

聚焦·2026陆家嘴论坛

中国人民银行行长潘功胜:

## 推动中长期资金对股市、债市的投资力度

■本报记者 刘琪

6月17日,中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上发表主题演讲时宣布,即将出台六项政策措施。

一是完善短端利率调控机制。为进一步推动货币政策框架向价格型转型,增强短端利率调控的精准性和有效性,中国人民银行将对利率调控机制进行进一步探索和优化:一方面,在2024年7月份设立隔夜正逆回购工具的基础上,完善工具使用机制,并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点,区间由70个基点收窄为50个基点;另一方面,进一步丰富公开市场操作工具箱,适时增加隔夜逆回购操作品种,更好地匹配银行体系短期的流动性需求。

二是创设境外央行回购工具。设立境外央行机构回购工具,包括境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金,都可以用中国国债等高等级债券回购的方式,从中国

人民银行获得人民币流动性,便利境外央行类机构的人民币流动性管理和人民币资产配置。

三是上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点。为推动外汇市场双向开放,促进在岸和离岸市场融合,助力上海打造人民币资产全球配置中心和风险管理中心,中国人民银行将授权工行、农行、中行、建行、交通、中信等6家银行,利用中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。未来,中国人民银行将根据试点情况,进一步推动离岸人民币外汇交易市场发展。

四是研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具。继续研究政策工具,当债券等市场出现系统性压力,正常流动性渠道受阻,机构群体性面临流动性危机且可能引发系统性风险时,通过互换方式向非银机构提供紧急流动性。机制设计将综合考虑维护金融市场稳定运行和防范金融市场道德风险。“特定情景”意味着该机制不是对非银金融机构的常态化流动性供给;“防范金融市场

道德风险”意味着非银机构与央行操作必须满足宏观审慎要求,还要提供高等级抵押品。

五是会同上海市政府和有关部门出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。中国人民银行将逐步健全适应离岸金融的业务规则、风险管理、营商环境等制度体系,稳妥推进自贸离岸债、离岸贸易金融服务、国际财资中心等离岸金融业务,支持上海率先构建与上海国际金融中心相匹配的离岸金融业务体系。

六是银行间市场数据报告库正式挂牌。通过集中收集交易、托管、结算等数据信息,提升对金融市场的穿透监测能力,服务于监管,服务于市场。

潘功胜在演讲中还分享了关于金融市场现代化建设的思考。潘功胜表示,进一步建设现代化金融市场,是“十五五”时期的一项重要任务。站在新的历史起点,中国金融市场将坚持市场化、法治化、国际化的发展方向,持续建设规范、开放、有活力、有韧性的现代化金融市场。重点

聚焦以下五个方向:第一,建设和发展多类别、多层次的金融市场体系,进一步丰富金融市场业态;第二,持续深化市场化改革,进一步发挥金融市场价格发现和资源配置作用;第三,健全法治规则体系,进一步培育良好的市场生态;第四,完善金融市场宏观审慎管理框架和监管体系,进一步提升金融市场运行稳定性和韧性;第五,稳步推进金融领域制度型开放,进一步提升中国金融市场的国际化水平。

其中,在建设和发展多类别、多层次的金融市场体系,进一步丰富金融市场业态方面,潘功胜提出,发展股权市场和债券市场“科技板”,健全金融市场产品体系,提升金融市场的包容性,满足不同发展阶段、不同规模、各类市场主体的多元化融资需求,提升金融支持科技创新的能力、强度和水平。推动中长期资金对股市、债市的投资力度。发展中国的财富管理市场,支持资管行业健康有序发展。促进绿色债券、可持续发展债券高质量发展。

国家金融监督管理总局:

## 切实加强和完善现代金融监管

■本报记者 吴晓璐

6月17日,国家金融监督管理总局局长丁向群在2026陆家嘴论坛上表示,世界百年变局正加速演进,国际力量对比深刻调整,全球金融治理体系需要与时俱进深化改革。适应全球经济格局变化,需要更加包容平等的金融治理机制;维护全球金融运行秩序,需要更加等效适配的规则体系;妥善应对全球性风险挑战,需要更加务实高效的金融监管协作。

丁向群表示,国家金融监督管理总局将切实加强和完善现代金融监管,奋力书写监管新篇章。

打牢监管主责,聚力攻坚防范化解风险。坚持目标导向、问题导向,落实“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”基本方针,坚决守住不发生系统性金融风险底线。在“降存量、控增量”上下功夫。有力有序处

置中小金融机构风险,支持配合化解房地产、地方政府债务风险。坚持治未病、抓前端,健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制,做到早识别、早预警、早暴露、早处置。在“管合法、更管非法”上下功夫。加强央地协同和部门联动,着力消除监管空白和盲区,确保全覆盖、无例外。以防范和打击非法金融活动总体战为抓手,保持高压严打态势,强化全链条系统治理,努力守护好人民群众的“钱袋子”。

