

陆家嘴论坛

金融监管部门集中释放新一轮政策红利

6月17日,为期两天的2026陆家嘴论坛正式启幕,主题为“全球治理倡议下的金融发展与合作:新愿景、新挑战和新机遇”。开幕式上,金融监管总局、央行、证监会、外汇局等金融监管部门负责人悉数出席,发布多项重磅政策。后续,陆家嘴论坛还将继续围绕全球金融治理改革、资本市场建设、科技金融、普惠金融、可持续金融等热点议题展开深入探讨。

国家金融监督管理总局党委书记、局长丁向群

加快推动银监法、保险法修订出台

今年6月,丁向群正式履新金融监管总局局长,这是她首次以金融监管总局局长身份出席陆家嘴论坛。

随着金融监管迈入全覆盖、法治化、穿透式治理新阶段,监管层在完善制度顶层设计的同时,持续加码市场秩序整治,全方位规范行业经营生态。在论坛上,丁向群明确提出,以健全法制为基础,加快推动银监法、保险法修订出台,有针对性地完善监管规制,不断增强金融法制与实践的适应性。

在法治体系不断完善的背景下,行业经营乱象整治也进入深水区。针对保险业长期存在的无序竞争、粗放扩张等顽疾,丁向群着重强调,将严肃市场纪律,深入整治无序竞争,严厉打击金融“黑灰产”,坚定推行保险业“报行合一”。

“加强央地协同和部门联动,着力消除监管空白和盲区,确保全覆盖、无例外。”同时,丁向群围绕持续提升监管质效、构建现代金融监管新篇章作出部署。

在国家金融与发展实验室副主任曾刚看来,“确保全覆盖、无例外”的监管表态折射出当前金融风险版图的深刻变化。近年来,金融业态加速演进,交叉性金融产品、平台经济嵌入式金融以及各类“类金融”机构大量涌现,传统以机构为中心的监管框架难以匹配业务

实质,由此产生的监管套利空间正是系统性风险滋生的温床。“全覆盖监管本质上是要将功能监管与机构监管有机统一,对同类金融活动适用统一规则,切断利用监管差异规避监管的路径。”

除风险出清与行业整合外,监管层再度强调金融机构深化改革转型,丁向群指出,将督促金融机构牢固树立正确的经营观、业绩观、风险观,健全治理机制,强化激励约束,由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变。

作为金融机构主力军,银行业应如何摆脱同质化内卷、实现错位发展、打造核心竞争力?在星图金融研究院副院长薛洪言看来,银行业实现错位发展的关键在于摒弃同质化竞争,回归自身禀赋。大型银行应发挥综合化、国际化优势,聚焦国家战略领域与高端财富管理,打造全能型服务商;中小银行则需坚守本地化、社区化定位,深耕普惠金融、乡村振兴等特色赛道,利用地缘人缘优势构建“小而美”的业务模式。

他进一步强调,实现这一转变的核心,是重构考核激励机制,同时加大数字化转型投入,以大数据风控和场景生态建设降本增效。此外,银行还需强化公司治理,建立长期主义的企业文化,通过特色产品创新与精细化运营在细分赛道构建难以复制的竞争优势。

中国人民银行行长潘功胜

六大新政官宣 建立“钱荒”应对机制

潘功胜宣布了多项重磅政策措施,完善短端利率调控机制、创设境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点等六项增量政策集中亮相,覆盖货币利率调控、人民币国际化以及股债市场流动性等重点领域。

潘功胜指出,为进一步推动货币政策框架向价格型转型,增强短端利率调控的精准性和有效性,人民银行将对利率调控机制进行进一步探索和优化。具体包括:一方面,在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上,完善工使用机制,并将操作利率调整为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;另一方面,进一步丰富公开市场操作工具箱,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。

在中信证券首席经济学家明明看来,相比于2024年设立的临时隔夜正/逆回购工具,本次会议一方面缩窄了利率走廊的上下限,进一步强化了人民银行对于资金利率的把控,另一方面明确了隔夜利率DR001的基准利率定位。而围绕工具使用规则的表述,明确了人民银行主动管理性质的利率走廊机制,需进一步观察未来隔夜和7天期逆回购工具利率主要政策利率的定位。

