

## 央行发布一季度中国货币政策执行报告——

# 为经济向好向优创造适宜货币金融环境

本报记者 李婕

金融总量合理增长，社会综合融资成本处于历史较低水平，信贷结构继续优化……5月11日，中国人民银行发布2026年第一季度中国货币政策执行报告。报告显示，今年以来，国民经济起步有力，主要指标好于预期，中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策，发挥存量政策与增量政策集成效应，强化逆周期和跨周期调节，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。

### 金融总量合理增长

一组组数字，勾画一季度货币政策执行的主要成效。报告指出：“适度宽松的货币政策效果持续显现。”

金融总量合理增长，3月末社会融资规模存量、广义货币供应量(M2)同比分别增长7.9%和8.5%，社会融资条件较为宽松。中国人民银行引导金融机构充分满足实体经济有效融资需求，加强均衡投放，保持对实体经济的支持力度稳固。3月末，金融机构本外币贷款余额为284.5万亿元，同比增长5.7%，比年初增加8.8万亿元。

社会综合融资成本处于历史较低水平。中国人民银行不断深化利率市场化改革，健全市场化的利率调控框架，强化利率政策执行和监督，促进社会综合融资成本低位运行。3月新发放企业贷款利率、个人住房贷款利率均在3.1%左右。

信贷结构继续优化。近年来，中国人民银行围绕支持重大战略、重点领域和薄弱环节，不断优化和丰富结构性货币政策工具，进一步提升金融服务对经济结构调整、高质量发展的适配性，推动融资结构不断优化。从投向分布看，一季度末，科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长13.7%、17.6%、10.5%、26.3%、22.4%，均高于全部贷款增速。从期限结构看，一



5月12日，在山东省荣成市一家企业车间内，自动化产线进行轮胎生产作业。  
李信君摄（人民视觉）

季度末，人民币短期贷款占比约26%，中长期贷款占比约67%。

“第一季度，中国人民银行综合运用多种货币政策工具，加大公开市场中长期资金投放力度，保持银行体系流动性充裕。”报告称。

### 结构性货币政策工具加力

今年1月15日，中国人民银行决定增加支农支小再贷款额度5000亿元，将支农支小再贷款额度与再贴现额度打通使用。同一天，决定增加科技创新和技术改造再贷款额度4000亿元。增加后，科技创新和技术改造再贷款总规模为1.2万亿元。

1月27日，将节能改造、绿色升级、能源绿色低碳转型等具有直接碳减排效应的项目纳入碳减排支持工具支持领域。同一天，在支农支小再贷款项下设立民营企业再贷款，额度1万亿元，引导地方法人金融机构进一步聚焦重点，加力支持民营中小微企业。

今年以来，中国人民银行持续完善结构性货币政策工具并加大支持力度，进一步助力经济结构转型升级。3月末，支持做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”的结构性货币政策工具余额4.3万亿元。

同时，支持重大项目投资。安排抵押补充贷款额度，支持政策性开发性金融机构推进新型政策性金融工具，用于补充重大项目资本金，重点支持数字经济、人工智能、消费基础设施，以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域，促进金融更好服务实体经济，推动扩大有效投资。3月末抵押补充贷款余额1.2万亿元。

“结构性工具的大幅扩容说明央行更突出货币政策传导效率。”华泰证券相关研究团队分析。中信证券固定收益部研究团队也认为，报告提出对一些不合理的、容易削弱货币政策传导的市场行为加强规范，意在疏通政策传导堵点。

### 增强经济发展内生动力

针对宏观形势，报告指出，当前外部环境变化影响加深，世界经济增长动能疲弱，地缘政治风险持续上升，供给冲击和输入型通胀压力有所显现，主要经济体经济表现分化，各国央行货币政策调整存在不确定性。

“我国经济高质量发展向新向好，但持续稳中向好的基础还需进一步巩固。”报告表示，同时，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，制度优势和大国优势不断彰显，要坚定信心、用足用好优势，沉着应对各种风险挑战，着力提升经济韧性、夯实发展基础。

据介绍，下阶段，中国人民银行将精准有效实施适度宽松的货币政策，着力扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，增强经济发展内生动力，不断巩固拓展经济稳中向好势头。进一步深化金融改革和高水平对外开放，加快建设金融强国，完善中央银行制度，构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，畅通货币政策传导机制。

中国人民银行明确继续实施好适度宽松的货币政策。增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机，加强货币财政政策协同配合，畅通货币政策传导机制，促进经济稳定增长和物价合理回升。灵活运用多种货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导金融总量合理增长、信贷均衡投放，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

