

# 央行：完善短端利率调控机制

## 推动中长期资金加大对股市、债市的投资力度

6月17日，中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上发布了六项即将出台的政策举措，包括完善短端利率调控机制、创设境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点、研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具、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》、银行间市场数据报告库正式挂牌等。此外，他表示，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。

● 本报记者 彭扬

### 创设境外央行回购工具

关于完善短端利率调控机制，潘功胜表示，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，人民银行将对利率调控机制进行进一步探索和优化。

具体看，一方面，在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，完善工使用机制，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。

为顺应中国债券市场对外开放的需要，人民银行创设境外央行回购工具。潘功胜介绍，近年来，境外央行等海外投资者踊跃进入中国债券市场，相应的流动性管理需求也在上升。为此，人民银行兼顾国内操作实践与国际主流方式，设立境外央行类机构回购工具，包括境外央行或货币当局、国际金组织、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。

对于备受市场关注的研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具，潘功胜透露，机制设计将综合权衡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。

### 发展股权市场和债券市场“科技板”

潘功胜还在论坛上就金融市场现代化建设谈了几点思考。他认为，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。

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，潘功胜表示，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，促进绿色债券、可持续发展债券高质量发展。

围绕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，潘功胜表示，推动金融市场基础设施互联互通，提高交易、结算效率，稳妥发展利率、汇率衍生品，促进市场流动性提升和价格形成，强化国债收益率曲线的基准作用，提升跨市场利率传导效率，为货币政策框架进一步转型创造良好条件。

着眼于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，潘功胜表示，将不断完善风险监测评估体系，增强对系统性风险的动态感知能力，丰富宏观审慎政策工具箱，阻断金融市场风险的累积和扩散。

“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。”潘功胜表示，下一步将推动金融市场高水平双向开放，提升跨境投融资的便利性。持续优化债券通、互换通、QFII、RQFII机制和管理，推进境内外金融市场基础设施联通，为境外机构配置人民币资产提供便利渠道。建设并完善多渠道、广覆盖的跨境支付体系。稳步发展熊猫债市场。离岸市场建设方面，人民银行将丰富离岸人民币债券、衍生品供给，支持香港建设全球离岸人民币业务枢纽，在境外形成有深度和活跃度的离岸人民币市场。



视觉中国图片

## 金融监管总局表示

# 稳妥推进中小金融机构减量提质

● 本报记者 张佳琳

6月17日，国家金融监督管理总局局长、2026陆家嘴论坛共同轮值主席丁向群表示，坚定不移走好中国特色金融发展之路，坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握工作主线，切实加强和完善现代金融监管。她表示，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；持续完善全周期科技金融服务体系，强化融资支持和保险保障，推动金融资源更好向新兴产业和未来产业集聚；稳妥推进中小金融机构减量提质。

丁向群在论坛上表示，一是扛牢监管主责，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。

二是恪守监管定位，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，加快推动银监法、保险法修订出台，针对性地完善监管机制，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，坚决做到一罚到底、一严到底、一查到底。

三是强化监管引领，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，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。

四是加强监管护航，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，强化融资支持和保险保障，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。

丁向群表示，金融监管总局将立足职能定位，持续强化监管赋能，助力上海打造国际一流的金融营商环境。健全审慎包容的监管机制，加快完善离岸金融监管制度，积极推进养老金融、科技金融等领域试点，支持新型金融业务在上海先行先试。优化促进高水平开放的监管政策，联合出台加快上海国际再保险中心建设若干举措，大力推进国际航运保险合作，指导发布《航贸金融数据标准》，助力上海打造制度型开放高地。夯实风险防控的监管基础，设立“金监工程”数智监管（上海）研发基地，支持完善金融风险监测预警系统，提升金融整体安全水平，助推上海国际金融中心建设再上新台阶。

## 国家外汇局将发放新一批QDII投资额度

● 本报记者 欧阳剑环

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2026陆家嘴论坛上表示，将围绕“四个深化”，持续提升资本项目开放水平。国家外汇局将更好支持境内主体全球资源配置，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、跨境股权激励等制度，发放新一批合格境内机构投资者（QDII）投资额度。

