编辑 卓洋 美编 李烝 责校 唐斌 电话:64101949 bbtzbs@163.com

金融街论坛年会释放多项政策信号

10月19日,2026金融街论坛年会开幕式在京举行。中国人民银行行长潘功胜,国家金融监督管理总局局长丁向群,中国证监会主席吴清,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新分别作主题演讲,围绕货币政策优化、金融风险监管、资本市场生态、行业转型升级等披露一系列工作安排,释放多项重磅金融政策信号。本届年会期间,将首发制度标准、机构平台、开放合作等方面的百余项成果。



潘功胜:央行将推动出台一系列政策措施

开幕式上,潘功胜宣布中国人民银行即将推动出台一系列政策措施。总体而言,政策以金融稳定为底线、以高水平开放为路径、以科技创新为重点,推进金融体系结构优化。更值得关注的是,人民银行重点推进利率调控改革,公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜、贷款利率定价基准向多元化演进、退出金融机构存贷款基准利率等举措均旨在畅通利率传导机制,继而可推动实体经济融资成本下行。

退出存贷款基准利率

围绕利率调控,第二、三项举措分别指向了贷款利率定价基准改革与存贷款基准利率的退出。

前者早在今年5月发布的2026年一季度货币政策执行报告中便有信号释放。简单理解,人民银行正在推动我国贷款利率从比较单一地参考贷款市场报价利率(LPR)定价向更加多元的定价基准转型。此举旨在弥补LPR调整与货币市场实时变化之间的"时滞",更敏锐地捕捉流动性变化。

7月下旬以来,北京商报记者注意到,已有多地银行落地DR基准利率贷款。潘功胜此次演讲进一步明确,未来随着多元化贷款定价基准不断完善,一些财务能力强的企业,可与金融机构协商后自主选择银行间隔夜回购利率或贷款市场报价利率作为浮动利率贷款定价基准,贷款市场报价利率作为小企业、个人贷款的定价基准可继续发挥作用。债券、金融衍生品的定价基准也可考虑将银行间隔夜回购利率作为一个选择。人民银行将择机发布政策指引,指导金融机构做好相关工作。同时,也将持续改革完善贷款市场报价利率报价机制,提高报价质量。

此外,潘功胜表示,随着利率市场化改革推进,存贷款基准利率逐步被市场化的定价基准替代。银行贷款利率已经有贷款市场报价利率、银行间隔夜回购利率等多个定价基准;自今年一季度开始,人民银行对外公布了各个期限的存款平均利率,作为银行存款定价的参考。下一步,人民银行将推动这些领域的计息依据用市场化的利率指标来替代,实现退出金融机构存贷款基准利率。

这一改革的影响同样颇为深远。在天府立言金融研究院院长曾刚看来,此后利率体系将更加统一:政策利率提供方向性引导,货币市场利率反映资金供求,LPR等市场化报价向贷款端传导,存款利率则在自律约束与市场竞争下形成。这有助于减少多重"锚"并存造成的定价混乱,增强人民银行政策利率向银行负债端、资产端及实体融资成本的传导效率。

值得注意的是,对居民和企业而言,短期内不会意味着存贷款利率出现大幅调整,因为存量业务和新增业务实际上早已采用市场化规则定价。长期看,银行间将更重视客户分层、期限匹配、信用风险和资金成本,优质企业与优质客户可能获得更具竞争力的融资价格;同时,银行息差管理和利率风险管理能力也将面临更高要求。

非银流动性支持工具落地

在演讲中,潘功胜还宣布了即将推动出台的一系列政策措施。

其中,最受关注的要数"将会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具"。潘功胜表示,这项工具的目的是建立债券市场稳定机制,构成人民银行宏观审慎管理的一项新工具。工具综合权衡防范金融市场体系的系统性风险和道德风险,在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现赎回—抛售负向循环的特定情景下启用;与央行开展操作必须满足宏观审慎要求、提供高等级抵押品,防止金融市场定价扭曲、形成兜底幻觉,维护市场纪律。工具适用的机构包括银行理财子公司、公募基金管理人,以及对应的银行母行、证券母公司等。

曾刚解释道,这一工具可理解为针对基金、理财、券商资管等非银机构的"压力情景流动性安排"。在市场波动加大时,若投资者集中赎回债券基金或理财产品,管理人可能被迫快速卖出债券以筹集现金,进而压低债券价格、抬升收益率,并通过净值下跌引发进一步赎回,形成"赎回—抛售—估值下跌—再赎回"的顺周期循环。

