

中国人民银行党委书记、行长潘功胜：

实施好适度宽松的货币政策

■本报记者 韩 昱

“我们将继续坚持支持性的货币政策立场，实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，提供短期、中期、长期流动性安排，保持社会融资条件相对宽松。同时，继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。”10月27日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜在2025金融街论坛年会上的主题演讲中表示。

潘功胜就近期市场关注的几个问题进行了简要说明，包括关于适度宽松的货币政策，央行在公开市场买卖国债、数字人民币和市场化虚拟货币、研究实施支持个人修复信用的政策措施等。

在公开市场买卖国债方面，潘功胜表示，去年，人民银行落实中央金融工作会议部署，在二级市场开始国债买卖操作。这是丰富货币政策工具箱、增强国债金融功能、发挥国债收益率曲线定价基准作用、增进货币政策与财政政策相协调的重要举措，也有利于我国债券市场改革发展和金融机构提升做市定价能力。实践中，人民银行根据基础货币投放需要，兼顾债券市场供求和收益率曲线形态变化等情况，灵活开展国债买卖双向操作，保障货币政策顺畅传导和金融市场平稳运行。

“年初初，考虑到债券市场供求不平衡压力较大、市场风险有所累积，我们暂停了国债买卖。目

前，债市整体运行良好，我们将恢复公开市场国债买卖操作。”潘功胜表示。

“加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系。”潘功胜表示，宏观审慎管理体系是在防范系统性金融风险中发挥积极作用的一整套制度安排。下一阶段，人民银行将重点推进四方面工作。一是强化系统性金融风险监测和评估体系；二是完善并强化重点机构和重点领域风险防范举措；三是持续丰富宏观审慎管理工具箱，提升系统化、规范化、实战化水平；四是不断健全协同高效的宏观审慎管理治理机制。

在宏观审慎管理工具箱方面，潘功胜介绍，经过多年实践，人民银行已积累形成了较为丰富的宏

观审慎和金融稳定工具体系。针对金融机构，有系统重要性银行附加资本和附加杠杆率要求、央行金融机构评级、压力测试、杠杆率约束、逆周期资本缓冲、逆周期拨备调节、总损失吸收能力、系统重要性金融机构恢复与处置计划、存款保险风险差别费率等工具。

针对金融市场，外汇市场有远期售汇业务风险准备金、跨境融资宏观审慎调节参数等工具。债券市场有杠杆水平、期限错配管理和窗口指导等工具。股票市场有支持资本市场稳定发展的两项货币政策工具，支持汇金公司发挥“类平准基金”作用。正在考虑的一个问题是，综合平衡维护金融市场稳定运行和防范金融市场道德风险，

探索在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。

针对房地产金融领域，主要有首付比、利率、房地产贷款风险权重、居民债务收入比等工具。

针对风险处置资源，有存款保险基金、金融稳定保障基金等，人民银行依法履行最后贷款人职责。将继续拓展丰富宏观审慎管理的工具箱，动态评估优化。

“构建宏观审慎管理体系是一个持续推进的动态过程，也是需要各方推动、高效协同的系统工程。人民银行将认真落实‘十五五’规划要求，与各方共同努力，加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，推动经济金融高质量发展。”潘功胜表示。

国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽：

高效服务现代化产业体系建设和新质生产力发展

■本报记者 韩 昱

10月27日，2025金融街论坛年会在北京开幕。国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽出席年会开幕式并发表主旨演讲。

“‘十四五’时期，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国经济社会发展取得新的历史性成就，金融业高质量发展迈出坚

实步伐，防范化解金融风险攻坚战取得重要阶段性成果，更加坚定了我们开拓进取、攻坚克难的信心和决心。我们将深入学习领会总书记重要讲话和四中全会精神，锚定‘十五五’时期经济社会发展目标任务，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快推进金融强国建设，为确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展贡献更多金融力

量。”李云泽表示。

李云泽表示，第一，着力提升经济金融适配性，更好促进经济社会持续健康发展。将推动构建直接融资与间接融资协同、投资于物与投资于人并重、融资期限与产业发展匹配、国内市场与国际市场联动的金融服务新模式，强化对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持，助力经济实现质的有效提升和量的合理

