

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

# 央行发声 继续实施适度宽松的货币政策

财经联播

■ 史上最严公募基金销售行为规范即将出台。证监会就公募基金销售行为规范征求意见,拟从宣传推介、直播销售、费用披露、绩效考核、廉洁从业等多个核心维度划定监管红线,剑指行业长期存在的“重销售、轻服务”等行业乱象。如禁止1年期以下业绩年化展示、严禁炒作基金经理个人、直播销售需持证上岗、关闭打赏功能、考核体系转向投资者回报导向等。

■ 央行12月15日将开展6000亿元6个月期买断式逆回购操作,操作量较本月到期量增加2000亿元,为连续第四个月加量续作。权威专家详解央行流动性管理“新范式”表示,我国流动性工具体系已较为完整,基本覆盖了国际通行的流动性工具体系。

■ 工信部办公厅、央行办公厅联合印发《关于用好绿色金融政策支持绿色工厂建设的通知》,明确了研发和产业化应用项目、技术改造升级项目、零碳工厂建设项目等重点支持方向。

■ 证监会对优策投资开出私募监管领域“史上最重”罚单。针对优策投资及实际控制人存在违规挪用基金财产、报送虚假信息等行为,浙江证监局对优策投资罚款2100万元,对3名责任人罚款1425万元,对实际控制人采取终身证券市场禁入措施。中国基金业协会同步撤销管理人登记。

■ 有市场消息称“北交所市值打新已进入网上测试阶段”。多家券商人士就此表示,目前暂时没有开展北交所市值打新方面的系统测试。不过,也有券商表示,有关方面此前调研过相关情况。

■ 为了获配更多的新股,不少头部机构调整了新股申购策略。沐曦股份打新结果显示,以公募、社保基金、保资等为代表的A类投资者,档位一的新股申购量占比超70%。而此前科创成长层新股的申购中,档位一的申购量只有30%左右。

## 要点速览

继续实施适度宽松的货币政策  
发挥存量政策和增量政策集成效应  
加强货币政策执行和传导  
灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具  
促进社会综合融资成本低位运行

优化结构性货币政策工具运用  
保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定  
坚定维护金融市场平稳运行  
做好房地产金融宏观审慎管理  
稳步发展数字人民币

据中国人民银行消息,12月12日,中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开党委会议,传达学习中央经济工作会议精神,落实全国金融系统工作会议要求,研究部署贯彻落实举措。

会议强调,继续实施适度宽松的货币政策,加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,把握好政策实施的力度、节奏和时机,保持流动性充裕,促进社会综合融资成本低位运行,加强对实体经济金融支持。

会议强调,重点做好以下工作:

一是坚持党中央的集中统一领导,以政治建设统领中央银行各项工作。扎实落实党中央决定的货币金融政策。认真贯彻民主集中制,持之以恒推进全面从严治党,持续正风肃纪反腐。常态化推进中央巡视整改。按照忠诚、干净、担当、勤勉、专业、务实的标准,坚持正确选人用人导向,建设过硬干部人才队伍,营造风清气正的政治生态。

二是完善中央银行制度,建设强大的中央银行。构建科学稳健的货币政策体系,动态评估完善货币政策框

架,丰富货币政策工具箱,加强货币政策执行和传导。统筹做好金融“五篇文章”。健全覆盖全面的宏观审慎管理体系和系统性金融风险防范处置机制,强化重点领域的宏观审慎管理,完善系统重要性金融机构监管的基本框架。建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的金融市场体系。建设安全高效的金融基础设施体系。完善中央银行履职的法律基础。

三是继续实施适度宽松的货币政策,加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,把握好政策实施的力度、节奏和时机,保持流动性充裕,促进社会综合融资成本低位运行,加强对实体经济金融支持。畅通货币政策传导机制,优化结构性货币政策工具运用,加强与财政政策的协同,激励和引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

四是防范化解重点领域的金融风险,维护金融稳定。助力在宏观层面把握好经济增长、经济结构调整和金融风险防范之间的动态平衡,推动经济高质量发展,夯实金融市场平稳运

行和微观单体金融机构稳健经营的根基。加强金融风险监测、评估、预警体系建设。坚定维护金融市场平稳运行,综合平衡防范金融市场的道德风险,建立在特定情景下向非银金融机构提供流动性的机制性安排。坚定推进金融支持融资平台债务风险化解工作。坚持市场化、法治化原则,积极稳妥处置中小金融机构风险。做好房地产金融宏观审慎管理。

