11月14日｜央行部署利率市场化改革，探索发放挂钩DR001浮动利率贷款，信贷定价向多元基准转型

联合信用管理有限公司 2026年11月14日 17:26 天津

每日资讯

2026年11月14日
星期六

✓最新资本市场资讯一手掌握



热点对话

央行部署利率市场化改革，探索发放挂钩DR001浮动利率贷款，信贷定价向多元基准转型

今日观察

10月末社融存量469.16万亿元，同比增长7.2%，M2增长7.1%，M1增长4.4%；金融数据延续总量尚稳、结构偏弱态势

资讯精选

1. 生态环境部正在研究制定深化气候投融资指导意见，进一步加强政策协同、完善制度标准，引导资金支持应对气候变化
2. 颠覆性技术产业化指数报告(2026)显示，我国目前颠覆性技术产业化已进入创新积累、生态赋能、产业蓄势的攻坚跃升期
3. 中证协将开展券商财务数智化应用调研，为行业深化财务数智化建设、提升财务核算质效和推动财务职能升级提供参考
4. 财政部发布离岸信托个人所得税政策配套细则，覆盖八大核心场景，统一全流程实操执行口径
5. 美国10月份PPI同比上涨6.5%，创2022年11月份以来新高，环比上涨0.3%，低于预期

联合热点对话

央行发布《2026年第三季度中国货币政策执行报告》，部署利率市场化改革相关推进工作。报告提出，推动贷款利率定价基准改革，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元定价基准转型，指导金融机构探索发放挂钩DR001的浮动利率贷款。

问题：挂钩DR001的贷款和LPR贷款核心差异在哪，对实体企业意味着什么？

联合认为，二者的核心差异在于定价锚的属性不同：LPR由报价行在MLF基础上加点形成，属于政策引导型定价，调整节奏偏慢、具有"批量调整"特征；DR001则是银行间市场真实的隔夜质押式回购成交利率，高频、灵敏，实时反映银行体系流动性松紧，挂钩后信贷利率可更快跟随资金面变动。这决定了它的定位是并行补充而非取代LPR：优先面向资金周转快、对利率敏感、具备利率风险管理能力的优质企业，多用于短期流动资金贷款；小微企业与居民按揭仍以LPR为主。对企业而言，在流动性宽松阶段有望获得更低、更贴合市场的融资成本，但需相应承担资金收紧时利率上行的波动风险，实质是倒逼企业加强现金流管理与利率对冲。长期看，企业定价选择权增加、优质主体议价空间抬升，有助于降低综合融资成本，并推动企业从"静态锁定利率"转向市场化的财务风险管理，提升信贷定价体系的整体弹性。

问题：这一品种对银行、债市以及货币政策框架会带来怎样的中长期影响？

联合认为，对银行而言，资产端利率和货币市场短端联动增强，有助于缩小资金成本与信贷资产收益之间的割裂，改善利率传导效率，但同时抬高了银行在定价能力、对冲能力和客户分层上的要求，对中小行挑战更大。对债市而言，DR001的基准地位进一步夯实，短端品种、浮息债与利率互换的定价锚更加稳固；信贷、货币市场与债券市场的联动性抬升后，资金面信号向长端预期传导的路径更通畅，长端定价将更直接地受短端波动牵引。在货币政策框架层面，标志调控重心进一步向短端利率走廊倾斜，央行通过调节资金面，能够更直接作用于实体信贷，弱化对LPR单点调整依赖，使适度宽松的信号传导更平滑，也为利率市场化的纵深推进铺垫基础。

