

中国人民银行党委书记、行长潘功胜：

精准有效推进金融支持重点产业提质升级

■本报记者 刘琪

10月28日,中国人民银行发布《国务院关于金融工作情况的报告》。10月26日,在十四届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议上,中国人民银行党委书记、行长潘功胜受国务院委托,向全国人大常委会报告2024年11月以来金融工作情况。

潘功胜表示,2024年11月以来,金融系统坚持稳中求进工作总基调,进一步提升支持实体经济质效,全面加强金融监管,持续深化金融改革开放,维护金融稳定和国家金融安全,助力统筹做好国内经济工作和国际经贸斗争,各项工作取得新成效。

对于下一步工作考虑,潘功胜谈到六个方面:

一、落实落细适度宽松的货币政策,为巩固拓展经济回升向好势

头营造适宜的货币金融环境。执行好各项已出台货币政策措施,持续释放政策效能,研究储备新的政策举措。综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。盘活存量,用好增量,提高资金使用效率。强化利率政策执行和监督,深化明示贷款综合融资成本工作,推动社会综合融资成本下降。保持汇率弹性,强化预期引导,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

二、进一步加强和完善金融监管,不断增强监管质效。大力整治金融机构无序非理性竞争。强化董事、高管任职资格准入管理。加强穿透式监管,推进智慧监管平台建设,提升监管执法效能。强化金融消费者和投资者权益保护。推进第五轮反洗钱国际评估实施阶段各项

任务,加大恐怖融资犯罪打击力度。加强国务院各部门间和央地间金融监管协同,严厉打击非法金融活动和金融领域非法中介乱象,构建全方位涉诈涉赌“资金链”治理防护网。继续加强金融法治建设,统筹推进金融法、中国人民银行法等金融重点领域立法修法。

三、突出金融服务实体经济重点方向,着力提供高质量金融服务。加力做好金融“五篇文章”,指导金融机构提升金融服务专业化精细化能力和水平。继续聚焦科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点方向,强化财政、货币、产业等政策协同联动,管好用好现有各项结构性货币政策工具,加力支持重点领域和薄弱环节。精准有效推进金融支持重点产业提质升级。

四、持续深化金融供给侧结构性改革。加快完善中央银行制度,健全科学稳健的货币政策体系,持

续畅通货币政策传导机制。健全覆盖全面的宏观审慎管理体系,不断拓展宏观审慎管理的覆盖范围。推动大型商业银行做好资本补充后续工作。制定政策性银行业务分类监管政策。推动商业银行经营转型。大力发展债券市场“科创板”,深化科创板、创业板改革,促进股权投资行业高质量发展,提升直接融资比重。

五、推进金融高水平双向开放,维护国家金融安全。稳步推进金融服务业和金融市场制度型开放,促进贸易和投融资便利化。稳慎有序推进人民币国际化,全面提升人民币计价、支付、投融资、储备等国际货币功能。推进上海、香港国际金融中心建设。做好金融支持海南自贸港封关运作和海南自贸港高质量发展工作。积极践行全球治理倡议,推动全球金融治理改革。持续推进自主可控跨境支付体系建设和发展。跟踪研判海

外经济形势及政策对我影响,坚决维护国家金融安全。

六、防范化解重点领域金融风险,守住不发生系统性金融风险的底线。强化系统性金融风险的监测和评估。继续做好金融支持融资平台化债工作,支持融资平台市场化转型。继续发挥城市房地产融资协调机制作用,完善与房地产发展新模式相适配的融资制度。继续推进中小金融机构改革化险,完善中小金融机构功能定位和治理机制。巩固资本市场向好势头,健全稳市机制。健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制,筑牢金融安全网。

潘功胜表示,下一步将全面做好加强金融监管、防范化解金融风险、服务高质量发展等各项工作,加快建设金融强国,为高质量完成“十四五”规划目标任务、实现“十五五”良好开局贡献金融力量。

我国涉外金融法治建设有望进一步完善

■本报记者 吴晓璐

金融的安全靠制度、活力在市场、秩序靠法治。10月28日,在2025金融街论坛年会“在法治轨道上推进金融发展的创新、变革和重塑”金融法治平行论坛上,与会专家围绕法治护航金融高质量发展以及金融高水平对外开放等热点议题展开讨论。

