

金融持续深化改革扩大开放强化监管



2026金融街论坛年会于10月19日在北京开幕。开幕式上,中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局主要负责人,聚焦宏观金融调控、资本市场改革、外汇市场稳定、金融风险防控等重点领域,展现新时代金融治理现代化成效,释放出持续推进金融业高质量发展的积极信号。

货币政策框架进一步完善

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;扩大常备借贷便利(SLF)的适用机构范围;拟将外资人民币清算行纳入境外央行回购工具的支持对象……中国人民银行行长潘功胜宣布即将出台的一揽子政策举措背后,离不开我国货币政策框架的持续优化完善。

“从全球范围看,对货币政策理论和实践的探索一直在不断动态演进。近两年多来,我们已做了不少工作,取得积极进展。我们明确了公开市场7天期逆回购操作利率的政策利率地位,增加隔夜操作品种,在公开市场买卖国债,货币政策工具箱进一步丰富,市场化的利率调控机制更加清晰。”潘功胜表示,货币政策框架的转型是一个渐进、持续的过程,未来人民银行将不断地做好评估和完善。

从近中期看,重点方向是更多发挥利率调控的作用。围绕这一核心方向,三方面关键改革路径清晰。一是进一步优化短端利率调控机制。银行间隔夜回购利率(DR001)作为货币市场交易活跃、最具基准性的利率,能够灵敏反映短期资金供求状况,近年来运行也更趋稳定。从运行情况看,银行间隔夜回购利率实际上已成为央行货币政策调控的目标利率;但央行公开市场操作主要品种和主要政策利率的期限是7天,两者并不完全一致。“为了进一步提高利率调控的精准性,我们将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜,公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。”潘功胜说。

二是推动贷款利率定价基准改革,从单一参考贷款市场报价利率(LPR)定价向更加多元的定价基准转型。潘功胜表示,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LPR作为浮动利率贷款定价基准,LPR作为小企业、个人贷款的定价基准仍继续发挥作用。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LPR报价机制,提高报价质量。

三是退出存贷款基准利率。“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LPR,DR001等多个定价基准;自今年一季度开始,我们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。”潘功胜透露,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。

高水平对外开放多点落地

“今年恰逢我国实现经常项目可兑换30周年。1996年,我国接受《国际货币基金组织协定》第八条,作出对货物贸易、服务贸易、投资收益等经常性国际支付和转移不予限制的国际承诺。这项具有里程碑意义的改革,为我国深度参与全球分工、融

入经济全球化奠定重要制度基础。”中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新表示,30年来,中国在融入世界中发展壮大,也以超大规模市场和完整产业体系联通全球供需,以自身开放发展,为世界经济增长作出重要贡献。

最新数据显示,我国经常账户收支规模由1996年的3000多亿美元,增长至2025年的超8万亿美元。中国已成为160多个国家和地区的主要贸易伙伴,正加快从贸易大国向贸易强国迈进。

朱鹤新表示,我国开放的大门越开越大,涉外经济结构发生深刻变化。一个突出特征是,经营主体日益成为联通国内国际双循环的重要力量。顺应这一趋势,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。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%。

针对下一步增量措施,朱鹤新透露,拟集中推出三方面政策。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,更好支持离岸在岸金融市场协同发展,助力人民币国际化。

资本市场高水平对外开放同样提速。中国证券监督管理委员会主席吴清表示,将从市场、机构、产品等方面入手,进一步提高跨境投融资便利化水平,不断增强开放制度的吸引力和可预期性。比如,提升合格境外机构投资者(QFII)投资运作便利度,支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品;鼓励外资机构用好母公司专业能力和集团优势,进一步完善产品布局、参与创新业务,支持更多外资机构来华投资展业;落实内地与香港市场“五个协同”合作新模式,加快推进人民币股票交易柜台和不动产投资信

托基金(REITs)纳入沪深港通。同时,深入参与国际金融组织治理改革,积极推动人工智能治理、金融稳定、可持续金融等重点议题的监管协作,努力贡献更多中国方案、中国智慧。

