

城市金融报



中东部地区首条 JSQ 国际图定笼车班列从郑州发车

近日,满载 290 辆国产商品汽车的 X9074/3 次班列从河南郑州国际陆港航空港片区西作业区驶出,开往乌兹别克斯坦塔什干。这是中东部地区首条 JSQ(商品车铁路运输)国际图定笼车班列。根据国铁集团四季度中欧(亚)调图方案,该班列纳入全国铁路运行图,每周固定开行 1 列,全程执行“五定”运行模式。班列 4 天后抵达霍尔果斯口岸,换装后 15 天到达塔什干,比传统铁海联运快 10 天以上。图为即将发车的国际图定笼车班列。

中新网供图

央行政策利率拟择机“换锚”

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 货币政策目标利率明确为隔夜利率,货币政策框架进一步改革完善。

近日,中国人民银行行长潘功胜在 2026 金融街论坛年会开幕式上明确银行间隔夜回购利率已成为货币政策调控的目标利率。

潘功胜表示,将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜,公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。

不宜和降息划等号

所谓政策利率“换锚”,是指央行调整引导市场利率所依托的核心政策利率。

潘功胜指出,未来随着多元化贷款定价基准不断完善,一些财务能力强的企业,可与金融机构协商后自主选择银行间隔夜回购利率或贷款市场报价利率作为浮动利率贷款定价基准,贷款市场报价利率作为小企业、个人贷款的定价基准可继续发挥作用。债券、金融衍生品的定价基准也可考虑将银行间隔夜回购利率作为一个选择。

“这意味着政策利率‘换锚’的大方向已经确定,未来贷款市场报价利率(LPR)报价的定价基础将由现在的央行 7 年期逆回购利率切换为隔夜逆回购利率。背后原因是隔夜政策利率与货币市场隔夜利率(DR001)之间天然匹配,不存在期限利差,更有利于提高货币政策传导效率。”东方金诚首席宏观分析师王青判断,切换时点可能已不远,不排除短期内落地的可能,不过切换过程带动 LPR 报价下调的可能性不大;未来 LPR 报价变化,还会主要跟进政策利率水平本身调整。

今年以来,货币市场隔夜利率(DR001)更稳定地保持在临时正逆回购区间内,央行对短端利率的调控更加精准有效。在此背景下,央行宣布将研究择机将隔夜操作作为央行主要操作品种,并明确了银行间隔夜回购利率已成为货币政策调控的目标利率,是货币政策制度框架进一步改革完善的延续。

广发证券首席经济学家郭磊认为,将公开市场操作品种切换为隔夜、政策利率切换为隔夜逆回购利率,一则有助于提高流动性管理的精细度,更好地“削峰填谷”,提高政策对市场利率的

掌控力;二则实现市场利率与政策利率期限匹配,理顺政策利率传导机制。

多位专家提醒市场,央行“换锚”仍属于货币政策框架改革的内容,不宜过度解读。

在国信证券经济研究所金融业首席分析师王剑看来,此次货币政策框架调整,核心是政策利率的选择和利率调控机制的优化,不涉及利率水平本身的调整,不能将操作期限、政策利率品种和定价基准的调整直接理解为降息或加息,也不宜据此判断货币政策立场是否发生变化。

央行隔夜操作有序推进

历史上,央行曾主要关注 7 天利率,与市场发展、操作传统等有关。

2014 年开始,央行常态化开展公开市场逆回购操作,主力操作品种选用 7 天,这与过去金融机构头寸管理以一周为主有关。

此后,央行逐步形成“做 7 天、盯 7 天”的模式,培育了 DR007(存款类机构 7 天质押式回购利率)作为主要观测指标。一方面是因为期限与公开市场 7 天品种一致,便于市场理解;另一方面也是因为当时 7 天市场利率相对于隔夜更为稳定,能够较好传导货币政策信号。

近年来,隔夜利率作为我国市场定价基准的条件愈发成熟。随着金融市场发展,隔夜交易已成为货币市场主要期限品种,占到日均交易量的九成,基于真实交易的 DR001 作为无风险隔夜利率,市场基准地位不断提高。

同时,隔夜利率的稳定性在显著提升,也得益于央行政策利率作用提高、流动性管理能力增强,近两年,DR001 基本运行于政策利率±15BP 的区间,与 DR007 的利差基点已收敛至个位数,季末等时点波动的现象也明显缓解。

回溯来看,央行为目标利率的平稳转换开展了多项准备工作。

2024 年 6 月,央行设立隔夜期限的临时正、逆回购工具,给市场隔夜利率框定了一个更窄的合意区间,更有利于市场预期稳定。

2025 年起,DR001 取代 DR007 成为货币政策报告附图的代表性利率,表明央行实际上已更多关注隔夜市场利率。

此后,在新闻发布会上,央行有关负责人多次提到,引导隔夜利率在政策利率水平附近运行,也向市场传达了关注隔夜利率的信号。

今年 6 月底,央行开始增加隔夜逆回购操作品种,进一步提高对隔夜利率的调控能力。此后

逐步增加操作频率,7 月末形成“3+1”操作模式,即月末操作 3 天、月初操作 1 天,缓解了月初集中到期压力。8 月进一步增加税期操作,有效应对了流动性波动的另一个重要时点。至此,央行每月隔夜操作天数从 2 天逐步提升至 4 天、8 天。

