

中国人民银行:

进一步优化短端利率调控机制

■本报记者 刘琪

10月19日,中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上发表主题演讲时表示,人民银行即将出台几项政策举措。

一是将会同国家金融监督管理总局、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。二是扩大常备借贷便利(SLF)的适用机构范围。三是推动银行间和交易所债券市场互联互通落地。四是试点进一步便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务。五是会同科技部等10个部门出台《关于金融支持建设北京(京津冀)、上海(长三角)、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。

潘功胜介绍,今年6月,中国人民银行设立了境外央行回购工具,支持境外

央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金,通过债券回购方式从中国人民银行获取人民币流动性,便利其人民币流动性管理和人民币资产配置,受到广泛关注和欢迎。外资人民币清算行是人民币跨境清算网络的重要组成部分,中国人民银行拟将其纳入工具的支持对象,有利于外资清算行更好地服务境外人民币业务。

针对市场所关注的中国货币政策框架的转型和完善,潘功胜表示,货币政策框架的转型是一个渐进、持续的过程,未来中国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,主要有以下几个方面。

一是进一步优化短端利率调控机制。目前,银行间隔夜回购利率实际上已成为中国人民银行货币政策调控的

目标利率;但中国人民银行公开市场操作主要品种和主要政策利率的期限还是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,中国人民银行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。

二是推动贷款利率定价基准改革,从比较单一地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。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贷款市场报价利率作为浮动利率贷款定价基准,贷款市场报价利率作为小企业、个人贷款的定价基准可继续发挥作用。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。中国人

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,也将持续改革完善贷款市场报价利率报价机制,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贷款市场报价利率、银行间隔夜回购利率等多个定价基准;自今年一季度开始,中国人民银行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。金融机构存贷款基准利率自2015年10月以来,长期未做调整,在存贷款定价中实际上已不再发挥作用,目前只剩下在少数司法领域作为计算利息的依据。下一步,中国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。

国家金融监督管理总局:

加强关联交易、大额投资授信等穿透监管

■本报记者 刘琪

10月19日,国家金融监督管理总局局长丁向群在2026金融街论坛年会开幕式上发表主题演讲。丁向群在演讲中谈到,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。面对复杂多变的外部环境,必须坚定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。

丁向群谈到,坚持风险导向强化金融监管。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。”丁向群表示,聚焦重点领域,打好风险化解主动仗。完善处置机制,充实险资资源,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。

丁向群谈到,适应实践需要健全金融法治。金融的安全靠制度、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。

“践行法治的关键,在于建制度与抓执行并举。”丁向群表示,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”。

丁向群谈到,突出重点环节提高监管能力。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。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。

国家外汇管理局:

推出优化资本项目外汇管理一揽子政策

■本报记者 刘琪

10月19日,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在2026金融街论坛年会上发表主题演讲时表示,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。

“从流量看,我国国际收支逐步形成自主平衡格局。经常账户顺差形成的资金,更多通过企业、银行等主体对外投资

和资产配置加以运用。从存量看,我国对外金融资产中,企业、银行等持有的对外资产占比,由2010年末的三成左右上升至2025年末的近七成。”朱鹤新表示,这些变化反映了我国社会主义市场经济改革的深化,高水平对外开放体制机制不断完善,市场在跨境资源配置中的作用不断增强;也体现了我国企业参与国际合作与竞争、配置全球资源的能力持续提升。

近年来,国家外汇管理局在总结前期跨境贸易投资高水平开放试点有益经验的基础上,围绕支持外贸稳定发展、跨

境投融资、自贸试验区建设等,接续推出多个“一揽子”政策。据朱鹤新介绍,截至今年9月末,累计惠及经营主体超15万家、涉及业务金额超3万亿美元。

朱鹤新表示,近期,在存量政策提质增效基础上,结合新形势新要求,以及调研中发现的企业新的实际需求,拟集中推出一批增量措施,支持企业更好参与国际合作与竞争,更好利用两个市场、两种资源:

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,更好支持离在岸金融市场协同发展,助力人民币国际化。

连线

中信证券:

A股正转向多元化定价

■本报记者 周尚仟

10月19日,中国证监会主席吴清出席2026金融街论坛年会开幕式并作主题演讲。围绕中国资产配置价值、上市公司分红回购等市场关注话题,《证券日报》记者采访了中信证券策略研究首席分析师包承超。

吴清表示,中国资产的配置价值更加凸显。对此,包承超表示,近年来,随着国内经济转型升级和资本市场持续改革,A股的投资价值逐步提升。从基本面的看,当前A股市场处于盈利上行周期,上市公司业绩持续兑现,金融、创新药、新能源、有色、化工等领域的景气度显著改善,市场正由单一主线驱动向多元化定价转变。从产业趋势看,全球AI(人工智能)资本开支仍处于扩张阶段,国内AI产业链在算力、模型以及应用端均处于全球领先地位。

“此外,经过多年的转型与发展,当前中国制造业已经拥有全球最完备的产业

链以及一大批研发实力深厚的制造业龙头,已然形成了强大的全球竞争力。从资本市场看,新‘国九条’发布以来,A股上市公司分红规模持续增长,为投资者带来稳定的投资红利。”包承超补充说。

