



视觉中国图片

中国人民银行行长易纲：

实施好稳健的货币政策

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行行长易纲11月21日在2022金融街论坛年会上表示，下一步，人民银行将建设现代中央银行制度，实施好稳健的货币政策，服务实体经济，防控金融风险，深化金融改革。

“今年以来我国经济面临一些挑战和下行压力，稳健的货币政策及时加大了实施力度。”易纲说，人民银行综合运用多种货币政策工具，降准0.25个百分点，引导贷款市场报价利率（LPR）下降，降低实体经济综合融资成本。我国广义货币（M2）、社会融资规模和人民币贷款均保持了较快增长。

易纲认为，从经济运行效果看，我国宏观政策力度把握比较合适。既有力支持了宏观经济大局的稳定，又在全球高通货膨胀背景下保持了物价形势的基本稳定，还兼顾了内外均衡。

“在加大对实体经济支持力度的同时，近年来人民银行资产负债表规模保持了相对稳定。”易纲介绍，截至今年9月末，人民银行资产负债表总规模为40万亿元左右，过去5年的平均增长率为2.6%。

易纲强调，近几年人民银行通过降准来满足货币信贷增长对中长期流动性的需求。2018年以来累计实施降准13次，平均法定存款准备金率从15%降到了约8%，共释放了长期流动性约10.8万亿元，人民银行资产负债表规模基本稳定在38万亿元到40万亿元之间，而我国广义货币余额则从2017年末的近170万亿元增加到现在的260多万亿元，货币政策对实体经济支持力度比较稳固。

“我国货币政策还有一个特点是总量与结构相结合。”易纲说，稳健货币政策不仅有总量上的支持，也有结构上的特色。人民银行聚焦供给侧结

构性的堵点、难点，发挥结构性货币政策作用，持续加强对“三农”、小微企业、民营企业等领域的金融服务，推动普惠金融“量增、面扩、价降”。

易纲介绍，截至今年9月末，普惠小微贷款余额达到23万亿元；授信户数近5400万户，是2017年末的4倍；今年9月份新发放的普惠小微贷款加权平均利率为4.7%，较2017年同期下降1.8个百分点。

他进一步介绍，结构性工具又可以分为长期性工具和阶段性工具两种。这些工具都是阶段性工具，目前余额约3万亿元，这些工具有明确的实施期限或退出安排，在达到预期目标后可以有序退出，实现“有进有退”。

中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清：

银行理财产品净值波动风险完全可控

● 本报记者 王方圆

中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清11月21日在2022金融街论坛年会上表示，金融在促进社会事业发展方面可以发挥特殊的重要作用。发展多层次、多支柱养老保险体系也是改善社会领域供给的重要举措。对于近期银行理财产品净值波动，他分析，最近由于市场看好经济恢复前景，债券收益率有所上升，引发部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。

在推动我国公益慈善事业健康发展方面，郭树清表示，推动我国公益慈善事业健康发展，需要切实做好以下几方面工作：即弘扬慈善文化，强化法律保障，便利税收优惠，强化监督管理，积极发展公益信托，金融系统要在公益慈善事业中努力作出新

的更大贡献。他建议，银行保险机构应当以更加优惠的价格，为公益组织、慈善活动提供融资、结算、风险保障等金融服务。

“今年以来，美欧通货膨胀率创40年之最，货币政策由极限宽松猛然转向激进加息，叠加新冠肺炎疫情反复、地缘政治冲突及其他问题，极大地增加了世界经济复苏的难度和不确定性。”郭树清强调，中国具有独特制度优势，拥有世界上最齐全的产业体系和最广阔的统一市场，经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面最为坚实。“实际上我国仍然处于城市化的高峰时期和乡村振兴的起步阶段，全社会固定资产投资具有很大的增长潜能。”他说。

谈及金融对外开放，郭树清表示，坚持对外开放始终是我国的基本国策。当前，中国金融业进入了高水平对

外开放的新阶段。党的十九大以来，在华外资银行资产增长近30%，在华外资保险公司资产增长约120%，一批外资控股的理财、资管、基金和保险集团公司已陆续开业经营。“我们将一如既往地欢迎经营稳健、资质优良、特色突出的外资金融机构参与中国市场，共享世纪性增长机遇，共创中国经济和金融的辉煌。”他说。

此外，郭树清指出，现在个人投资者可选择金融产品越来越丰富多样，同时面临的风险也越来越复杂，需要很好地把握收益和风险的平衡。“市场经济条件下，高收益必然伴随着高风险，宣扬‘保本高收益’‘低风险高收益’肯定都是金融诈骗。我们要持之以恒、不厌其烦地开展宣传教育，让人民群众时刻警惕高息诱惑，避免上当受骗，以理性投资收获合理回报，增加更多安全稳定的财产性收入。”