《证券日报》记者在会议现场获悉,我国涉外金融法治建设有望进一步完善。全国人大常委会法制工作委员会副主任黄薇表示:“随着金融全球化不断加深,我们还需进一步加强金融领域涉外法治问题研究,切实维护国家金融安全,扩大高水平对外开放,助力我国金融机构在国际金融规则制定中发挥更大作用。”

中国证监会法司副司长罗娟表示,证监会将抓紧研究推进资本市场的涉外立法工作,为资本市场高水平双向开放营造良好的涉外法治环境。

持续完善金融法律制度

法治具有固根本、稳预期、利长远的重要作用。近年来,金融法治体系不断健全,为金融业稳定健康发展提供了有力保障。

黄薇表示,改革开放40年来,特别是党的十八大以来,我国金融业快速发展,金融体系不断完善,金融制度逐步健全。目前我国已构建起较为完备的金融法律体系,为金融业稳定健康发展提供了法治支撑。

此外,黄薇介绍了当前金融方面立法进展,制定金融稳定法、修改中国人民银行法、商业银行法、银行业监督管理法也已列入十四届全国人大常委会立法规划。目前,金融稳定法已经过全国人大常委会两次审议,银行业监督管理法(修订草案)已于2025年9月19日经国务院常务会议讨论原则通过,后续将按程序提请全国人大常委会审议。

“金融领域立法不仅是推动我国金融高质量发展的需求,更是金融法治建设的重要内容。”黄薇表示,全国人大常委会法制工作委员会将始终坚持科学立法、民主立法、依法立法,充分发挥北京金融街基层立法联系点的作用,广泛听取各方面意见建议,进一步加强金融领域法律的制定和修改工作,不断提高立法质量,为加快构建中国特色现代金融体系贡献法治力量。

最高人民法院(以下简称“最高法”)以金融审判专业建设助力金融改革发展。最高法审判委员会副部级专职委员刘贵祥表示,在法治轨道上推动金融高质量发展,需要建设与之相匹配的专业化、现代化金融审判体系,为国内外市场主体提供稳定、公平、透明的司法保障。最高法通过制定司法解释、出台司法政策、发布典型案例等多种方式,致力于统一裁判尺度,稳定市场预期。

“今年以来,围绕贯彻落实民营经济促进法、服务保障资本市场‘1+N’政策体系落地等出台了多项司法文件。大力推进人民法院案例库建设,目前已录入案例库的金融相关案例130多件,覆盖银行、证券、保险、信托等金融各领域。”刘贵祥表示。

服务保障高水平对外开放

高水平的涉外金融法治,不仅是吸引全球高端要素资源、参与国际竞争合作的核心软实力,也是维护国家经济金融安全的坚实保障。

北京金融法院自建院以来,积极履行涉外金融审判职能,在涉外金融法治建设方面进行了一系列有益探索。“从工程基建到能源科技,从跨境上市到工具创新,我们的涉外金融案件如同一张动态的‘晴雨表’,从小切口勾勒出我国金融对外开放的深度、广度,汇聚高水平对外开放中的法治前沿问题。”北京金融法院党组书记、院长张雯表示,营造市场化、法治化、国际化一流营商环境,必须通过具体裁判传递规则理念,在个案中彰显制度效能。比如,在跨境证券纠纷中,北京金融法院依法对在港上市境外企业的证券欺诈诉讼行使管辖权,明确“扰乱境内市场秩序”与“损害境内投资者合法权益”择一即可触发证券法域外适用。切实保障了国内投资者维权渠道,彰显了我国参与国际金融治理的制度自信与司法担当。

近年来,资本市场双向开放持续向纵深推进,取得了一系列成果。罗娟表示,资本市场双向开放取得重要成果,离不开法治的基础性保障作用。特别是高质量的涉外法治工作,对于高水平对外开放具有重要的赋能作用。

罗娟表示,持续推动资本市场制度型开放,需要更好地发挥法治的引领、规范、保障作用,进一步完善资本市场涉外法治体系,为资本市场高水平双向开放营造良好的涉外法治环境。首先,证监会将抓紧研究推进资本市场的涉外立法工作,在统筹评估的基础上,根据急用先行的原则,有重点、分步骤地制定新法、修改旧法或者释法,加快建立公开透明、系统完备的资本市场涉外法律体系,夯实高水平对外开放的法治基石。其次,深化跨境监管协同。要切实加强境内外监管和风险防范和沟通协作,压实发行人、中介机构责任,保持对跨境违法行为“零容忍”,严厉打击欺诈发行、财务造假、跨境操纵等严重违法行为,让违法者付出代价,共同保护好投资者合法权益。最后,要充分发挥司法保障作用。