谈及盈利改善与分红回购对增强投资者信心、提升资本市场吸引力的积极作用,包承超认为,随着上市公司盈利改善、分红回购增加,市场有望形成“基本面改善、股东回报提升、估值逐步修复、中长期资金增配”的正向反馈,其中盈利改善筑牢了投资者信心的根基,而分红回购则把价值创造转化为股东回报。

一方面,投资回报不仅来自短期估值波动。即便短期估值承压,但分红和回购对股价形成支撑,盈利则推动企业中长期价值向上,有利于增强投资者对中长期预期回报的信心。另一方面,在低利率环境下,当无风险收益率中枢下移,上市公司作为能够提供稳定股息现金流的权益资产,其相对吸引力会被系统性重估。

筹建基金业运行监测中心。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。三是完善违规减持处罚规则。四是制定发布证券市场先行赔付指导意见。

第四,深化务实合作,有序扩大市场高水平对外开放。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。提升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

中金公司:

市场积极信号正在增多

■本报记者 周尚仟

10月19日,中国证监会主席吴清出席2026金融街论坛年会开幕式并作主题演讲。

中金公司策略研究首席分析师李求索表示,本届论坛围绕货币政策框架完善、资本市场改革、金融市场稳定及扩大开放等领域释放积极信号,在近期投资者情绪偏谨慎、增量资金不足的背景下,相关举措有望增强市场流动性,稳定市场预期,提振投资者信心。

在李求索看来,吴清的讲话肯定了中国资产配置价值,围绕稳市场、引长钱和深化改革作出系统部署。政策部署主要包括六个方面,一是健全稳市机制,鼓励回购增持;二是推动中长期资金入市;三是深化融资端改革;四是提升上市公司质量和证券机构竞争力;五是强化违规减持约束和投资者保护;六是扩大资本市场开放。

从市场走势来看,李求索认为,积极

信号正在增多,当前位置机会大于风险。央行拟推出的非银流动性支持工具,有助于缓解债市赎回抛售压力,降低风险向其他市场传导;证监会提出的鼓励回购增持、完善违规减持处罚规则、推动长周期考核、深化公募改革、拓宽资金入市渠道,则有望改善险资等长期资金的入市条件,缓解市场资金面压力。且经历前期调整后,A股整体估值的中期性价比有所提升。

“业绩方面,今年上半年A股上市公司业绩好于市场预期,2026年整体业绩增速有望创近五年来最佳表现。全球货币秩序重构与科技叙事对A股的支撑逻辑没有改变,此前调整已经较充分反映近期多重超预期输入性风险挑战带来的不利影响,对A股市场中期走势不必悲观。”李求索分析说。

配置层面,李求索表示,“科技+红利”的哑铃型结构有望成为兼顾盈利增长弹性、股东现金回报与组合稳定性的选择。

新型中小企业主阵地,稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措,促进北交所新三板一体化高质量发展。同时,加大力度支持科技创新与产业创新深度融合,支持北京海淀等加快落地资本市场科技金融实践样本示范案例,推动创办北京资本市场学会,强化要素、机构、人才集聚效应,不断提升北京资本市场发展能级,更好服务首都经济高质量发展。

解读

外资机构看好中国资产配置价值

■本报记者 毛艺融

10月19日,中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上表示:“中国宏观政策发力提效,创新动能不断释放,中国经济向新向优、长期向好的支撑条件和国家趋势依然强劲,资本市场运行底层逻辑已悄然发生深刻变化,中国资产的配置价值更加凸显。”

近年来,全球投资者愈发重视资产配置的多元化,对中国市场的关注正从“短期交易机会”逐步转向“交易与配置型投资策略并重”,看好中国资产配置价值。国家外汇管理局9月末发布的《2026年上半年中国国际收支报告》显示,2026年上半年,外资来华股本证券投资净增加537亿美元,同比增长90%。

扩大高水平对外开放

吴清提出,深化务实合作,有序扩大市场高水平对外开放。相关举措包括“提升QFII(合格境外机构投资者)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”“支持更多外资机构来华投资展业”等。

“在全球金融生态深度调整、跨境资本流动加大的背景下,此番表态向国际市场传递了中国资本市场坚定扩大开放、制度环境稳定可预期的明确信号,有利于增强境外长期资产配置中国资产的信心。”中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示。

合格境外投资者(包括合格境外机构投资者QFII和人民币合格境外机构投资者RQFII)制度作为我国资本市场最早实施的开放制度之一,自2002年推出以来总体保持运行平稳,是境外投资者投资中国的综合性资产配置渠道,在扩大资本市场对外开放方面发挥了积极作用。

去年10月,中国证监会发布《合格境外投资者制度优化工作方案》,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。

近一年来,QFII资格审批与开户“高效办成一件事”、配置型资金“绿色通道”等准入政策已落地,向QFII新增放开ETF(交易型开放式指数基金)期权等投资品类,可参

资本市场包容性改革持续深化

■本报记者 田鹏

10月19日,中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上表示“突出守正创新,持续深化资本市场包容性改革”,并提出了多项举措。