恪守监管定位,较真碰硬严监管强监管。坚持“监管姓监”,全面强化“五大监管”,切实做到“长牙带刺”、有棱有角。以健全法制为基础,加快推进银监法、保险法修订出台,有针对性地完善监管规则,不断增强金融法制与实践的适应性。以严格执法为导向,严把准入关口,严管重点领域,严惩违法违规行,坚决做到一查到底、一严到底、一查到底。以能力建设为支撑,着眼机构全周期、业务全链条、风险全过程监管,注重科技赋能,加快“金监工程”建设,不断完善监管“工具箱”,持续提升监管质效。

强化监管引领,坚定不移深化改革转型。积极引导各类金融机构回归本源、深耕主业,以改革增活力、以转型强动能,实现优势互补、错位发展。突出优结构与提质效并重。主动适应金融供需格局变化,加强统筹规划,稳妥推进中小金融机构减量提质,因地制宜优化布局。推动机构多渠道补充资本,增强抵御风险和可持续发展能力。注重抓规范与强治理并举,严肃市场纪律,深入整治无序竞争,严厉打击金融“黑灰产”,坚定推行保险业“报行合一”,切实维护金融市场秩序。督促金融机构牢固树立正确的经营观、业绩观、风险观,健全治理机制,强化激励约束,由追求

速度和规模向以质量和效益为中心转变。

加强监管护航,精准务实服务经济社会高质量发展。始终将服务实体经济作为金融立业之本,优化资金供给结构,做好金融“五篇大文章”。着力促进新质生产力发展。持续完善全周期科技金融服务体系,强化金融支持和保障,推动金融资源更好向新兴产业和未来产业集聚。高效支持扩内需战略。指导金融机构深入参与财政金融协同促内需工作,助力实施提振消费专项行动和服务业扩能提质行动,强化“十五五”规划重大工程金融服务。加强薄弱环节金融保障。推动小微企业贷款实现质的有效提升和量的合理增长,针对“两司两员”等新就业群体开发专属普惠产品,助力稳企业、稳就业。持续提升防灾减灾救灾金融服务水平,筑牢安全生产防线。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新:

## 更好支持境内主体全球资源配置

■本报记者 刘琪

6月17日,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在2026陆家嘴论坛上发表主题演讲时表示,近年来,中国资本项目开放政策持续完善,有力支持跨境资本流动双向增长、结构优化。2025年末,我国经营主体对外资产存量达8万亿美元,外商直接投资存量达4万亿美元,外资持有境内股票和债券市值超1万亿美元。

“当前,中国资本项目开放的内涵和外延进一步拓展。”朱鹤新认为,这主要表现为以制度型开放为方向,以各类主体真实经营和资产配置需求为牵引,以人民币跨境使用为重要载体,以跨境资本流动全链条管理服务为支撑。

朱鹤新表示:“面向未来,在更高层次、更高质量上推进开放,我们将坚持市场化、法治化、国际化,围绕‘四个深化’,持续提升资本项目开放

水平。”

第一,从渠道开放向制度型开放深化。下一步将更好对接国际高标准经贸规则,提升开放制度的透明度和可预期性,保持政策跨周期连续性、稳定性。金融市场是制度型开放的重点领域,将进一步提升证券发行市场开放度,推动证券交易市场开放规则与国际基本接轨,推进开放渠道整合、制度优化和规则统一,提升金融市场双向开放水平。

第二,从业务便利向主体便利深化。下一步将进一步从“单项业务便利”向“经营主体便利”转变,从“事前审核”向“事中监测和事后核查”转变。对经营稳健、信用优良主体,给予更高便利度。

“银行外汇展业改革、跨国公司资金池等政策,正体现了这一思路。”朱鹤新表示,目前,展业改革已覆盖跨境业务主要经办银行,为企业便利化办理业务超1.3万亿美元。资金池政策

惠及超1100家跨国公司、2万家成员企业,便利跨境收支超2.4万亿美元。

第三,从外汇管理向本外币协同深化。近年来,跨境本外币政策协同成效显著。银行结算账户体系已实现本外币合一,各类跨境投融资业务基本实现本外币一个文件或一套规则,并可在外汇局或银行“一站式”办理。下一步,将推动外汇管理与人民币跨境政策更高效协同,支持人民币离岸市场发展,丰富人民币投资和避险产品,为人民币国际化提供稳定制度支撑。

第四,从汇兑环节向全链条管理服务深化。跨境资本流动涉及资金汇兑、底层交易、支付清算、风险对冲和退出安排等多个环节。下一步,资本项目开放的视角,也有必要从汇兑环节,拓展至跨境资本流动全链条。通过更系统的开放政策,更健全的风险防控体系,更完善的治理框架,在守住安全底线前提下,不断提升开放合作水平。

