

潘功胜：丰富宏观审慎管理工具箱

维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行

● 本报记者 彭扬

9月16日出版的《求是》杂志发表中国人民银行党委书记、行长潘功胜的署名文章《深刻认识中国金融结构变迁提升金融服务实体经济适配性》。文章提出，更加注重发挥价格型调控的作用，健全市场化的利率形成、调控和传导机制。拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能，丰富宏观审慎管理的工具箱，维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行。

需更加注重直接融资与间接融资协调发展

金融发展和经济发展阶段密切相关。文章认为，中国金融结构变迁根本上反映了经济发展阶段的动态演进和经济增长动能的新旧转换。贷款降速提质或将成为宏观运行的新常态之一。随着经济结构转型和信贷结构变化，实体经济需要的信贷增长也在发生变化。全部信贷要保持过去的增速是很难的，也是没

有必要的。对于支撑经济增长来说，盘活低效存量贷款和新增贷款的意义本质上是相同的。

中国金融结构的变迁体现了金融体系与产业结构转型升级的动态适配。文章表示，近年来，科技创新、高端制造、绿色低碳等新兴产业蓬勃发展，产业结构正从传统要素密集型向技术密集型转变，融资需求更趋“轻型”。轻资产行业一般对应低负债，单位经济增长所需的银行贷款相对较少。

文章认为，当前科技创新活动复杂多元，与多元化的融资结构更加适配。金融市场在为技术前沿、高风险高回报的创新产业提供融资上具有优势，带来对贷款的良好替代和分流。这一变化也将成为常态，不能简单以信贷增速衡量金融支持实体经济的力度。

此外，中国金融结构的变迁是金融业自身高质量发展的必然要求。文章表示，未来一段时间，中国银行体系仍将占有较大比重，但随着经济结构转型、经济创新更趋活跃、经济活动复杂程度上升，需要更加注重直接融资与间接融资协调

发展，完善金融机构、金融市场、金融产品体系结构，更好发挥金融市场功能。

持续推进货币政策框架转型

“十五五”时期，我国经济金融发展环境面临深刻复杂变化。文章认为，要顺应中国金融结构变迁趋势，持续优化金融结构，推动政策框架逐步转型优化，使金融体系更加适配深刻变化中的经济金融结构，为经济高质量发展营造良好的金融环境。

持续推进货币政策框架转型，构建科学稳健的货币政策体系。文章提出，完善短端利率调控机制，进一步优化完善政策利率及配套制度建设，增强央行政策利率的作用。完善存贷款利率定价，为经营主体提供更多的贷款定价基准选择。加强利率政策执行和监督，持续整治金融业“内卷式”竞争、资金空转。健全可置信、常态化、制度化的政策宣传和市场沟通机制，以专业、务实的方式方法，做好政策沟通和预期引导。

强化政策协同配合，提升对国民经

济重点领域和薄弱环节的金融服务质效。文章提出，优化结构性货币政策工具设计和管理，坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，以市场化方式激励引导金融机构优化资金投向。

聚焦服务经济结构转型升级需要，持续建设规范、开放、有活力、有韧性的现代化金融市场。文章提出，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。发展股权市场和债券市场“科技板”。发展中国的财富管理市场，支持资管行业健康有序发展。推动金融市场基础设施互联互通，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。统筹发展离岸人民币市场。

在健全覆盖全面的宏观审慎管理体系，进一步提升金融体系的稳定性和韧性方面，文章提出，稳妥化解重点领域风险。继续做好金融支持地方政府融资平台债务风险化解工作。稳妥有序推进重点地区和重点机构风险化解，严肃财经纪律、市场纪律和监管规则。



空客在华第二条总装线交付首架飞机

这是9月16日拍摄的空客客车天津A320系列飞机第二条总装线首架交付飞机。

9月16日，空中客车公司在华第二条总装线完成总装的首架飞机在天津交付，这架飞机机型为A320neo，由中国东方航空接收运营。

空客在全球已布局10条A320系列机型总装线，其中2条位于中国。2008年空客在华启用首条总装线，2025年第二条总装线投产，目前，已累计完成总装并交付超800架A320系列飞机。

