

### 稳经济、防风险

# 央行“双支柱”护航高质量发展

“完善中央银行制度”“构建科学稳健的货币政策体系”“建立覆盖全面的宏观审慎管理体系”……作为中国人民银行实施宏观管理的两大支柱，货币政策与宏观审慎管理相关内容在“十五五”规划纲要草案中被多次提及。

当前，我国央行已初步构建具有中国特色的“双支柱”体系，实现了币值稳定和金融稳定的双目标。全国两会期间，多位受访代表委员和专家学者认为，未来五年，支持性的货币政策立场将一以贯之，宏观审慎管理有望进一步完善。

● 上海证券报记者 张琼斯



新华社图片



## 货币政策“组合拳”托举实体经济

春节前夕，订单回暖、铜价上行，福建南安途锦卫浴有限公司急需资金备货铜锭等原材料。建设银行一笔680万元的贷款来得正及时。企业负责人黄进明说，贷款利率才2.55%，相比2025年，能省3万元利息。

贷款成本下降，惠及万千经营主体。中国人民银行行长潘功胜3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上介绍，1月份新发放企业贷款和个人住房贷款加权平均利率分别约为3.2%和3.1%，处于历史低位水平。

全国政协委员、中国人民银行参事魏革军说，最近两年，我国货币政策在防风险、调结构、促发展之间把握平衡，系列举措为经济社会发展创造适宜的货币金融环境，有力促进了经济社会主要发展目标的实现。

今年的政府工作报告提出，“继续实施适度宽松的货币政策”“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”。

全国政协委员、中国宏观经济学会副会长刘尚希说，这表明未来对降准降息等货币政策工具的使用，将依据经济运行态势和国际环境变化，进行灵活适度调整。

从近期货币政策操作中，能够鲜明感受到未来政策走向。

货币政策“该出手时就出手”。2026年开年，货币政策靠前发力。中国人民银行1月15日宣布推出一批货币金融政策，包括下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点等八项措施，聚焦扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域，助力“十五五”开好局、起好步。

1月，中国人民银行将科技创新和技术改造再贷款额度提升至1.2万亿元，以进一步激励引导金融

融机构向科技创新、技术改造和设备更新领域提供信贷支持。

就在不久前，福建永盛鞋业的智造产业园内，成品鞋生产线扩建项目及配套设施建设进入关键阶段。公司财务负责人陈海霞说，建设银行行为项目提供了5268万元设备更新贷款，叠加贴息政策优惠，企业一年可节省融资成本近百万元。

着眼于长远改革“落子”，货币政策优化“蹄疾步稳”。3月6日，中国人民银行开展8000亿元买断式逆回购操作。自2024年10月首次启用，买断式逆回购提升了流动性管理的精细化水平。我国货币政策工具箱持续丰富，短中长期搭配的基础货币投放机制不断完善。

## 守牢不发生系统性风险底线

2026年2月13日，中国人民银行、金融监管总局披露2025年度我国系统重要性银行名单。

21家入选银行的资产合计约占银行业总资产的七成。评估并更新系统重要性金融机构名单，是中国人民银行履行宏观审慎管理职能，维护金融稳定的重要一环。

“十五五”规划纲要草案明确，完善系统重要性金融机构监管，加强金融市场、跨境资本流动等重点领域宏观审慎管理。

“我国宏观审慎管理体系不断升级、覆盖范围持续拓展，已经在信贷市场、资本市场、外汇市场、房地产市场等领域探索建立了宏观审慎管理框架。”清华大学五道口金融学院院长助理张伟说。

建立健全系统重要性金融机构监管总体框架。近年来，一系列制度文件相继出台，明确系统重要性银行附加监管和恢复处置计划等要求。张伟说，对重要机构实施更严格的约束，可以显著提升金融系统的风险抵御能力。

设立跨境融资宏观审慎调节参数等工具，对跨境资本流动实施逆周期调节。2023年，中国人民银行、国家外汇局将企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数由1.25上调至1.5，2025年又进一步上调至1.75，以便利境外融资、平抑阶段性外汇供求压力，体现出宏观审慎逆周期调节理念。