联合今日观察

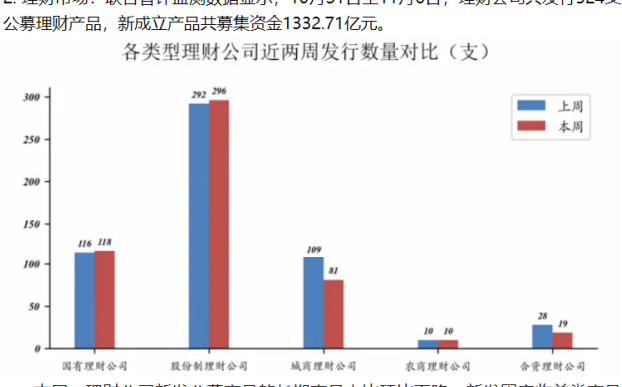
1. 央行：2026年10月末，社会融资规模存量469.16万亿元，同比增长7.2%；前十个月社融增量累计28.61万亿元，同比少2.29万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.91万亿元，同比少增3.61万亿元。广义货币（M2）余额359.06万亿元，同比增长7.1%；狭义货币（M1）余额116.9万亿元，同比增长4.4%；M0同比增长10.7%。

前十个月人民币贷款增加11.42万亿元，10月末贷款余额283.33万亿元，同比增长4.7%；前十个月人民币存款增加21.97万亿元，其中住户存款增加8.47万亿元。

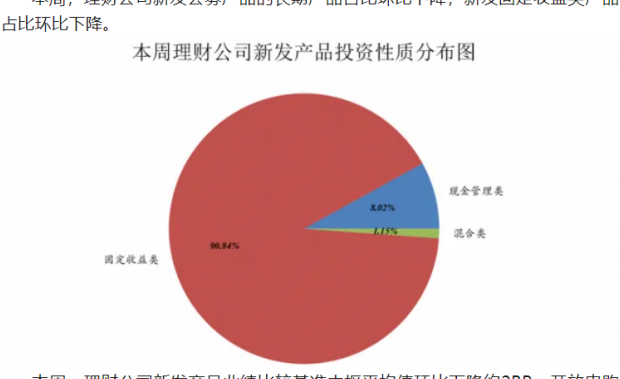
联合认为，10月份金融数据延续总量尚稳、结构偏弱态势。社融存量增速与M2增速基本匹配，显示货币供给总量并不紧，流动性环境仍有支撑；但社融增量同比少增，贷款余额增速明显低于社融和M2，信用扩张放缓主要反映实体信贷需求偏弱，而非货币供给收缩。结构上，M2与M1增速差较大，企业活期资金活性偏低，资金向生产经营环节转化不畅；住户存款占存款增量比重较高，居民预防性储蓄倾向仍强，部分资金流向理财等非银产品，显示居民风险偏好谨慎、资产负债表修复偏慢的格局未变。存贷差扩大意味着部分资金淤积在银行体系，货币条件总量上有支撑，但向实体融资和经营活动的传导效率有待提升。

从前十个月累计看，贷款同比少增与存款多增并存，反映银行体系负债端相对充裕、资产端投放受限，资金更多停留在安全资产和存款环节，实体部门加杠杆意愿不足。整体看，金融体系流动性并不短缺，突出矛盾集中在实体融资需求不足、企业资金活性和居民风险偏好偏弱等结构层面，总量指标与微观融资意愿之间仍存在落差。

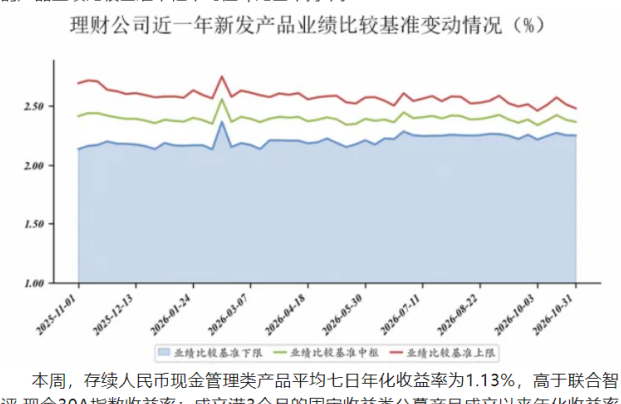
2. 理财市场：联合智评监测数据显示，10月31日至11月6日，理财公司共发行524支公募理财产品，新成立产品共募集资金1332.71亿元。



