

## 结构性工具降息，宽信用渠道拓宽

——央行、外汇局新闻发布会点评

2026 年 01 月 15 日

- **事件：**2026 年 1 月 15 日，国新办召开新闻发布会，央行、外汇局介绍货币金融政策支持实体经济高质量发展成效。
- **结构性货币政策工具利率下调，总额度增长，对科创、中小民营企业支持力度加强。**自 1 月 19 日起，央行下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，有助于提高银行重点领域信贷投放的积极性。支农支小再贷款、再贴现额度可合并使用，增加 5000 亿元再贷款额度，并且单设 1 万亿元民营企业再贷款，科技创新和技术改造再贷款额度增加 4000 亿元至 1.2 万亿元，将研发投入高的民营企业纳入支持范围，助力改善中小民营企业经营情况。
- **持续拓展结构性工具覆盖领域，扩内需政策下，宽信用渠道拓展。**“五大篇章”相关领域仍是政策扶持重点，科创方面，对于民营企业科创扶持力度加大；绿色转型方面，将节能改造、绿色升级、能源绿色低碳转型等更多项目纳入碳减排支持工具；养老再贷款支持领域有望进一步拓展，健康产业将适时纳入标准；创业担保贷款政策支持吸纳更多就业；对养老、抚育、康养、住宿餐饮、体育文娱、家政服务等领域的支持，有望拉动内需，预期未来将出台更多具体扶持政策。
- **结构型工具率先发力，降准降息的总量型工具将适度后移。**2026 年货币政策将保持适度宽松，加大逆周期和跨周期调节力度。当前汇率对降息约束较小，银行净息差逐步企稳，未来降息仍有空间。法定存准率平均水平为 6.3%，距离历史最低的 5% 仍有安全距离。年初开启结构性降息，有望推动经济“开门红”，短期总量型工具运用的必要性降低。
- **呵护流动性保持充裕，买卖国债表述上仍存空间。**央行将配合财政政策协同宽松，综合运用国债买卖、逆回购、MLF 等工具，引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。央行提出要“灵活开展国债买卖操作”，并未增加超长国债期限购买的表述。
- **推动物价合理回升，CPI 已经出现边际回暖。**随着宏观政策协同效应加强，全国统一大市场建设的推进，提振消费专项行动、反内卷等政策有望促进供需更好匹配。预期 2026 年通胀中枢较 2025 年有所抬升，但上行幅度相对有

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

### 相关研究

重创新、扩内需，呵护经济稳增长  
政策表述积极，经济稳中求进  
中期布局发展的“稳”和“新”

限。

- **外汇市场整体稳定运行，韧性不断加强。**2026 年全球经济有望保持温和增长，欧美等主要经济体预期继续降息，我国经济稳中有进，持续扩大高水平对外开放，人民币汇率预期有望保持大致平稳运行。未来助力企业汇率风险工具箱有望进一步丰富，外汇衍生品、本币结算、经营性自然对冲等汇率避险服务将持续加强，减少外汇波动给企业带来的冲击。
- **风险因素：**政策出台和落地不及预期，地缘政治风险发展超预期，海外政策变动超预期。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

### 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场