

从陆家嘴论坛看货币政策框架的演进—— 宏观政策月报

2026 年 7 月 13 日
宏观政策

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部

李席丰

lixf@cspengyuan.com



央行在 6 月陆家嘴论坛宣布多项政策，推出隔夜 OMO 是本轮政策组合拳的焦点，意味着货币价格型调控迈出关键一步，货币政策框架的转型路径更加清晰。

短中期看（2-3 年内），随着央行利率调控的精细化，隔夜 OMO 的重要性持续提升，DR001 有望成为主要的基准利率：（1）符合国际基准利率改革的最新方向。隔夜利率可以减少期限溢价对基准利率的影响，显著提升流动性调控的精准度与灵敏度，也是主要发达经济体基准利率的首选。

（2）隔夜主导回购市场交易，市场代表性强。DR007 和 R007 交易规模萎缩，整体占比不足 10%，造成当前基准利率和市场真实资金供需之间的错位。（3）国债配套制度逐步成型，为央行实现隔夜利率的精细化调控铺平道路。2024 年以来，央行推出买断式逆回购、重启国债买卖操作，有效提高存量国债的流动性和市场周转效率，将缓解隔夜高频操作的质押品约束。

（4）央行逐步完成制度铺垫，将资金短端调控目标由 DR007 切换到 DR001。从 2024 年 7 月到今年 6 月，隔夜利率调控机制日益完善。

拉长时间周期，未来货币政策框架转型预计有以下趋势：（1）政策利率锚点可能发生切换。当前政策趋势是培育 DR001 作为新的短期市场基准利率，未来隔夜逆回购利率有可能在“十五五”期间升级为政策基准利率。

（2）中期流动性投放机制面临重构。买断式逆回购将有效填补 3-12 个月的期限空白，逐步弱化 MLF 的传统功能并压缩其存量规模，促使 MLF 剥离定价属性，转型为配合政策利率的特定领域流动性管理工具。（3）完善 DR001 相关的衍生工具短板。如果要完成基准利率的切换，需要深化其衍生品市场建设。（4）国债买卖转变为“常规操作”。长期来看（2030 年后），降准的空间将趋势性收窄，宏观调控效果和使用频率将下降。随着国债市

场的深度与广度得以拓展，央行可能更多依靠常态化国债买卖进行基础货币的投放。未来央行常规时期以价格型调控为主，危机或者特殊时期可能还会使用降准等传统数量型工具。

如果政策利率由 7 天逆回购利率转向隔夜逆回购利率，结合当前演进逻辑，预计其将经历以下三个阶段：（1）**早期培育阶段**：即为当前阶段，7 天逆回购利率仍是唯一政策利率，隔夜 OMO 充当临时流动性补充工具，在外部流动性冲击或者资金压力大时增加投放。（2）**中期过渡阶段**：隔夜 OMO 逐步从临时性、补充性的流动性调节工具，向常态化、规模化的核心货币政策工具过渡，隔夜利率与 7 天逆回购利率有望呈“双锚并举”格局。（3）**后期成熟阶段**：隔夜 OMO 利率可能成为政策利率的中枢，发挥资金调节的核心作用，带动 DR001 围绕该中枢窄幅波动，实现短端资金面的精准调控与平稳运行。

一、重要政策分析和概述

央行在 6 月陆家嘴论坛宣布多项政策，主要涉及四类工具：增加隔夜 OMO、收窄隔夜正/逆回购走廊宽度至 50 个基点、面向海外机构的货币投放、面向国内非银机构的货币投放。推出隔夜 OMO 是本轮央行政策组合拳的焦点，意味着货币价格型调控迈出关键一步，货币政策框架的转型路径更加清晰。

回顾历史，我国货币政策框架的转型主要经历三个阶段：第一阶段是 2012 年前，央行以数量型调控为主，基础货币主要依靠外汇占款的被动投放，锚定目标是 M2 和信贷规模；第二阶段是 2013 年到 2023 年，为数量工具和价格工具的双轨并行期，同步培育 Shibor 及后续 DR007 等市场基准利率；第三阶段是 2024 年至今，进入转型深化期，数量工具边际效用递减，七天逆回购利率被确立为价格调控中枢，货币政策框架从“数量型与价格型调控并行”加速向“价格型调控为主”转型，利率传导机制更加畅通。

短中期看（2-3 年内），随着央行利率调控的精细化，隔夜 OMO 的重要性持续提升，DR001 有望成为主要的基准利率：（1）符合国际基准利率改革的最新方向。隔夜利率可以减少期限溢价对基准利率的影响，显著提升流动性调控的精准度与灵敏度。央行 2020 年发布的白皮书——《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》中指出，各主要发达经济体选定的新基准利率多为无风险基准利率（RFRs），均为实际成交利率，仅有单一的隔夜期限，如美国、英国、欧元区和日本分别选择了有担保隔夜融资利率（SOFR）、英镑隔夜平均指数（SONIA）、欧元短期利率（€STR）和日元无担保隔夜拆借利率（TONA）。（2）隔夜主导回购市场交易，市场代表性强。DR007 和 R007 交易规模萎缩，整体占比不足 10%，造成当前基准利率和市场真实资金供需之间的错位。市场资金交易向隔夜集中，隔夜回购成交占比超九成，推动定价重心实质性向 DR001 迁移。（3）国债配套制度逐步成型，为央行实现隔夜利率的精细化调控铺平道路。2024 年以来，央行推出买断式逆回购、重启国债买卖操作，有效提高存量国债的流动性和市场周转效率，将缓解隔夜高频操作的质押品约束，同时有利于健全国债收益率曲线，为隔夜 OMO 利率的设定提供公允参照。（4）央行逐步完成制度铺垫，将资金短端调控目标切换至 DR001。2024 年 7 月，央行推出临时隔夜正/逆回购，并形成 70 个基点的利率走廊，锁定 DR001 的波动区间。从 2025 年一季度货政报告开始，央行在“货币市场利率走势”图表中以 DR001 替代 DR007 作为市场基准利率的代表，与 7 天期逆回购利率同框展示，首次在官方定期报告中以 DR001 作为核心观测利率。2026 年一季度货政报告进一步明确“引导隔夜利率在政策利率水平附近运行”，这是央行首次明确将短端流动性调控目标具象至隔夜期限，DR001 作为短端资金定价锚的基准地位得到制度层面确认。今年 6 月正式推出隔夜 OMO，并收窄利率走廊，隔夜利率调控机制日益完善，为未来 DR001 承担主要基准利率的功能提供制度保障。