五是稳步推进金融高水平开放,维护国家金融安全。践行全球治理倡议,积极参与和推进全球金融治理改革完善。务实开展金融外交和多双边货币金融合作。推进人民币国际化。持续建设和发展多渠道、广覆盖的人民币跨境支付体系。稳步发展数字人民币。

会议要求,要认真做好岁末年初各项工作。密切跟踪监测,维护金融市场平稳运行。认真做好支付清算、现金供应等中央银行金融服务工作,满足人民群众金融需求。牢牢守住安全生产底线,确保金融基础设施安全稳定运行。

会议强调,中国人民银行系统要坚定拥护“两个确立”,坚决做到“两个维护”,加强党对金融工作的全面领导,积极谋划明年和未来五年各项工作,推动金融高质量发展,为“十五五”开好局、起好步贡献力量。

## 为经济回升向好创造适宜的货币金融环境

### 央行重要数据出炉,M2和社会融资规模增速均保持在较高水平

12月12日,中国人民银行披露的最新金融统计数据显示,11月末,社会融资规模存量、广义货币(M2)分别同比增长8.5%、8%。前11个月,社会融资规模增量同比多3.99万亿元,政府债券对社融增长形成了显著支撑。

业内专家表示,当前社会融资规模和M2增速比名义GDP增速高出约一倍,充分体现了适度宽松的货币政策状态,为经济高质量发展营造了适宜的金融总量环境。

### 政府债券 对社融增长形成显著支撑

初步统计数据显示,2025年11月末社会融资规模存量为440.07万亿元,同比增长8.5%。其中,今年新增政府债务总规模11.86万亿元,比去年增加2.9万亿元。普通国债、特别国债和地方政府专项债额度都明显增加。

2025年前11个月,社会融资规模增量累计33.39万亿元,比上年同期多3.99万亿元。政府债券对社融增长形成了显著支撑。

业内专家表示,今年以来,宏观政策加大逆周期调节力度,对提振内需、稳定经济发挥了积极作用,也为金融总量合理增长提供了支撑。特别是随着财政赤字率提升,政府债券对社会融资规模的贡献度明显提高。

2025年11月末,广义货币(M2)余额为336.99万亿元,同比增长8.0%,比上年同期高0.9个百分点;在上年同期基数提高的背景下,仍保持较高增速。

业内专家表示,M2和社会融资规模增速均保持在较高水平,持续为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。

### 信贷投放“提质换挡” 需关注更为全面的指标

11月末,人民币贷款余额为271万亿元,同比增长6.4%;前11个月,人民币贷款增加15.36万亿元。专家指出,还原地方化债影响后,人民币贷款余额增速在7.5%左右,仍高于名义经济增速。

对于8%左右的社会融资规模、M2增速,贷款增速略低,专家对此认为,这既体现了多元化融资方式对银行贷款的替代,也与地方化债和中小银行改革化险的下拉作用有关。

有研究测算,去年以来,地方政府发行4万亿元特殊再融资债券,其中约六七成用于偿还银行贷款,对当前贷款增速的下拉影响超过1个百分点。此外,今年金融机构贷款核销的规模也在1万亿元以上,同样会下拉贷款增速,但这些资金仍在实体经济中发挥支持作用,没有因为核销而退出经济循环。

专家认为,随着信贷投放“提质换挡”,只看贷款增长情况越来越难以完整反映金融支持实体经济的成效,要更多看社会融资规模、货币供应量等更为全面的指标。同时,也可以从价格、结构等多元视角进行观察,社会融资成本低位运行,说明实体经济融资

需求被合理满足;重点领域信贷投放占比提升,说明金融资源供给与实体经济高质量发展的需要更为适配,这些都是金融支持实体经济质效提升的体现。

### 货币政策、财政政策 持续加强协调配合

今年以来,我国宏观政策逆周期调节力度加大,财政政策积极发力,加力支持实体经济效果明显。政府债券发行节奏明显提前,实现了早发行、早使用、早见效。

初步测算,今年我国政府债券净融资额有望突破12万亿元,政府债券融资占社会融资规模增量比重达四成。政府部门发债加杠杆,有力带动了全社会的信用扩张,对社会融资规模增长形成重要支撑。

专家表示,货币政策和财政政策的协调配合十分重要,可以共同支持稳增长、调结构。今年央行继续综合施策维护资金面平稳,保持流动性充裕,有力地支持了政府债券的顺利发行。同时,在促消费、调结构等方面,财政政策与货币政策也在协同发力。

