



《2026年第二季度中国货币政策执行报告》发布 今年以来适度宽松货币政策效果持续显现

□ 本报记者 李立娟

近日，中国人民银行发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，今年以来，我国经济呈现动能向好、结构向优的发展态势，适度宽松的货币政策效果持续显现，社会融资条件较为宽松，金融服务实体经济质效不断提升。

对下一阶段货币政策主要思路，《报告》明确，中国人民银行将充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加大扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展，进一步深化金融改革和高水平对外开放，加快建设金融强国，完善中央银行制度，构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，畅通货币政策传导机制。

继续完善短端利率调控机制

《报告》显示，2026年上半年，中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策，在存量政策持续发挥作用的基础上，出台一系列货币金融政策，6月宣布改革完善货币政策框架的几项措施，为经济平稳增长、高质量发展和金融市场稳定运行创造适宜的货币金融环境。

《报告》显示，2026年上半年，主要政策利率——公开市场7天期逆回购操作利率保持不变，同时，进一步优化短端利率调控机制，增强利率调控的精准性和有效性。

调控货币市场短端利率是全球央行实施货币政策的普遍做法。

2024年以来，我国改革完善短端利率调控框架的步伐明显加快：明确7天期逆回购操作利率为主要政策利率，淡化中期借贷便利（MLF）等工具的政策利率属性，并将调控的目标利率逐步转向货币市场隔夜利率。

中国人民银行相关负责人在6月举行的陆家嘴论坛上宣布了继续完善短端利率调控机制的两项措施，第一项措施是优化临时正/逆回购工具的使用机制，操作利率区间更窄，从宽度70个基点收窄为政策利率加减25个

核心阅读

对下一阶段货币政策主要思路，《2026年第二季度中国货币政策执行报告》明确，中国人民银行将充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加大扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展。



基点的对称区间，既反映了货币市场短端利率运行更加平稳，也体现了央行对短端利率调控更加精准。

第二项措施是适时增加隔夜逆回购操作品种。多年来公开市场操作主力操作品种是7天期逆回购，兼顾了操作精细程度和到期滚续压力；随着金融市场发展，操作频率也从最初的每周一次增加到每日操作，较好发挥了公开市场操作“削峰填谷”，保持银行体系流动性基本稳定的功能。中国人民银行应市场需要增加隔夜逆回购操作品种，并在今年6月末首次开展操作。

《报告》指出，这两项措施将进一步提升中国人民银行流动性管理和短端利率调控的精准性、有效性。

《报告》明确，下一步，中国人民银行将继续平稳有序推动货币政策操作框架的改革完善，灵活精准开展各

项操作，保持流动性总量在合适水平，更好引导货币市场短端利率平稳运行，结合一级交易商需求，逐步增加隔夜逆回购的操作频率，进一步畅通政策利率向市场利率的传导。

支持做好金融“五篇大文章”

在支持做好金融“五篇大文章”方面，中国人民银行积极运用支农支小再贷款、再贴现、民营企业再贷款引导方法人金融机构扩大对涉农、小微和民营企业的信贷投放，支持乡村全面振兴，促进区域协调发展。

再贷款，即中国人民银行向金融机构发放的贷款，是中国人民银行投放基础货币的一个渠道，可增加金融机构准备金，在法定存款准备金制度下，扩大金融机构信贷创造能力。民营企业再贷款的业务逻辑，是以适当优惠的利率向地方法人金融机构供给基础货币，并将基础货币供给量与地方法人金融机构向民营中小微企业发放的贷款量挂钩，引导地方法人金融机构加大对民营中小微企业的信贷投放。

《报告》显示，近年来，中国人民银行持续加强对民营企业的金融支持。2023年，中国人民银行联合八部门出台金融支持民营经济25条举措，持续加强民营企业金融服务。

2026年1月，中国人民银行新设民营企业再贷款，初始额度1万亿元，激励引导地方法人金融机构支持民营中小微企业。政策出台以来，地方法人金融机构积极响应，充分发挥金融支持民营经济发展作用。

《报告》披露，7月末，民营企业再贷款余额约8000亿元。从激励引导银行发放贷款的效果来看，二季度末，地方法人金融机构中小微企业贷款余额约15万亿元，惠及市场经营主体约250万户。上半年，地方法人金融机构新发放中小微企业企业贷款加权平均利率较去年同期下降40个基点。

