

持續適度實施寬鬆幣策 工具箱豐富

人行：研加強隔夜逆回購 引導利率平穩

貨幣政策

人民銀行副行長鄒瀾表示，將繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，增強貨幣政策前瞻性、靈活性和針對性，適當選擇貨幣政策工具保持流動性充裕，並研究逐步增加隔夜逆回購的操作頻率。人行還提出，將繼續推動離岸人民幣市場發展，常態化發行央行票據並支持財政部進一步提高離岸人民幣國債發行規模。此外，指導中國外匯交易中心與香港金管局、香港證監會合作，建設綜合性金融交易平台，提供債券、貨幣、外匯等金融市場交易的基礎設施服務。

大公報記者 李暢北京報道

鄒瀾在國新辦發布會上表示，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，強化逆周期和跨周期調節，為經濟穩定增長、高質量發展和金融市場平穩運行創造適宜的貨幣金融環境。人行的工具箱非常豐富，包括存款準備金、逆回購、中期借貸便利（MLF）、國債買賣等等。其中，降準主要側重於投放長期流動性，逆回購、中期借貸便利等主要提供短、中期的流動性。「會根據流動性管理需要，適當選擇合理搭配這些工具，保持流動性充裕，引導社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。」將繼續平穩有序推動貨幣政策操作框架的改革完善，更好引導市場隔夜利率在政策利率附近平穩運行，並研究逐步增加隔夜逆回購的操作頻率。

人行6月末推出隔夜逆回購品種，鄒瀾表示，近年來，貨幣市場回購交易中，隔夜品種的佔比已接近90%，增加隔夜逆回購品種更好匹配金融機構流動性需求。目前隔夜逆回購操作看重的不是利率而是對短期流動性的調節能力，現階段7天期逆回購操作還是主要政策利率。

常態發行央票 助力離岸人民幣

中國人民大學重陽金融研究院研究員敦志剛表示，人行下半年貨幣政策將把穩增長、穩價格、穩預期放在更加突出的位置。更加注重總量、價格、結構與政策傳導協同發力。下半年政策重點可能出現三方面變化。一是流動性管理將更加精準，靈活搭配存款準備金、逆回購、中期借貸便利和國債買賣，引導短端利率圍繞政策利率平穩運行。二是結構支持將更多指向擴大消費、民營小微、科技創新和設備更新。三是政策

評估也將由關注貸款增速，進一步轉向觀察社會融資成本、債券融資和資金使用效率，並強化財政貨幣協同，打通資管資金回流、存款定價等傳導堵點。

人民銀行貨幣政策司司長謝光啟在會上透露，人行將從保持離岸人民幣流動性充足穩定、豐富離岸人民幣資產池、活躍離岸人民幣金融產品交易及完善金融基礎設施等四方面發力，推動離岸人民幣市場發展。流動性方面，近期人行與香港金管局的人民幣業務資金安排額度已提高至5000億元（人民幣，下同）。下一步，人行將持續優化相關機制安排，覆蓋短、中、長期限，為離岸市場提供穩定、多層次的人民幣流動性支持。在豐富離岸人民幣資產池方面，人行將繼續常態化發行央行票據並支持財政部進一步提高離岸人民幣國債發行規模，豐富發行期限，增加優質資產供給。

人民幣維持雙向波動

人行還將活躍離岸人民幣金融產品交易，包括發展離岸回購業務，活躍離岸人民幣國債、央行票據的二級市場交易，鼓勵金融機構做市，通過跨境回購、債券通、基礎設施互聯互通等方式加強在岸和離岸市場聯通，推動離岸人民幣金融資產定價向在岸市場靠攏。支持推出離岸人民幣的國債期貨，發展利率掉期市場，更好滿足市場主體的利率風險對沖需要。

關於匯率，鄒瀾表示，今年以來，面對複雜多變的國際形勢，人民幣匯率總體走勢平穩，保持雙向波動。向前看，影響人民幣匯率的因素較為多元，推動升值和貶值的因素都有，人民幣匯率預計會繼續雙向波動。



◀▲鄒瀾表示，今年以來，面對複雜多變的國際形勢，人民幣匯率總體走勢平穩，保持雙向波動。

人民銀行言論重點

政策

- 將實施更加積極有為的宏觀政策，增強政策的前瞻性靈活性針對性
- 根據流動性管理需要，適當選擇存款準備金、逆回購、MLF等工具
- 研究逐步增隔夜逆回購的操作頻率
- 持續優化完善貨幣政策框架，逐步淡化數量型中介指標

信貸

- 未來一段時期貨幣信貸會從外延式的擴張轉向內涵式的發展，貸款的降速提質可能成為宏觀運行的新常態之一
- 單一的貸款指標已不能完整反映實體經濟獲得的融資狀況，建議將貸款和債券加在一起觀察