增长。高效服务现代化产业体系建设和新质生产力发展。有力支持构建新发展格局。积极推动金融服务更多更公平惠及人民群众。

第二，坚定不移深化改革扩大开放，不断增强金融业发展动力和活力。将坚持问题导向，进一步深化金融供给侧结构性改革，促进机构布局更加合理，发展质量和韧性持续增强，国际影响力明显提升。推动现代

金融机构体系建设取得新进展。力促行业高质量发展迈上新台阶。开拓金融业高水平开放新局面。

第三，更好统筹金融发展和安全，以新安全格局保障新发展格局。将坚定履行防风险首位主责，积极应变应变求变，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。筑牢风险防控坚固屏障。持续提升金融监管效能。携手织密全球金融安全网。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新：

高水平开放已成为我国经济发展的强劲动力

■本报记者 刘 琪

10月27日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在2025金融街论坛年会上围绕“全球经贸韧性与中国贡献”发表主题演讲。

朱鹤新表示，近年来，面对疫情冲击、地缘摩擦、单边和保护主义抬头等多重挑战，全球经贸活动展现出较强韧性。世界银行数据表明，2019年—2024年全球贸易总额年均增长5.4%，较上个五年提高4.6个百分点。今年以来，在错综复杂形势下，全球贸易依然较快增长。根据联合国最新预测，今年全

球贸易有望超33万亿美元，创历史新高。这种韧性的背后，是科技驱动和开放合作两大关键力量。

一方面，新一轮科技革命和产业变革深入推进，为全球经贸注入新动能；另一方面，开放共赢是全球经贸稳健发展的内生动力。

“中国作为全球第二大经济体、第一大货物贸易国，与世界各国共享发展机遇，对增强全球经贸韧性、维护全球经贸规则作出了重要贡献。”朱鹤新谈到几方面，包括有力维护全球产业链供应链稳定，主动分享超大规模市场机遇，持续打造新兴领域合作增长点，积极参与全球治理、推动多边合作。

“与此同时，我们深入推进外汇领域深层次改革和高水平开放，促进跨境贸易和投融资便利化，深化外汇市场发展，为各类主体有效配置外汇资源和管理汇率风险，更好参与全球经贸合作创造了良好条件。”据朱鹤新介绍，2024年，我国外汇市场交易量较2020年增长37%，涉外收支规模较2020年增长64%。今年前三季度，我国涉外收支规模为11.6万亿美元，创历史新高，高水平开放已成为中国经济发展的强劲动力。

朱鹤新表示，国家外汇管理局将持续深化外汇领域改革开放，守住不发生系统性风险底线，着力构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制。

一是完善“越诚信越便利”的外汇政策体系。推动银行外汇展业改革和贸易投资便利化改革提质扩面。聚焦贸易便利化，近期将新出台9条政策措施，主要是扩大跨境贸易高水平开放试点范围和轧差结算业务种类，优化贸易新业态主体外汇资金结算，放宽服务贸易代垫业务管理，更大力度推动贸易创新发展。

二是推动外汇领域高水平制度型开放。加强改革整体谋划，统筹推进人民币国际化与资本项目高质量开放，深化直接投资、跨境

融资、证券投资等重点领域外汇管理改革。近期还将发布实施跨国公司本外币一体化资金池、境内企业境外上市资金管理 etc 政策，并在自贸试验区实施集成式外汇管理改革创新，助力拓展自主开放新局面。

三是提高开放条件下外汇监管和风险防范能力。加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理，运用人工智能、大数据等赋能智慧监管，强化跨境资金流动监测预警，提升打击违法违规活动效能，有效防范外部风险冲击，为促进开放合作、提升经贸韧性提供更多稳定性和确定性。

度接轨”的开放，直击外资配置痛点。准入简化等降低了交易成本，投资范围扩大与对冲工具完善则解决了风险对冲难题，对外资尤其是主权基金等长期资金的吸引力将显著增强。

“相较于其他新兴市场，我国在开放效率与产业潜力方面形成双重优势；对接国际规则让外资‘来得放心、留得安心’。”田利辉表示，这不仅吸引外资净流入，更能通过专业资金参与优化市场定价机制，提升A股国际话语权。当前，全球资产进入再配置窗口，中国资产估值洼地特征明显，将持续吸引外资流入，A股市场结构有望不断优化。