《报告》明确，下一步，中国人民银行将继续发挥民营企业再贷款的激励作用，以市场化方式引导地方法人金融机构加大对民营企业的信贷投放，提升民营中小微

企业融资可得性。

金融市场整体平稳运行

《报告》显示，2026年上半年金融市场整体平稳运行。货币市场利率下行，市场交易活跃，债券发行利率回落，债券发行量略有下降，股票市场成交量增加。

根据《报告》，证券市场改革和制度建设是金融市场制度建设的一项重要内容。

在完善资本市场交易监管制度方面，4月，中国证券监督管理委员会发布《关于短线交易监管的若干规定》，进一步明确了短线交易行为认定标准，并细化了适用主体和豁免情形，银行间市场数据报告库有利于维护证券市场交易秩序，保护投资者合法权益。

《报告》指出，银行间市场数据报告库（上海）股份有限公司6月在上海开业。通过高频汇集并系统分析银行间各金融子市场交易数据，支持服务宏观调控，强化市场行为监管，助力高水平对外开放，实现金融市场数据集中化与标准统一化，打通发行、交易、托管、结算等数据链条，有效避免因数据割裂产生的监管盲区，提升对异常交易筛查的及时性和精准度，有效打击市场违法违规行为。同时，帮助市场参与者减少信息不对称，避免市场羊群效应导致的盲目跟风与过度投机行为，为市场平稳健康运行提供有力支撑。

在扩大期货市场对外开放方面，中国证监会于4月发布公告，经商中国人民银行、国家外汇管理局，即日起允许合格境外投资者参与国债期货交易，交易目的限于套期保值，进一步扩大合格境外投资者可投资范围，丰富境外机构投资者利率风险管理工具，增强人民币债券资产吸引力，促进债券市场高质量发展。

在打击非法跨境证券期货基金经营活动方面，5月，中国证监会、工业和信息化部、中国人民银行等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》，聚焦取缔非法跨境证券期货基金经营活动，建立综合施策、标本兼治的长效机制，维护市场秩序和投资者合法权益。

国际航空枢纽建设“一方案两办法”印发

本报讯 记者蒋起东 中国民用航空局联合国家发展和改革委员会、交通运输部近日印发《国际航空枢纽建设实施方案》和《国际航空枢纽主枢纽运营人遴选办法》、《国际航空枢纽及枢纽运营人评价考核办法》（以下简称“一方案、两办法”）。“一方案、两办法”是贯彻落实党中央、国务院优化区域开放布局扩大高水平对外开放战略部署，完善国际航空枢纽战略分工，系统推进国际航空枢纽功能体系建设，促进民航业高质量发展的重要举措，有利于加快提升国际航空枢纽综合保障能力、服务水平和国际竞争力。

2024年，《中国民用航空局 国家发展和改革委员会关于推进国际航空枢纽建设的指导意见》印发，提出加快国际航空枢纽功能体系建设。“一方案、两办法”重点就国际航空枢纽功能定位、规划建设、协同运行、运输服务、评价考核等方面细化提出任务举措，将持续巩固完善航空枢纽及枢纽运营人战略协同机制，实施枢纽导向型航空资源配置政策，推动规划建设更加优化，运行管理更加协同，运输服务更加高效，评价考核更加完善，共同打造定位清晰、各具特色、竞争力强的国际航空枢纽功能体系，更好服务国家重大战略实施，满足人民美好航空出行需求。

下一步，民航局将继续深入贯彻落实党中央战略部署，积极推动形成各方工作合力，加快推进“一方案、两办法”各项任务和政策举措落地。

中国证监会发布上市公司2025年年度财务报告会计监管报告

本报讯 记者李立娟 中国证券监督管理委员会近日发布《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》（以下简称《报告》）。

截至2026年4月30日，共5617家上市公司披露了2025年年度财务报告。按期披露年度财务报告的上市公司中，214家被出具非标准审计意见，其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见109家，保留意见87家，无法表示意见18家。中国证监会在抽样审阅上述上市公司2025年年度财务报告的基础上形成了《报告》。

《报告》显示，总体而言，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司在收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等方面，存在会计处理或财务信息披露错误。

《报告》明确，针对上述问题，中国证监会下一步将重点推进以下工作：一是深入贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制，持续提升监管效能。二是持续跟进上市公司财务报告审阅发现的各类问题，依法依规做好后续监管处理。三是围绕监管工作发现的重点共性问题，强化监管协调，统一监管口径。四是针对市场热点难点问题，会计实务问题加强实践指导，不断增强资本市场执行企业会计准则与财务信息披露规则的一致性、有效性。

孝感出台意见 促国资国企防风险提质效

本报讯 记者刘志月 刘歆 湖北省孝感市近日出台《关于完善全市国有企业规范管理的意见》（以下简称《意见》），旨在解决过去国有企业底数不清、对于企业管控缺位，热衷充当“超级股东”、盲目铺摊子、多元化扩张脱离主业、过度负债经营等痛点堵点。