拉长时间周期，未来货币政策框架转型预计有以下趋势：（1）政策利率锚点可能发生切换。货币政策框架进入数量型调控向价格型转型的深水区，短端利率调控重心正向隔夜端前移，DR001 正逐步承接核心

基准的“锚”功能。当前政策趋势是培育 DR001 作为新的短期市场基准利率，未来隔夜逆回购利率有望在“十五五”期间升级为政策基准利率，7 天逆回购可能逐步让渡定价主导权，转为流动性托底工具。(2)

中期流动性投放机制面临重构。买断式逆回购将有效填补 3-12 个月的期限空白，逐步弱化 MLF 的传统功能并压缩其存量规模，促使 MLF 剥离定价属性，回归流动性投放工具本质，转型为配合政策利率的特定领域流动性管理工具。(3) **完善 DR001 相关的衍生工具短板。**目前利率互换市场以 FR007 和 3MShibor 为主力，FR001、隔夜 Shibor 等隔夜品种交投清淡。如果要完成基准利率的切换，需要深化其衍生品市场建设，如发展 FDR001 为标的的隔夜指数掉期 (OIS) 市场、丰富挂钩 DR001 的浮息债、推出挂钩 DR001 的短端利率期货等。(4) **国债买卖转变为“常规操作”。**长期来看 (2030 年后)，降准的空间将趋势性收窄，宏观调控效果和使用频率将下降。随着国债市场的深度与广度得以拓展，央行可能更多依靠常态化国债买卖进行基础货币的投放。未来央行常规时期以价格型调控为主，危机或者特殊时期可能还会使用降准等传统数量型工具。

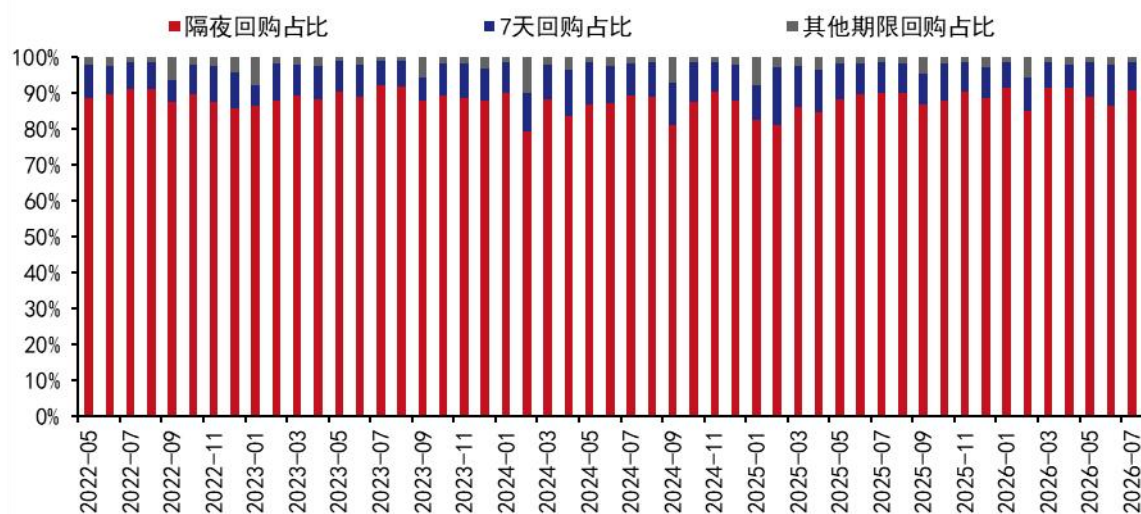
货币政策框架完成“价格型”转型，核心在实现政策利率对市场利率的精准引导，而基准利率的切换正是打通“政策利率—市场基准利率—市场利率”传导链条、实现转型落地的核心环节，如 LPR 报价锚定从 MLF 向逆回购切换、从 DR007 向 DR001 切换。**如果政策利率由 7 天逆回购利率转向隔夜逆回购利率，结合当前演进逻辑，预计其将经历以下三个阶段：**

(1) 早期培育阶段：即为当前阶段，7 天逆回购利率仍是唯一政策利率，隔夜 OMO 充当临时流动性补充工具，在外部流动性冲击或者资金压力大时增加投放。正式推出隔夜 OMO 以来，隔夜逆回购只在 6 月底投放两天，当前定位更多是月末的流动性管理工具，后续可能在税期、政府债发行高峰期等节点适时增加隔夜逆回购。

(2) 中期过渡阶段：隔夜 OMO 逐步从临时性、补充性的流动性调节工具，向常态化、规模化的核心货币政策工具过渡，其对市场流动性的调节作用和影响力日益凸显。在配套制度逐步成熟的过渡阶段，隔夜利率与 7 天逆回购利率可能呈“双锚并举”格局。隔夜利率依托其期限短、成交活跃及对瞬时流动性变化高度敏感的特性，逐步承担短期政策利率的调控职能；而 7 天逆回购利率则凭借其信号稳定、操作常态化的优势，继续锚定市场预期。二者互为补充，共同构筑起短端利率精细化调控的协同框架。