会上,潘功胜还提到,人民银行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。”潘功胜表示。

如何理解非银流动性支持宏观审慎工具?明明指出,简单而言,这一工具主要应对特殊情况下系统性的流动性风险,一方面这一机制是非常常态化的,与7天期逆回购等公开市场操作存在较大区别,另一方面该机制是应对严重的、群体性的、系

统性的流动性危机,对应债市“钱荒”阶段人民银行的流动性兜底机制。

明明解释,从操作模式上看,该机制通过互换的方式,由人民银行直接向非银机构提供流动性,可能对应央行资产负债表中资产端对其他金融性公司债权这一栏。该机制建立后,预计人民银行对于非银流动性的掌控力度也将加强,且可更加有效地对冲债市赎回负反馈等系统性风险的自我强化。

谈及相关政策工具落地后的影响,联储证券研究院研究员王竞萱表示,短端利率波动率熨平,货币基金收益稳定性有望不断提升。同时,短端利率向长端利率的传导会更加顺畅,境外机构的长期配置意愿有望持续提升。海外资产偏爱的高股息、核心蓝筹、赛道龙头的长期配置价值凸显,另外上海本地金融机构或将直接受益于离岸市场建设。

论坛上,潘功胜还宣布,在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点,将授权工行、农行、中行、建行、交行、中信等6家银行,利用中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。未来,人民银行将根据试点情况,进一步推动离岸人民币外汇交易市场发展。

同日,《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》重磅发布,其中也提到了支持外汇交易中心提升离岸外汇交易服务能力,推动人民币对非美货币直接交易发展。同时,围绕自贸离岸债、离岸贸易金融服务、国际财资中心等离岸金融业务,推出多项细化支持措施,支持上海率先构建与国际金融中心相匹配的离岸金融业务体系。

长期以来,离岸人民币外汇交易主要集中于中国香港、新加坡等境外市场,境内缺乏合规标准化离岸交易平台,企业跨境贸易、海外投资汇率风险管理渠道受限。本次落地的相关政策中,试点允许境内银行直接服务全球离岸客户,进一步丰富离岸人民币外汇衍生品供给,降低跨境主体汇兑成本。

中国证监会主席吴清

科创板第五套标准适用范围扩至人工智能大模型

吴清表示,近期,科创板方面将抓紧推出两项改革措施。一是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。二是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。同时,有序推进深化创业板改革,加大对新型消费和现代服务业的支持力度,更好服务成长型创新创业企业发展。

吴清发言之后,上交所于当日下午迅速发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》(以下简称《指引》),并自发布之日起施行。

据悉,科创板共五套上市标准,其中第五套标准主要适用于“没赚钱、但技术硬”的企业,标准为“预计市值不低于人民币40亿元,主要业务或产品需经国家有关部门批准,市场空间大,目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验,其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件”。

“当前国产AI大模型企业在资本市场的分布呈现明显分化,头部互联网巨头布局大模型业务,应用端的企业基本在海外或者港股上市。A股方面基本上是底层技术端的企业,目前缺乏纯正的通用大模型上市公司。”在财经人士屈放看来,未来如果大模型企业上市必然完善AI产业链的投资范围,提升市场整体科技估值;对产业而言,大模型公司上市,也更有利于掌控核心产业主动权,为AI提供长期融资渠道。

当日论坛上,吴清也表示,支持符合条件的港股上市公司境内上市。在系列政策利好加持下,大模型企业智谱、MiniMax冲击“A+H”进程也将提速。6月17日下午,证监会网站显示,智谱科创板IPO辅导状态已变更为“辅导验收”。

另外,在此之前,MiniMax亦于5月31日晚间披露公告称,公司已聘请专业顾问,就公司是否满足科创板上市条件提供咨询服务,并已签署辅导协议。

屈放表示,支持符合条件的港股上市公司境内上市,对已在港股上市的优质AI企业回A股构成直接利好。回归A股的大模型企业未来估值会有所提升,同时融资需求有望满足,更容易促进产业成长。

