



编辑和岳 美编 贾从丛 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

## 两会聚焦

## 详解货币政策：灵活高效运用“工具箱”

## 货币政策：“工具箱”择机调控

对于下一阶段货币政策重点，潘功胜首先明确，2026年人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效地运用降准降息等多种货币政策工具，发挥增量政策和存量政策、货币政策与财政政策的集成、协同效应。

对于如何实现这一目标，潘功胜从数量、利率以及结构等方面进行了说明。从数量方面来看，除了传统意义上的存款准备金工具之外，数量型货币政策工具箱中还包括逆回购、中期借贷便利(MLF)、买卖国债等多种公开市场的操作工具。就在3月6日，人民银行还以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月(91天)。

“我们将综合运用这些短中长期的政策工具，保持市场的流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平的预期目标相匹配。”潘功胜说道。

利率则主要体现在社会融资成本方面。从实际运行数据来看，当前我国社会融资条件处于宽松状态，融资成本保持历史低位。人民银行披露的数据显示，2026年1月末，社会融资规模存量达449.11万亿元，同比增长8.2%，广义货币(M2)余额347.19万亿元，同比增长9%。融资成本方面，1月新发放企业贷款和个人住房贷款加权平均利率分别约为3.2%和3.1%，均处于历史低位水平。

对此，潘功胜提到，将根据经济金融形势的变化和宏观经济运行情况，引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行。强化利率政策执行和监督，对于一些不合理的、容易削弱货币政策传导的市场行为加强规范。要求银行向企业明确展示贷款的年化综合融资成本，规范融资中间费用。

在结构上，潘功胜表示，今年结构性货币政策工具的重点将聚焦于支持扩大内需、科技

3月6日，十四届全国人大四次会议举行经济主题记者会，中国人民银行行长潘功胜出席会议并答记者问。就货币政策调控、人民币汇率及金融开放、金融风险化解等市场热点话题，潘功胜一一进行回应，为“十五五”开局之年的金融工作释放明确政策信号。



创新和中小微企业，引导金融机构科学评估风险，优化信贷结构，分类施策、有扶有控，从金融的角度抑制一些行业的“内卷式”竞争，并加强货币政策与财政政策在贴息、担保和风险成本分担等方面的协同配合，放大政策效果。

在国盛证券首席经济学家熊园看来，2026年货币宽松仍是大方向，但在常规货币政策空间收窄、银行息差等约束下，人民银行总量宽松会更加谨慎，基本面是核心考量，结构性宽松的优先级可能进一步提升。

站在“十五五”开局之年，潘功胜也制定了货币政策的中长期目标，即构建科学稳健的货币政策体系。潘功胜强调，要处理好短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部的关系，从货币政策的目标、工具、传导等方面统筹推进。

## 人民币汇率：始终坚持市场的决定性作用

北京商报记者注意到，在营造良好的货币金融环境方面，潘功胜还提到了人民币汇率。2025年，人民币对美元双边汇率升值近4.5%，在世界主要经济体的货币中大体处于中位水平。

对于人民币对美元汇率呈现升值走势的原因，潘功胜指出，这与我国经济持续向好、美元指数总体走弱、企业季节性结汇等有关，

目前人民币对美元双边汇率水平处于近些年来来的中位区间。经过多年的发展，中国外汇市场的参与主体更加成熟，市场更具韧性。

针对汇率调控，潘功胜也再次明确了人民银行的核心立场：中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势，始终坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，加强预期引导，维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

汇率升值的“双刃剑”特征下，人民银行也在运用政策工具应对市场异常波动。就在2月27日，人民银行宣布3月2日起将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0，旨在维护外汇市场平稳运行。“人民银行将在特定情景下使用宏观审慎管理工具，校正市场的‘羊群效应’和负向自我强化。”潘功胜强调。

事实上，在近期全球地缘政治冲突加剧的背景下，人民币汇率偏强运行意味着人民币资产避险属性增强。而人民币汇率的基本稳定与外汇市场的持续成熟，也为人民币国际化的稳步推进奠定了坚实基础。

稳步推进人民币国际化，发展离岸人民币市场，是下一阶段外汇领域的重要工作方向。潘功胜提到，将进一步完善人民币跨境使用制度和金融基础设施建设，逐步扩大双边本币货币互换规模，支持互换资金用于跨境贸易和投融资，持续推动离岸人民币市

场发展，激发市场对人民币的内生需求。

从实际进展来看，人民币国际化已取得显著成效，国际货币地位持续提升。据潘功胜介绍，按可比口径计算，人民币已成为我国对外收支第一大结算货币、全球第二大贸易融资货币、第三大支付货币，在国际货币基金组织特别提款权货币篮子中的权重位列第三，为跨境贸易和投融资活动提供了便利，也有利于降低汇率风险和汇兑成本。

在中信证券首席经济学家明明看来，人民银行稳汇率工具将保持张弛有度，旨在防止单边一致性预期自我强化。综合我国出口竞争力增强、服务贸易扩容及人民币国际化加速等多重利好，预计人民币汇率将保持在合理均衡水平上的基本稳定。

