



## 聚焦陆家嘴论坛

中国人民银行行长潘功胜:

人民银行将继续坚持支持性货币政策立场  
为经济社会发展营造良好货币金融环境

本报讯(记者刘琪)6月19日,2024陆家嘴论坛开幕。中国人民银行行长潘功胜在论坛上发表了题为《中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进》的主题演讲。

“展望未来,当前中国经济持续回升向好,但同时仍面临一些挑战,主要是有效需求仍然不足,国内大循环不够顺畅,外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升。”潘功胜表示,人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场,加强逆周期和跨周期调节,支持巩固和增强经济回升向好态势,为经济社会发展营造良好的货币金融环境。

## 中国货币政策的立场是支持性的

潘功胜表示,今年以来,全球通胀高位降温,但仍有较强的粘性。欧央行等一些央行已经开始降息,一些央行还在观察,预期今年晚些时候可能也会降息,但总体上还保持着高利率、限制性的货币政策立场。中国的情况有所不同,货币政策的立场是支持性的,为经济持续回升向好提供金融支持。

潘功胜表示,在调控中将注重把握和处理好三方面关系:

一是短期与长期的关系。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为重要考量,灵活运用利率、存款准备金率等政策工具,同时保持政策定力,不大放不收。二是稳增长与防风险的关系。统筹兼顾支持实体经济增长与保持金融机构自身健康性的关系,坚持在推动经济高质量发展中防范化解金融风险。三是内部与外部的关系。主要考虑国内经济金融形势需要进行调控,兼顾其他经济体经济和货币政策周期的外溢影响。

## 金融总量数据“挤水分”不意味货币政策立场变化

潘功胜表示,今年以来,人民银行会同国家统计局优化季度金融增加值核算方式,由之前主要基于存贷款增速的推算法改成了收入法,更真实地反映金融增加值水平,弱化一些地方政府和金融机构存贷款“冲时点”行为。同时也注意到,经过几十年的商业化、市场化进程,一些金融机构仍然有着很强的“规模情结”,并且以内卷、非理性竞争的方式实现规模的快速扩张,这是不应该的。

“对于一些不合理的、容易消

减货币政策传导的市场行为,我们加强规范,包括促进信贷均衡投放、治理和防范资金空转、整顿手工补息等。”潘功胜说。

潘功胜指出,短期内,这些规范市场行为的措施会对金融总量数据产生“挤水分”效应,但并不意味着货币政策立场发生变化,而是更加有利于提升货币政策传导效率;有利于均衡信贷增长节奏,缓解资源配置扭曲,减少资金空转套利,防范化解金融风险;有利于金融高质量发展服务经济社会发展及金融机构、金融市场健康发展。

## 我国利率走廊已初步成形

潘功胜谈到,近年来我们持续推进利率市场化改革,已基本建立利率形成、调控和传导机制。从央行政策利率到市场基准利率,再到各种金融市场利率,总体上能够比较顺畅地传导,但也有一些有待改进的空间。

潘功胜进一步表示,比如,央行政策利率的品种还比较多,不同货币政策工具之间的利率关系也比较复杂。未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率,目前看,7天期逆回购

操作利率已基本承担了这个功能。其他期限货币政策工具的利率可淡化政策利率的色彩,逐步理顺由短及长的传导关系。同时,持续改革完善贷款市场报价利率(LPR),针对部分报价利率显著偏离实际最优客户利率的问题,着重提高LPR报价质量,更真实反映贷款市场利率水平。

“目前,我国的利率走廊已初步成形,上廊是常备借贷便利(SLF)利率,下廊是超额存款准备金利率,总体上宽度是比较大的。这有利于充分发挥市场定价的作用,保持足够的弹性和灵活性。”潘功胜表示,从近段时间货币市场利率走势看,市场利率已经能够围绕政策利率中板平稳运行,波动区间明显收窄。如果未来考虑更大程度发挥利率调控作用,需要也有条件给市场传递更加清晰的利率调控目标信号,让市场心里更托底。除了需要明确主要政策利率以外,可能还需要配合适度收窄利率走廊的宽度。

及时校正和阻断  
金融市场风险累积

“近年来,随着我国金融市

场快速发展,债券市场的规模和深度逐步提升,央行通过在二级市场买卖国债投放基础货币的条件逐渐成熟。去年中央金融工作会议提出,要充实货币政策工具箱,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。”潘功胜表示,人民银行正在与财政部加强沟通,共同研究推动落实。这个过程整体是渐进式的,国债发行节奏、期限结构、托管制度等也需同步研究优化。