朱鹤新介绍，中国坚持全方位开放合作，依托跨境资本双向流动，将中国的创新生态、产业能力和金融服务，与全球高效联通，与各国共享发展红利。

他表示，一方面，全球创新资本配置中国的动能增强。从共享“中国制造”的成本与规模优势，向共建“中国创造”的科技和产业生态跃升。资本市场上，“科技叙事”也愈加清晰。2026年一季度末，境外投资者持有境内股票市值约6000亿美元，其

中，持有信息技术行业市值约900亿美元。

另一方面，中国正在为全球提供更多耐心资本。我国企业和机构对外投资中，投资周期长、经营属性强的直接投资占比较高，2025年达到45%。我国对外投资存量连续9年稳居全球前三，遍布190多个国家和地区，有力带动东道国产业发展，为全球产供链韧性提供支撑。

朱鹤新表示，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。面向未来，在更高层次、更高质量上推进开放，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。

具体来看，朱鹤新介绍，从渠道开放向制度型开放深化。下一步，国家外汇局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。

从业务便利向主体便利深化。国家

外汇局将进一步“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。

从外汇管理向本外币协同深化。国家外汇局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。

从汇兑环节向全链条管理服务深化。资本项目开放的视角有必要从汇兑环节，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。

朱鹤新还透露，国家外汇局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。

## 上交所：更大力度支持科技创新

● 本报记者 黄一灵

“面对新一轮人工智能引领的科技创新浪潮，需要更好地发挥资本市场支持科技创新功能。”上海证券交易理事长邱勇6月17日在2026陆家嘴论坛上表示，上交所将更大力度支持科技创新，着力打造“旗舰宽基+科创+红利”的指数体系。

### 尊重适应科技创新规律

对于下一步改革思路，邱勇表示，一方面，是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，更好地支持科技创新。在他看来，资本市场风险共担、利益共享的独特机制，天然适配科技创新企业迭代快、风险高的资产特征，但是企业上市也不意味着锁定成功。

邱勇认为，资本市场制度设计要尊重适应科技创新规律，增强制度的包容性、适应性，形成鼓励创新、包容失败的良好市场环境。

另一方面，是立足中国实践，持续深化

改革，坚定走好中国特色金融发展之路。“到今天，上交所的股票市值、交易所债券市场规模等指标都位居全球前列。总结回顾上交所三十多年来跨越式发展的成功经验是什么，那就是立足中国实践，不断推进资本市场的改革开放。”邱勇说，下一步，上交所将加快世界一流交易所建设。

### 严把发行上市入口关

关于改革的具体措施，邱勇表示，上交所将多措并举，推动一系列工作。

一是精准高效防控风险，夯实资本市场稳定基础。加强风险监测和预警预判，全力做好好事工作，及时推动逆周期调节手段机制落地，提升风险应对能力。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。坚决打假防

假，进一步提升财务造假线索发现能力，严肃查处财务造假案件。从严监管资金占用、违规担保、违规减持等市场乱象，更重处置蹭热点、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。落实好新发布的人工智能领域的配套规则，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优。提升再融资机制灵活性、便利性，支持上市公司转型升级、做优做强。大力建设债券市场的“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，营造长钱长投的市场生态。着力打造“旗舰宽基+科创+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资产。

## 证监会：推出两项科创板改革措施

（上接A01版）

### 有序推进深化创业板改革

“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性。”吴清说。

吴清表示，持续深化“两创板”改革。科创板方面将抓紧推出两项改革措施。扩大第五套上市标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大型企业上市；落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。同时，有序推进深化创业板改革，加大对新型消费和现代服务业的支持力度，更好服务成长型创新创业企业发展。

大力支持上市公司并购及再融资。一是进一步激发并购重组活力。用好用足并购重组快速审核机制，积极打通并购实施过程中的堵点卡点，推动优化并购相关政策，降低交易成本，支持上市公司持续成长、转型升级、补链强链。二是深化再融资改革。证监会将抓紧修订《上市公司证券发行注册管理办法》等制度规则，加快推出储架发行等机制，进一步提升灵活性和便利度。三是支持符合条件的港股上市公司境内上市。证监会将依规支持，更好促进两地市场联动发展。