证监会系列改革举措出炉 推动资本市场高质量发展

(上接 A1 版)

全流程强化投资者保护 增强投资者信心

据介绍，下一步证监会将从强监管和提升投资者权益保护质效入手，持续增强投资者信任和信心，筑牢投资者保护“基石”。

一方面，抓强监管，强化执法震慑，对财务造假、操纵市场、内幕交易等各类违法违规行为依法严打、打准打疼；另一方面，加强中小投资者保护，发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》(以下简称《若干意见》)，推出23项务实举措，不断筑牢织密投资者保护“安全网”。

田利辉表示，这23项务实举措的核心是构建“全流程防护网”。发行端压实中介机构责任、退市端建立赔偿机制、交易端营造公平交易的制度环境，形成“事前预警、事中监管、事后追偿”的完整链条。特别是纠纷多元化解与罚款赔偿联动机制，让投资者维权从“耗时费力”变“高效便捷”，这不仅能直接提振中小投资者信心，更能倒逼上市公司与中介机构归位尽责，从根本上净化市场环境。

北京市东卫律师事务所律师王新在接受《证券日报》记者采访时表示，《若干意见》以最大程度保护投资者利益为出发点，多维度构建中小投资者保护平台，从而有效

遏制违法违规行为的发生，维护市场的公平公正秩序。一方面，在完善中小投资者多元化纠纷解决机制，大力支持法院专业调解、证券仲裁的同时，强调了充分发挥证券期货律师化解纠纷的作用；另一方面，强调对“关键少数”的追责，健全行、民、刑全链条立体化追责机制，同时坚决追究中介机构未尽勤勉尽责义务的责任，建设让投资者放心投资的资本市场。

直击外资配置痛点 稳步扩大高水平开放

在对外开放方面，吴清表示，统筹两个市场、两种资源，稳步扩

大高水平制度型对外开放。

当天，证监会发布《合格境外投资者制度优化工作方案》，从优化准入管理、便利投资运作、扩大投资范围、明确政策预期、加强服务支持等方面提出一系列具体举措，着力提升合格境外投资者制度的适应性和吸引力，为各类境外投资者打造更加透明、便利和高效的投资环境。

瑞银全球金融市场部中国主管房东明表示，合格境外投资者制度的持续完善，将有力提升中国金融市场的国际化与市场化程度，进一步激发海外投资者参与中国市场的积极性。

田利辉表示，合格境外投资者制度优化带来从“渠道扩容”向“制

度接轨”的开放，直击外资配置痛点。准入简化等降低了交易成本，投资范围扩大与对冲工具完善则解决了风险对冲难题，对外资尤其是主权基金等长期资金的吸引力将显著增强。

“相较于其他新兴市场，我国在开放效率与产业潜力方面形成双重优势；对接国际规则让外资‘来得放心、留得安心’。”田利辉表示，这不仅吸引外资净流入，更能通过专业资金参与优化市场定价机制，提升A股国际话语权。当前，全球资产进入再配置窗口，中国资产估值洼地特征明显，将持续吸引外资流入，A股市场结构有望不断优化。

10月份MLF延续净投放 持续呵护中期流动性

■本报记者 韩 昱

中国人民银行(以下简称“央行”)10月27日发布公告称，当日央行以固定利率、数量招标方式开展了3373亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.4%。与此同时，央行日前发布公告表示，10月27日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元MLF(中期借贷便利)操作，期限为1年期。鉴于当日有7000亿元1年期MLF和1890亿元7天期逆回购到期，故实现净投放3483亿元。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，由于10月份有7000亿元MLF到期，MLF净投放达到2000亿元，这已是连续第8个月加量续做。考虑到10月份央行还通过买断式逆回购净投放4000亿元，意味着本月中期流动性净投放总计6000亿元，与9月份持平，净投放规模持续处于较高水平，进一步彰显了适度宽松的货币政策取向。