潘功胜指出,把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松,而是将其定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具,既有买也有卖,与其他工具综合搭配,共同营造适宜的流动性环境。

潘功胜表示,金融市场的快速发展,也给中央银行带来新的挑战。美国硅谷银行的风险事件启示我们,中央银行需要从宏观审慎角度观察、评估金融市场的状况,及时校正和阻断金融风险的累积,当前特别是要关注一些非银主体大量持有中长期债券的期限错配和利率风险,保持正常向上倾斜的收益率曲线,保持市场对投资的正向激励作用。

证监会副主席方星海:

继续加快备案速度

支持科技创新实力强企业境外上市

本报讯(记者吴晓璐)6月19日,证监会副主席方星海在2024陆家嘴论坛全体大会三——科技创新与资本市场高质量发展分论坛上表示,继续加快企业境外上市备案速度,支持科技创新实力强的企业到境外上市。

私募股权基金和私募创投基金是促进科技创新的一支非常重要的力量。据中国证券投资基金业协会统计,今年一季度PE、VC基金共投了4438个项目,投资金额合计1915亿元。“如果考虑全年,全年投资数量会接近8000亿元到1万亿元。”方星海说。

方星海表示,对私募股权基金和创投基金,证监会的态度是大力发展,但是要规范发展。今后的监管方向是要规范发展。

目前,中国企业境外上市非常活跃。从去年3月31日《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》发布以来,截至今年6月18日,证监会共备案了158家企业赴境外上市,其中,85家企业去香港上市,73家企业去美国上市。

方星海表示,对于境外上市,证监会的态度是要加快备案。“我们现在的速度比以前快了一些,但是境外上市备案毕竟是新生事物,我们的速度还不够快,还要继续加快备案速度。排队企业非常多,这是好事,表示中国有一大批企业非常活跃,他们都想做做大做强,我们要大力支持。”方星海表示,在备案过程中,今后还要特别强调加大对融资额比较大、科技创新实力强的企业到境外上市的支持力度,证监会要尽快予以备案。

上交所理事长邱勇:

科创板五年累计融资  
超过1万亿元

本报讯(记者田鹏 毛艺融)6月19日,上海证券交易所(以下简称“上交所”)理事长邱勇出席2024陆家嘴论坛,围绕“科技创新与资本市场高质量发展”进行了主题分享。

分享中,邱勇从历史、现实、未来三个维度分享了交易所支持科技创新过程中的作用。

从历史维度看证券交易所与科技创新之间的关系。邱勇表示,纵观全球经济社会发展历史,一个全球经济中心、国际金融中心和科技创新中心的形成,都伴随着强大的资本市场和强大的证券交易所的崛起。在当今全球科技迅速发展的时代,证券交易所正在这个过程中,承担着重要的使命。上交所也在推进中国科技自立自强、服务国家重大战略发展当中,承担着重要的使命。

从现实角度看,科创板设立对我国科技自立自强、科技创新发展起到了积极作用。2019年7月份,科创板首批企业上市。截至2024年5月底,累计572家公司登陆科创板,总市值合计达5.2万亿元。科创板的设立为科技创新企业提供了强大的资本支撑,五年累计融资超过1万亿元。

同时,科创板在促进关键领域产业链形成和集聚方面也发挥了积极作用。数据显示,截至目前,新一代信息技术产业、高端装备制造产业和生物产业的上市公司数量合计占科创板上市公司总数的80%。

另外,科创板也促进了企业科技创新。2023年,科创板的公司研发投入强度为12.2%,是A股公司平均水平的3倍以上。此外,科创板还促进了资本、产业、技术、人才的融合。数据显示,有400多家科创板公司实行了股权激励计划,覆盖9万多名核心人员。

科创板的积极作用还体现在促进科创企业做大做强上。2019年至2023年,科创板上市公司营业收入和利润的复合增长率分别是23%和24%。同时,科创板激发了创新资本对科创企业投入,数据显示,九成分公司获得创新资本的科创基金的基金投入,平均9.3亿元。

从未来角度来看交易所承担的使命。邱勇表示:“作为交易所,接下来有两方面的使命值得进一步落实:一是怎么增强市场的包容性,支持科技金融;二是怎么加大监管力度,保护广大投资者的合法权益,尤其是打假防假,促进资本市场生态建设。”

## 支持上海加快“五个中心”建设

## 证监会与上海市政府签署备忘录

本报讯(记者吴晓璐)6月19日下午,中国证监会、上海市政府在2024陆家嘴论坛上举行关于资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录签署仪式。中国证监会党委书记、主席吴清,上海市委副书记、市长龚正见证签署。中国证监会党委书记、副主席李超,上海市副市长解冬分别致辞,并代表双方签署。上交所党委书记、理事长邱勇出席。