## 金融风险管理：继续高压打击非法金融活动

防范化解金融风险是金融工作的永恒主题，也是推动金融高质量发展、服务实体经济的重要前提。近年来，在金融监管持续完善、金融机构回归本源的导向下，我国金融机构的经营质效和风险抵御能力稳步提升，核心风控指标始终保持在监管标准之上，成为金融体系平稳运行的微观基石。

会上，潘功胜通过一组数据表明了我国

金融市场的经营情况和风险化解情况。潘功胜提到，截至2025年末，我国商业银行资本充足率15.5%，不良贷款率1.5%，拨备覆盖率205%；保险公司综合偿付能力充足率181%，主要指标均显著高于监管标准，风险的抵御能力总体较强。股市、债市、汇市等主要金融市场运行平稳。

“融资平台债务风险化解取得重要阶段性成效。与2023年初相比，2025年末融资平台数量和债务规模均下降超过70%。人民银行支持配合金融监管部门和地方政府，推动中小金融机构改革化险，高风险中小金融机构数量较峰值下降一半。”潘功胜补充道。

对于下一阶段金融风险治理工作，潘功胜提出了五个方面的重点工作，其中包括科学把握稳增长和防风险的动态平衡、有序化解重点领域的风险、维护金融市场平稳运行、防范外部冲击对我国的外溢影响以及健全金融稳定保障体系等。

其中，在重点领域风险化解方面，融资平台债务和中小银行仍是攻坚重点。潘功胜指出，将推动地方政府统筹资金、资产、资源化解债务风险，剥离融资平台的政府融资功能，推动其转型为市场化经营主体；同时引导金融机构通过债务重组等方式，降低融资平台的流动性风险和利息负担，稳步化解存量债务。针对中小银行改革化险，将健全具有硬约束的风险早期纠正机制和权责统一、激励约束相容的风险处置责任机制，在市场化、法治化原则下稳妥化解，继续保持高压态势打击非法金融活动。

在维护金融市场平稳运行方面，强化风险监测和监管协同成为关键举措。潘功胜强调，要防范债券市场风险向其他金融领域传导。对于股市，实施好支持资本市场的结构性货币政策工具，支持中央汇金公司发挥类平准基金作用。此外，人民银行正在研究建立特定情形下对非银机构的流动性支持机制，进一步完善金融市场流动性保障体系，防范非银机构流动性风险，维护资本市场平稳运行。北京商报记者 廖蒙

## 创业板改革方向明晰 谁能站上风口

3月6日，十四届全国人大四次会议举行经济主题记者会，围绕落实“十五五”规划，证监会主席吴清提及了资本市场多个改革重点。当天会上，最为市场关注的则是深化创业板改革。据吴清介绍，创业板将增设一套更加精准、更为包容的上市标准，不仅为新型消费、现代服务业优质创新创业企业打通上市通道，还将复制科创板改革的有益经验推出IPO预先审议机制。哪些企业将站上资本风口也将成为市场关注的焦点。另外，吴清表示，目前改革总体方案已基本成型，完善后将择机发布实施。

## 将迎第四套上市标准

在目前三套上市标准下，创业板将新增一套上市标准。这也被市场视为创业板上市门槛得到优化。

提及深化创业板改革，吴清在会上提到，拓展制度的包容性和覆盖面，增设一套更加精准、更为包容的上市标准，加力支持新产业、新业态、新技术企业发展。

从创业板现有上市标准来看，适用于一般境内企业(无表决权差异安排)主要有三套。第一套标准系盈利导向，第二套标准则是聚焦“市值+收入+盈利”，第三套标准则聚焦“市值+收入”。

从第三套标准来看，对于企业而言需要具备强研发能力、技术壁垒及成熟产品落地(年营收≥3亿元)，且需获得市场估值认可(市值≥50亿元)，这类企业多为经历多轮融资的独角兽或细分领域龙头。

第三套标准重启时就被市场解读为“在解决高研发投入企业的融资困境，推动资本市场从‘利润导向’转向‘成长性导向’，适用行业包括人工智能、生物医药、商业航天、低空经济等”。

2025年12月，创业板迎来首单第三套标准实际申报项目——粤芯半导体。当年12月19日，粤芯半导体创业板IPO获得受理，公司选择适用创业板第三套标准申报，拟募集资金约75亿元。

伴随着创业板改革持续深化，在现有上市标准之下，也将迎来一套更为包容的上市标准，新产业、新业态、新技术企业发展也将迎来资本助力。

资深企业管理专家、高级咨询师董鹏对北京商报记者表示，企业在上市板块选择上的核心逻辑，将从单纯的“财务指标匹配”转向“产业成长匹配”，创业板对“三创四新”的包容性特征，有望吸引更多新消费优质标的加速聚集。