从国企组织架构源头做“瘦身健体”，是本次孝感市改革的重要抓手。《意见》明确划定县属一级企业数量红线，确因地方发展需要新增一级企业的，须由县级国资监管机构汇总审核，严格履行报批程序，报市级国资监管机构审定。

《意见》创新推行主业清单管理制度，明确一级企业主业不超过4个（含培育业务1个），辅业不超过2个，牢牢锚定城市建设、产业培育、民生保障等国有资本重点投向，并同步配套制定投资负面清单，划定投资行为“禁区”，引导国有企业回归本源，聚焦主业，更好发挥国企在重大项目建设、公共服务保障上的“补位”功能。

在风险防控层面，《意见》划出一系列刚性约束，把债务管控摆在突出位置，以资产负债率为基础分类管理，动态调整。国资监管机构参照国务院国有资产监督管理委员会发布的企业绩效评价标准值科学设定年度资产负债率预警线，重点管控线，一企一策指导高负债企业制定降杠杆、化债务专项方案。

据了解，自《意见》实施以来，孝感市上下迅速行动，市县两级国资国企闻令而动、同向发力，全市国资国企运行质效实现稳步跃升。湖北潜川国有资产投资运营集团有限公司10万吨铜阳板项目投产见效，成为营收增长新引擎。孝感市高创投资有限公司累计投资20亿元建成算力产业园，产业集群实现营收超10亿元，战略性新兴产业聚链成势。

依法查处案件二百九十件

□ 本报记者 万静

“十四五”时期，市场监管部门持续加大反垄断执法力度，连续4年部署开展滥用行政权力排除、限制竞争执法专项行动，依法查处案件200件，有力制止行政机关违法干预市场竞争行为，促进优化营商环境、服务全国统一大市场建设。

执法力度持续加大

据国家市场监督管理总局相关负责人介绍，市场监管部门始终将执法办案作为重中之重，严格执法，以案促治，查处案件数量和质量实现双提升。自2018年市场监管总局成立至“十三五”期末，年均办结案案件约40件；“十四五”时期，执法力度持续加大，年均办结案案件提升至58件，涵盖城市管理、招标采购、工程建设、交通运输等多个领域。特别是市场监管总局会同有关地方市场监管部门调查处理六省（区）实施不合理信用评价排斥限制外地经营者参加招标投标问题，依法办结四省对外地ETC卡实行高速公路通行歧视性收费案件，督促竞争问题整改到位，促进要素资源在全国范围内畅通流动。

从涉案主体层级看，290件案件中涉及市级、县级政府及其所属部门的案件合计占比超过95%，基层违法干预市场竞争问题较为突出。对此，市场监管总局健全局地执法协同联动机制，强化执法与公平竞争审查衔接，通过编发执法指导性案例，组织执法沙龙、常态化业务指导等方式，着力破解基层不当干预市场竞争难题，打破各类封闭小市场、自我小循环。

竞争规范切实有效

市场监管部门践行“监管为民”理念，密切关注企业群众反映强烈的痛点难点，健全政企沟通机制，深入推进社会民生领域执法。

在公用事业领域，依法纠正滥用行政权力设置不合理的名录库变相限定购买、使用特定经营者提供的服务的行为。

在工程建设领域，依法纠正滥用行政权力排除、限制外地企业参加当地特定招标投标活动的行为。

在医疗卫生领域，依法纠正滥用行政权力要求优先选用和使用本地企业提供的商品，限制其他企业同类商品销售的行为。

在城市管理领域，依法纠正滥用行政权力与特定经营者签订排他性合作协议妨碍其他经营者进入相关市场的行为。

系统提升治理效能

在加强执法的同时，市场监管总局坚持源头防控，协同治理，主动将合规指导嵌入相关重点行业监管规范。通过开展跨部门反垄断风险会商，点对点问题通报，通过印发《不当干预市场竞争行为风险防控预警清单》等方式，持续提出合规提示与政策建议，推动将公平竞争要求融入行业管理政策制定和实施过程，助力相关部门优化政策设计，完善监管闭环。

2023年3月，市场监管总局修订出台《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为规定》，构建行政指导、执法约谈、行政建议为主的执法体系。同年10月，印发《滥用行政权力排除、限制竞争执法约谈工作指引》，进一步发挥执法约谈制度作用。针对实践中的新问题、新挑战，于2025年12月对《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为规定》进行了修订，丰富违法行为表现形式，强化违法惩戒和责任追究，加强与公平竞争审查制度有机衔接。