新华社记者 孙凡越 摄

统计改革发展“十五五”规划提出

加强工业战略性新兴产业统计

● 本报记者 连润

9月16日，国家统计局发布统计改革发展“十五五”规划（下称“规划”），包含十二个方面共四十四条内容。

在健全现代化产业统计方面，规划提出，加强工业战略性新兴产业统计。围绕培育壮大新兴产业和未来产业重大战略部署，探索建立重点产业统计响应制度，围绕“十五五”规划纲要和中央文件确定的战略性新兴产业发展方向，完善相关领域产业分类标准和统计监测，更新工业战略性新兴产业分类目录，加强工业

战略性新兴产业统计监测。开展未来产业统计监测方法研究，研究建立重点领域统计调查和监测评估机制，加强工业经济新增长点与新动能追踪。探索开展新兴支柱产业和未来产业等重点新兴领域统计监测，完善战略性新兴产业融合集群和先进制造业集群发展状况调查，推进统计数据共享。

在完善国民经济核算制度方面，规划提出，健全国民经济核算体系。拓展核算基础数据来源，改进完善服务业增加值核算，不断优化生产法、收入法和支出法国内生产总值（GDP）核算

方法。完善投入产出表和供给使用表编制方法。探索开展数字经济供给使用表试编。进一步完善资产负债核算方法，做好全国资产负债表编制工作。指导各地区开展地方资产负债表编制。研究推进数据资产等知识产权产品核算，开展试点试算，制定数据资产核算方案。

此外，规划要求，健全服务业及相关统计。完善服务业生产指数编制方法，丰富数据来源，提高指数编制的科学性规范性。研究建立规模以上服务业企业生产经营情况调查，探索开展规模

以下服务业企业抽样调查。健全完善生产性服务业和生活性服务业统计。健全平台经济统计报表制度，加大平台纳统力度，强化重点领域网上交易平台统计监测分析。

在深化统计重点领域改革方面，规划提出，完善投资领域统计。坚持投资于人和投资于物紧密结合，完善民间投资统计监测，加强对投资领域结构优化、质量效益提升效果的统计监测，强化对“两重”项目、民生领域、构建房地产发展新模式、新型基础设施等重点领域投资的统计监测分析。

“车谷”引擎进化论：武汉经开区以科技金融赋能产业升级

（上接A01版）此后，经开产投集团持续追加投资，芯擎科技还落地了湖北首单AIC（金融资产投资公司）股权投资项目，发展全程获得武汉经开区科技金融支持。

硬科技企业创新“加速跑”，得益于武汉经开区“财政奖补、债权金融、政府基金”三位一体的科技金融体系。

——纵向构建全过程基金矩阵，以长周期、高容错的耐心资本，破解科创企业融资难题。6月出炉的“拨改投”政策为早期项目担当“长期合伙人”，单项目最高支持300万元、最长赋能10年，允许单个项目100%亏损，将财政“后补助”转为“前投资”。同月，5亿元车谷科创种子基金正式揭牌，以“5年投资+5年退出”长周期运作模式，聚焦早期科创项目孵化。创投基金加速赋能，规模10亿元、12年存续期的车谷科创基金成立一年来，已投12个项目、1支子基金。

国资产投持续发挥桥梁纽带作用。

“经开产投集团将主动对接东风集团、湖北省交投集团、湖北联投集团等央企、省属国企，推动设立汽车产业链、数字经济、生物医药等产业基金，引导更多社会资本参与技术创新与产业化落地。”李然表示。

——横向搭建产学研协同体系，畅通成果转化链路。今年，华中科技大学旗下投资机构华工创投携手经开产投集团，设立江城华工天使（武汉）投资基金，重点面向高校科技成果转化项目。“华中科技大学已与武汉经开区合作设立校区与实验室，‘专业投资机构+国有资本平台’合作模式将进一步打通高校科研、中试孵化、产业落地链条。”华工创投相关负责人表示。

根深则叶茂，本固则枝荣。在芯擎科技创始人兼CEO汪凯看来，武汉经开区科技金融体系聚焦产业链核心环节，配套场景开放、供应链对接、专项政策等综合服务，将加速推进产业“智”变。

以迭代为轮 驱动产业升级

创新风劲，“车谷”潮涌。作为国家级开发区，武汉经开区持续迭代科技金融服务体系，助力建设武汉区域科技创新中心。近日，武汉经开区召开专题会议，研究组建全区金控平台与科创平台，着力打通产业转型升级、资本赋能增效、科创成果转化落地的联动发展通道。