金融监管有效性不断提升

在深化改革、扩大开放的同时,金融管理部门坚持统筹发展和安全,全面强化金融监管,防范化解金融风险,为金融业高质量发展筑牢坚实屏障。

“提升监管有效性是各国面临的共同课题,也是完善中国现代金融治理体系的内在要求。”国家金融监督管理总局局长丁向群说,面对复杂多变的外部环境,必须坚定不移不移走中国特色金融发展之路,深化监管改革,全面强化“五大监管”,以严密有效的监管筑牢金融安全屏障,以金融之稳助力全局之安。

防范化解风险是金融工作的永恒主题。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。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,丁向群表示,应聚焦重点领域,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。

金融安全靠制度、活力在市场,秩序靠法治。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。丁向群认为,践行法治的关键,在于建制度与抓执行并举。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”。

“当前,金融业运行环境、结构特征和风险形态发生了深刻变化,必须与时俱进提升监管能力水平。”丁向群表示,应注重源头防控,健全监测预警响应机制,优化分类分级监管,做实强制性早期纠正,实现全过程全链条持续监管。注重靶向发力,坚持“实质重于形式”,规范股东行为和高管履职,加强关联交易、大额投资授信等穿透式监管。注重科技赋能,加快数字化智能化转型,丰富工具箱,打好“组合拳”,不断改进监管手段,提升监管质效。

资本市场监管也在持续发力。吴清表示,要坚持稳字当头,全力维护资本市场安全稳定。密切跟踪境内外市场动态,加强风险研判和政策工具储备,巩固完善稳市机制建设,着力加强新型业务风险防范,高度警惕境外挂钩A股个股的杠杆产品等新风险点,持续筑牢资本市场风险防范堤坝。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。

此外,吴清还透露,为大力培育规范健康的市场生态,证监会近期将推出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。



证监会主席吴清近日在2026金融街论坛年会上表示,坚持稳字当头,全力维护资本市场安全稳定。“全力”二字,释放的信号很明确:用足力气、不留余地。意味着监管视野不是只盯着境内市场的涨跌,而是把目光投向跨境、跨市场、跨行业的交叉地带;监管方式不是被动应对单次冲击,而是向常态化监测、提前储备和跨部门联动;政策工具箱不是单一手段,将备得更足、用得更好,把防波堤和防浪堤筑好。全力维护资本市场安全稳定,是立足内外之势的科学研判,是着眼长远发展的战略之举。

先看外国市场,形势愈发复杂险峻。眼下,地缘冲突扰动抬升全球风险溢价,利率环境复杂化推动资产再定价再平衡,AI浪潮席卷全球衍生出算法黑箱、AI网络攻击等新型风险,股、债、汇等市场波动联动性上升,对监管提出了更高要求。

再看国内经济,爬坡过坎任务艰巨。当前,我国经济正处在转型升级的关键期,新质生产力的培育壮大、现代化产业体系加快建设、居民财富的保值增值等,各项发展任务繁重紧迫,亟需一个稳健运行、安全坚韧的资本市场,发挥“牵一发而动全身”的枢纽作用,为改革攻坚保驾护航,为实体经济供血输氧。

一个安全稳定的资本市场,首先堤坝要牢、机制要实。监管部门始终重视资本市场基础制度建设,不断健全全链条监管体系,持续推进投融资综合改革,资本市场“四梁八柱”越搭越稳。此次吴清提出,将持续深化资本市场包容性改革,包括研究推进多层次市场改革、深化再融资改革等。继续夯实平台、搭梁立柱,坚持用改革的办法解决发展中的问题,以制度之稳托举市场之稳。更多啃“硬骨头”、见实效的改革举措,未来可期。

根基要稳、支撑要硬。上市公司是资本市场的基石,如果上市主体经营不稳、回报不实,市场的稳则无从谈起。近年来,上市公司提质增效进步明显,今年上半年共实现营收37.7万亿元,净利润3.6万亿元,同比增长19.5%,创近3年新高。在看到成绩的同时也要看到问题,当前上市公司发展良莠不齐,部分公司盈利能力偏弱,有的公司治理水平亟待提升,个别公司存在财务造假等违法违规行为。未来还需把提高上市公司质量摆在更加突出位置,推动上市公司聚焦主业、做优专业、做强实业。基本面扎实,市场的稳才有支撑。

