

解码中央经济工作会议

货币政策延续『适度宽松』  
『灵活高效』  
降准降息可期

《经济参考报》记者 向家莹



网络图片

中央经济工作会议明确要求，“要继续实施适度宽松的货币政策”，并提出将“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”“保持流动性充裕”“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”。

一系列部署不仅为2026年货币政策的制定与实施确立了清晰的主基调，也预示了下一年政策发力的具体路径：在维持流动性合理充裕背景下，通过适时降准降息等总量工具与聚焦重点领域的结构性工具协同发力，并加强与财政政策的协调配合，共同为经济持续回升向好营造适宜的货币金融环境。

总量工具保持灵活

“要继续实施适度宽松的货币政策”的提法，与此前中央政治局会议“继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”的定调一脉相承，进一步明确了下一年宏观政策的总体方向。

业界专家普遍认为，“适度宽松”的基调并非简单重复，其内涵在新形势下更为丰富和精准。民生银行首席经济学家温彬指出，一方面，它意味着货币政策将延续支持性取向，为经济持续复苏与高质量发展营造必要的流动性环境。另一方面，“适度”二字也强调了对政策力度、节奏和重点的精准把握，注重在稳增长、防风险、促改革等多重目标中寻求动态平衡，避免“大水漫灌”。

如何实施好适度宽松的货币政策？中央经济工作会议强调要“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”。招联首席研究员董希淼认为，“灵活”表明将根据内外部环境变化和经济发展需要，适时运用货币政策工具；“高效”则要求更多考虑政策有效性和针对性，在加大力度支持经济增长的同时，加强防范资金空转、地方债务等风险。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳预计，2026年政策性降息和降准仍有空间，操作可能前置以稳定一季度经济运行，同时不排除引导5年期以上LPR（贷款市场报价利率）较大幅度下调，以支持房地产市场平稳健康发展。

在流动性管理方面，中央经济工作会议重申要“保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制”。这一导向与央行近期表态一致。中国人民银行行长潘功胜在2025金融街论坛年会上指出，央行将继续综合运用多种货币政策工具，提供短期、中期、长期流动性安排，保持社会融资条件相对宽松。同时，继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。

结构性政策精准发力

在总量工具保持灵活适度的同时，货币政策结构性引导功能将进一步凸显。中央经济工作会议要求“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”，这与中央金融工作会议提出的“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”的要求高度契合。

温彬认为，这表明结构性货币政策工具仍将发挥重要作用，并明确指出政策引导方向，即要精准“滴灌”“十五五”规划建议部署的扩大内需、科技创新等重点领域，以及在新旧动能转换中可能面临挑战的中小微企业，明年相关领域的结构性货币政策工具有望再度实现“量增价降”。

广开首席产业研究院首席金融研究员王运金也认为，结构性工具预计将在“量”上继续扩容，在“价”上适度下行，重点围绕“五篇大文章”提供精准支持。他预计，央行可能会进一步下调结构性货币政策工具利率0.2至0.4个百分点，部分再贷款利率可能会降至1.5%以下，以提升商业银行对重点领域与薄弱环节的支持能力与意愿。

中央经济工作会议还指出，“继续发挥新型政策性金融工具作用，有效激发民间投资活力”。

据记者初步测算，2025年9月设立的5000亿元新型政策性金融工具，重点投向了数字经济、人工智能等新增长动能领域而非传统基建。截至今年10月末，资金已全部投放，支持项目超2300个，成功撬动总投资约7万亿元。

政策协同增强效能

中央经济工作会议强调要“加大逆周期和跨周期调节力度”，并要求“增强宏观政策取向一致性和有效性”。这一要求凸显了当前宏观调控的系统思维，特别是在“十五五”开局之年，各项政策的协调配合尤为重要。

“加大逆周期和跨周期调节力度”的提法此前已有预期。央行在《2025年第三季度中国货币政策执行报告》中明确表示，将根据经济金融形势的变化，做好逆周期和跨周期调节，持续营造适宜的货币金融环境。

在宏观政策配合方面，货币与财政政策的协同备受关注。中信证券首席经济学家明明分析，随着“中央适度加杠杆”成为政策共识，财政政策的主动发力需要更稳健的货币环境配合，通过保持较低的实体融资成本、稳定的银行体系流动性，确保财政扩张能够有效传导至真实经济部门。他认为，货币政策将在稳增长、防风险的基础上，更加注重稳预期并与积极财政政策形成合力。

“财政与货币政策的协调配合，对稳定市场预期、增强市场信心具有重要作用。”财信金控首席经济学家、财信研究院副院长伍超明补充说，两大政策的协同一致，本身即传递出政府对经济形势的清晰判断和系统应对的决心，有助于引导和稳定经营主体预期，进而促进投资与消费，降低经济运行中的波动风险。

新华社北京12月18日电

2026年汽车产业趋势怎么看？  
这些方面值得关注

2026年是“十五五”开局之年。站上新起点，中国汽车产业将迎来哪些新机遇？日前举行的中国电动汽车百人会论坛（2026）媒体沟通会上，车百会理事长张永伟分享了对产业发展的观察。

在关键技术方面，张永伟指出，当前，新一代电池技术进入兑现应用期，全固态电池技术路线逐渐收敛，有望在未来2年实现小批量上车；L2级组合驾驶辅助功能进入普及阶段，车载算力、车端大模型等智能化关键技术也将加速迭代，推动车企向人工智能驱动的科技公司转型，智能驾驶成为国际科技竞争的重要领域。

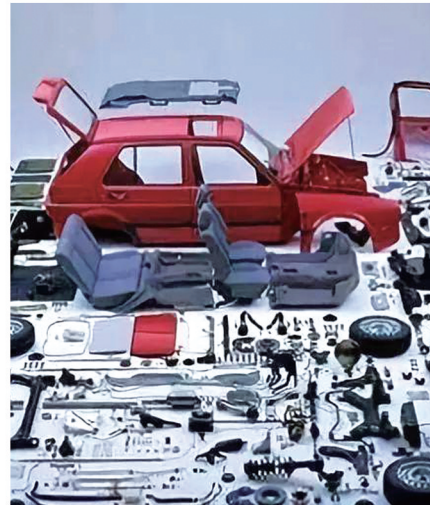
在国际化发展方面，张永伟认为，汽车产业出海将实现规模跃升、区域拓展与模式升级，“整车+智能化+电池+零部件+服务”生态协同的出海模式正加速推进。此外，面对中国自主品牌占比逐步提升的市场格局，跨国车企正通过“在中国为中国”的研发本土化与“在中国为世界”的全球推广战略，深度融入中国市场。

产业融合与新赛道布局同样值得关注。汽车产业与机器人、低空经济加速融合，供应链重合度约70%、AI底层技术支持共享，推动零部件企业向“一变多”转型，形成“汽车+N”融合生态；数字服务、软件升级、能源管理、AI远程诊断等新服务形态快速发展，智能网联新能源汽车后市场全面扩容。

《电动汽车用动力电池安全要求》（GB38031-2025）将于2026年7月1日起实施，“不起火、不爆炸”列为强制性要求；《汽车行业价格行为合规指南（征求意见稿）》发布，拟为汽车生产、销售企业划定明确的价格行为“红线”……张永伟认为，2026年汽车行业政策将指向高标准、严监管、重规范。

“把牢产品安全标准和底线，应对产业发展中的竞争与‘内卷’问题，需加强监督检查、引导行业自律、健全长效机制、强化标准规范，同时，进一步做好新技术的安全评估与创新监管。”张永伟说。

新华社北京12月17日电



新华社记者 唐诗凝

网络图片