“外汇市场承担着风险对冲和流动性管理的功能。”朱鹤新说,近年来,我国外汇市场交易量持续历史新高。未来,将引入更多外资参与者,支持创新人民币外汇衍生品,完善企业汇率风险管理服务,增强市场活力和韧性。

在演讲中,朱鹤新还提到近期将以更实举措推进跨境投融资便利化。一是在去年已出台9条投融资便利化政策基础上,新增推出“一揽子”增量政策,发挥存量和增量政策集成效应。二是全面改革FDI(外商直接投资)跨境政策,更好服务各国企业来华投资兴业。三是更好支持境内主体全球资源配置。在今年已优化境内企业境外上市、境外放款等制度基础上,积极回应市场需求,进一步简化对外直接投资(ODI)、外债等汇兑管理,优化外汇贷款、跨境股权投资等制度,发放新一批合格境内机构投资者(QDII)投资额度。

提升再融资机制灵活性、便利度,支持上市公司转型升级、做优做强。大力建设债券市场“科创板”,股债联动拓展服务科技创新的融资新模式。

四是着力推动投资端建设,营造“长线长投”的市场生态。着力打造“旗舰宽基+科创板+红利”的指数体系,持续丰富ETF产品供给,提升中长期资金入市便利。研究优化做市商机制,提升ETF市场流动性,积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境。加大境外推介宣传力度,吸引境外中长期资金配置中国市场。

## 沪深证券交易所发布主动ETF业务指引

■本报记者 田鹏 毛艺融

6月17日,中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上宣布支持在沪深证券交易所推出主动管理ETF(以下简称“主动ETF”)。为了保障主动ETF平稳推出,保护投资者合法权益,上海证券交易所和深圳证券交易所同日分别发布《上海证券交易所主动管理型开放式证券投资基金业务指引》和《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第5号——主动管理型开放式基金》(以下统称《指引》)。

主动ETF融合了主动管理的专业投研能力与ETF的标准化运作优势,具备持仓透明、交易便捷等特点。发展主动ETF适应我国资本市场高质量发展阶段,有助于服务居民财富管理需求和赋能公募基金高质量发展,对于增强权益投资吸引力、强化资本市场功能升级、吸引中长期资金入市等具有积极意义。

《指引》共十五条,围绕主动ETF的特点,主要对主动ETF命名规则、管理人及基金经理资质、产品投资运作、信息披露、风险防范等方面进行规范。

具体来看,一是明确主动ETF定义和命名规范。一方面,主动ETF是指基金管理人自主选择投资策略,不以跟踪特定指数为投资目标并在交易所上市交易的开放式基金;另一方面,

基金名称应当包含“主动管理型开放式证券投资基金”字样,场内简称应当包含“主动”字样。

二是明确基金管理人资质要求。基金管理人应当符合公司治理健全、稳定,公司运作合规稳健,主动管理经验较为丰富等条件。公司应当具备健全有效的投资运作与风险管理制度、充足的投研人员、稳定的ETF运作团队与技术系统。基金管理人首次开发主动ETF的,应当通过交易所组织的专项检查验收。

三是明确基金经理资质要求。基金经理应当具备丰富的投资研究经验,中长期业绩良好,投资风格稳定。

四是明确产品投资管理要求。基金投资组合应当分布广泛且流动性良好,投资策略市场容量充足,应当合理控制基金组合换手率,设置合适的业绩比较基准并保持投资风格稳定。

五是明确信息披露相关要求。一方面,基金管理人应当基于真实投资组合制作PCF清单每日披露,并自行或委托相关机构进行IOPV的计算与发布;另一方面,基金管理人应当在基金信息披露文件中做好风险提示。

六是明确风险监控处置相关要求。基金管理人应当建立风险监控体系,并对主动ETF潜在风险进行防范,交易所可对产品运作风险管理情况、合规情况进行检查。

## 上交所发布人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引

■本报记者 毛艺融

6月17日,中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示,扩大第五套标准适用范围至人工智能领域,积极支持优质人工智能大模型企业上市。同日,上海证券交易所(以下简称“上交所”)发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》(以下简称《指引》)。

2025年6月份,中国证监会发布实施《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》,明确扩大第五套标准适用范围,支持人工智能等新兴领域企业上市。《指引》明确企业需在人工智能领域持续开展研发创新,突破关键核心技术,具备明显的技术优势,取得重大研发成果,或牵头承担国家人工智能重点任务。

关于市场空间,《指引》要求发行人的人工智能大模型业务或产品应具有清晰的目标市场,现实或潜在需求大,在研发进度、关键指标等方面具有突出市场竞争优势,市场空间大,未来成长性高。

关于商业化安排,《指引》要求发行人应当为人工智能大模型业务或产品制定明确的商业化安排,同时不存在大模型业务或产品商业化预期明显不足等可能对企业持续经营能力产生重大不利影响的事项。