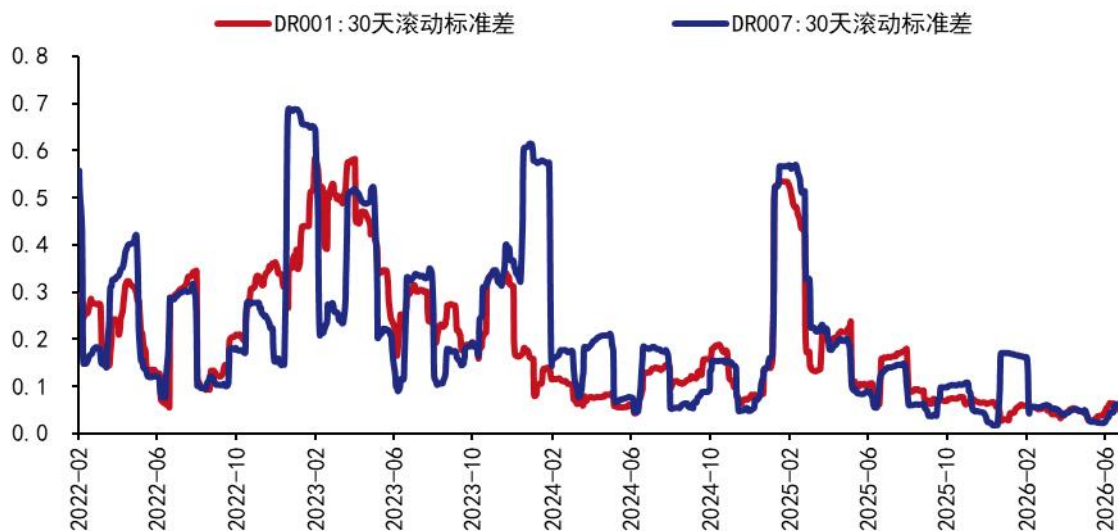
(3) 后期成熟阶段：隔夜 OMO 利率有望成为政策利率的中枢，发挥资金调节的核心作用，带动 DR001 围绕该中枢窄幅波动，实现短端资金面的精准调控与平稳运行。

图表 1 银行间质押式回购市场中，隔夜成交占比超 90%



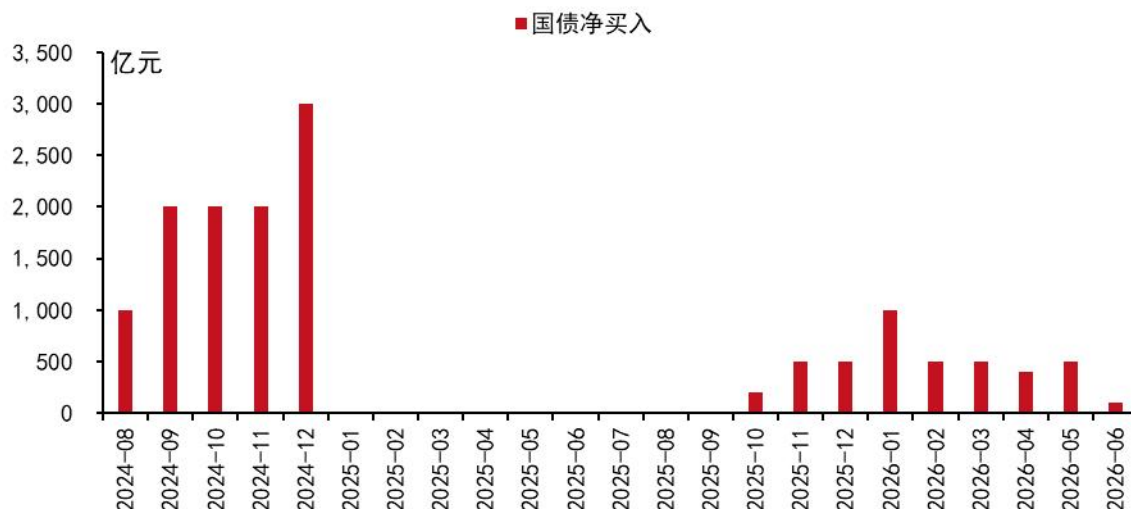
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 2 央行利率调控更加精细化，DR001 和 DR007 波动率趋势下降，且 DR001 波动更小



资料来源：Wind 中证鹏元

图表 3 国债买卖转变为“常规操作”，将来或成为基础货币的主要投放渠道



资料来源：Wind 中证鹏元

6 月重要政策具体如下：

1、顶层设计：（1）**总理达沃斯论坛讲话：**6 月 24 日，总理在夏季达沃斯论坛开幕式上的致辞时表示，创新驱动是中国经济长期向好、行稳致远的关键密码，创新合作是破解全球增长困境的必然选择。（2）**经济形势专家座谈会：**6 月 10 日，发改委表示，用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加强水网、新型电网、算力网等规划建设等。（3）**国有企业座谈会：**6 月 2 日，发改委在会上要求，推进国有经济布局优化和结构调整，提升国有企业科技创新、产业控制、安全支撑功能；主动服务全国统一大市场建设，带头维护统一市场基础制度、助力形成统一市场基础设施。（4）**民营企业座谈会：**6 月 16 日，发改委在会上要求，加强“六张网”规划建设，强化多网协同推进，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，积极吸引社会资本参与“六张网”建设。（5）**新型能源体系建设：**6 月 25 日，发改委、能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》，明确 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%等。

2、扩大就业：（1）**就业优先战略“十五五”规划：**6 月 17 日，国务院发布《实施就业优先战略“十五五”规划》，部署了 9 方面重点任务，其中包括适应人工智能发展促进就业创业、稳定劳动密集型行业就业规模，扩大服务业就业容量等。（2）**金融支持妇女就业：**6 月 23 日，央行、金监局、全国妇联发布《关于进一步加强金融支持妇女就业发展的实施意见》，要求对信用良好的女性创业者适当降低或取消反担保要求，支持符合条件的妇女创业企业注册发行债务融资工具、开展供应链票据业务。（3）**实施就业优先战略：**6 月 5 日，国常会表示要以实施就业优先战略为引领，全面贯彻劳动者自主就业、市场调节就业、政府促进就业和鼓励创业的方针。要健全就业促进机制，完善就业创业服务体系，拓展高校毕业生等青年就业成才