由此,工具的核心目的不是为非银机构兜底损失,更不是替代其日常流动性管理,而是在出现系统性流动性紧张时,提供有条件、有成本、有合格抵押品约束的融资支持,避免短期流动性冲击演变为市场踩踏。

曾刚认为,其重要性在于,当前资管机构已是债券市场的重要参与者,非银部门的流动性压力可经由回购、估值、信用利差等渠道向银行体系和实体融资成本传导。设立该机制,意味着金融稳定框架正从传统银行体系进一步覆盖非银金融中介,有助于提升债券市场韧性和宏观审慎管理能力。

其余政策还包括,扩大常备借贷便利(SLF)的适用机构范围,进一步纳入境内外资法人银行;推动银行间与交易所债券市场互联互通落地;试点进一步便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务;会同科技部等10个部门出台《关于金融支持建设北京(京津冀)、上海(长三角)、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。

"整体来看,人民银行对于金融市场完善和改革,以及实体经济'五篇大文章'中科技创新领域的关注度仍然较高,可关注后续结构性工具的创新空间。"中信证券首席经济学家明明说道。

丁向群:依法将所有金融活动全部纳入监管

开幕式上,丁向群发表主题演讲,为银行业保险业划定经营边界。风险处置层面,丁向群指出,稳妥处置高风险机构,加强协同联动,消除监管空白。行业发展层面,丁向群直指无序竞争顽疾,明确金融监管部门将研究完善差异化考核评价体系,真正把竞争的红线划出来,把经营的规矩立起来。其中提出,依法将所有金融活动全部纳入监管,着力实现全覆盖、无例外。

当前,中国银行业保险业运行整体平稳,大型机构经营稳健,中小机构改革化险有序推进,风险总体可控。但金融风险具有隐蔽性、复杂性,必须深刻把握金融运行规律,切实增强风险防控的前瞻性、精准性。

对此,丁向群指出,聚焦重点领域,打好风险化解主动仗。完善处置机制,充实化险资源,综合运用兼并重组、市场退出等方式,稳妥处置高风险机构,推动风险持续收敛。加强协同联动,消除监管空白。会同各方严厉打击非法金融活动,强化对跨地区跨部门和新业态新产品金融活动的监管,依法将所有金融活动全部纳入监管,着力实现全覆盖、无例外。

近年来,中国金融法治建设进入快车道,金融法、银监法、保险法等立法修法工作取得重大进展,监管制度也在加快完善。践行法治的关键,在于建制度与抓执行并举,丁向群强调,一方面,围绕不同类型机构防风险强监管需要,以及机构与第三方合作、网络安全等新情况新问题,加快补齐短板,扎牢制度防火墙。另一方面,严肃查处造成重大金融风险的关键人、关键事、关键行为,强化刚性约束,增强震慑效应,让监管制度真正成为"带电的高压线"。

在招联首席经济学家董希淼看来,应全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管,弥补监管短板,实现监管全覆盖,既不留真空地带,也不留重复地带,进而减少监管套利行为。同时,在依法监管的前提下强化监管力度,让监管真正"长牙带刺"。

"今年前三季度,保险赔付近2万亿元,保险保障作用有力发挥。"丁向群同时强调,要加力推动中国银行业保险业转型升级。优化保险服务更好满足保障需求。针对气候变化、自然灾害多发等挑战,健全灾害保险保障体系。顺应国际贸易发展需要,提升航运保险承保能力。丰富养老健康保险产品,满足人民群众多样化需求,助力健康中国建设。

吴清:中国证监会同意首批18只主动ETF注册

吴清在开幕式上发表主题演讲,释放出资本市场"十五五"开局之年的多重改革信号:中国证监会同意首批18只主动ETF注册,近期还将推出4项监管举措,同时明确将稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售等一揽子安排。

吴清表示,中国证监会深入落实国家"十五五"规划和新"国九条"部署,全力应对多重超预期输入性风险挑战,一体推进防风险、强监管、促高质量发展,市场基础制度逐步完善,全链条监管体系不断健全,投融资综合改革持续推进,资本市场动能向新、结构向优、生态向好,有效回报投资者、有力服务经济社会高质量发展。

吴清还提到,中国证监会强化依法从严,大力培育规范健康的市场生态。全面落实"五大监管"要求,进一步强化制度机制供给,坚决维护公开、公平、公正的市场秩序。近期将推出4项举措。