预期要明、信号要清。资本市场是信心市、预期市。预期稳,则信心足;信心足,则资金活。一方面要提高政策的透明度和可持续性,着力营造一个公平公正公开的市场环境,让各方参与者看得清方向、摸得着底数;另一方面要切实把投资者放在心上,用真金白银的回报与有力有效的保护,稳稳托住投资者期待。此次吴清提出,鼓励有条件的上市公司加大回购增持等力度、大力培育规范健康的市场生态等,严监管与重回报一并推进,正是稳预期、聚人心的务实之举。

稳是前提,活是目的。当前,我国宏观政策发力提效,新动能不断释放,向新向优、长期向好的基本趋势依然强劲。只有扎扎实实办好自己的事,资本市场才会生长出稳的韧性。



图为2026金融街论坛年会一处景观布置。 新华社记者 张晨霖摄

北京金融街集聚资源服务创新

本报记者 杨学聪 韩秉志

作为国家金融管理中心核心承载区,北京金融街汇聚中央金融管理部门、国家主要金融基础设施和金融机构总部,承担着服务宏观调控、金融监管、风险处置、制度供给等重要功能。近年来,金融街持续发挥金融资源集聚优势,推动金融与产业深度融合,引导金融资源更好服务实体经济。

金融资源的集聚,为服务实体经济提供坚实基础。数据显示,2025年,金融街金融业实现增加值2983.6亿元,同比增长8.7%,占全市金融业增加值的34.4%;辖区资管机构管理规模超过23万亿元,约占全国八分之一。“十四五”期间,西城区金融业年均增长约6.9%,辖区金融机构资产规模约占全市一半、全国三分之一。

让金融资源更好转化为产业发展动能,资本市场是重要渠道。近年来,金融街持续扩容以北京证券交易所为核心的资本市场生态圈,打造服务创新型中小企业上市的主阵地。

中国证券监督管理委员会新闻发言人、办公厅副主任王利说,在多层次资本市场总体格局下,北京证券交易所发挥服务创新型中小企业作用,根据中小企业类型多、发展阶段各异的特点,设计多元上市标准,支持符合条件的优质中小企业上

市。截至今年9月底,北交所上市公司已达348家,其中国家级专精特新企业占比超过六成,广泛分布在多个行业细分领域。

北交所还建立按需灵活融资机制,支持中小企业公开发行融资超过820亿元、再融资近60亿元,有效赋能产业链的补链、强链和延链。在北交所带动下,5年来新三板新增挂牌公司超过1400家,有效扩大资本市场服务覆盖面。

除此之外,“科技—产业—金融”循环赋能生态圈加速成型。金融街推动金融“五篇大文章”融合发展。科技金融领域,科创债、投资联动、知识产权证券化等创新实践不断涌现;绿色金融领域,绿色信贷、绿色债券、绿色保险等产品矩阵持续丰富;普惠金融领域,依托“融享汇”等平台加强与企业对接,不断降低企业综合融资成本;养老金融领域,围绕养老金管理、养老服务、养老产业探索新模式;数字金融领域,依托金科新区、中国数据街两大载体,在监管沙盒、数字人民币试点、数据资产金融化等方面取得标志性突破。

“近年来,北京聚焦科技创新、服务业开放、数字经济、京津冀协同发展等方面,不断打造制度型开放高地。”国家外汇管理局外汇研究中心主任陈之为介绍,国家外汇局积极支持北京发展新质生产力,持续推进跨境融资便利化,为更多优质轻资产、高成长科技型企业拓宽跨境融资渠道。目前,北京地区已有80余家企业参与跨境融资便利化业务,签约金额接近50亿美元,相关试点经验向全国推广。

作为金融街的重要品牌活动,金融街论坛年会已走过15年历程,在政策发布、信息交流和产业对接等方面发挥重要作用。2026金融街论坛年会组委会秘书长处执行秘书长,北京市西城区委副书记、代区长曾林峰介绍,2020年以来,论坛着眼银行业发展前沿新需求和新课题,累计发布重要政策、行业标准、签约成果等约400项,推动10余家重要金融机构和金融基础设施相继落地,集中签署40余项重量级合作协议。

“论坛年会的桥梁纽带、产业赋能作用持续凸显。”曾林峰说,近年来论坛持续创新平台载体,先后推出企业家圆桌会议、民营经济高质量发展论坛等务实场景,引导金融资源精准滴灌实体经济,累计开展投融资对接活动1000余次,2025年现场达成合作意向金额超10亿元。