“今年的消费贷款贴息政策就是很好体现。”专家认为,对消费贷款贴息,降低贷款利率是减轻居民融资消费负担的一种方式,既体现了金融体系的融资支持,也是财政资金对居民消费的投入。从国际经验看,在居民实际可支配收入一定的情况下,财政资金更多用于支持居民消费,对于拉动内需的作用更为明显。

股市点评

## 市场震荡 调整蓄势

截至12月12日15时,上证指数报3889.35点,当日上涨0.41%,当周跌幅为0.34%;深成指报13258.33点,当日上涨0.84%,当周涨幅为0.84%;创业板指数报3194.36点,当日上涨0.97%,当周涨幅为2.74%。

当周市场呈现震荡调整格局,重要消息较为密集。中共中央政治局会议与中央经济工作会议相继定调,明确了明年稳中求进、提质增效的总基调,宏观政策从超常规逆周期调节转向加大逆周期和跨周期调节力度,说明政策将更注重中长期可持续性,与结构优化的信号,虽然未如市场预期那般出现“强刺激”的表述,但强调了适度宽松的货币政策以及对科技创新、扩大内需的重点支持,引导了资金流向科技成长与高端制造领域。

与此同时,国际形势的变化也为A股提供了外部的流动性支撑,美联储如期降息25个基点,尽管对未来降息路径保持谨慎,但全球流动性边际宽松的大方向未变,美元指数回落和美债收益率下行,外资回流意愿增强。

瑞银财富管理举行2026年度投资展望会,瑞银财富管理大中华区投资总监及亚太区宏观经济主管胡一帆认为,2026年人工智能(AI)行业资本支出保持强劲增长,AI有望继续引领全球市场上涨。其中,中国市场蕴含结构性机遇,科技板块尤其值得关注。在投

资策略上,建议采取多元化配置,保持适当流动性,构建跨资产、跨区域的投资组合,并通过黄金等大宗商品及另类资产对冲风险,以在市场波动中寻求稳健回报。

长江证券义乌营业部的看法是,可控核聚变、商业航天为代表的尖端科技板块成为一周的亮点。商业航天行业已从技术验证期正式迈入应用期,国家航天局设立商业航天司并出台2025至2027行动计划,从顶层设计上打通了发射许可与频谱轨道的堵点,而蓝箭航天“朱雀三号”回收成功、火箭一号执行国际订单以及星网集团2025年发射量激增至108颗的数据等,证明了中国商业航天已具备了与SpaceX同台竞技的产业基础,这种从0到1的突破让资金敢于给予高估值。可控核聚变概念周五集体爆发呈现涨停潮,根据最新消息,国内中国环流三号实现1亿度等离子体稳态运行400秒,能量增益Q值逼近1.2,技术突破速度远超预期,叠加国际能源署预测2030年全球核聚变市场规模将达3.5万亿人民币的宏大愿景,同时具备超导材料、磁体设备制造能力的细分龙头,成为主力机构抢筹的焦点。

目前市场依然处于牛市的震荡蓄势期,成长风格依然占据上风,随着年底重磅会议政策细则的逐步落地,以及跨年流动性的宽松,市场大概率会维持高位震荡向上的格局。 特约记者 杨庆文

期货市场

## 碳酸锂期货指标升级

当周期货市场,商品期货涨跌少。具体看,多晶硅、白银、沪锡、沪铜、沪锌等涨幅领先,胶版纸、塑料、腐化气、原木、丙烯、短纤等跌幅居前。金融期货方面,IF周线和IH周线收阴线,IC周线和IM周线收阳线,阳线和阴线的涨幅不大,处于震荡状态。国债期货方面,五年债周线和十年债周线收有头有脚的小阳线,实体很小,三十年债周线收红十字星,处于震荡状态。

广期所发布通知,修改《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》,涉及碳酸锂期货基准交割品质量标准等内容。原电池级碳酸锂行业标准于2013年制定并执行,当时考虑到电池级碳酸锂的定位,制定了统一的标准。业内人士认为,本次修订体现了碳酸锂期货紧跟行业发展现状而调整,将强化碳酸锂期货服务实体经济和产业风险管理的能力。有分析人士表示,在碳酸锂期货上市之初,2022年全球碳酸锂产量约60万吨,其中国内产量约38万吨。截至2025年,国内碳酸锂产量已达到百万吨级别,且在下游不断提升的质量要求下,提升碳酸锂期货基准交割品质量要求,有利于产业更好地进行风险管理,将有效提升下游企业参与积极性。