人民幣

- 影響人民幣匯率的因素較為多元，人民幣匯率料繼續雙向波動
- 繼續常態化發行央行票據，並支持財政部進一步提高離岸人民幣國債發行規模

大公報記者 李暢整理

內銀放貸10.7萬億 貸款「降速提質」或成常態

【大公報訊】記者李暢北京報道：人民銀行公布的數據顯示，今年上半年新增人民幣貸款10.72萬億元（人民幣，下同）；同期社會融資規模增量累計為20.84萬億元，比上年同期少2.02萬億元。按今年首5個月新增人民幣貸款9.11萬億元、社融規模增量17.48萬億元估算，6月新增人民幣貸款1.61萬億元、新增社融規模3.36億元。對於今年上半年貸款增速有所放緩，債券融資特別是企業債券融資明顯增加，人民銀行貨幣政策司司長謝光啟表示，上述融資結構變化可能是長期性、趨勢性的，未來一段時期，貨幣信貸將繼續從外延式擴張轉向內涵式發展，貸款「降速提質」可能成為宏觀運行的新常態之一。

謝光啟表示，上述融資結構變化反映中國經濟結構深度調整和經濟增長動能新舊轉換，也反映了金融體系的動態適配和金融供給側結構性改革持續深化。一是隨着中國經濟從高速增長轉向高質量發展，金融服務實體經濟不只體現為宏觀金融總量的持續擴張，還會體現為質效的提升。二是這些年新質生產力蓬勃發展，但對銀行的貸款依賴度較低。而房地產、基礎設施等傳統的重資產行業信貸密集，但增長放緩。而早些年中國融資結構以銀行貸款為主導，近年來融資渠道更加豐富和多元。這種結構變化在金融總量數據上就會體現為社會融資規模以及廣義貨幣供應量的增速會高於貸款的增速。他還指出，現在單一的貸款指標並不能完整反映實體經濟獲得融資的狀況，建議可以將貸款和債券加起來一起觀察，同時更多關注利率、融資結構等全面反映社會融資條件的指標。上半年新增人民幣貸款部門看，住戶貸款減少3668億元，其中，短期貸款減少5881億元，中

長期貸款增加2212億元；企業單位貸款增加11.13萬億元，其中，短期貸款增加4.59萬億元，中長期貸款增加5.55萬億元，票據融資增加8143億元；非銀行業金融機構貸款減少4223億元。

M2及社融高於GDP增速

人民銀行副行長鄒瀾指出，上半年M2按年增長8%，社會融資規模存量增長7.4%，兩項指標增速均繼續高於名義GDP增速。6月，新發放企業貸款加權平均利率約為3%，比上年同期低約20個基點；新發放個人住房貸款利率約為3.1%，與上年同期基本持平。從上半年金融數據看，金融總量合理增長；社會綜合融資成本處於歷史較低水平；信貸結構繼續優化；金融市場運行平穩，貨幣政策支持實體經濟的效果是比較明顯的。

上半年中國金融數據表現

指標	金額 (萬億元人民幣)	按年變幅
M2餘額	356.71	+8.0%
M1餘額	118.48	+4.0%
M0餘額	14.74	+11.8%
人民幣貸款餘額	282.63	+5.2%
人民幣存款餘額	346.44	+8.2%
新增人民幣貸款	10.72	—
新增人民幣存款	17.76	—
社融規模增量	20.84	-8.8%
社會融資規模存量	462.06	+7.4%

大公報記者 李暢整理

長鑫：上市後維持股權分散架構

【大公報訊】國產DRAM龍頭長鑫科技副總裁、董事會秘書袁園表示，公司上市後股權結構將維持分散，仍保持無實際控制人的架構。他說，前五大股東持股比例均不超過30%，不存在單一持股比例超過50%的股東。此外，公司已建立由股東會、董事會、各專門委員會和經營管理層組成的現代企業治理結構，董事會由11名成員構成，分別是4名獨立董事和7名非獨立董事，無任何一名股東通過實際支配表決權，能決定董事會半數以上成員的選任。

加速工藝升級 增競爭力

針對產業周期性波動問題，董事長朱一明（圓圖）表示，將透過技術迭代、產能優化和成本控制提升抗周期能力，投資者仍需關注產業波動風險。就海外大廠集中擴產後



的供給過剩風險，他表示，公司產能規模亦遠低於內地龐大的市場需求，隨着本次上市募集資金建設項目的穩步推進，公司將加速工藝升級，從而實現更低的單位成本、更強的市場競爭力及盈利能力。長鑫科技公告，其上市發行價格為每股8.66元（人民幣，下同），今日進行網上和網下申購，發行股數66.9億股，佔發行後總股本約10%，並授予中金公司不超過初始發行股份15%的超額配售選擇權。擬募資579億元，為A股歷來第五大規模IPO。另內地傳媒報道，蔚來（09866）成為長鑫科技策略投資方，承諾認購1.58億元，鎖定期限為18個月。同時，雙方將就車規級LPDDR4X、LPDDR5X產品進行策略合作，致力於建構穩定、互信的策略供應。