渠道，加大重点群体就业支持力度，推动灵活就业、新就业形态健康发展。**(4) 创业模式引领：**6月11日，人社部、发改委等部门发布《关于实施创业模式引领行动的通知》，明确到2028年，支持特色化创业模式的政策体系不断健全，实现“科技成果+创业”、“产业发展+创业”、“职业技能+创业”、“民生需求+创业”四种模式引领作用进一步发挥。

3、扩大消费：**(1) “两新”政策：**6月17日，发改委在新闻发布会上表示，6月底前将下达今年全部2000亿元设备更新项目清单和第三批625亿元消费品以旧换新资金。组织开展“两新”政策实施效果评估，做好政策接续预研储备。**(2) “人工智能+消费”：**6月18日，商务部等8部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，加快人工智能新产品新服务新场景示范应用，促进人工智能进千家万户、进千万店，培育形成消费新增长点新动能，带动人工智能新技术新产品迭代升级。**(3) 促进铁路消费：**6月10日，商务部、文旅部等八部门发布《关于促进铁路与旅游融合发展扩大服务消费的若干措施》，从加快铁路基础设施旅游化改造、丰富铁路旅游产品体系、提升铁路旅游服务水平、加强铁路旅游运行保障、强化政策保障支持等5个方面提出15项政策举措，推动铁路与旅游融合发展、相互赋能。

4、科技&人工智能：**(1) 证监会主席陆家嘴论坛讲话：**6月17日，证监会主席在2026陆家嘴论坛上表示，持续深化“两创板”改革，扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市；落实发展未来产业战略部署，支持更多领域“硬科技”企业在科创板上市。支持上海浦东、北京海淀、广东深圳、江苏苏州、浙江杭州打造首批资本市场科技金融实践样本。**(2) 科创板改革：**6月17日，上交所发布两项科创板改革措施，包括进一步规范科技型企业适用科创板第五套上市标准，推动优质人工智能大模型企业在科创板发行上市，支持符合条件的量子科技、生物制造等领域“硬科技”企业在科创板上市。**(3) 深入实施“人工智能+”行动：**6月29日，国常会要求加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设，强化高质量数据供给，加强人才、资金等要素保障，支持企业开展基础研究和前沿探索。

5、其他：**(1) 住房公积金管理条例修订：**6月8日，住建部发布《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》，拓宽了使用范围，将自住住房装修、支付物业费纳入可提取住房公积金的情形；健全住房公积金异地协同机制，推动住房公积金互认互贷。**(2) 加强私募监管：**6月5日，国务院办公厅发布《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，针对私募基金行业准入机制有待完善、新型腐败和隐性腐败工具等问题，构建加强监管、防范风险的制度体系和长效机制。**(3) 加强财经纪律约束：**6月11日，国常会要求要以审计整改为抓手，强化预算管理，加强财经纪律约束，深化财税体制改革，提高财政科学管理实效。**(4) 稳外资：**6月22日，商务部、发改委、财政部发布《利用外资固稳促优行动方案》，从扩大市场准入、提升外商投资便利度、提高投资促进水平、健全外商投资服务保障体系、优化外资管理等5个方面提出15条政策举措。

二、财政政策

1、专项债发行和化债跟踪：（1）专项债和特别国债发行加速，财政从“节奏调整”转到“提速增效”：新增专项债6月提速，当月发行5,716.4亿元，较上月增加2.6倍；前6月累计发行2.06万亿元，发行进度为47.0%，年内进度恢复到基本和去年持平。在3-5月节奏调整和让位特别国债发行后，专项债发行提速，同时特别国债发行加速落地，“两重”建设项目清单已全部下达完毕，三季度基建投资增速有望修复。专项债“自审自发”试点扩围在6月进一步铺开落实，试点政策效应正在逐步释放。**（2）6万亿置换债发行接近尾声，化债进入常态化攻坚期：**今年多地加速发行置换存量隐债的再融资专项债，上半年累计发行约1.6万亿元。6万亿置换债发行接近收官，化债攻坚正进入以清欠治理、平台转型、机制建设为核心的下半场。

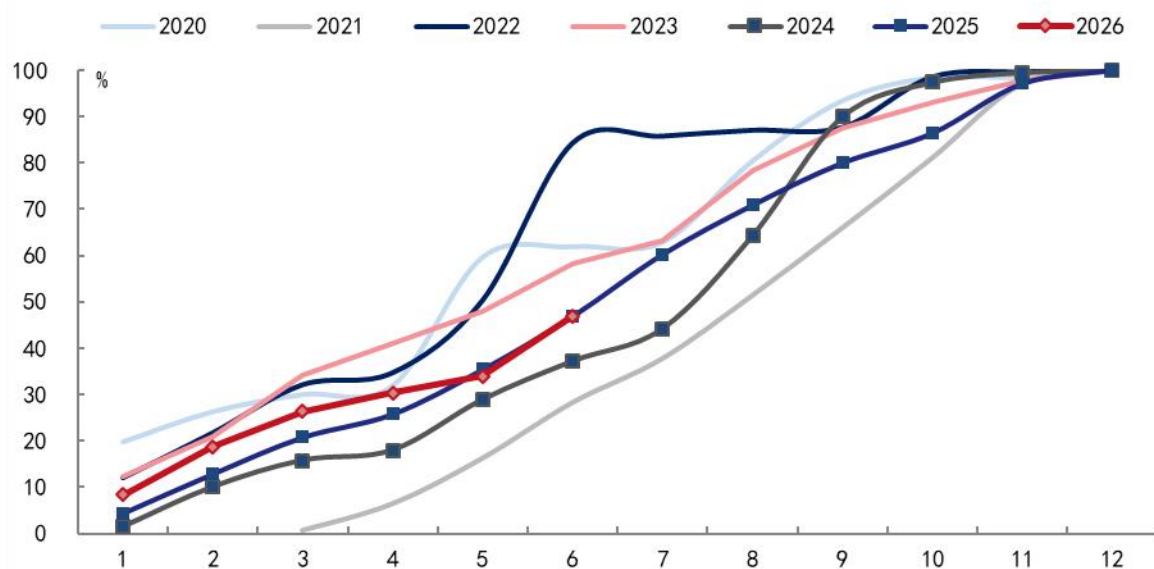
2、财政收支和地方财政：央地财政收支剪刀差扩大，地方财政普遍处于“紧平衡”的常态化时期。前5月，受价格水平回升和生产端修复等影响，财政收入继续改善；财政支出相对谨慎，广义财政支出累计同比由正转负，但也为下半年预留空间。结构上，央地财政收支剪刀差扩大，“中央强、地方弱”的特征更加明显。前5月，中央和地方一般公共预算收入分别增长5.7%和2.7%，较上月分别扩大1.1pct、持平；中央和地方一般公共预算支出分别增长6.5%、下降0.1%，增速较上月分别上升1.4pct、下降0.8pct。地方财政收入端税收增长乏力、土地收入持续缩水，前5月地方政府基金收入累计同比下跌28.7%，较上月跌幅继续扩大；支出端面临化债刚性兑付和民生兜底需求的约束，债务付息、民生等刚性支出保持较高增速，地方财政腾挪空间比较受限。地方“收少支多”的矛盾依旧突出，财政“紧平衡”格局延续，可能倒逼更多存量资产盘活和倾斜转移支付。