## 支持新型消费、现代服务业

新增一套上市标准的情况下，吴清在会上明确提及积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。

财经人士屈放对北京商报记者表示，其核心内涵是，通过拓展创业板制度包容性，为具备创新属性的新型消费和现代服务业企业打通上市通道，让资本更精准地流向新产业、

新业态，推动产业升级与消费提质。“之前，A股对于消费、服务板块企业上市采取比较审慎的态度，大量优质消费、服务类企业都选择赴港上市。如今，随着证监会支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市，一级市场资金也有望回流到A股消费、服务领域进行投资。”屈放如是说。

新型消费、现代服务业打通上市通道将利好哪些企业？

某券商分析师对北京商报记者表示，新型消费领域方面，这类企业区别于传统消费，以数字化、智能化、个性化为核心特征，涵盖线上融合消费、绿色消费、品质消费等细分赛道。例如，聚焦直播电商、社区团购等新业态的企业，依托数字化技术重构消费场景，具备较强的创新活力；主打绿色环保、健康养生的消费品牌，契合消费升级趋势，拥有持续成长潜力；还有专注个性化定制、体验式消费的企业，通过创新模式挖掘消费新需求。

现代服务业方面，重点利好与新技术、新业态深度融合的细分领域，而非传统服务业。具体来看，数字服务企业如大数据、云计算、人工智能赋能的服务提供商，可助力各行业数字化转型；专业服务业企业如高端咨询、知识产权服务、现代物流等，能够为实体经济发展提供专业支撑；此外，文旅融合、康养服务等新业态企业，依托创新模式激活产业活力，也可能被纳入支持范围。

支持两类优质创新创业企业上市背后，是创业板增设更包容上市标准的改革铺垫，既为两类企业解决了上市融资难题，也引导资本向新质生产力相关领域聚集。这些企业获得上市支持后，可通过资本市场补充研发和运营资金，加速创新发展，同时也将丰富创业板板块结构，推动资本市场与实体经济深度融合。

吴清指出，近年来，新一轮科技革命和产

业变革加速演进，全球各主要资本市场都在主动进行改革，以适应创新发展趋势。从我国实际看，无论是培育壮大新兴产业、超前布局未来产业，还是传统产业的创新和绿色化、智能化转型，都需要进一步发挥资本市场功能，加快推动科技创新和产业创新发展。而新质生产力的发展又必将支撑资本市场更高质量地发展，并为投资者带来更好的回报、持续的回报。

## 复制科创板经验实施预先审议

针对深化创业板改革，吴清也在会上提到，将科创板改革的有益经验复制推广到创业板。具体来看未来重点工作，包括在创业板推出对符合条件的优质创新企业，特别是在关键核心技术上有突破的企业实施IPO预先审议。

据了解，IPO预先审议机制最初在科创板实施，且落地较快。2025年6月，证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，其中提到面向优质科技型企业试点IPO预先审议机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效。

紧接着在当年7月13日，上交所发布《发行上市审核规则适用指引第7号——预先审议》，IPO预先审议适用情形正式明确，即“开展关键核心技术攻关或者符合其他特定情形的科技型企业，因过早披露业务技术信息、上市计划可能对其生产经营造成重大不利影响，确有必要的”，可以申请预先审议。

赶在2026年到来前，2025年12月30日，IPO预先审议机制首单落地。当日，中国DRAM龙头制造商长鑫科技科创板IPO获得受理，即采用了IPO预先审议机制，除了招股书之外，上交所官网同步披露了公司首轮、第二轮审核问询函回复。

某不愿具名投行人士对北京商报记者表示，部分开展关键核心技术攻关的科技型企业，为适应外部形势变化，希望减少在发行上市阶段的“曝光”时间，更好保护企业信息安全、技术安全，而IPO预先审议机制就起到了很好的作用。

董鹏亦表示，IPO预先审议制度的核心红利，在于为拟上市企业搭建了一个“监管前置校准器”，使其能在上市筹备初期，便依据审核标准主动开展“全面健康体检”，进一步降低后期因问题暴露而撤回材料的沉没成本；而其更深层次的积极意义在于，通过将审核核心要点提前传导至中介机构，倒逼其在整个IPO服务链条中真正归位尽责，推动新股发行质量实现从“被动合规”到“主动提质”的根本性转变，进而从源头上持续净化资本市场生态。

此外，吴清还提到，允许符合条件的在审企业面向老股东增资扩股、优化新股发行定价等改革举措。董鹏进而指出，核心考量是为企业构建一条护航持续经营的“资本缓冲带”，其首要作用在于为处于审核等待期的企业提供必要的资金补给，确保研发投入、企业拓展等核心经营活动不因IPO进程的时间跨度而中断，有效维持企业价值的稳定性。

最后，吴清提到，全方位推动提升创业板上市公司质量。建立健全从推荐上市、遴选审核到全过程监管的制度机制，更好服务地方经济和民营经济发展。前券商首席经济学家李大霄表示，该举措的本质就是从“前端入口到中端审核再到后端监管”的全链条闭环，本质是注册制行稳致远，保护投资者权益，提升上市公司质量。

吴清透露，目前，深化创业板改革的总体方案已基本成型，进一步完善后将择机发布实施。北京商报记者 马换换 王蔓蕾