吴清提出,聚焦支持新质生产力发展,落实落细“两创板”改革举措,进一步完善科技企业识别筛选等机制。研究推进多层次市场改革,实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组等制度。深化再融资改革,择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则。

业内认为,监管层将“落实落细‘两创板’改革举措”摆在突出位置,并通过完善科技企业识别筛选机制、优化发行上市与并购重组制度,让处于不同成长阶段、不同技术路径的科创企业,都能在多层次市场找到与之匹配的融资通道。改革并非平地起楼。此前,创业板深化改革举措落地见效;增设第四套上市标准,精准服务尚处未盈利阶段但技术有较大突破、商业前景广阔的成长型创新型企业;试点IPO预先审阅机制,进一步提升预沟通服务质效,配套优化储架发行、简易再融资等工具。制度供给与产业升级同频共振,资本市场“含科量”持续提升。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,科技创新存在不确定性高、无形资产多、回报后置的特点,和传统融资依赖盈利、抵押物的模式形成结构性错配;股权资本风险收益属性与科创规

与交易的期货期权品种已达141个,一系列优化举措获得外资积极评价,外资申请热情高涨。

数据显示,2026年1月至9月,共86家机构获批QFII资格,同比增长62%。根据证监会官网公开的《合格境外投资者名录》,截至今年10月15日,合格境外投资者已达1018家。

在董忠云看来,资本市场对外开放的稳定性、可预期性进一步增强。一方面,开放维度更全、层次更深。此次部署从市场、机构、产品多维度同时发力,优化QFII投资运作便利安排,让存量外资“进得来、留得住”;另一方面,资本市场对外开放以互联互通和人民币国际化为抓手。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REITs(不动产投资信托基金)纳入沪深港通,表明香港连接内地与国际市场的支点作用进一步强化,资本市场开放与人民币国际化形成相互促进的格局。

权益市场基本面未变

瑞银、摩根大通等多家外资机构近期表示,A股盈利周期与估值水平正在形成新的配置窗口。

“A股盈利仍处于上行周期。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,从交易数据来看,当前大科技板块的周度成交额占全部A股市场的比例已回落至今年4月初的水平。成交额排名靠前的个股的仓位拥挤度也同步大幅回落,显示尾部风险和交易拥挤已基本得到了释放。

联博基金市场策略负责人李长风对《证券日报》记者表示,中国权益市场基本面韧性未变,较低估值或提供长期配置机会。展望后市,A股在经历9月的情绪性回调后,估值或已回落至相对具备吸引力的区间,企业盈利在人工智能与产业升级双轮驱动下仍保持稳健。

摩根大通维持沪深300指数2026年底基准情景下目标点位5200的判断。“基于一致预期,未来12个月每股收益将同比增长19%。”摩根大通中国股票策略师张晓宁表示,估值合理的AI子板块可缓冲下行风险,同时,如果企业后续明确大幅上调AI资本开支目标,将对行业构成明确利好,尤其利好国内供应链。

律适配,这正是资本市场支持科创企业的根基,“两创板”改革的核心不是降低门槛,而是转换评价标尺,从重财务指标转向技术先进性、研发强度、产业协同等前瞻维度,配套分阶段披露与里程碑考核,依托科创板、创业板、北交所风险分层定位,打通转板、退市、并购重组与再融资通道,稳定耐心资本预期,推动形成科技、产业、金融良性循环。

包容性改革必须建立在坚实有序的市场基础之上。吴清提出,加快推动出台上市公司监管条例,健全公司治理、信息披露、投资者保护等制度机制,培育和壮大优质上市公司群体。

在田利辉看来,包容的前提是可问责,可问责的基础是信息透明。放宽准入,是把价值判断权交还市场;要让判断不失真,就必须以更严格的信披、治理和投资者救济对冲信息不对称——核心即以事中事后监管的确定性,换取事前准入的弹性。

吴清还提出,加力推进证券公司高质量发展行动,支持行业并购重组和后续整合,加快建设国际一流投行。

田利辉表示,上市公司是资本市场的价值基石,券商是资本中介的核心枢纽,两大主体提质是改革落地的微观支撑。培育优质上市公司,就是优化市场底层资产供给,引导企业依托资本市场深耕技术创新,提升长期价值。推动券商行业并购整合,建设一流投行,能够强化估值定价、尽职调查、风险管理等专业能力。上市公司做强、中介归位,才能把制度改革红利转化为市场运行效能,降低政策传导摩擦,夯实资本市场长期稳定运行的微观基础。

随着各项改革举措渐次落地,资本市场服务新质生产力的枢纽功能将进一步彰显,为经济高质量发展注入源源不断的金融动能。

(上接A1版)这一过程中,中国证监会将加快推动出台上市公司监管条例,健全公司治理、信息披露、投资者保护等制度机制,培育和壮大优质上市公司群体。加力推进证券公司高质量发展行动,支持行业并购重组和后续整合,加快建设国际一流投行。

第三,强化依法从严,大力培育规范健康的市场生态。全面落实“五大监管”,进一步强化制度机制供给,坚决维护公开、公平、公正的市场秩序。近期中国证监会将推出4项举措:一是