财政政策重点在于推动存量政策落地，三季度发力节奏或加快，增量政策的出台更多取决于存量政策的效果。近年政策强化逆周期调节，“年初发力、全年主动”成为宏观调控固定范式，经济走势通常呈现“一季度开门红、二季度经济下行压力增加、三季度稳增长政策力度加码、四季度延续回升但略有回落”的特征。三季度是稳增长政策加码的窗口期，存量政策落地节奏有望加快，内需显著走弱或促使提前储备一批综合性政策措施。按照近年惯例，单个季度增长不及预期，通常选择加快存量政策的落地；如果连续两个季度增长低于预期或者其他超预期因素时，增量政策有望出台，比如有显著的就业、债务压力以及外部冲击等。中美进入平台缓和期，外部不确定性较小，下半年增量政策的出台主要看三季度国内增长速度是否达到目标下限，更多取决于存量政策的效果。财政政策主要抓手在待发行的2.3万亿新增专项债、8000亿元新型政策性金融工具和“六网”建设，新增专项债发行进度偏慢，三季度预计将迎来专项债发行提速窗口期。

结合2022年政策性开发性金融工具的实际杠杆效应，以及2025年5000亿元新型政策性金融工具拉动的约7万亿元总投资，今年8000亿元新型政策性金融工具有望拉动总投资9-11万亿元。时间节奏上，二季

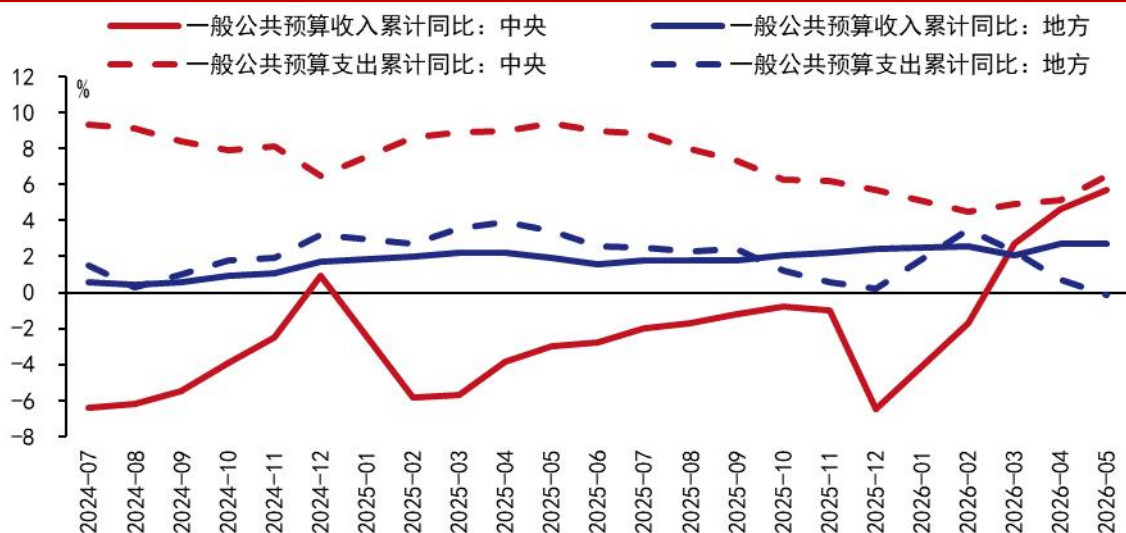
度为项目申报、评审与首批资金落地期，预计三季度为资金筹集与集中投放期，三季度末为资金投放的高峰期。资金投放后，项目将进入建设期，全年持续形成实物工作量和投资拉动，政策性金融工具将在 2026 年内完成大部分资金的投放与转化。

