

年内首次结构性“降息”落地 “定向”而非“普降”，有何深意？

本报讯 年内首次结构性“降息”落地。中国人民银行日前发布消息，决定自1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。这意味着，银行从中国人民银行“借钱”更便宜，有助于提高重点领域信贷投放的积极性，进一步助力经济结构转型升级。

下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率为1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率为1.25%。

何为结构性降息

与公众通常理解的全面降息不同，这次降息并非全面下调贷款基准利率或政策利率，而是具有“定向性”，精准调降了再贷款、再贴现等结构性工具的利率。这一区别，清晰折射出当前宏观调控思路的转变，从注重总量刺激的“大水漫灌”，转向聚焦结构优化的“精准滴灌”。

据了解，中国人民银行的结构性货币

政策工具，主要是引导金融机构加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。这些领域，初期社会资金进入意愿比较低，需要央行资金先期进入、发挥引导作用。

“这不仅可以降低特定领域融资成本，同时也可以更加精准地支持实体经济发展。”上海金融与发展实验室副主任、招联首席研究员董希淼在此前接受媒体采访时表示，结构性货币政策工具利率下调，将直接降低银行从央行获取再贷款资金的成本，激励银行以更低的利率向小微企业、科技创新、绿色转型等重点领域发放贷款，降低实体经济综合融资成本。

“定向”降息释放什么信号

“新政释放出明确的稳增长信号，通过调降再贷款利率水平，可以激励金融机构向小微企业、科技板块、养老消费等亟待信贷支持的经济薄弱环节倾斜，巩固经济增长基础。”东吴证券首席经济学家芦哲在接受采访时表示，结构性降息的政

效果关键在于传导机制，在有效融资需求不足背景下，除了降低资金成本，更需财政政策、产业政策等多方面协同发力，形成经济高质量发展“组合拳”，为新兴经济结构性转型注入持续动力。

“此次虽不是全面降息，但降息时间和幅度均超预期市场预期，与中央工作会议对‘物价合理回升’的强调相呼应，将为市场提供更多信心。”中泰国际首席经济学家李迅雷表示。

这一精准施策的方式，本身也传递出平衡与审慎的考量。中国首席经济学家论坛研究院院长盛松成分析称，选择结构性工具而非全面降息，“在将货币政策信号传导到市场利率同时，也有利于稳定商业银行净息差”。兴业银行首席经济学家鲁政委亦认为当下时点，调整结构性货币政策工具利率“方向精准，且影响可控”，是当前最合适的选择。

全面降准降息是否可期

结构性“降息”落地，全面降息降准是

否也有空间？对此，中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜在上周举行的新闻发布会上给出了肯定的答案。

邹澜指出，从法定存款准备金率看，目前金融机构的法定存款准备金率平均为6.3%，降准仍然有空间。从政策利率来看，在外部约束方面，目前人民币汇率保持稳定，美元处于降息通道，总体来看汇率不构成很强的约束；在内部约束方面，2025年以来银行净息差已经出现企稳的迹象，连续两个季度保持在1.42%，2026年还有规模较大的三年期及五年期等长期存款到期重定价。这次央行下调了各项再贷款利率，将有助于降低银行付息成本、稳定净息差，为降息创造了一定空间。未来，央行将继续综合施策，促进社会综合融资成本低位运行。

“这意味着今年政策性降息的人民币汇率约束、银行净息差收窄压力都在缓解。”东方金诚宏观首席分析师王青预计，在先行下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点后，年内央行有可能下调政策利率20—30个基点。（大众）

IMF小幅上调2026年
增长预期并警告——

不确定性 让全球经济承压

据新华社电 国际货币基金组织(IMF)19日在比利时首都布鲁塞尔发布《世界经济展望报告》更新内容，小幅上调2026年世界经济增长预期。IMF指出，贸易紧张局势、地缘政治冲突加剧等不确定性因素仍可能对全球经济活动造成更大压力。

报告预计，2026年世界经济将增长3.3%，较去年10月预测值上调0.2个百分点；2027年将增长3.2%，较去年10月预测值持平。

IMF指出，全球经济面临美国引发的重大贸易干扰和不确定性，但得益于财政刺激力度高于预期、金融环境宽松、私营部门灵活应对以及政策框架改善等多重因素，仍展现出一定韧性。

报告预计，新兴市场与发展中经济体经济增长在2026年至2027年将保持在4.0%以上，发达经济体在2026年和2027年将分别增长1.8%和1.7%。

报告预计，全球总体通胀率将从2025年的4.1%降至2026年的3.8%，2027年进一步降至3.4%。

今年起我国将遴选 一批标杆零碳工厂

据新华社电 记者19日获悉，工业和信息化部等五部门日前联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，深挖工业和信息领域节能降碳潜力，带动重点行业领域减碳增效和绿色低碳转型。其中，提出2026年起，遴选一批零碳工厂，做好标杆引领。