(上接A1版)

进一步丰富投资产品和工具。就投资端改革,近期将抓紧推进:一是支持在沪深交易所推出主动ETF。顺应全球市场发展趋势,坚持试点先行、循序渐进,严防风险,更好满足居民多元化的财富管理需求。二是推出商业不动产REITs试点。6月18日,4单首批项目将在上交所挂牌上市,将坚持稳起步、稳发展,既为做优增量、盘活存量提供动力支持,也为投资者大类资产配置提供新选择。三是推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施。坚持分类监管、突出特色,在产品布局、业务准入等方面给予适当倾斜,积极支持中小基金公司差异化发展。

持续提升监管效能和适应性。在增强制度包容性、提高市场含“科”量的同时,证监会将不断提升监管的科技化、智能化水平,完善市场准入、持续监管、退出各环节监管机制,严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

“近年来,人工智能在资本市场应用快速铺开,在深度赋能的同时也带来了新的挑战。”吴清表示,证监会将统筹好发展与安全,适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见,提升投资研究、客户服务等重点场景技术应用的安全性、可靠性,依法从严厉打击利用人工智能非法荐股、造谣传谣、违法交易等乱象,推动用好、用好科技力量。

## 持续提升跨境投融资便利度

在深化资本市场高水平双向开放方面,吴清表示,证监会将坚持以开放促改革、促发展,进一步统筹好开放与安全,持续提升资本市场跨境投融资便利度,不断增强面向全球的资源配置效率和能力。

一是着力提升开放制度的吸引力和竞争力。加快研究推进人民币外汇

企业发展情况进行了认真调研,征求了相关方面的意见,结合审核实践,研究起草了《指引》。

《指引》共十五条,对大模型企业适用科创板第五套上市标准作出了细化规定。

在业务范围以及“硬科技”属性要求方面,《指引》明确主营业务具体范围为“人工智能大模型的自主研发、模型服务或模型应用等”,更加看重发行人的“硬科技”属性。

关于明显技术优势,《指引》明确企业需在人工智能领域持续开展研发创新,突破关键核心技术,具备明显的技术优势,取得重大研发成果,或牵头承担国家人工智能重点任务。

关于市场空间,《指引》要求发行人的的人工智能大模型业务或产品应具有清晰的目标市场,现实或潜在需求大,在研发进度、关键指标等方面具有突出市场竞争优势,市场空间大,未来成长性高。

关于商业化安排,《指引》要求发行人应当为人工智能大模型业务或产品制定明确的商业化安排,同时不存在大模型业务或产品商业化预期明显不足等可能对企业持续经营能力产生重大不利影响的事项。

上海证券交易所理事长邱勇:

## 更大力度支持科技创新

■本报记者 吴晓璐

6月17日,上海证券交易所理事长邱勇在2026陆家嘴论坛上表示,更好发挥资本市场支持科技创新的功能,首先要把握科技创新发展规律,持续提升资本市场制度的包容性、适应性,更好支持科技创新;其次要立足中国实践,持续深化改革。

在2026陆家嘴论坛开幕式上,中国证监会主席吴清就下一步资本市场改革提出了一揽子举措。邱勇表示,上交所将承担起责任和使命,多

措并举推动一系列改革。

一是精准高效防控风险,夯实资本市场稳定发展的基础。加强风险监测和预警预判,全力做好稳市工作,及时推动逆周期调节手段机制落地,提升风险的应对能力。督促和引导上市公司提升质量,治理水平和回报投资者。健全预期管理机制,加强宣传引导,努力凝聚市场共识,为深化改革营造良好的环境。

二是依法从严监管,维护市场公平秩序。严把发行上市入口关,严守板块定位,从源头提升上市公司质

量。坚决打假打假,进一步提升财务造假线索发现能力,“追首恶”“打帮凶”,严肃查处财务造假案件,从严监管资金占用、违规担保、违规减持的市场乱象,更早处置蹭热点、炒概念等投机炒作行为,加快塑造既“放得活”又“管得住”的市场秩序。

三是发挥资本市场融资功能,更大力度支持科技创新。更好发挥科创板“试验田”作用,落实好新发布的的人工智能领域配套规则,推动更多创新示范案例落地。进一步落实“并购六条”,以并购重组推动企业向新向好。

提升再融资机制灵活性、便利度,支持上市公司转型升级、做优做强。大力建设债券市场“科创板”,股债联动拓展服务科技创新的融资新模式。

四是着力推动投资端建设,营造“长线长投”的市场生态。着力打造“旗舰宽基+科创板+红利”的指数体系,持续丰富ETF产品供给,提升中长期资金入市便利。研究优化做市商机制,提升ETF市场流动性,积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境。加大境外推介宣传力度,吸引境外中长期资金配置中国市场。