“在跨境资本流动和外汇市场方面，我国在市

场化基础上叠加逆周期宏观审慎调节，重在稳预期、稳波动。”工银国际首席经济学家程实表示。

探索开展金融市场宏观审慎管理，完善房地产金融宏观审慎管理。近年来，一系列稳股市、稳楼市政策接续发力，有效提振信心、稳定预期。

## “双支柱”框架持续优化

金融强国要求具备强大的中央银行。何为强大的中央银行？要有能力做好货币政策调控和宏观审慎管理，及时有效防范化解系统性风险。

“十五五”规划纲要草案提出，“完善结构性货币政策工具体系”“建立覆盖全面的宏观审慎管理体系，将更多金融活动、金融市场等纳入宏观审慎政策框架”。

潘功胜说，中国人民银行将落实好“十五五”规划纲要部署，构建科学稳健的货币政策体系，处理好短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部的关系。

展望“十五五”，完善中央银行制度、进一步推进“双支柱”建设将如何展开？受访的代表委员和专家学者认为：

——支持性的货币政策立场、“双支柱”框架不会改变。“十五五”规划纲要草案提出要“提升金融服务实体经济质效”。程实认为，“十五五”时期的现代中央银行建设将在基本方向上保持延续性，金融“五篇大文章”仍将是政策发力的重点领域。

——宏观审慎管理将优化升级、提升效能。魏革军委员说，今后几年，中国人民银行将在制度建设、系统性金融风险监测和评估、政策储备工具拓展、金融稳定保障网络建设等方面进一步优化升级，为我国经济金融发展创造更好的环境。

——强化各项政策之间的协调配合。未来一段时间，全球经贸格局调整、主要经济体政策分化以及资本流动波动，将使内外均衡管理更为复杂。程实认为，未来制度建设将更加突出汇率弹性、流动性管理和宏观审慎工具之间的协调，提高应对外部冲击能力。全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩建议，进一步强化宏观审慎政策与货币政策、监管政策的协调配合，形成政策合力。（新华社北京3月9日电）

## 全国政协委员、希肯国际文化集团董事长安庭：进一步完善程序化交易监管机制 促进资本市场有序发展

● 本报记者 管秀丽

全国政协委员、希肯国际文化集团董事长安庭日前在接受中国证券报记者采访时建议，进一步完善程序化交易监管机制，促进资本市场有序发展。

安庭说，程序化交易已成为资本市场的重要交易方式。2024年至2025年，监管部门出台了一系列程序化交易管理规定，确立了高频交易认定标准与差异化收费原则，有效引导行业规范发展。与此同时，“程序化交易监管还存在完善空间。”他表示，这包括：异常交易认定标准无明确阈值指标，投资者看不到交易红线，高频交易监管以关注单一账户为主，对同一算法尚无明确细则，机构可通过拆分资金、分散账户规避监管；具体收费标准尚未公布，已公布的阶梯性费用约束精准性不够，机构可通过批量打包、分仓结算弱化成本传导，从而规避阶梯性高收费；机构相对中小投资者存在明显技术、信息和速度优势，叠加策略趋同、交易共振等问题，可能加大市场波动，影响交易公平；高频交易资源占用与成本补偿匹配度不足，大型机构使用交易所托管资源，低延时硬件与专享线路优势明显，存在过度占用风险。

安庭建议，完善异常交易和异常交易认定标准，精准识别规避监管行为。在细则中增加异常交易认定阈值，同时保留交易所的解释权；高频交易新增同一算法认定标准，对源自同一算法引擎、共享核心策略模块或由同一团队实际运维的操作关联性极强的账户，强制合并计算申报笔数，探索运用监管科技，通过算法特征分析、订单行为模式识别等手段进行辅助判定；建立动态调整机制，由交易所定期根据市场交易模式演变更新认定指标，确保监管的实时性和有效性。

此外，设置指数级阶梯费率，打击费用转嫁行为，对无效撤单率超阈值的账户，实施指数级增长的惩罚性申报费，大幅提高违规成本；强化收费穿透式监管，要求券商定期向交易所报备高频交易者费用缴纳明细，监管部门定期开展专项核查，严禁通过批量打包、分仓结算等方式弱化成本传导，确保经济约束精准作用于违规主体；建立费率调



安庭建议，根据市场交易数据定期优化指数级阶梯费率阈值，实现违规成本与危害程度挂钩。

引入“非对称延时”机制，促进交易公平性。安庭表示，针对利用物理速度优势进行报价延迟的套利行为，建议改革撮合机制。对提供“流动性提供型申报”保持零延时接入，鼓励真实交易；对消耗流动性的“进取型成交指令”，强制设置微秒级“交易保护时间窗”，为普通投资者在突发行情时保留必要反应窗口。可借鉴国际成熟经验进行设置，先由交易所开展仿真测试。