## 新政实施半年 海南离岛免税购物金额超220亿元

本报海口5月12日电（记者曹文轩）记者近日从海口海关获悉，自2025年11月海南离岛免税新政实施至2026年4月30日，海关监管离岛免税购物金额222.2亿元，购物人数297.3万人次，购物件数1745万件，同比分别增长22.6%、9.4%、5.5%。

去年11月施行的离岛免税新政围绕普通游客、岛内居民和离境出行人群3类消费主体进行规则优化，补齐了商品供给短板，拓宽免税商品品类范围，免税商品品类由原来的45大类扩充至47大类，增加了宠物用品和可随身携带乐器两类商品。同时，对既有商品进行优化扩容，小家电类新增扫地机器人、吸尘器、睡眠仪等15种商品，电子消费品类新增数码相机、无人机2种商品，更好满足顾客多元化的消费需求。

此外，新政还支持引进鞋帽、

丝巾、陶瓷制品等6类国货优质商品入驻免税经营主体，推动国潮和海南特色商品同步发展，兼顾高端消费和日常民生消费，让免税购物更接地气、更具本土特色。新政大幅放宽岛内居民免税购物限制时间、频次等要求，岛内居民在一个自然年度内有1次离岛记录，可以在一定额度内全年不限次数购买相关商品。

“新政实施后，我们重点推进智慧化监管的升级，对店内销售、现场提货、离岛核销实行一物一码管理，充分使用大数据模型动态监测消费流向，提前预判客流高峰，智能调配监管力量。”海口海关监管处相关负责人表示，下一步，将加大支持免税商品种类扩容力度，深化智慧监管，强化正面监管与企业服务，推动政策红利持续释放，让离岛免税新政更好惠及广大旅客。



安徽省安庆市岳西县加快推进农业产业项目建设，着力打造集生产、加工、服务等于一体的现代农业平台，推动农业生产提质增效。图为5月12日，工人在岳西县一处现代农业产业基地项目现场施工。  
吴均奇摄（人民视觉）

## 辽宁推进人工智能OPC培育发展

本报沈阳5月12日电（记者刘佳华）记者12日从辽宁省发展改革委获悉，辽宁近日印发人工智能OPC培育发展实施方案，在打造专业化社区、加大招引力度和基础支撑、推动应用场景开放、开展梯度培育、营造创新生态等方面出台系列举措，推动人工智能创新发展，明确到2028年全省打造重点企业OPC社区超20个，培育OPC企业300家、集聚OPC人才超3000名。

人工智能OPC指在人工智能技术协同支持下的“一人公司”。辽宁主要培育发展模式创新型、场景应用型、生态服务型3类人工智能OPC主体，目前全省11所高校设立人工智能学院，提供人才支撑；全省已建成OPC创业社区6个，入驻OPC创业者100余人，沈阳、大连已形成OPC集聚发展态势。

辽宁将打造更多专业化OPC社

区，构建惠企算力、共享模型、政策速配、场景对接、知识产权等一站式公共服务平台；支持基础电信运营企业提供OPC算网融合服务，鼓励算力供应商推出相应轻量化算力套餐；鼓励各地区因地制宜建立OPC分级培育库；支持OPC作为项目承担单位或主要参与单位申报省级科技攻关项目；鼓励各地设立“算力券”“模型券”支持OPC创业发展。

同时，辽宁省科技厅对落地园区的OPC创业项目给予最高3万元一次性创业奖励，对运行成效突出的人工智能OPC专业化孵化器给予最高200万元资金奖励；辽宁省人社厅将给予符合条件的OPC创业者创业场地补贴、一次性创业补贴和个人创业担保贷款贴息支持；辽宁省数据局夯实算力供给底座，全省算力规模达3000P，打造107款公共数据产品，降低OPC数据资源获取门槛。

## 到2030年 吉林绿电装机有望达7000万千瓦

据新华社长春电（记者薛钦峰）记者近日获悉，“十五五”时期，吉林将推进“绿电”“绿氢”等绿色能源产业跨越式发展，全力打造国家绿色能源产业高地。根据规划，到2030年，吉林绿电装机将达到7000万千瓦规模，绿氢产能有望达到100万吨，绿氨绿醇产能达到600万吨，打造全球最大的“绿色液体燃料供应基地”。