图表 4 三季度专项债发行预计将加速



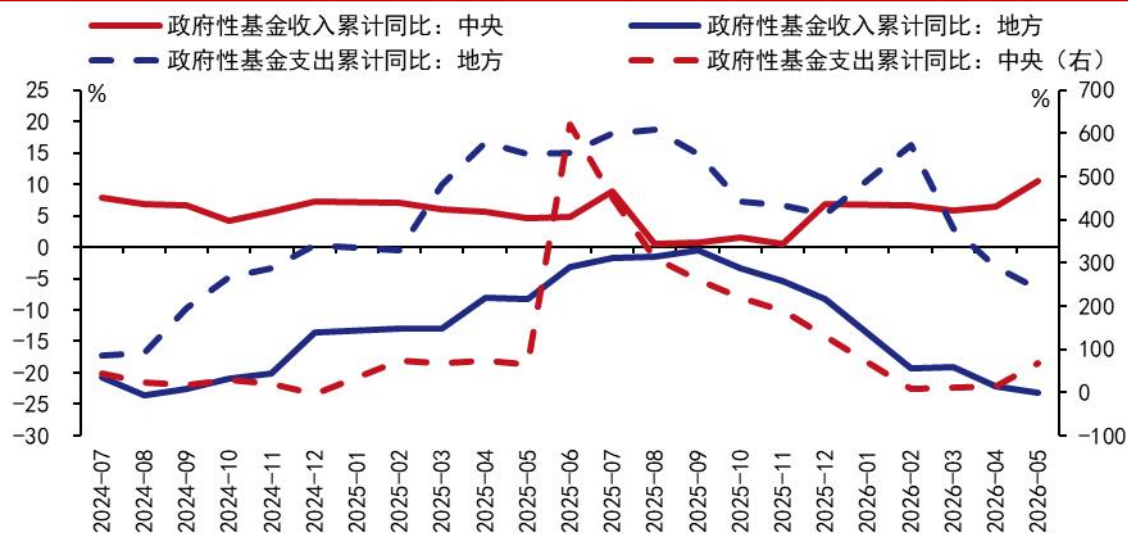
资料来源：Wind 中证鹏元

图表 5 央地一般财政收支剪刀差扩大



资料来源：Wind 中证鹏元

图表 6 央地政府基金收支剪刀差扩大



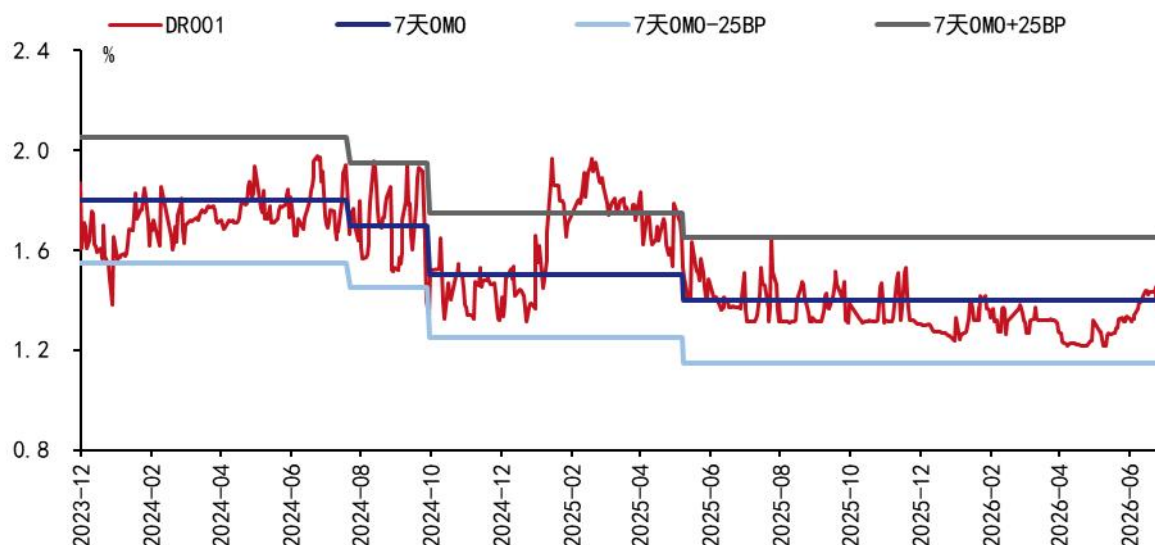
资料来源：Wind 中证鹏元

三、货币政策

6月货币政策保持稳定，流动性转为净投放，货币政策价格型调控深化。6月政策利率不变，其中LPR（1年期3.0%、5年期3.5%）连续13个月维持不变，政策利率（7天逆回购利率）持稳，实体经济融资成本在历史低位运行。流动性方面，面对跨季资金备付、政府债发行放量等多重压力，同时隔夜利率一度回到政策利率上方，央行加大逆回购和MLF的跨季投放，对资金面进行“削峰填谷”式调节，其中7天逆回购、MLF净投放额均扩大1000亿左右，买断式逆回购净回笼量较上月减少7000亿元。短端逆回购用于平滑月末临时性资金波动，长端MLF用于支持银行加大信贷投放和配合政府债发行，短端和长端相结合，实现了流动性的精准滴灌。政策层面，央行创新丰富政策工具箱，在陆家嘴论坛上宣布6项金融新政策，包括收窄临时隔夜正逆回购利率区间至50BP、增加隔夜逆回购品种、创设境外央行类机构回购工具、研究非银流动性支持工具等，推动货币政策框架向价格型调控深化。