同时,操作量也在稳步扩大,先后从不超过 3000 亿元、6000 亿元提升至 1 万亿元。

市场专家认为,这种安排既便利金融机构熟悉隔夜的流动性管理方式,也提升了隔夜操作的调控能力。隔夜逆回购逐步成为央行应对短期资金供求变化的重要工具。随着央行调控目标明确为隔夜利率,部分市场观点提到继续采用 7 天政策利率可能存在不理解、对隔夜利率传导不够直接等问题。如果转为隔夜操作,政策利率与目标利率期限保持一致,政策利率向市场利率的传导也将更为通畅。

改革方向与国际主要央行实践类似

长久以来,主要经济体央行普遍重视隔夜利率,中国央行短端利率调控机制的改革方向与国际主要央行实践类似。

国际上看,美联储以联邦基金利率作为政策利率,为其设定目标区间,这一利率对应存款类机构之间的隔夜无担保融资交易。

日本央行在 2024 年调整货币政策框架后,以无担保隔夜拆借利率为政策利率。

欧洲央行有三大关键利率,分别是中枢的 7 天主要再融资操作利率,以及作为利率走廊的隔夜存款便利、边际贷款便利利率。不论哪种模式,盯住的市场利率主要是隔夜期限,再通过市场交易和预期传导,影响其他期限的利率。

隔夜工具也广泛应用于各国央行的日常操作中。比如,美联储每月通过常备回购便利和隔夜逆回购便利工具开展操作,分别向符合条件的机构提供短期融资和资金存放渠道。欧洲央行的边际贷款便利和存款便利作为利率走廊的上下限,也采用隔夜期限,银行可根据资金余缺使用。

值得注意的是,由于参照 DR001 定价有一定门槛,通常需要银企间一对一谈判议价并商定合同细节,相对更适合大中型企业。

因此,有市场专家指出,金融机构可与客户自主协商,重点引导财务能力较强的大中型企业选择 DR001 作为浮动利率贷款定价基准。个人贷款(包括房贷)和小微企业贷款仍继续参考 LPR。

财发布

中办、国办发文推动 科技创新和产业创新深度融合

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》(下称《意见》),为打通从科技强到产业强、经济强、国家强的通道划定清晰路线图。

科技部有关负责同志表示,《意见》突出目标导向、问题导向,突出以改革激发活力,打破“先有成果再考虑转化”的惯性思维,既要求科技创新强化应用导向,又强调产业发展要明确科技创新任务。

为此,《意见》从项目立项、验收、成果转化三端重构规则。在科研任务组织上,强化国家科技计划项目的产业应用导向,常态化征集企业需求,在指南编制、立项评审、项目验收中合理增加来自企业和创业投资机构的专家数量,推动科技界、产业界、用户等多方参与;健全企业牵头项目的管理规定,完善“揭榜挂帅”“业主制”等组织方式和“里程碑”管理、分阶段拨款等资助方式。同时健全“应用考核技术、市场考核产品”的项目验收机制,加强研发目标和产业化目标一体考核,并推动国家重大工程和产业发展专项同步部署科研任务。

场景创新被摆在突出位置。《意见》部署实施新技术新产品新场景应用示范行动,支持地方在政务服务、智慧城市、乡村建设等领域加大应用场景建设和开放力度。

《意见》明确三条路径:一是以关键核心技术突破提升产业链自主可控水平,推动集成电路、工业母机、高端仪器、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破,深入实施产业基础再造和重大技术装备攻关工程;二是以原创性颠覆性科技创新培育壮大新兴产业和未来产业,在量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等前沿领域加快推进前沿技术产业化商业化,因地制宜建设各具特色、优势互补的战略性新兴产业集群;三是以先进技术改造提升传统产业,深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程,全面实施“人工智能+”行动。

在科技金融层面,《意见》提出促进科技、产业、金融良性循环,构建与科技企业全生命周期融资需求相适应的科技金融体系,发挥国家创业投资引导基金作用。政府出资的创业投资基金和国有资本创业投资基金强化投早、投小、投长期、投硬科技,健全长周期考核、差异化监管和退出机制;推广“创新积分制”,强化对科技型中小企业创新能力的量化评估;高质量建设债券市场“科技板”;建立科技保险政策体系。

国企考核同步优化。《意见》提出完善国有企业分类考核评价体系,提高企业与高校、科研院所等联合研发费用视同利润加回的比例。

《意见》支持地方开展深度融合先行先试,引导各地立足禀赋优势锻造科技长板和产业特色;加强央地协同,健全中央与地方科技投入共担、重大任务联动实施机制;统筹发展各类科技创新和产业创新功能区,推动国家高新技术产业开发区、国家自主创新示范区等开展政策先行先试;推动国际科技创新中心、区域科技创新中心和有条件的地方开展科技创新和产业创新深度融合发展改革试点,深入实施激发产业创新活力专项行动,建设富有活力的创新城市,打造原始创新策源地,形成央地联动、区域协同格局。