“十五五”规划明确提出，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，破除地方保护和市场分割，促进商品要素资源在更大范围内顺畅流动。市场监管部门将持续加强和改进滥用行政权力排除、限制竞争执法，深入开展专项行动，以有力执法办案破除卡点堵点，以典型问题法治化警示震慑，以制度机制创新提升治理效能，着力完善公平竞争透明可预期的市场环境，为构建全国统一大市场和推动高质量发展提供坚实支撑。



法治固本守国门 赋能湾区促开放

深圳海关法治护航口岸高质量发展

□ 本报记者 唐荣

“以往要跑现场盖章，现在只需一张电子备案证明，足不出户就能下载报关备案证明，彻底告别跑腿办证，深圳海关数字化法治改革切实为企业减负增效。”深圳市盛迪嘉支付股份有限公司政策合规部专员在使用“中国国际贸易单一窗口”一键下载后感慨地说。

记者近日在深圳海关“8·8”海关法治宣传日活动中了解到，2025年8月，全国首份电子签章《报关单位备案证明》在深圳海关所属福中海关正式落地。这一数字化法治便民举措，是深圳海关立足粤港澳大湾区、深圳先行示范区双重大战略定位，以法治赋能口岸治理，优化营商环境的生动实践。作为全国口岸最密集的枢纽关口，深圳海关始终以法治为核心牵引，统筹便民惠企、规范执法、涉外赋能、队伍建设，以精准务实的基层法治实践，筑牢国门安全防线、护航对外开放大局。

法治惠民提质

深圳海关坚持以法治改革破解办事堵点，释放政策红利，依托跨部门协同机制推进政务服务数字化、规范化升级，真正实现从“群众跑腿”向“数据跑路”的转变。通过联动深圳市政务服务和数据管理局等部门打通数据交换壁垒，深化“多证合一”改革，企业材料提交效率提升六成。2025年，关区新增报关单位备案4.63万票，同比增长102.72%，市场主体通关办事便利度显著提升。

与此同时，深圳海关精准落实关税减免等法定惠民政策，依托原产地证书助企减负增效。在原产地证书审核工作中，工作人员单笔审核126亿元货值证书，可为企业减免关税超10万元。辖区550家AEO高级认证企业，以不足关区企业总数0.25%的占比，贡献了近五成进出口总值，信用监管法治效能充分释放。针对企业重大进出口项目，海关压缩

审批时限，靠前精准服务，将法定20个工作日的审批流程压缩至5个工作日，并组建专项预审专班，助力项目抢抓发展窗口期。一线暖心高效的法治服务收获企业广泛认可，生动彰显海关为民服务的初心使命。

执法刚柔并济

立足超大口岸监管体量，2025年深圳关区进出口总值达4.55万亿元，日均监管旅客超65.8万人次。面对繁重复杂的监管执法任务，深圳海关构建“业务制度建设、执法规范统一、权力运行规制、检查监督纠错、执法能力实训”五位一体执法体系，统一全口岸执法标准、裁量尺度，让执法工作有章可循、有据可依，切实稳定企业发展预期。

深圳海关坚持严格规范公正文明执法，将刚性法治准则与柔性人文关怀深度融合，创新践行新时代“枫桥经验”，在执法一线设立34个“枫桥经验”调处工作室，组建29支专业调解员队伍。在西九龙站海关“臻心”工作站处置案例中，一名青年旅客因多重压力情绪失控，抗拒检查，西九龙站海关“臻心”工作站值班科长邓邓瑞坚持法理相融、温情处置、耐心安抚疏导，细致释法说理，在旅客配合完成查验后协助其赶上末班列车，以有温度的执法化解了矛盾纠纷。

同时，深圳海关健全内部执法监督纠错机制，常态化开展执法自查、案例讲评，以案释法工作，连续多年发布执法白皮书。2025年以来，通过执法检查等方式完成自我纠错56宗，制发规范执法意见书13份，切实落实“纠正一案，规范一片，治理一域”的法治治理成效，持续规范执法行为，提升执法公信力。

全域法治赋能

深圳海关聚焦全民守法，企业合规、涉外法治三大方向，推动普法宣传从单向输出向场景化、精准化、嵌入式赋能转型，全方位培育口岸法治生态。

今年以来，大连海关积极为大连地区外贸企业搭建与APEC其他经济体贸易往来政策支撑平台，充分释放多个优惠贸易协定政策红利，推动大连与APEC其他经济体贸易稳步增长，为高效服务大连地区轴承、机械配件等机电产品惠出口APEC其他经济体，大连海关深入企业讲解关税减让安排，原产地判定标准和证书办理流程等，帮企业算清“关税账”。图为大连海关所属大连长兴岛海关关员对出口轴承进行现场监管。

本报通讯员 姚志刚 摄