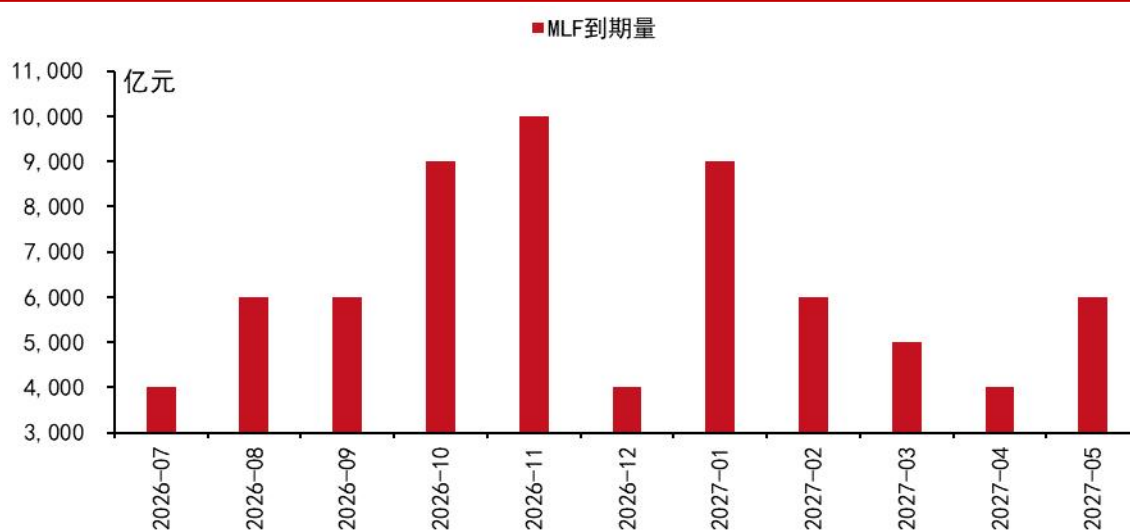
总量宽松工具审慎，隔夜利率锚定强化，政府债供给高峰期将适度投放中长期流动性。货币政策支持性立场不变，更强调精准灵活，同时央行在陆家嘴论坛上未释放降准降息的信号，预计延续总量审慎态度，年内降准降息的概率不大，但也不能排除触发式降息降准。在补充长期资金缺口上，央行通过MLF、买断式逆回购、国债买卖等公开市场操作实现跨期和跨市场的流动性调节，有效替代了部分降准的中长期流动性投放功能。流动性层面，DR001和DR007恢复到政策利率附近，叠加三季度政府债供给达峰，预计央行回收过剩流动性的力度将减弱，并适度增加中长期流动性投放。央行收窄利率走廊，正式设立隔夜逆回购工具，隔夜利率锚定强化，将推动资金低位平稳波动。此外，央行加强与财政政策协同，助力政府债顺利发行，MLF可能配合政府债供给节奏灵活调减。

图表 7 隔夜利率一度回到政策利率上方，叠加政府债发行，央行回收过剩流动性的力度预计减弱



资料来源：Wind 中证鹏元

图表 8 今年 10-11 月 MLF 集中到期规模较大，中长期流动性缺口会提高降准概率



资料来源：Wind 中证鹏元

附表 16 月份主要政策和重要会议总结

时间	部门	文件/会议名称	重点内容
6 月 2 日	发改委	发改委国有企业座谈会	要坚持目标导向和问题导向，推进国有经济布局优化和结构调整，提升国有企业科技创新、产业控制、安全支撑功能，激发国有企业内生动力活力；要主动服务全国统一大市场建设，带头维护统一市场基础制度、助力形成统一市场基础设施，服务构建现代流通网络。
6 月 5 日	国务院	国务院常务会议	要以实施就业优先战略为引领，全面贯彻劳动者自主就业、市场调节就业、政府促进就业和鼓励创业的方针，加强产业和就业协同，持续用力推动就业扩容提质，努力实现高质量充分就业。要健全就业促进机制，完善就业创业服务体系，拓展高校毕业生等青年就业成才渠道，加大重点群体就业支持力度，推动灵活就业、新就业形态健康发展。要以发展新一代智能制造为主攻方向，加力实施产业基础再造工程、制造业重点产业链高质量发展行动，加快关键核心技术攻关，提升能源资源保障能力，增强产业链韧性和安全水平。要根据未来产业特点，进一步加强前瞻布局、加大推动力度，牢牢把握发展主动权。
6 月 5 日	国务院办公厅	《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》	针对私募基金行业准入机制有待完善、监管不到位、制度不健全、部际央地协调配合不足、部分政府投资基金和国有企业投资基金出资人责任落实不到位以及部分私募基金成为违法犯罪、新型腐败和隐性腐败工具等问题，构建加强监管、防范风险的制度体系和长效机制。
6 月 8 日	住建部	《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》	一是拓宽了使用范围。将自住住房装修、支付物业费纳入可提取住房公积金的情形，增加经国务院批准的其他住房消费情形作为兜底条款。二是扩大了缴存覆盖面。明确原条例规定单位以外的其他单位及其在职职工，可参照条例规定执行；个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员，可自愿参加住房公积金制度。具体办法由设区城市人民政府制定，扩大了住房公积金制度惠及群体。三是优化了资金管理机制。四是更加注重提升服务效能。加强住房公积金数字化能力建设，提升管理服务效能。健全住房公积金异地协同机制，推动住房公积金互认互贷。
6 月 10 日	发改委	发改委经济形势专家座谈会	用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设；实施好消费品以旧换新政策；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；同时抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施，不断巩固经济持续稳中向好的基础。
6 月 10 日	商务部、文旅部等八部门	《关于促进铁路与旅游融合发展扩大服务消费的若干措施》	着力扩大铁路旅游新供给、创新多元化消费场景，推动形成铁路与旅游深度融合发展新局面。从加快铁路基础设施旅游化改造、丰富铁路旅游产品体系、提升铁路旅游服务水平、加强铁路旅游运行保障、强化政策保障支持等 5 个方面提出 15 项政策举措，推动铁路与旅游融合发展、相互赋能，扩大优质服务供给，释放铁路旅游消费潜力。