本周，理财公司新发公募产品的长期产品占比环比下降，新发固定收益类产品占比环比下降。



本周，理财公司新发产品业绩比较基准中枢平均值环比下降约2BP，开放申购的产品业绩比较基准中枢平均值环比基本持平。



本周，存续人民币现金管理类产品平均七日年化收益率为1.13%，高于联合智评·现金30A指数收益率；成立满3个月的固定收益类公募产品成立以来年化收益率平均约为2.39%，环比下降约3BP；破净公募产品数量环比上升约38.27%。

本周，理财公司共有208支公募理财产品到期，其中190支为封闭式产品；到期的披露净值和兑付收益率信息的产品中，20支产品兑付收益率不及业绩比较基准。

3. 据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，11月9日至11月13日全国碳市场综合价格行情为：

名称		价格
本周最高		95.00 元/吨
本周最低		88.00 元/吨
收盘价	11 月 6 日	94.40 元/吨
	11 月 13 日	93.55 元/吨
	涨幅	-0.90%

据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，11月9日至11月13日全国碳市场成交信息为：

交易方式	成交量（吨）	成交额（元）
挂牌协议交易	4965747.00	458623436.28
大宗协议交易	10557662.00	971232975.32
总计	15523409.00	1429856411.60

联合认为，本周全国碳市场价格小幅回调，成交规模充足，大宗交易占主导，属于年底履约备兑阶段的正常波动，并未形成趋势下行，刚需对价格底部形成支撑。价格变动主要原因：一是供需博弈，部分盈余企业提前出让配额增加短期供给，而缺口企业采购节奏偏谨慎，买盘承接不足，带动周中价格下探；但清缴刚性需求托底，出现反弹。二是工业需求偏弱，建材、钢材需求走弱，市场对后续排放及配额需求预期偏保守，压制碳价。三是煤电供需平稳，电厂库存充足，煤电出力未明显抬升，新增配额需求有限。四是同期欧盟碳价偏弱，带来一定情绪拖累；当前国内碳配额规则稳定，短期无收紧政策，进一步限制上行空间。

4. 联信智评对于大类资产的行情预测与配置建议：

资产类别	联信智评预测	联信智评投资建议
固收	债市短期或受年末资金扰动出现小幅波动，但在货币政策宽松与弱基本面支撑下，整体偏强格局有望延续。	建议关注短久期利率债及高等级信用债配置价值，适度配置“固收+”产品增强收益。
权益	市场短期仍处于震荡整固阶段，风险偏好修复尚需时间，大盘价值风格相对占优，需警惕业绩与资金面的阶段性扰动。	建议聚焦业绩确定性强的高股息核心资产，布局估值处于低位的大盘蓝筹，逢低配置具备长期成长逻辑的科技龙头。
商品	金价短期调整压力仍存，但中长期支撑逻辑未破；地缘政治将持续主导原油市场走势，油价高位波动风险加剧。	原油短期偏强但波动加剧，黄金可逢回调分批配置。建议通过挂钩大宗商品的结构性产品把握波段机会，控制仓位波动风险。
外汇	美元指数短期受政策与避险情绪支撑仍有小幅上行动能；人民币在政策支持与贸易顺差支撑下保持基本稳定。	建议合理控制美元资产敞口，通过多元化外币配置分散汇率风险，关注人民币资产的长期配置价值。

国内财经新闻

1. 金融监管总局：支持金融机构依法有序开展跨界合作，为居民提供财务规划、投资顾问、资产管理方面的专业化财富管理服务，构建多层次、多样化的资管产品体系，扩大居民财产性收入渠道。推动人身险产品由储蓄替代回归风险保障本源，更多转向健康险、养老险、护理险和长期保障型产品，更好地发挥保险在医疗保障、健康管理和长期管理方面的风险保障服务功能。

2. 国家发改委、能源局发布《“十五五”新型储能实施方案》，明确“十五五”时期，新型储能将有效促进电力系统源网荷储各环节融合互动，进一步发挥多元价值，支撑建设新型电力系统。到2030年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到3亿千瓦，平均储能时长3小时。“十五五”时期，新型储能主要满足系统“源网荷”侧日内调节需求，深化新型储能在促进新能源消纳、保障电力供应、支撑电力系统安全稳定运行等方面的应用，拓展创新应用场景和支撑新能源非电利用实践。