加快上海“五个中心”建设是国家重大战略,为更好发挥资本市场在推进上海加快“五个中心”建设中的作用,中国证监会和上海市政府共同建立协作工作机制,强化协作合力、定期沟通会商、加强信息共享,协调解决推动资本市场高质量发展以及加快上海“五个中心”建设中的重点难点问题。协作工作机制的建立有助于将协同协作经验做法机制化、常态化;有助于探索形成促进资本市场高质量发展合力,更好服务实体经济和新质生产力发展;有助于共同推动上海“五个中心”建设,支持上海继续当好改革开放排头兵、创新发展先行者。

国家金融监督管理总局局长李云泽:

## 保险业正迎来高质量发展的历史性机遇

本报讯(记者刘琪)6月19日,在2024陆家嘴论坛上国家金融监督管理总局(以下简称“国家金融监管总局”)局长李云泽发表主题演讲时表示,今年以来,中国经济增速在世界主要经济体中继续保持领先,持续展现出“稳”的底气、“新”的活力、“大”的潜力、“强”的韧性。中国经济长期向好的基本趋势没有改变,支撑高质量发展的要素条件没有改变,中国经济仍然是世界经济稳定增长的重要引擎。

“对外开放是中国金融业改革发展的重要动力。”李云泽表示,将坚持“引进来”与“走出去”并重,持续打造一流营商环境,坚定不移扩大金融业高水平对外开放。指导金融机构优化跨境金融服务,深度融入高质量共建“一带一路”。稳步扩大制度型开放,研究放宽非银金融机构的外方股东范围,鼓励符合条件的外资机构参与各类业务试点,支持在华外资机构深耕中国、稳健经营。

李云泽认为,在全面建设社会主义现代化国家进程中,保险业正迎来高质量发展的历史性机

遇,并将发挥不可替代的作用。

保险业服务中国式现代化  
要找准三大着力点

“保险业要在大有可为的时代大有作为,必须以时不我待的使命感 and 责任感,自觉融入中国式现代化建设全局,回归本源、专注主业,奋力写好‘五篇大文章’的保险篇,切实发挥经济减震器和社会稳定器作用。”李云泽说。

李云泽表示,保险业服务中国式现代化要找准三大着力点:

一是聚焦创新发展,精准高效服务新质生产力。新质生产力的显著特点是创新。国家金融监管总局将推动保险业围绕实现高水平科技自立自强,加快健全涵盖科技企业全生命周期的保险产品体系。完善“首台(套)、首批次”保险补偿政策机制,更好发挥集成电路共保体作用。加大保险资金对战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施以及创业投资等支持力度。完善绿色金融评价机制,推动新能源车“愿保尽保”,鼓励保险机构加强绿色产业、绿色消费等方面的风险保障

和资金支持。

二是围绕民生福祉,更好满足人民美好生活需要。目前,农业保险为1.64亿户次农户提供保障,大病保险覆盖人群达到12亿人,保险业积累的养老准备金超过6万亿元、长期健康保险责任准备金超过2万亿元。国家金融监管总局将推动加快补齐第三支柱短板,大力发展商业养老保险,更好满足人民群众养老保障和财富管理需求。积极发展商业医疗保险,提高商业长期护理保险覆盖率,推动健康保险与健康管理服务深度融合。积极推进农业保险扩面、增品、提标,全面实施三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策,有效服务乡村振兴战略。

三是着眼安全应急,持续提升社会治理效能提升。国家金融监管总局将推动健全多方参与的巨灾保险保障体系,指导保险机构发挥风险管理专业优势,做好事前防灾、事中减灾、事后救灾。加快发展环境污染、食品安全等领域责任保险,强化安全生产责任保险的损失补偿和事故预防功能,通过市场化机制解决社会问

题,助力提升公共安全治理水平。

加快推动健全金融法治  
完善政策支持体系

“当前,我国保险业正处于爬坡过坎、转型升级的过程中,不可避免会遇到一些困难和挑战。”李云泽表示,总体看,中国保险市场潜力巨大、空间广阔,我们完全有条件、有信心、有能力,以改革增活力,以发展解难题,推动保险业开创新局面、迈上新台阶。

一是切实转变发展方式,推动实现降本增效。国家金融监管总局将推动保险业坚持内涵式发展,特色化经营和精细化管理,加快由追求速度和规模向以价值和效益为中心转变。引导保险机构树立正确的经营理念,业绩观、风险观,完善公司治理机制,加快数字化转型,提升经营管理效率。丰富产品供给,完善保障服务,推动供需更加适配。下大力气改革销售体系,开展保险中介清虚提质行动,持续推进“报行合一”,全面深化银保合作,探索优质非银金融机构代理试点。