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜：

中国外汇市场将保持稳健运行

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜11月21日在2022金融街论坛年会上表示，人民币资产避险属性日益凸显，中国外汇市场将保持稳健运行。未来，外汇管理局将统筹金融开放和安全，深化外汇领域改革开放，提升跨境贸易和投融资便利化水平，维护外汇市场稳健运行和国家经济金融安全。

“中国外汇市场展现新特征，韧性不断增强。”潘功胜说，与前两次美元升值时期相比，2021年以来人民币汇率对美元指数波动的敏感性降低。从全球范围看，与主要发达和新兴市场货币相比，人民币贬值幅度处于平均水平。跨境资金流动虽有波动，但总体

平稳有序。

潘功胜表示，人民币资产避险属性日益凸显。今年以来，全球主要国家债券普遍收益率上升、价格下跌，人民币债券成为少数价格稳定的金融资产。与其他新兴市场债券不同，人民币债券为准安全资产，风险收益特征与发达国家债券更接近。中国宏观经济政策以我为主，利率和汇率走势相对独立，令人民币债券在全球资产配置中呈现较好分散化效果。

“向前看，中国外汇市场将保持稳健运行。”潘功胜说，一方面，主要发达国家经济衰退风险上升，通胀仍高于政策目标，货币政策将总体维持紧缩，美元短期仍可能高位震荡，市场机构预测美元升值动能减弱，强升值周期或已接近尾声。

另一方面，中国经济长期向好基本面不会改变。进一步优化疫情防控“二十条”提升防控科学性、精准性，将更高效统筹疫情防控和经济社会发展；前期稳定经济增长的多项政策措施落地生效，也将进一步释放中国经济增长动能。此外，金融部门出台多项金融支持政策，配合房地产市场主管部门和各地政府，支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资平稳有序，加大“保交楼”金融支持力度，保护住房消费者合法权益，坚决阻断、弱化风险外溢，稳定市场预期与信心。上述政策较好地发挥了逆周期调节的作用，产生了积极的市场效果。

“十年来，我国统筹开放与安全，外汇领域的改革开放取得明显成效。”潘功胜说。

潘功胜介绍，人民币汇率市场化形成机制逐步完善，汇率弹性不断增强，双向波动成为常态，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

资本项目开放稳步推进，已实现较高可兑换水平。外汇市场交易的主体、规模、产品快速增长，开放多元、功能健全、竞争有序的外汇市场基本形成。建立起“宏观审慎+微观监管”两位一体的外汇市场管理框架。跨境资金流动监管预警和响应机制不断健全，宏观审慎工具更加完善。

“未来，外汇管理局将统筹金融开放和安全，全力构建适应高水平对外开放的外汇管理体制，深化外汇领域改革开放，提升跨境贸易和投融资便利化水平，维护外汇市场稳健运行和国家经济金融安全。”潘功胜说。

巩固经济恢复基础 增强金融体系稳定性健康性

● 本报记者 欧阳剑环 彭扬

多位专家11月21日在2022金融街论坛年会“宏观政策：积极应对多重冲击”分论坛上表示，从国内看，近期国民经济主要指标恢复企稳，总体运行在合理区间，经济迈向高质量发展的态势在持续，但经济恢复基础仍不牢固。

专家表示，从全球看，主要经济体货币政策超常宽松等问题引发金融隐忧，应增强我国金融体系的稳定性和健康性，防范化解系统性金融风险。

稳经济系列措施落地见效

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，今年以来，经济发展虽然遇到一定冲击，但经济发展长期向好的基本面没有变，我国经济迈向高质量发展的态势在持续。

这离不开一系列稳经济政策的支持。付凌晖说，面对疫情冲击，市场需求不足情况，各地区各部门坚定实施扩大内需战略，推动投资和消费增长。

国家开发银行副行长王卫东认为，我国经济韧性强，活力足，长期向好的基

本面没有改变，稳经济系列措施在加快落地见效。“有效需求恢复的态势将日益明显，工业增长动力、投资信心将继续增强，经济回稳、向上态势将不断巩固。”

建立维护稳定的金融长效机制

“从国内看，近期国民经济主要指标恢复企稳，积极因素累积增多，总体运行在合理区间。”人民银行副行长宣昌能表示，但也要看到，我国发展进入战略机遇和风险挑战并存时期，国内经济恢复基础仍不牢固。