3. 生态环境部：正在研究制定关于深化气候投融资发展的指导意见，进一步加强政策协同、完善制度标准，引导更多长期、稳定、可持续资金支持应对气候变化。截至2025年底，全国气候投融资地方试点项目库入库和储备项目超过6300个，涉及总投资超过4万亿元，累计授信总额约6000亿元。

4. 中国宏观经济研究院发布《中国能源转型展望2026》，目前我国风电、光伏等清洁能源发电已成为新增装机的主体，并正在逐步成为发电主力。今年前三季度，全国可再生能源发电量超过3万亿千瓦时，占全部发电量的比重超过四成，预计到2030年，我国新增用电量将全部由新增清洁能源电量覆盖，风光发电成为支撑新增电力需求的主要来源。

5. 2026企业科技创新发展论坛发布《颠覆性技术产业化指数报告（2026）》，全球颠覆性技术产业化进入关键窗口期，我国首次站在未来产业范式未定的起跑线上。我国目前颠覆性技术产业化已进入了创新积累、生态赋能、产业蓄势的攻坚跃升期。近六年，我国颠覆性技术产业化指数从基期的100攀升至158.63，其中生态支撑力从47.14%提升至85.99%，市场变革力从41.4%增长至79.32%，产业发展力增长明显放缓，产业化成为最突出的共性短板。

6. 央行将于11月16日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展2000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（180天）。

7. 中国证券业协会日前向各证券公司下发通知，开展财务数智化应用调研，为行业深化财务数智化建设、提升财务核算质效和推动财务职能升级提供参考。此次调研问卷将财务数智化建设划分为五个依次递进阶段，聚焦六大财务领域，同时把AI相关风险列为重点，做到“提效”与“安全”并重。

8. 证监会主席吴清在首届中国资本市场学术年会上提出，要深化市场稳定长效机制研究，评估量化交易与减持规则并推动人工智能双向赋能，释放稳市与制度包容信号。

9. 财政部发布《离岸信托个人所得税政策口径问答》，针对2026年7月出台的《关于离岸信托个人所得税有关事项的公告》落地过程中市场高度关注的实操难点作出明确细化，内容覆盖财产原值确认、历史税款追征边界、计税汇率换算、受托人变更税务定性、存续期间收益纳税年度认定、香港持牌标准化产品排除范围、“先旧后新”配售计税判定、非上市公司股权装入价值核定等全流程核心场景，提升了离岸信托个税征管的实操清晰度与政策确定性。

国际财经新闻

美国劳工统计局：美国10月份PPI同比上涨6.5%，创2022年11月份以来新高，预期升6.6%，前值升6.3%；环比上涨0.3%，预期0.40%，前值由1.30%修正为1.4%。剔除食品和能源的核心PPI同比上涨5.0%，符合预期，环比上涨0.3%。

法律声明

联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）每日资讯（以下简称“联合每日资讯”）中涉及的内容仅供参考，不构成对贵方作出任何决策的操作建议及决策依据，更不能作为投资研究决策的依据，也不能作为贵方向联合信用主张道义的、责任的和法律的依据或凭证，无论是否已经明示或暗示。联合信用就“联合每日资讯”涉及的内容不对接收方做出任何担保。在任何情况下，因贵方使用“联合每日资讯”所载内容而导致的直接或间接投资盈亏等后果，联合信用不承担任何法律责任。

“联合每日资讯”中所载的资料、意见及观点有可能因发布日后的各种因素变化而不再准确或失效，联合信用不承担更新不准确或过时的资料、意见及推测的义务，在对相关信息进行更新时亦不会另行通知。

“联合每日资讯”内容的版权归联合信用所有或联合信用有权使用。未经联合信用的书面授权许可，任何机构或者个人不得以任何形式对“联合每日资讯”内容进行使用，包括但不限于转引、摘编、发布、转售或储存后供日后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

修改于2026年11月14日