吉林风光资源丰富，可开发容量达4亿千瓦，拥有充足的风光电厂建设场地、丰富的地表水资源、优质的生物质绿电，交通便利，产业链完整，应用场景广阔，开发条

件具有独特优势。

据介绍，吉林将从3方面推动产业发展：一是大力推动“绿电”跨越发展，一体推进“源网荷储”建设，拓展多元化场景应用，强化绿电直连、绿电交易、绿色认证、要素保障等政策支持，每年新增绿电装机1000万千瓦左右；二是大力推动“绿氢+”产业跃升，协同发展绿氢“制储输用”全产业链，布局固态储氢加氢站，拓展氢能汽车、调峰电站、氢能冶金等应用场景，建设氢能综合应用试点；三是高标准建设“零碳园区”，建成松原、辽源、四平3个国家级零碳园区和白城等一批省级零碳园区。

近来，黑龙江省自南向北陆续进入水稻插秧的“黄金季”。广袤的黑土地上，人机穿梭，一首生机勃勃的“插秧进行曲”正在奏响。



上图：在北大荒集团黑龙江八五九农场有限公司第一管理区，无人插秧机进行插秧作业。  
王雪摄（新华社发）

左图：农民在黑龙江省富锦市长安镇的秧田内忙碌。  
曲玉宝摄（新华社发）

## 4月份物流业相关数据显示——

# 市场预期上调 回升动能积蓄

中国物流与采购联合会5月11日发布的物流业景气指数为49.7%。产业链供应链复产平稳推进，资金周转率指数、物流服务质量指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数、业务活动预期指数等指标均处于景气区间。

供需总体保持平稳。分地区来看，4月份，我国东部地区和中部地区业务总量指数分别为49.5%和49.4%，西部地区物流业务总量指数为50.2%，保持在景气区间。

新订单指数为49.8%，连续2个月回升。分地区来看，4月份，我国东部地区和西部地区新订单指数环比分别回升0.3和0.8个百分点。分行业来看，我国邮政快递业、道路运输业、铁路运输业、航空运输业新订单指数环比回升，涨幅在0.3至0.6个百分点。

行业盈利有所回升。数据显示，4月份，我国物流业价格指数环比回升0.3个百分点。分行业看，我国铁路运输业物流业价格指数环比回升0.4个百分点，道路运输业和水上运输业物流业价格指数均回升0.2个百分点。主营业务利润指数环比回升0.1个百分点，连续3个月回升，小型和微型企业主营业务利润指数均回升0.1个百分点。

市场信心预期向好。从业人员指数为50.1%，连续2个月回升。我国物流业固定资产投资加速增长，固定资产投资完成额指数为53.7%，环比回升2.3个百分点。

“调研中，企业对多式联运、智慧供应链以及低碳绿色仓运配领域投资和改造投资意愿较强。”中国物流信息中心副总经济师胡焱表示，

业务活动预期指数为56.3%，连续4个月保持在景气区间，反映出企业对后期市场保持稳定预期。

新订单指数、物流业价格指数、主营业务利润指数、从业人员指数、固定资产投资完成额指数等均环比回升。胡焱认为，这反映出近2个月上下游需求联动效率提升，物流供应链各环节有效畅通，企业在韧性经营的基础上保持较为乐观的预期。

细分领域保持升势。我国邮政快递业业务总量指数为69.6%，继续处于景气区间。胡焱介绍，根据调研情况，4月份，电商企业日均发送快递包裹比去年同期增长2%左右。

在煤炭、钢铁等大宗原材料物资需求拉动下，4月份，我国铁路运输业业务总量指数为54.3%，铁路货物日均装车环比增长0.1%至0.5%。航

空运输业业务总量指数保持在55%左右高位，主要货类中电子元器件、电子产品、果蔬生鲜货量增长较快。国内煤炭需求回暖，原油及成品油市场出现上涨行情，沿海散货运输量价齐升，水上运输业业务总量指数环比回升0.4个百分点。

道路运输方面，4月中下旬，消费领域商品周转加快，连锁、商超备货增长，整车零担干线运输业务回升，道路运输业业务总量指数为53.7%，环比上升0.3个百分点。

“4月份，物流业景气指数有所回落，有一定的节假日因素和前期开工进度的影响，从历史数据看属于正常波动。微观层面，尽管面临一系列内外部压力和冲击，企业仍保持韧性经营，人员岗位数量和投资稳定增长，特别是数智供应链、绿色低碳物流等新质生产力投资意向较强。”中国物流信息中心主任刘宇航表示，从前4个月数据看，供需适配的趋势、需求改善的迹象、回升动能积蓄的势头均没有改变，总体上产业链供应链复产平稳推进，具备稳定上升空间。

（据新华社北京电 记者叶昊鸣）



江苏省宿迁市沭阳县扎下镇利用当地天然蜜源丰富的优势，大力发展特色养殖产业，助力农民增收致富。图为5月12日，扎下镇蜂农在管理蜂箱。  
周永摄（人民视觉）