宣昌能认为，加强我国全球系统重要

性银行TLAC（总损失吸收能力）建设，保障其具有充足的损失吸收和资本重组能力，有助于增强我国金融体系的稳定性和健康性，防范化解系统性金融风险。

“应落实主体责任，国内全球系统重要性银行应建立完善的TLAC内部管理机制，制订中长期TLAC达标规划，确保2025年和2028年起分别满足TLAC监管要求。同时，推进TLAC工具的外源补充。统筹规划资本工具、TLAC非资本债务工具的发行。”宣昌能说，人民银行将持续抓好金融改革发展稳定工作，建立维护稳定的金融长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

11月LPR按兵不动 实体经济融资成本下行

● 本报记者 欧阳剑环

11月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，5年期以上LPR为4.30%，均与上期持平。

专家认为，11月LPR维持不变，无碍实体经济融资成本下行。今年以来LPR多次下降对贷款利率的引导作用正在显现，实体经济融资成本有望延续下行态势。

多因素致LPR维持不变

自8月LPR实现非对称下调后，近几月LPR均维持不变。专家认为，在中期借贷便利（MLF）利率保持不变、近期市场利率快速上行、商业银行净息差承压的情况下，LPR报价没有相应下调基础。

当前，我国已形成MLF利率-LPR-贷款利率的利率传导机制，

MLF利率对LPR报价发挥着关键指引作用。11月15日，人民银行缩量续做到期MLF，利率维持不变，意味着11月LPR报价基础未发生变化。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，此前监管部门密集出台稳楼市措施，且阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限，较大程度降低了短期内调整5年期以上LPR的必要性。当前首要任务是推动各地因城施策，用好用足稳楼市一揽子政策措施。

此外，近期市场利率上行较快，银行边际资金成本上升，也削弱了报价行压缩LPR报价加点的动力。民生银行首席经济学家温彬表示，当前银行核心负债成本仍承压，市场资金利率快速上行使得4月以来支撑银行负债端成本改善的一个重要因素发生变化。在资产端收益率仍呈下行态势背景下，成本上行令银行让利空间进一步收窄，LPR报价继

续下调空间不足。

对贷款利率引导作用显现

业内人士认为，尽管11月LPR维持不变，但无碍实体经济融资成本下行。今年以来，1年期LPR、5年期以上LPR已分别累计下降15个基点和35个基点。“LPR多次下降对贷款利率的引导作用正在显现，实体经济融资成本已经明显降低。”招联金融首席研究员董希淼认为。

“降低实体经济融资成本仍是稳增长的重要发力点，加之9月银行存款利率下调效应逐步体现，预计11月LPR维持不变不会影响实体经济融资成本下行势头。”东方金诚首席宏观分析师王青预计，11月新发放企业贷款加权平均利率将继续创新低，新发放商业性个人住房贷款利率也有望延续小幅下行势头。

建设中国特色现代资本市场

（上接A01版）

把握好五大原则

谈及建设中国特色现代资本市场，易会满表示，要坚持“建制度、不干预、零容忍”，坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险，形成合力的监管理念，既不照搬照抄，也不固步自封，扎实推动资本市场理论创新、实践创新、制度创新，进一步健全资本市场功能，更好服务构建新发展格局、推动高质量发展。重点应把握好五大原则。

具体而言，坚持和加强党的全面领导。把市场的力量与政府的作用更好结合起来，充分发挥制度优势，加快构建各方共建共治共享的市场生态，不断推进资本市场治理体系和治理能力现代化。

坚持服务实体经济着力点。主动融入经济社会大局，更好落实高水平科技自立自强、建设现代化产业体系等战略部署，促进科技、资本和实体经济高水平循环。制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。当前，要密切关注房地产行业面临的困难挑战，支持实施改善优质房企资产负债表计划，继续支持房地产企业合理债券融资需求，支持涉房企业开展并购重组及配套融资，支持有一定比例涉房业务的企业开展股权融资。

坚持完善资本市场基础制度。秉持市场化法治化原则，借鉴国际最佳实践，结合中国特色和发展阶段特征，深入推进股票发行注册制改革，统筹推进一揽子关键制度创新，扩大高水平制度型对外开放，不断增强市场活力和国际竞争力。

坚持守牢风险底线。健全资本市场风险防范预警处置问责制度体系，稳妥做好重点领域风险防范处置，推动依法将各类金融活动全部纳入监管。

坚持人民立场。牢记保护中小投资者合法权益的监管使命，充分尊重投资者、敬畏投资者，完善立体化的投保安全网，切实增强投资者获得感。

易会满表示，下一步，证监会将深化新三板改革创新，扎实推进北交所高质量扩容。统筹推进投资端制度改革，丰富投资者类型，推动混合交易、融资融券等制度落地实施，提升市场流动性；完善债券、基金、资产证券化、指数等产品体系，进一步增强北交所市场功能和活力，以更大力度打造服务型创新型中小企业主阵地。