新風天域：與涉美訴訟企業無關

【大公報訊】新風天域發布聲明，就近日媒體報道的一宗美國民事訴訟，涉及相關證券的內幕交易指控作出澄清。報道中提及一家名為「New Frontier Investment Management Limited」的主體，其名稱與新風天域集團旗下公司名稱相同。對於任何故意誤導他人將訴訟與集團進行不當關聯行為，集團保留追究法律責任權利。經內部覆查，新風天域集團確認涉案主體並非

新風天域集團的子公司、關聯公司或其他關聯實體，亦與新風天域集團之間不存在任何股權、管理、投資、合同或其他法律關係。另外，新風天域集團及其任何子公司或關聯實體，均未從事與報道所涉事項相關的任何公開證券交易。此外，集團及其董事、高級管理人員和員工均未收到任何法院、監管機構或執法機關就該事項發出的傳票、調查通知、問詢或任何其他形式的聯繫。

二航嶺南「建」功夫之三：抗浪取「芯」穩如泰山

鹹濕的海風迎面撲來，廣東深汕小漠港防波堤項目施工海域，質檢人員正在進行下水水泥攪拌樁取芯檢測。「每一次取芯檢測都是一場與自然的搏弈。」項目技術負責人茅兵海望着遠處翻湧的白浪說道。 文：黃琳

由中交二航局承建的小漠港防波堤項目總長3.6公里，採用沉箱直立式結構，沉箱基底需打約28.1萬根下水水泥攪拌樁進行軟基處理，取芯檢測是質量把控的關鍵環節。但該海域風大浪急，全年施工窗口期僅5個多月，傳統取芯設備搭載在船上作業時，船體隨波浪搖擺，鑽頭難以保持垂直鑽進軌跡，芯樣易破碎，常需返工，效率低下。

2024年8月，項目專項組聯合中國海洋大學啟動校企研發。團隊梳理國內外相關技術後，鎖定波浪補償平台設計思路：通過傳感器實時監測船體運動數據，經算法計算後動態調節設備運動軌跡，以抵消波浪引起的位移。但該技術此前多用於船舶裝卸、海洋勘探，負載能力和響應速度無法直接滿足大型取芯裝備在風浪中的作業要求。

為適配海域條件，研發團隊結合取芯設備對動態穩定和毫米級定位精度的需求，創新採用三自由度運動平台。該平台如同攝影雲台，可多維度靈活調整，實時補償船體橫搖、縱搖和垂蕩，確保鑽頭始終保持穩定鑽進狀態。

平台落地的首要難題是功率與負載。取芯船發動機功率僅50千瓦，而平台帶動取芯設備作業時，瞬時負載峰值可達9噸，兩者落差巨大。純電或純液壓驅動均無法滿足要求。經過多輪負載模擬測試，團隊確定採用電-氣耦合動力系統：電動系統精準控制平台運動軌跡，氣動系統承擔靜態負載，通過智能分配模塊實現兩種動力無縫銜接，成功在50千瓦功率約束下完成約9噸的動態補償。

新平台確保作業窗口期延長50%

波浪補償平台裝船測試時，傳感器讀數頻繁跳動，甚至短暫信號丟失，導致取芯無法精準作

業。排查發現，甲板、發動機等外部環境震動嚴重干擾傳感器。團隊隨即更換具備抗振動干擾功能的高精度光纖傳感器，並在底座加裝阻尼墊，反復測試後數據精度提升85%以上。

數據精度達標後，執行器精度控制又成新挑戰。平台核心部件、2.2米長的執行器需達到毫米級精度，底部0.1毫米誤差到頂端會放大3倍，足以使鑽頭偏離樁基。而高精度意味着高敏感性，海上鹽霧、溫度變化均可能影響穩定性。為此，團隊採用逆運動學原理重構控制邏輯，通過建立執行器運動數學模型，提前預判誤差放大效應並反向修正；同時在電-氣耦合系統中使用疊片彈簧與特種橡膠圈組合結構，既緩沖外部震動干擾，又將動力傳輸功率損耗控制在30%以內。

2025年5月，歷經9個月研發的「取芯專用」波浪補償平台正式投入使用。取芯裝備抗浪性由0.4米提升至0.8米，作業窗口期延長50%，取芯完整率從90%躍升至99%，樣本幾乎完美，作業效率翻番。

如今，取芯船上的質檢員們無懼風浪，檢測作業「穩如泰山」。「這套核心設備實現了100%國產化，待項目建成後，將為深汕特別合作區打造『世界一流汽車城』提供關鍵支撐。」茅兵海語氣中滿是自豪。 （特刊）

▲工人在減搖平台進行取芯作業。 受訪者供圖