中信证券首席经济学家明明表示，综观10月份各项流动性工具投放情况，在长短端流动性工具同步发力的背景下，央行维持流动性充裕的态度明确，长短端流动性成本均保持平稳。

“央行维持呵护投放，有望在一定程度上缓解资金压力，降低资金波动。”温彬认为，央行长端流动性总量保持宽幅投放，也源于配合政府债发行，强化货币与财政政策的协同效应。尽管政府债发行高峰期已过，但考虑到10月份财政部进一步安排了5000亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，预计10月份政府债券净融资仍将达到万亿元规模。

“当前监管层也在引导金融机构稳固信贷投放力度，尤其是9月末以来5000亿元新型政策性金融工具加快推进，并将于10月份集中完成投放，带动配套融资需求释放。”温彬表示，按照项目资本金占总投资的最低比例为20%、政策性金融工具占全部资本金比例为50%测算，本次5000亿元金融工具将撬动约5万亿元有效投资，预计创造2万亿元至2.5万亿元配套贷款需求。为此，央行持续注入中期流动性，可缓解银行负债端压力，拓展信贷投放空间。

展望未来，温彬表示，买断式逆回购和MLF在今年四季度和明年1月份到期量较大，分别达5.6万亿元和1.9万亿元；同时，央行在去年8月份至12月份期间累计购债1万亿元，截至今年9月末累计到期约7575亿元(近76%)。在此背景下，不排除央行在四季度采取降准或买入债券的手段来深度释放流动性。年底前市场流动性将继续处于较为稳定的充裕状态，市场利率上行空间不大。

前9个月规模以上工业企业利润加快恢复

■本报记者 孟 珂

10月27日，国家统计局发布数据显示，前9个月，规模以上工业企业利润同比增长3.2%，为去年8月份以来各月累计最高增速；较前8个月加快2.3个百分点，呈现加快恢复态势。

9月份，规模以上工业企业利润同比增长21.6%，较8月份加快1.2个百分点。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟对《证券日报》记者表示，9月份中国工业企业利润表现抢眼，单月同比增幅达21.6%，这表明在政策支持和市场需求回暖的双重作用下，制造业经营状况持续改善，盈利能力显著增强。

工业企业营收增长加快。前9个月，规模以上工业企业营业收入同比增长2.4%，较前8个月加快0.1个百分点。其中，9月份营业收入增长2.7%，较8月份加快0.8个百分点，连续2个月加快，为企业盈利持续恢复创造有利条件。

营收利润率回升。前9个月，规模以上工业企业营业收入利润率为5.26%，同比提高0.04个百分点；其中，9月份规模以上工业企业营业收入利润率为5.49%，同比提高0.85个百分点，已连续2个月提高。

庞溟分析称：“从营收角度看，9月份规模以上工业企业营业收入增速加快，产成品存货周转天数持续减少，反映出在政策持续发力、需求不断改善的背景下，工业品销售状况有所好转。从利润角度看，9月份营收利润率达5.49%，且每百元营业收入中的成本和费用环比继续下降，表明企业在成本控制和产品结构优化方面取得积极成效。”

值得关注的是，各类规模企业利润均有改善，私营和外资企业利润增速尤为显著。前9个月，分规模看，规模以上工业大型、中型、小型企业利润同比分别增长2.5%、5.3%、2.7%，较前8个月分别回升2.6个百分点、2.6个百分点、1.2个百分点。

庞溟认为，当前大中小型企业盈利能力普遍改善，表明行业间分化有所缓解，结构性修复趋势明显。在全球经济不确定性依然存在的背景下，中国工业体系展现出强大的韧性、动能和适应力。

从三大门类看，前9个月，制造业增长9.9%，较前8个月加快2.5个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长10.3%，加快0.9个百分点；采矿业下降29.3%，降幅收窄1.3个百分点。

前9个月，在41个工业大行业中，有23个行业利润同比增长，增长面超过五成；其中，9月份有30个行业利润增长，增长面达73.2%。从回升面看，前9个月，有26个行业利润增速较前8个月加快或降幅收窄，由降转增，回升面超过六成。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，下阶段，在外部环境复杂演变、经济发展仍面临压力的背景下，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续用力扩大内需，做强国内大循环，促进国内国际双循环，进一步激发市场活力、提振发展预期，推动工业经济平稳健康发展。