高水平开放也离不开高质量的跨境金融服务。国家外汇管理局管理检查司副司长黄卉表示,近年来,国家外汇管理局紧密围绕推进汇管理“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的总体目标,有效统筹发展和安全。一方面,稳步推进外汇领域高水平开放,促进跨境贸易和投融资便利化;另一方面,不断提升外汇监管和风险防范能力,牢牢守住跨境资金流动风险底线,有力维护国家金融安全。

中国资产成全球资本配置优选

■本报记者 孟珂

10月27日,证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示,在风险再定价、资产再平衡过程中,稳健性和均衡性日益成为资产配置的优先选项。在此过程中,A股、港股等中国资产持续重估,其配置价值更加显现。

中国银河证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示,全球资本正经历一轮系统性的“风险再定价”与“资产再平衡”。资金正从高波动、高估值资产流向经济基本面稳健、政策确定性更高的市场,中国资产因此迎来价值重估的契机。

章俊表示:“中国以新质生产力为引领,人工智能、生物医药、新能源等产业蓬勃兴起,为资本市场注入持久动力。同时,证监会正通过深化科创板与创业板改革、优化QFII(合格境外机构投资者)制度、完善‘长钱长投’生态,夯实市场稳健发展的制度

基础。可以说,中国资产的重估,是在全球不确定性上升背景下对‘确定性中国’的重新发现。”

多因素推动中国资产估值修复

“此轮中国资产估值修复,是科技突破、政策发力与全球资本再平衡共同作用的结果。”章俊说。

纵观我国资本市场,科技创新企业已成为中坚力量。Wind资讯数据显示,截至10月28日,A股市场总市值达121.99万亿元。其中,科技板块市值占比已明显高于非银金融、房地产等行业。

章俊表示,创新驱动成为估值修复的核心引擎。人工智能、生物医药、新能源等领域的突破性进展,不仅重塑了中国科技企业的成长逻辑,也大幅提升了全球资本对中国创新能力的认知。

今年以来,更为积极有效的宏

观政策得以实施,“两新”“两重”政策加力扩围,扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策成效显著,既为当前经济运行“稳底盘”,也为长远发展“蓄势增能”。

在资本市场方面,证监会将进一步深化投融资综合改革。例如,今年6月份宣布了科创板“1+6”政策举措;10月27日,正式推出《合格境外投资者制度优化工作方案》,稳步扩大高水平制度型对外开放。

“宏观政策为估值修复提供了稳定支撑,消费刺激、产业升级、资本市场改革等组合政策持续显效。监管层在优化制度供给、提升市场活跃度、畅通投融资循环等方面稳步推进,使市场信心显著增强,风险偏好逐步改善,形成了估值上行的内生支撑点。”章俊表示。

中航证券首席经济学家董忠云表示,宏观基本面有望迎来持续改善。一方面,“反内卷”等政策正引导国内价格体系企稳,企业盈利

端有望逐步改善,为估值上修提供更扎实的基本面支撑;另一方面,稳定的经济增长有望巩固市场信心,支撑估值抬升。

截至10月28日收盘,上证指数报收3988.22点,当日盘中突破4000点。上证指数、深证成指年内涨幅分别达18.99%、28.95%。恒生指数、恒生科技指数年内涨幅分别达31.34%、36.38%。

国内外机构看多中国资产

近期,高盛、摩根大通、瑞银等多家外资机构相继上调对中国股市的评级。高盛研究部股票策略分析团队最新研报认为,中国股市将步入更具持续性的上行趋势。摩根大通中国股票策略团队近日发布研报称,维持对A股市场的积极看法。

章俊表示,近日的高层会议为资本市场提供了新的制度坐标和增

央行将恢复公开市场国债买卖操作

■本报记者 刘琪

自年初起暂停的公开市场国债买卖操作即将重启。日前,中国人民银行(以下简称“央行”)党委书记、行长潘功胜在2025金融街论坛年会上发表主题演讲时表示:“今年初,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。”