零碳工厂建设是指通过技术创新、结构调整和管理优化等减排措施，实现厂区内二氧化碳排放的持续降低、逐步趋向于近零的过程。引导工业企业试点建设零碳工厂，对于因地制宜培育发展新质生产力，更好统筹高质量发展和高水平保护，支撑实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。

指导意见明确，实施分阶段梯度培育，到2027年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、算力设施等行业领域，培育建设一批零碳工厂；到2030年，将零碳工厂建设逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域，探索传统高耗能产业脱碳新路径。

指导意见还介绍了零碳工厂的建设路径，包括建立二氧化碳排放核算体系，识别并量化二氧化碳的排放和清除；鼓励有条件的工厂建设工业绿色微电网；鼓励工厂加强新一代信息技术应用；待建的二氧化碳排放可以通过跨境碳交易等方式进行抵销等。

金银价格再创历史新高

国内金饰克价逼近1460元

本报讯 受美国政府对部分欧洲国家加征关税等影响，国际黄金和白银价格均创历史新高。纽约商品交易所黄金期货价格18日一度升至每盎司4698美元，白银期货价格突破每盎司94美元。伦敦现货黄金价格当地时间19日一度突破每盎司4690美元，现货白银价格突破每盎司94美元。

2026年前两周，黄金和白银均创最大新年涨幅。2026年开年以来，白银价格已上涨31%，创下自1983年以来最强新年开局。

受金价上涨影响，国内金饰价格再次上调。周大福足金饰品价格由1436元/克上调至1455元/克，一夜涨19元；周生生足金饰品价格由1429元/克上调至1451元/克，一夜涨22元；老庙黄金足金饰品价格由1435元/克上调至1459元/克，一夜涨24元。

中信建投期货认为，美国政府宣称对欧洲八国加征关税，格陵兰岛争端加剧，地缘紧张或继续推动贵金属行情宽幅波动。此外，美联储新主席人选与美联储主席鲍威尔遭刑事调查驱动“贬值交易”，刺激黄



黄金珠宝店展出的黄金首饰 (CFP供图)

金货币属性，其上升趋势较为稳定；但银铂钯的纽约现货集中情形已缓和，紧缺对行

情驱动力削弱，贵金属分化局面或持续，投资者仍需关注短期风险。（中新）

证券情报站

百元股已达222只 科技新贵扎堆

本报讯 昨日，A股市场共有222只个股收盘价达到百元以上。据此，A股百元股数量创下历史新高。往前看，2026年1月12日，A股市场共有219只百元股，数量逼平2021年11月29日的高点。

从最新收盘价来看，寒武纪-U超过1400元居首，贵州茅台以1376元位居次席，源杰科技748.29元位居第三位。此外，摩尔线程-U、际旭创、国盾量子、际旭创、沐曦股份-U、北方华创等个股均超过500元。百元股中科技新贵扎堆，收盘价前十名只有贵州茅台不属于科技板块。

昨日沪深股市震荡整理，沪指一度跌破4100点关口，个股则普涨。截至收盘，上证综指涨0.29%，报4114点；深证成指涨0.09%，报14294.05点，创业板指跌0.7%。两市成交总额27083亿元。从盘面上看，特高压、中航系概念爆发，多股涨停，石油化工、餐饮旅游板块表现亮眼；CPO和OCS（共封装交换机和光电路交换机，是两种用于数据中心和高性能计算网络的先进光互连技术）、半导体硅片、消费电子等板块跌幅居前。

机构观点

中信证券：“春季躁动”行情面临短期压力考验。市场的整体波动主要源于三个层面的因素交汇。首先，海外宏观环境复杂化。其次，美联储货币政策不确定性增加。最后，国内监管层有意引导市场平稳运行：在融资资金推动市场上涨后，监管层上调融资融券比例，整体政策取向更偏向通过逆周期调节与强化交易监管“降温稳态”，以避免行情在短期加速后波动被放大、进而对市场内在稳定性造成扰动。因此，A股市场短期将在消化压力与等待新催化中震荡整理。

中信建投：开年以来跨年行情愈演愈烈，在上周主动降温后热点出现调整。复盘以往案例，此举的目的是抑制疯牛可能产生的短期严重后果，长期大基调仍然较为积极，并且此次政策的实施更加具有成熟度和前瞻性。整体来看，本次主动降温不影响跨年行情的整体格局，但是此前局部过热情况可能会得到缓解，资金交易的方向或将出现一些变化。（澎湃 任财）

升级后的详细解读来了—— 数字人民币存款利息如何计算



(CFP供图)