近年来,随着板块改革纵深推进,“两创板”的规模、功能和影响力持续增强,目前上市公司数量合计超过2000家,总市值超过35万亿元,在新能源、集成电路、生物医药、高端装备制造等领域形成了集聚效应。

德勤中国资本市场服务部华北区A股上市业务主管合伙人吴杉表示:“创业板第四套上市标准和科创板改革,正鼓励更多来自AI、商业航天、低空经济、量子技术和生物制造行业的融资活动,这些都是国家‘十五五’规划内的重点行业。连同一些具代表性的超大型和大型新股在准备上市的名单中,预料A股市场将会在2026年再次绽放光芒。”

当前,以人工智能为代表的新一轮科技革命正以前所未有的速度融入生产生活,引领发展变革。吴清也在当日会上表示,要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。证监会将统筹好发展与安全,适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见,提升投资研究、客户服务等重点场景技术应用的安全性、可靠性,依法从严打击利用人工智能非法荐股、造谣传谣、违法交易等乱象,推动用好、用好对科技力量。

从目前来看,A股科技板块市值占比超过三成、市值超千亿的上市公司中,科技企业占比已达45%。

国家外汇管理局局长朱鹤新

将推出跨境投融资一揽子增量政策

朱鹤新表示,一方面,全球创新资本配置中国的动能增强。从共享“中国制造”的成本与规模优势,向共建“中国创造”的科技和产业生态跃升。2025年,我国实际使用外资超1000亿美元,其中,高技术产业占比约1/3,医疗器械、航空航天业利用外资增速分别达42%和23%。资本市场上,“科技叙事”也愈加清晰。2026年一季度末,境外投资者持有境内股票市值约6000亿美元,其中,持有信息技术行业市值约900亿美元。

“另一方面,中国正在为全球提供更多耐心资本。我国企业和机构对外投资中,投资周期长、经营属性强的直接投资占比较高,2025年达到45%。我国对外投资存量连续九年稳居全球前三,遍布190多个国家和地区,有力带动东道国产业发展,为全球产供链韧性提供支撑。”朱鹤新说道。

朱鹤新强调,中国与全球资本流动双向互动中,人民币金融纽带功能持续拓展。人民币跨境使用与资本项目开放相互促进。中国资本项下跨境人民币收付占比,已上升至60%左右。人民币依托良好信誉、稳定币值、较低融资成本和日趋完善的支付清算网络,为全球主体提供了多元币种选择和风险分散工具,也为跨境资本流动创造了更加稳定、可预期的金融条件。

开幕式上,朱鹤新表示,面向未来,在更高层次、更

高质量上推进开放,中国将坚持市场化、法治化、国际化,围绕“四个深化”,持续提升资本项目开放水平。

具体包括,一是推动资本项目开放从渠道开放向制度型开放深化。更好对接国际高标准经贸规则,提升开放制度的透明度和可预期性,保持政策跨周期连续性、稳定性。二是从业务便利向主体便利深化。进一步从“单项业务便利”向“经营主体便利”转变,从“事前审核”向“事中监测和事后核查”转变,对经营稳健、信用优良主体,给予更高便利度。三是从外汇管理向本外币协同深化。推动外汇管理与人民币跨境政策更高效协同,更好服务人民币和外币、在岸和离岸循环。四是从汇兑环节向全链条管理服务深化。通过更系统的开放政策、更健全的风险防控体系、更完善的治理框架,在守住安全底线前提下,不断提升开放合作水平。

朱鹤新表示,近期将推出“一揽子”增量政策,发挥存量和增量政策集成效应。全面改革FDI跨境政策,更好服务各国企业来华投资兴业。同时,更好支持境内主体全球资源配置,将进一步简化对外直接投资(ODI)、外债等汇兑管理,优化外汇贷款、跨境股权激励等制度,发放新一批合格境内机构投资者(QDII)投资额度。

北京商报记者 胡永新 周义力 廖蒙 王蔓蕾