记者 王轩

微博汇

工行新疆分行协办

全球超八成新船订单涌向中国



@财联社 近日,工业和信息化部发布 2026 年 1—9 月全国船舶工业统计数据,造船业三大指标持续全球领跑,中国造船业继续占据全球市场主导地位。最新数据显示,2026 年 1—9 月,我国造船完工量 5805 万载重吨,同比增长 50.7%;新接订单量 17529 万载重吨,同比增长 163.2%;截至 9 月底,手持订单量 39913 万载重吨,同比增长 64.8%。我国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占全球市场份额的 63.6%、81.8%和 72.4%。

东北海陆大通道综合运输公共服务平台上线

@新浪财经 近日,在东北三省一区多式联运高质量发展暨“北粮南运”交通强国试点项目推进大会上,东北海陆大通道综合运输公共服务平台正式上线运行,这是东北三省一区多式联运发展联盟成立以来的又一成果。东北海陆大通道综合运输公共服务平台充分利用数字化技术,打通物流链各环节信息通道,集合了“北粮南运”、公共海运订舱、全程动态追踪、政务服务中心等各个板块,可以为客户提供全程物流可视化服务,全面提升运输效率。



义乌跨境电商进口清单量创新高

@光明日报 近日,在义乌保税物流中心,随着一票跨境电商网购保税进口商品经义乌海关审核放行后顺利出区,今年义乌跨境电商网购保税进口商品清单量突破 1 亿单,较去年达成这一目标提前了 45 天,创同期历史新高,整体规模持续保持全国第一。义乌综合保税区和义乌保税物流中心是跨境电商进口的主要平台,聚合了 130 多家跨境电商企业,进口的跨境电商商品以食品、化妆品、婴幼儿奶粉、玩具为主,涵盖 7 万多种具体商品,来自全球 90 多个国家和地区。为进一步提高发货效率,义乌海关创新开展跨境电商零售进口组套试点业务,该业务模式下,相同税率的商品可以直接进行组合申报,更加贴近跨境电商平台促销需求和消费者的购买习惯。



责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com

今日评

工行嘉兴分行协办

打击 AI 造假不能仅靠受害者发声

□金台岩

近日,演员吴越公开发声,怒斥视频号“花姐美肤日记”利用 AI 换脸、语音克隆技术,盗用其肖像与声音进行带货推销。同一账号还制作了邓亚萍出镜的 AI 带货视频。无独有偶,10 月 19 日,山姆会员商店发布声明称,多个社交媒体平台近期集中出现数千条针对山姆的恶意攻击及虚假营销信息,部分账号通过 AI 生成、拼接素材、伪造采访等方式,将从未在山姆上架的洗护、保健品、食品等商品,编造成“山姆下架好物”进行欺骗性营销、引流牟利。

几起事件,手法如出一辙:用 AI 批量生产“可信感”,借他人信用为自己背书,最终把流量导向欺骗性交易。

这已经不是简单的“擦边营销”,其背后是

一条成熟的产业链:技术开发、素材收集、账号运营、流量变现,环环相扣。不少网友真假难辨,极易被欺骗。消费者刷到一张熟悉的脸、听到一个熟悉的声音,很难第一时间想到“这可能是假的”;等到下单、转账、被引流到私域、骗局已经完成闭环。

更值得警惕的是,这类行为侵害的远不止消费者——公众人物的肖像权、声音权益,企业的名誉和信用,都成了黑产免费使用的“道具”。而维权的一方往往还要想着自证“我没说过”“我没卖过”,成本高、周期长,骗子却可以换个账号、换张脸继续开工。

平台的责任无法回避。账号能被搜索到、视频能被反复推送,说明识别和拦截机制仍有漏洞。选择固定证据、向平台及监管部门投诉举报,作为受害者维权的考虑,是必要之举。但个案举报之外,更需要平台对批量投放、拼接配

音、伪造采访类内容建立常态化的识别与处置机制,对导流站外交易的行为重点监控。不能等当事人发声、企业声明之后才去“无法搜索”。

在处置个案的同时,监管部门还应顺藤摸瓜,追根溯源,打掉深度伪造工具的售卖渠道、斩断个人肖像声音素材的非法来源。在法律法规、平台规则执行的层面,也要压实账号管理者和产品商家责任,追查货源与宣传主体,堵住资金结算漏洞,让黑色产业链上的每个参与者都承担相应法律责任。

当 AI 深度合成愈发逼真时,治理的速度和力度,必须跑在造假者前边。关键要的是“如数奉还”,山姆要的是干净的经营环境,消费者要的是不被假象欺骗。让来源可追溯、内容可识别、责任可追究,造假链条上每一个参与者都付出看得见的代价,才能还网络消费空间一片清明。

2027 年度本报将继续提高报纸质量

内容会更加丰富、好看、实用

咨询电话:(029)89668177

《城市金融报》与您“约”订 请到就近邮局办理订阅手续

全年订价 298.8 元

邮发代号 51—40