动实施，主要是为了面向经济社会数字化、智能化发展趋势，顺应实体经济和金融体系对数字人民币发行、流通、使用的新需求，把握国际货币体系演进的历史趋势，切实提升数字人民币管理质效和服务能力。具体来说有三方面原因：一是贴合通用型法定数字货币定位，支持数字人民币的创新普惠及千行百业；二是深化双层运营架构作用，避免影响商业银行存款派生能力，推动数字人民币与银行业务充分融合；三是提升数字人民币普惠性，支持公众持有数字人民币并获得应有收益。

问：对于商业银行来说，会不会导致“存款搬家”？

答：数字现金转为数字存款货币，计入银行资产负债表，商业银行可以对数字人民币钱包余额自主开展资产负债经营管理，经营积极性和空间都将得到有效释放。

优化数字人民币计量框架，不仅不会导致商业银行“存款搬家”，反而有助于通过制度保障，进一步明确运营机构责任和权利的对等关系，防控此类风险，维护金融稳定。银行类运营机构的数字人民币纳入准备金制度框架管理，其开立的数字人民币钱包余额统一计入存款准备金缴存基数，未来参与数字人民币运营的非银行支付机构实施100%的数字人民币保证金。数字人民币钱包余额按照流动性分别计入相应货币层次。这一制度安排明确了客户在商业银行中的数字人民币是以账户为基础的商业银行业务，留存于商业银行体系内。

不过，要切实发挥数字人民币的升级效应，还需要配套政策，避免隐性壁垒。比如，虽然数字人民币已具有存款属性，但在财政、金融、跨境等领域还是无法享受和普通银行账户一样的政策。（任报）

持在无网无电等特殊场景下完成支付。

需要注意的是，只有完成实名认证的钱包（一类、二类、三类钱包）余额才会计息，四类钱包不计息。同时，要通过手机官方应用商店下载数字人民币应用程序，注意识别和防范假冒应用。

享受与银行存款完全同等的保险保障

问：数字人民币存款是否安全，出了问题找谁？

答：数字人民币余额计息，并纳入存款保险制度覆盖范围，在保留银行存款收益性和可用场景的基础上，还叠加了数字技术的优势。一方面，数字人民币携带中国人民银行发行的币串，更安全互通，例如数字人民币不但可以在日常场景使用，还可以在区块链上直接进行

价值传递。另一方面，数字人民币钱包更标准化，还可以加载智能合约，支持更多需要履约保障的复杂应用场景。

此外，数字人民币依法享受与普通银行存款完全同等的存款保险保障，且由中国人民银行提供技术支持，在防伪、防篡改等方面标准更高。在“中央银行—运营机构”双层运营体系下，各运营机构面向公众提供钱包开立和运营、兑换和流通支付、风险控制等市场端服务，若用户需要咨询解决相关问题，可直接联系其钱包所属的运营机构。

让数字人民币创新能力惠及千行百业

问：为什么要升级数字人民币？要解决什么问题？

答：新一代数字人民币计量框架启

本报讯 1月1日起，新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系正式启动实施，数字人民币升级为2.0版。这一升级意味着数字人民币从数字现金升级为数字存款货币，数字人民币钱包里的钱可以产生利息了。升级后的数字人民币有哪些优势？普通用户如何更好使用新一代数字人民币？记者采访了中银证券全球首席经济学家管涛等有关专家。

只有完成实名认证的钱包余额才会计息

问：从数字现金到数字存款货币，对个人用户有什么影响？存款利息怎么定，如何计算？

答：对个人用户而言，最直观的变化是数字人民币钱包里的钱可以产生利息了。

1月1日起，数字人民币业务运营机构为用户实名认证钱包内的余额，按照活期存款挂牌利率计付利息。具体来说，如果用户开立的是实名认证钱包（一类、二类、三类钱包），钱包内的余额将按照结息日挂牌活期利率计算上一季度的应付利息。每年的3月20日、6月20日、9月20日、12月20日为结息日，用户可在结息日后，通过数字人民币应用程序的钱包资产页面和交易记录，查询结息金额；未到结息日清户时，按清户日挂牌公告的活期利率计息到清户前一日止。

问：数字人民币升级后，有无实体卡？

答：数字人民币应用程序并不像电子支付工具那样归属单一机构，而是由数字人民币运营管理中心联合各家运营机构共建的公共服务和综合管理平台。平台内聚合了各家运营机构的钱包，既支持个人消费、转账、线上支付，也提供预付资金管理、公共事业缴费、出行、低碳、消费红包、理财等特色服务入口，并进行了适老化改造。

为适应老年人、儿童、境外来华人员等用户使用习惯，数字人民币提供硬钱包作为补充支付方式，其形态包括IC卡、可穿戴设备、SIM卡、手机终端等硬件载体。完成适配升级的手机内硬钱包还支