大力培育壮大耐心资本。证监会将会同有关方面积极拓宽资金来源，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度，促进进一步畅通“募投管退”循环。同时，坚持规范为先，认真落实国办发布的《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，抓紧健全准入、持续监管、风险化解、服务发展等“1+N+X”制度体系，推动行业在规范中发展、在发展中提升。

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、循序渐近、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、业务发展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。”吴清表示，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、退出等各环节监管机制，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。我们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、用对科技力量。”吴清说。

### 平稳推动液化天然气期货期权上市

“我们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。”吴清说。

着力提升跨境投融资的吸引力和竞争力。加快研究推进人民币外汇期货试点。“我们将会同人民银行指导中金所扎实做好合约规则设计、监管风控安排、技术系统准备等各项基础工作，确保试点平稳推出。同时，落实落细合格境外投资者制度优化方案，推动QFII平稳有序参与境内国债期货交易，支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易，不断提升外资长期配置中国资产的便利化水平和风险管理水平。我们还将积极支持外资在华新设独资或合资证券投资基金期货机构，鼓励外资持牌机构参与基金投融资业务扩大试点等，更好促进在华展业兴业。”吴清说。

着力提升跨境监管合作力度。“近期，我们会同有关方面坚决查处了个别机构违法违规跨境展业等问题。持牌经营是国际通行规则，也是保护投资者合法权益的基本要求。我们打击的是违法违规跨境展业，对投资者依法合规的跨境投资活动是支持的。接下来将进一步推动健全跨境监管协调机制，强化日常信息共享和市场沟通，开正门、堵偏门，既支持合法合规的跨境投融资活动，又依法打击各类跨境违法违规行为，切实维护市场秩序和投资者合法权益。”吴清表示。

着力提升深入参与全球金融治理改革能力。认真落实全球治理倡议，加强双边多边监管机构务实合作，支持国际证监会组织推进内部治理改革，围绕维护全球金融稳定、提升资本市场基础设施运营积极性等各方关切，以及人工智能、绿色发展、数字资产等重点议题，积极参与政策研究、规则制定和监管协同，为完善全球金融治理贡献中国力量。

“证监会将坚决抓好贯彻落实，强化资本市场作用发挥，更好助力增强上海国际金融中心竞争力、影响力。”吴清表示，一是支持上海加快完善金融、能源、金属、航运等期货期权品种布局，着力增强“上海价格”国际影响力。平稳推动液化天然气期货期权上市，支持推进电力等基础性、战略性期货品种研发。二是推动股债融资、并购重组、机构发展、离岸金融等方面重大改革开放措施在上海先行先试，积极支持上海打造金融创新“试验田”。三是支持上海浦东、北京海淀、广东深圳、江苏苏州、浙江杭州打造首批资本市场科技金融实践样板，促进资本市场更好服务经济高质量发展。四是精心筹备召开首届中国资本市场学术年会，发挥好资本市场学会平台作用，努力打造高端智库平台，助力上海国际金融中心软实力提升。

## 上海国际金融中心 发展离岸金融行动方案出炉

（上接A01版）为离岸贸易金融服务提供支撑。优先发展基于大宗商品交易等具备一定基础的离岸贸易金融服务，适时将离岸贸易金融管理模式扩大到更多的贸易业务场景。

高质量发展自贸离岸债。在遵循“两头在外”原则和对标国际良好实践基础上，加快推进自贸离岸债高质量发展，进一步拓宽“走出去”企业及共建“一带一路”国家和地区等优质企业的投融资渠道。设置自贸试验区分账核算单元投资自贸离岸债专项额度，推动市场扩容增量。

有序发展离岸再保险。支持符合条件的再保险专营机构将归集的国际分入资金依法依规办理再保险保费境外投资及赔款收付结算等，开展跨境再保险分入业务收入境外投资便利化试点。

积极支持财资中心建设。支持上海市开展跨国公司财资中心试点，鼓励跨国公司设立国际财资中心。按照“一线放开、二线管住”原则，制定配套资金运营管理政策，支持财资中心归集海外资金，强化风险管理，便捷高效实现跨国公司全球资金管理和使用。