二是深刻把握发展规律,强

化资产负债联动。国家金融监管总局将强化逆周期监管,完善偿付能力和准备金机制,拓宽资本补充渠道。推动保险机构强化资产负债统筹联动,将其贯穿经营管理全链条各环节。进一步健全保险产品定价机制,指导保险机构调整产品结构,有效防范利差损风险。推动保险机构坚持长期投资、稳健投资、价值投资,探索开展长期考核,努力打造核心竞争力。

三是着力夯实发展基础,营造良好市场环境。国家金融监管总局将加快推动健全金融法治,完善政策支持体系,研究出台推进保险业高质量发展的指导意见。持续优化保险机构布局,加快高风险机构改革化险。大力规范市场秩序,坚决维护金融消费者权益。加强宣传普及,提升全社会和人民群众的保险意识。引导保险机构精心呵护行业信誉,以诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规成为保险从业者的行为准则和自觉遵循,不断提升人民群众满意度和获得感,塑造良好形象、能托付、有温度的保险业良好形象。

(上接A1版)证监会将发布深化科创板改革的8条措施,进一步突出科创板“硬科技”特色,健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制,更好服务科技创新和新质生产力发展。

进一步引导上市公司  
积极主动回报投资者

吴清表示,大力推动上市公司提升投资价值。上市公司是中国优秀企业群体的代表,是高质量发展的重要微观基础,也是资本市场的投资价值来源。证监会将进一步引导上市公司树立积极主动回报投资者的意识,加强与投资者沟通,提升信息透明度和治理规范性,更好运用现金分红、回购注销等方式回馈投资者。同时,支持上市公司运用各种资本

市场工具增强核心竞争力,特别是要发挥好资本市场并购重组渠道作用,助力上市公司加强产业横向、纵向整合协同。证监会将加快完善制度规则,创造更好的政策环境,推动形成更多示范案例。

“进一步加大对创新企业的支持力度,鼓励加强产业链上下游的并购重组,支持相关上市公司吸收合并。”吴清表示,在支付工具上,鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等多种方式,研究引入股份对价分期支付,为市场各方达成并购交易创造更好条件。这也要求投资银行等中介机构勤勉尽责,加快提升专业能力,在当好“看门人”的同时,更好发挥交易“撮合者”作用,通过更优质、更专业的服务,支持上市公司在推动产业创新的过程中做强主

业、补链强链。

对造假者和配合造假者  
将一体查处

吴清强调,坚持把保护投资者贯穿于资本市场制度建设和监管执法全过程。投资者是市场之本。国际金融史反复证明,一旦发生大的金融风险、金融危机,多发生在金融泡沫破裂、在法治化轨道上不断完善监管、加强监管,对各类风险“早识别、早预警、早暴露、早处置”,并不断提升资本市场内在稳定性。对各类证券违法犯罪行为要依法从严打击,切实维护市场的公开公平公正。

“上市公司财务造假是监管执法一以贯之的重点。”吴清表示,证监会正在会同相关部门进一步构建综合惩戒体系,强化穿透式监管,鼓励“吹哨人”举报,压实投行、审计等中介机构“看门人”责任,汇聚部际协调、央地协同的合力,提高发现能力、查处力度和防范水平。对于造假者和配合造假者,将一体查处,全方位立体化追责,对涉及犯罪的,坚决追究刑事责任。

在交易监管方面,证监会将充分考虑中小投资者占绝大多数这个最大的国情,强化对高频量化交易、场外衍生品等交易工具的监测监管,提升监管针对性和适应性。对各种利用技术、信息、持股等优势扰乱市场、非法牟利的行为,紧盯不放,露头就打。

谈及退市涉及的投资者保护,吴清表示,证监会的态度非常鲜明,对其中的违法违规问题,必须“一追到底”,依法从严惩处相关责任人员,决不允许“浑水摸鱼”“一退了之”。同时,证监会将主动加强与司法机关等方面协作,推动更多证券特别代表人诉讼、先行赔付、当事人承诺等案例落地,为投资者获得赔偿救济提供更有力的支持。

吴清表示,证监会将积极支持在上海建设世界一流交易所,推动股票和债券市场高质量发展,更好发挥期货和衍生品市场作用,促进“上海价格”影响力不断提升。支持更多外资金融机构在上海展业,鼓励本土机构用好上海发展优势,加快培育一流投资银行和投资机构。