6月11日	国务院	国务院常务会议	要以审计整改为抓手，强化预算管理，加强财经纪律约束，深化财税体制改革，提高财政科学管理实效。要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务，促进重大设施高效利用，强化国家战略科技力量体系化协同攻关，充分发挥科技创新对中国式现代化建设的战略支撑作用。
6月11日	人社部、发改委等部门	《关于实施创业模式引领行动的通知》	强化创业分类指导帮扶，引导各类创业主体找准市场需求定位，走特色发展道路。到2028年，支持特色化创业模式的政策体系不断健全，创业生态持续优化，创业主体更加活跃，实现“科技成果+创业”、“产业发展+创业”、“职业技能+创业”、“民生需求+创业”四种模式引领作用进一步发挥。
6月16日	发改委	发改委民营企业座谈会	加强“六张网”规划建设，强化多网协同推进，统筹用好各类政府资金和新型政策性金融工具，加强土地、环评等要素保障，坚持质效并重，加快转化实施，推动形成更多实物工作量。纵深推进全国统一大市场建设，规范地方招商引资行为，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，积极吸引社会资本参与“六张网”建设，有效激发民间投资活力。
6月17日	央行	优化公开市场临时隔夜正、逆回购操作机制	为灵活高效运用公开市场临时隔夜正、逆回购工具，中国人民银行决定即日起优化操作要素，将操作时间调整为工作日15:00-15:30，操作利率分别调整为公开市场7天期逆回购操作利率减点25bp和加点25bp。进一步明确工具使用规则，在货币市场隔夜利率（DR001）持续低于或高于相应工具操作利率时，中国人民银行将结合一级交易商需求启动相应操作。
6月17日	央行	创设境外央行类机构回购工具	将通过境外央行类机构回购工具，向符合条件的境外央行类机构提供人民币流动性。回购工具的操作方式包括质押式和买断式。回购债券种类包括中国国债、央行票据、政策性金融债等人民银行认可的高等级人民币债券。回购期限包括7天、1个月、3个月。回购利率在公开市场7天期逆回购操作利率上加点确定。
6月17日	央行、发改委等部门	《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》	在上海率先构建与上海国际金融中心相匹配的离岸金融体系，聚焦服务我国近年来逐渐形成的离岸经济金融需求。稳妥有序在浦东新区开展离岸金融试点，持续增强社会主义现代化建设引领区全球金融资源配置功能。
6月17日	央行	央行行长在2026陆家嘴论坛上的主题演讲	一是完善短端利率调控机制：将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点，区间由70个基点收窄为50个基点，适时增加隔夜逆回购操作品种，更好地匹配银行体系短期的流动性需求。二是创设境外央行回购工具。可以用中国国债等高等级债券回购的方式，从人民银行获得人民币流动性。三是在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点。助力上海打造人民币资产全球配置中心和风险管理中心，将根据试点情况，进一步推动离岸人民币外汇交易市场发展。四是研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具。当债券等市场出现系统性压力，正常流动性渠道受阻，机构群体性面临流动性危机且可能引发系统性风险时，通过互换方式向非银机构提供紧急流动性。五是会同上海市政府和有关部门出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。六是银行间市场数据报告库正式挂牌。

6月17日	证监会	证监会主席在2026陆家嘴论坛上的主题演讲	主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性。持续深化“两创板”改革，扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市；落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。大力支持上市公司并购及再融资。支持上海浦东、北京海淀、广东深圳、江苏苏州、浙江杭州打造首批资本市场科技金融实践样本。
6月17日	发改委	6月份新闻发布会	6月底前将下达今年全部2000亿元设备更新项目清单和第三批625亿元消费品以旧换新资金。组织开展“两新”政策实施效果评估，做好政策接续预研储备。
6月17日	上交所	两项科创板改革措施	进一步规范科技型企业适用科创板第五套上市标准，支持尚未形成一定收入规模的优质人工智能大模型企业在科创板发行上市。支持符合条件的量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能及第六代移动通信（6G）等更多领域“硬科技”企业在科创板上市，是当前和今后一段时期科创板建设主线和重大任务。
6月17日	国务院	《实施就业优先战略“十五五”规划》	部署了9方面重点任务。一是强化宏观调控就业优先导向，增强宏观政策就业协同性，实施稳岗扩容提质行动，适应人工智能发展促进就业创业。二是加强产业和就业协同，稳定劳动密集型行业就业规模，扩大服务业就业容量，挖掘新兴领域吸纳就业潜能。三是加快塑造现代化人力资源。四是拓展高校毕业生等青年就业成才渠道。五是加大对农民工、退役军人等重点群体就业支持力度。六是推动灵活就业、新就业形态健康发展。七是完善就业创业服务体系。八是加强劳动者就业权益保障。九是强化就业监测预警和风险应对。
6月18日	商务部等8部门	《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》	加快人工智能新产品新服务新场景示范应用，促进人工智能进千家万户、进千商万店，培育形成消费新增长点新动能，带动人工智能新技术新产品迭代升级，开辟人工智能新产业新赛道。
6月22日	商务部、发改委、财政部	《利用外资固稳促优行动方案》	从扩大市场准入、提升外商投资便利度、提高投资促进水平、健全外商投资服务保障体系、优化外资管理等5个方面提出15条政策举措，持续提高对外开放水平，为外资企业经营发展提供更加优良的营商环境。
6月23日	央行、金监局、全国妇联	《关于进一步加强金融支持妇女就业发展的实施意见》	加强创业孵化基地等创业载体建设融资支持，为女性创业项目落地提供保障。鼓励各地结合实际优化创业担保贷款政策，对信用良好的女性创业者适当降低或取消反担保要求。拓宽妇女就业创业多元化融资渠道，支持符合条件的妇女创业企业注册发行债务融资工具、开展供应链票据业务。
6月24日	国务院	总理在夏季达沃斯论坛开幕式上的致辞	创新驱动是中国经济长期向好、行稳致远的关键密码，创新合作是破解全球增长困境的必然选择。多年来，中国经济之所以能够始终平稳健康发展，有两大要诀：一个是稳定的环境，一个是创新的驱动。
6月25日	发改委、能源局	《新型能源体系建设“十五五”规划》	2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。“十五五”时期新型能源体系建设的主要目标：能源综合生产能力达到58亿吨标准煤，煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到25%，风电和太阳能发电装机比重超过50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到50%、成为电量主体。

6月29日
国务院 国务院常务会议

完善支持政策和治理体系，牢牢掌握发展主动权。要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设，强化高质量数据供给，加强人才、资金等要素保障，支持企业开展基础研究和前沿探索。要深入实施“人工智能+”行动。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼邮编：518040

电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京通讯地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层邮编：100022

电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海通讯地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室邮编：200120

总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南通讯地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 室邮编：410000

电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏通讯地址：江苏省南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室邮编：210019

电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川通讯地址：四川省成都市武侯区嘉煜金融科技中心 21 楼 2101 号

电话：+85236158343 传真：+85235966140

山东通讯地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室

总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西通讯地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室

电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港通讯地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼

电话：+85236158342 传真：+85235966140