去年,央行落实中央金融工作会议部署,在二级市场启动国债买卖操作。潘功胜表示,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互协同的重要举措,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,央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。

今年年初,国债市场供不应求状况进一步加剧,10年期国债收益率一度跌破1.6%的历史低位。1月份,央行宣布阶段性暂停在公开市场买入国债,避免影响投资者的配置需要。对于重启时机,央行在《2025年第一季度中国货币政策执行报告》中曾强调,“将

继续从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况,关注国债收益率的变化,视市场供求状况择机恢复操作”。

“今年以来,国债和地方债发行量显著增加。年末地方政府债动用结存限额,在宽财政持续发力的环境下,央行重启国债买卖,既能有效配合财政端发力,也有助于稳定债市利率运行。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时认为,央行恢复国债买卖,一方面有利于增加中长期流动性供给,另一方面也是为了强化央行对债市收益率曲线的引导,保障货币政策顺畅传导和金融市场平稳运行。随着国债买卖恢复,

国债收益率曲线将更加平稳,期限利差有望收窄,实体经济融资成本将有效降低。

国盛证券首席经济学家熊园表示,央行重启国债买卖体现了财政与货币政策的协同效应增强,也有助于稳利率、稳预期;同时,长端国债收益率调整、短端国债与资金利率倒挂程度缓解,为重启国债买卖提供了较好的利率环境。

回顾央行此前开展的国债买卖操作情况,去年8月份至12月份均为净买入。对于后续央行重启国债买卖操作,熊园预计,净买入仍是主要方向,考虑到政府债券发行,叠加MLF(中期借贷便利)、买断式逆回购到期,年内仍存在一定

北交所新三板协同促进优质中小企业加速成长

■本报记者 孟珂

10月27日,中国证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示:“我们将坚持打造服务创新型中小企业主阵地的定位,持续推动北交所高质量发展,健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度,畅通三、四板对接机制,筑牢多层次资本市场的塔基和底座。”

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,借助多层次资本市场提供的直接融资渠道,优质中小企业能够有效突破资金、技术、市场等方面的制约,加速成长。

北交所作为服务创新型中小企业的主阵地,通过快速审核、灵活融资等机制,专注于中早期项目

的培育。今年2月份,证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》明确提出,深入推进北交所、新三板普惠金融试点,支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市。

Wind资讯数据显示,截至10月28日,北交所已汇聚280家上市公司,总市值突破8650亿元。在北交所上市公司中,中小企业占比近八成,国家级专精特新“小巨人”企业超过半数,充分彰显出北交所着力打造服务创新型中小企业主阵地的显著成效。新三板挂牌公司6045家,总股本4690.70亿股,专精特新企业4690家。

常春林表示,当前北交所、新三板市场对创新型中小企业的服务能力大幅增强,北交所服务创新

型中小企业主阵地的定位已初见成效,战略性新兴产业、先进制造业等关键领域已在北交所呈现集聚效应,成为驱动我国经济高质量发展的关键引擎。

南开大学金融学教授田利辉表示,当前北交所与新三板通过差异化的制度设计,如新三板的阶梯式分层、精准筛选并培育了一批具备专精特新特质的硬科技企业。这不仅解决了中小企业发展中最为迫切的资金需求,更重要的是,以公开市场的标准帮助企业规范公司治理,提升信息披露质量。

事实上,为更好地服务优质中小企业,构建全生命周期服务生态,全国股转公司持续深化三、四板合作对接,已与31家四板企业签约建立绿色通道机制,与其中7家

试点公示审核,并结合前期实践经验,不断优化对接合作安排,服务优质企业快速挂牌。

“多层次资本市场的塔基和底座正在不断夯实。创新型中小企业先从区域性股权市场获得培育,再到新三板规范和发展,最后到北交所市场实现A股上市,意味着多层次资本市场的‘全生命周期’服务链条基本贯通,能够精准匹配不同阶段企业需求,为创新型中小企业实现跨越式发展奠定坚实基础。”常春林表示。

谈及加强北交所、新三板服务中小企业功能,常春林认为,一是通过持续完善发行上市制度、深化交易机制改革以及丰富融资工具,优化增强北交所市场功能,让北交所成为创新型中小企业理想“归