美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布了最新的利率决议,宣布降息25个基点,将联邦基金利率目标区间降至3.50%至3.75%,符合市场“鹰派降息”预期。

12月18日至19日,日本央行将召开年内最后一场货币政策会议。据消息人士称,日本央行加息基本上板上钉钉。同时,日本央行行长植田和男还将强调日本的实际借贷成本仍为负值,以证明进一步加息的合理性,打消市场认为“日本央行未来可能不会进一步加息”的猜测。

大超预期,供给端2025年11月碳酸锂产量为95350实物吨,环比增加3.00%,2025年11月碳酸锂进口量为25500实物吨,环比增加5.88%。需求端预计12月需求有所强化,库存或将有所去化;成本端6%精矿CIF价格日环比有所增长,低于历史同期平均水平,需求主导局面有所转弱,主力合约区间震荡。 特约记者 杨庆文

大超预期,供给端2025年11月碳酸锂产量为95350实物吨,环比增加3.00%,2025年11月碳酸锂进口量为25500实物吨,环比增加5.88%。需求端预计12月需求有所强化,库存或将有所去化;成本端6%精矿CIF价格日环比有所增长,低于历史同期平均水平,需求主导局面有所转弱,主力合约区间震荡。 特约记者 杨庆文

成人大专本科 就选义乌开大



报名热线:85411530

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

## 分类信息



结婚启事、生日祝福  
结婚周年纪念(金婚、银婚等)  
升学、乔迁祝贺,可扫微信办理

服务热线:85381058 85381069  
地址:义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东东路33号)  
温馨提示:本栏目信息仅供参考

### 写字楼售购

全球数贸中心商贸城六区附近,侨商中心写字楼内部接受预订中,均价1万左右。联系电话:83555911

义乌数字电视 广电华数云宽带  
服务热线:96371

### 城区出租

后宅四楼厂房560㎡可分租,一楼集装箱仓库216㎡,19817978908

### 义南出租

佛堂产业园6000㎡,有蒸汽,可工艺染色,有税收可优惠,13867900340杨

版面中的房产面积均为建筑面积

佳人有约®婚介交友  
本地红娘实名制一对一牵线

- 女未婚 98年 162cm 本科 编制医生 父母经商 家境优越
- 女未婚 95年 166cm 本科 经商 父母经商 家境优越
- 女未婚 00年 163cm 本科 编制老师 父母上班 家境殷实
- 女未婚 94年 160cm 本科 编制护士 父母上班 家境优越
- 男未婚 01年 185cm 本科 经商 父母经商 家境优越
- 男未婚 96年 173cm 本科 经商办厂 父母办厂 家境优越
- 男未婚 98年 180cm 本科 国企编制 父母经商 家境优越
- 男未婚 93年 173cm 本科 经商办厂 父母经商 家境优越

http://www.jryy520.cn(免费注册)  
缘分热线:15058572298  
微信号:未婚15058572298  
离婚15058572298  
地址:江东南路158号二楼

义乌电视台《开心大玩家》栏目  
征集双扣选手  
弘扬传统棋牌文化  
发展棋牌竞技运动

报名热线  
85099500 18057991616

每天19时45分欢  
迎收看义乌电视台  
公共文艺频道  
《开心大玩家》

现场发布的为准  
最终以彩票中心  
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省2025年第25333期开奖公告

开奖日期:2025年12月13日  
本期销售金额:155146元  
本期开奖号码:01 04 09 14 18  
本期出球顺序:01 04 18 09 14

奖项	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	4	9551
二等奖	276	50
三等奖	4803	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年2月11日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第25333期开奖公告

开奖日期:2025年12月13日  
本期全国销售金额:22375696元  
本期开奖号码:9 6 1 0 9

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	35	100000	3500000
二等奖	35	7	350000

294368770.58元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年2月11日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第25142期开奖公告

开奖日期:2025年12月13日  
本期全国销售金额:326168365元

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	3	1000000	3000000
二等奖	166	72919	12104554
三等奖	34	58335	1983390
四等奖	336	10000	3360000
五等奖	1070	3000	3210000
六等奖	29227	300	7778100
七等奖	33193	200	6638600
八等奖	46976	100	4697600
九等奖	978253	15	14673795
十等奖	9027446	5	45137230
合计	129583269	0	129583269

850180600.04元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年2月11日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

## 节约用水你我他

## 爱水惜水靠大家