“建立高频资源占用差异化收费，实现资源与成本匹配。”他建议，在现有流量费、撤单费基础上，按高频交易的系统资源占用强度实行差异化加价；建立“正向贡献减免”机制，对专注于价值发现、持续提供流动性的交易策略，经交易所认定后可适当降低加价比例，鼓励机构回归合规经营与创新发展。

强化券商“看门人”责任。安庭建议，在实际落地过程中深化算法识别、优化阶梯费率的流动性影响、实施随机化延迟机制，并强化券商“看门人”责任。

“在政策调整时设置合理过渡期，给予市场主体调整算法与系统的时间。”安庭表示，建立容错机制和政策后评估机制，要在打击异常高频程序化交易的同时，继续鼓励真正的金融科技应用，引导量化机构从比拼硬件速度转向比拼价值发现，最终服务于提升资本市场资源配置效率、保护投资者合法权益的目标。

## 攻坚克难 向新而行

（上接A01版）在比选了多个方案后，经过日夜奋战，王杜娟和她的团队最终解决了核心技术难题。如今，这台直径可实现从8.83米至12.45米变化的盾构机“变径一号”，已从图纸走向现实，为城市更新打开全新的地下空间。

## 向智向新 赋能产业升级

在今年全国两会的采访中，记者时时感受到一个清晰的信号：数智技术正以前所未有的深度和广度，融入大国经济的肌理。

王杜娟代表介绍，“变径一号”之所以能够实现三个刀架同时开挖硬岩，核心在于精密控制技术的支撑；壳体拼装由具备智能控制技术的机器人完成，搭载的故障诊断与智能掘进系统实现了“软硬结合”的智能化，为其赋予了“最强大脑”。

国机重装成功研制的全球最大机械式热模锻压力机——168兆牛热模锻压力机，通过对全线设备关键技术的攻关及数智化赋能，该装备突破了多项核心技术，有力保障了国产高端重型汽车关键零部件的自主可控。

在十四届全国人大四次会议首场“部长通道”上，国务院国资委主任张玉卓介绍，近年来，国资央企一方面推动对传统产业进行高端化、智能化、绿色化改造，建成70个卓越级智能工厂、培育6个领航级智能工厂；另一方面，大力发展新兴产业，接续实施了中央企业产业焕新、未来产业启航行动。

“十五五”规划纲要草案明确提出，“把握数字化、网络化、智能化发展大势”“深化拓展‘人工智能+’”等。受访代表委员围绕“十五五”时期各自领域的数智赋能发展目标各抒己见。

在全国人大代表、国机重装董事长韩晓军看来，重大技术装备必须在智能控制等基础底层领域持续深耕。他表示：“未来五年，要积极探索人工智能等前沿技术，推动重大技术装备向智能化、绿色化、融合化升级。”

全国政协委员，中国铁建董事长戴和根说：“未来五年，我们将深化拓

展‘AI+’专项行动，推动人工智能、大数据、云计算等信息技术与传统产业全过程、全要素深度融合，抓好传统产业转型升级。”

于旭波代表明确说，未来五年，集团将持续投入百亿级资金，保持10%以上的研发投入强度，到2030年实现机床产业数智化发展水平位居国内行业领先地位，成为世界一流高端机床装备与服务供应商。

## 把握主动 布局未来赛道

今年政府工作报告明确提出，“培育壮大新兴产业和未来产业”。中央企业如何发力？

“政府工作报告亮出未来产业发展路线图。”全国政协委员、航空工业集团特级技术专家羊毅表示，在低空经济领域，航空工业集团将带头探索应用场景，正努力突破低空装备研制中的关键共性技术，以前沿创新助力低空装备更智能、更绿色。

戴和根委员表示：“我们将找准未来5年体量足够大、增速足够快、前景足够好的新赛道，坚持储备一批、推进一批、落地一批的阶梯式发展格局，接续发力新能源、新材料、新基建等重点领域，推动企业发展动能持续转换，抓好新兴支柱产业和未来产业培育。”

国务院国资委主任张玉卓用“领跑”“赶超”“培育”三个词来概括未来国资央企的重点发力方向。他说，领跑方面，主要包括新能源、航空航天等产业，下一步将推动这些领跑的产业在国际上持续建立优势，把长板握得更长；赶超方面，主要包括新能源汽车、人工智能、新材料等；培育方面，主要包括量子信息、核聚变、低空经济等产业领域。