一是筹建基金业运行监测中心,承担私募基金份额登记和公私募信息收集、风险监测等职责,着力提高基金业风险防控和监管有效性;二是发布实施人工智能在证券期货业安全合规应用的意见,健全业务发展、数据安全等监管规范,促进在风控、投研等重点场景安全高效应用,引导科技向善;三是完善违规减持处罚规则,坚持过罚相当、不枉不纵,细化认定标准,更加精准有效打击违规减持行为;四是制定发布证券市场先行赔付指导意见,进一步明确适用主体和实施程序等,促进依法、便捷、高效开展先行赔付,更好维护中小投资者合法权益。

"筹建基金业运行监测中心可以起到防控行业风险事件的作用,有利于减少基金净值受到较大冲击的情况发生,从而保护基金持有人利益,推动公私募基金行业长期健康发展。"前海开源基金首席经济学家杨德龙评价道。

开幕式上,吴清还提到,推动进一步健全适配长期投资的长周期考核机制,扩大中长期资金来源、渠道和入市方式,持续深化公募基金改革,壮大市场稳定力量。10月19日,中国证监会同意首批18只主动ETF注册,这是推动基金产品创新发展的重要举措,也将为市场引入更多增量资金。

除前述各项监管举措和新品主动ETF的推出外,中国证监会还拟推出一系列举措促进北交所新三板一体化高质量发展。吴清表示,北京资本市场不断发展壮大,上市公司市值和债券、私募股权等规模均在全国领先。特别是北交所设立五年来,一批专精特新企业集聚成势,上市公司数量,总市值较开市初增长超3倍,成交额增长近10倍,实现了从市场新设到制度基本成型再到生态基本完善的重要跨越。

朱鹤新:国家外汇局拟推出一批增量措施

开幕式上,朱鹤新表示,改革开放以来,我国打开国门、走向世界,外汇管理制度也经历深刻变革。从缓解外汇短缺约束、推动外汇资源市场化配置,到扩大各类主体用汇自主权、提升开放条件下治理能力。外汇管理改革逐步深化,为联通中国与世界、促进国际经济循环提供了坚实支撑。

朱鹤新表示,近期,在存量政策提质增效基础上,结合新形势新要求,以及调研中发现的企业新的实际需求,拟集中推出一批增量措施,支持企业更好参与国际合作与竞争,更好利用两个市场、两种资源。

一是推出经常项目便利化一揽子政策,更好满足外贸企业多样化结算需求,支持贸易新业态新模式发展,促进外贸提质增效。

二是推出优化资本项目外汇管理一揽子政策,更好满足企业跨境投融资和资金配置需求,服务"引进来"和"走出去",拓展双向投资合作空间。

三是推动外汇市场开放发展,扩大证券公司结售汇业务试点,支持金融机构做好企业特别是中小企业汇率风险管理服务,提升跨境服务能力,更好支持离在岸金融市场协同发展,助力人民币国际化。

联储证券研究院副院长沈夏宜分析,推出经常项目便利化一揽子政策,有助于相关企业特别是中小型外贸企业优化跨境结算,降低企业制度性交易成本,加快资金周转,夯实经常项目基本面,稳定外贸基本盘;另外,出台资本项目外汇管理优化一揽子政策,有助于便利企业跨境投融资与集团资金配置,可以优化跨国公司形成本外币一体化资金池、扩大外债便利化试点、简化直接投资登记,还有助于双向支持外资来华投资与国内企业"走出去"。

据介绍,近年来,外汇管理进一步将"企业跨境经营自主"与"开放生态建设"纳入同一治理框架,坚持放活主体、做优生态、扩大开放、完善治理,更好服务新发展格局。

一方面,放活主体,让企业用汇更加自主便利。"我们更加注重从企业综合经营需要出发,加强贸易、投资、融资等各类外汇政策衔接融合,统筹支持企业高效配置境内外资金、开展跨境经营,释放开放活力动力。"朱鹤新介绍,截至今年6月末,全国信用优良、免于审核即可办理外汇业务的企业超5万家,比2025年末增长约30%;上半年,办理外汇业务超5800亿美元,同比实现翻番;办理时间平均缩短超过50%。

联储证券研究院研究员魏争称,便利化不代表放松真实审核,对于虚构交易、虚假投融资套利的跨境资金仍需严格监管,而且要注意防控地缘冲突带来的扰动因素,企业切忌赌单边汇率行情,一定守好合规风控底线。

北京商报记者 宋亦桐 李海媛 李秀梅 董晗萱 刘四红

图片来源:视觉中国