面向未来，受访代表委员一致表示，国资央企将继续勇挑重担，以“十年磨一剑”的韧性和“敢为天下先”的勇气，在科技自立自强的征途上，锻造更多令世界瞩目的国之重器，为推进中国式现代化贡献更大力量。（新华社北京3月9日电）

# 外资银行在支持科技创新方面具备独特优势

## ——专访全国政协委员、香港上海汇丰银行有限公司主席王冬胜

● 本报记者 吴杨 薛瑾



近年来，科技创新、产业体系、金融支持三个维度协同发展，勾勒出一幅推动经济高质量发展的全景图。在今年全国两会期间，“科技-产业-金融”的互动是热门议题之一。全国政协委员、农业和农村委员会副主任，香港上海汇丰银行有限公司主席王冬胜日前接受中国证券报记者专访时表示，科技创新离不开金融的支撑，尤其是在推动科技创新与产业创新深度融合的过程中，金融支持是不可或缺的关键一环。

在他看来，外资银行在支持科技创新方面具备独特优势，一方面可结合境内外服务经验，为科创企业打造跨境、跨市场、跨产品的金融方案；另一方面可借助资源优势，帮助企业对接国际资本市场和全球投资者。王冬胜透露，在“十五五”开局之年，香港上海汇丰银行正积极把握中国经济高质量发展机遇，在支持科技创新、资本市场开放、财富管理、粤港澳大湾区发展等领域持续深耕。

“中资企业出海，从早期以制造业和产品出口为主的1.0时代，逐渐进入出海并购的2.0时代，目前已步入了以产业链全球布局为特征的3.0时代。”王冬胜说，以往出海企业的需求相对单一，而新一代出海的企业需要更全面地融入当地市场，链接更广泛的海外朋友圈、生态圈，因此对金融服务提出了更全面、更多元的要求，金融机构应提供覆盖多个市场、贯穿更长周期的综合金融解决方案。

## 扩大离岸人民币资金池

随着中国继续保持全球最大的贸易国地位，对离岸人民币服务和产品的需求持续增长。王冬胜认为，要提升人民币的国际吸引力，发展离岸人民币市场至关重要，而扩大离岸人民币资金池将是关键。

“以全球最大的离岸人民币市场——中国香港为例，我觉得可以从三方面推进，包括推动人民币贸易融资、将人民币柜台纳入港股通，以及提升人民币资产的持有价值。”王冬胜说。

在贸易融资方面，人民币已是全球第二大贸易融资货币，香港金融管理局2025年推出人民币业务资金安排，今年1月进一步扩大额度。王冬胜认为，这些举措将有助于扩大人民币贸易融资的规模，推

动人民币在亚太地区乃至更广泛区域的使用。

谈及提升人民币流动性，他期待人民币柜台早日纳入港股通。“这将使互联互通机制下的投资者能够以人民币参与港股通，也可让在境外持有人民币的企业或国际投资者选择通过人民币柜台投资港股，有助于提升香港市场的人民币流动性。”

“中国经济的转型升级为全球企业带来新的机遇，中国资本市场的价值发现功能也吸引了国际投资者加速配置中国资产。”王冬胜表示，在引入全球企业和投资者方面，外资金融机构既有长期服务国际企业的经验，也有对本地市场的独特洞察，因此可凭借跨境服务专长发挥重要的桥梁作用。

## 推动大湾区深度互联互通

正是基于这种“桥梁”定位，王冬胜对大湾区金融市场的深度融合给予了更多关注。他告诉记者，今年全国两会期间，推动大湾区深度互联互通是他重点关注的话题之一。

随着内地企业赴港上市持续火热，香港再次成为全球第一大新上市公司市场。在他看来，如果在深港通的基础上推出大湾区“新股通”，允许深港投资者同时参与两地新股上市交易，将有助于深化大湾区金融市场互联互通，增强境内资本市场的包容性和适应性，并推进人民币国际化。

从具体建议来看，他提出在投资标的上，试点初期可将A+H上市公司纳入“新股通”，即允许内地投资者购买A股上市公司在港交所新发行的股份，以及允许香港本地及海外投资者购买港股上市公司在深交所新发行的股份。随着试点成熟，可将投资标的扩大至市值大于50亿元人民币或港元的拟上市公司。这一安排与深港通相衔接，有利于两地投资者认购后通过深港通继续交易。

在合格投资者上，可沿用深港通机制，参与境内IPO的香港本地及海外投资者须符合香港联交所的资格规定，参与港股IPO的内地投资者则须满足深交所港股通投资者适当性管理要求。