记者了解到，武汉经开区正在加紧筹备落地“温室计划”，为科创企业成长全周期提供差异化金融服务，推动科技金融从单点产品创新向全域生态支撑转型。“下一步，我们将在中国人民银行湖北省分行的指导下，联合基金、银行、证券、保险、担保等金融机构，打造人才滴灌、成果转化、种苗培育、壮苗成长四大温室，为科创企业提供全方位资金保障。”武汉经开区金融工作相关负责人表示。

温室既筑，良苗可期。武汉经开区科创局相关负责人表示，武汉经开区将紧

扣“135”现代化产业体系建设目标，构建“前端育苗、中端强身、后端壮大”的企业全生命周期梯度培育体系。

锚定初创期企业育苗赋能，在资金端充分发挥“拨改投”和种子基金引导作用，在风险端探索开发研发险、中试险等科技保险产品，让创业者敢闯敢试。帮助中长期企业强身提质，充分发挥创投基金引导撬动作用，扩大知识价值信用贷款、知识产权质押贷等科技金融政策覆盖面，为企业稳步成长注入金融活水。

助推成熟期企业壮大跃升，加快构建上市后备企业培育体系，针对不同发展阶段企业精准提供上市辅导、战略资本对接、信贷支持等全方位服务，加速企业通过资本市场跨越式发展。

车轮滚滚，引擎强劲。从整车工厂到硬科技走廊，从资本“滴灌”到创新“强链”，“车谷”以科技金融为传动轴，驱动“车能软芯材”等行业同频共振，跑出产业升级“加速度”。

资本市场国际“磁吸力”持续增强

（上接A01版）中际旭创、三环集团、澜起科技、东鹏饮料等行业龙头位列其中，科技、消费等领域“A+H”矩阵企业增多。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭认为，许多来港上市的企业，更希望借助香港连接全球资本、客户和合作伙伴的优势，加快拓展海外市场，实现国际化布局。

自2023年3月中国证监会实施企业境外上市备案制度以来，境内企业赴境外上市渠道更加畅通。备案新规落地后呈现“时间逐步缩短、常态化备案”趋势，企业境外融资涵盖直接及间接境外上市多种类型。备案企业行业分布日趋多样，人工智能、生物医药等新经济领域企业不断涌现。

澄明则正律师事务所合伙人张昊分析，境外上市备案制度的常态化落地，构建了清晰、统一、可预期的监管框架，有效稳定了市场主体预期。在合规监管、有序开放的原则下，监管部门持续支持优质实体企业、科创企业赴境外融资，极大激发了新经济企业国际化发展动力，助力国内优质资产对接全球资本。

上市公司“出海”捷报频传。中国上市公司协会数据显示，上半年，3196家上市公司披露境外收入，合计实现境外营收6.06万亿元，增长22.9%，其中553家公司境外营收占比超过一半。

筑牢开放根基

制度红利的持续释放、开放规则的持续对标、风险防控体系的持续健全，为资本市场双向高质量开放筑牢了坚实基础。市场人士预期，“十五五”时期，应在金融强国建设中将规则接轨、安全保障等要求贯穿于跨境金融开放重点领域。

持续对标国际规则、完善制

“六张网”建设提速

（上接A01版）这表明“六张网”政策推进已由前期部署逐步进入项目储备和审批加速阶段。

目前，“六张网”建设已呈现多点开花态势。国家统计局数据显示，前8个月，与“六张网”相关的互联网和相关服务业投资同比增长42%，航空运输业、水上运输业投资分别增长16.7%和14.7%，电力供应业投资增长12.7%。部门数据显示，截至6月末，我国已经围绕算力枢纽建成70余条算力大通道。

央地密集部署

记者注意到，近段时间以来，国家发展改革委已多次召开“六张网”相关会议，研究部署投融资机制、“六网协同”、政银企协同机制、项目库建设、要素保障等工作。

从系列会议释放的政策信号看，“六张网”建设将聚焦投资撬动、融资创新与项目可持续运营。中证鹏元研究发展部研究员吴进辉表示，政府投资更加注重引导撬动作用，鼓励多元资金共同参与。同时，“六张网”项目库有望成为重大基础设施项目与金融资源之间的重要对接平台，政银企协作也有助于推动融资由项目建设后期的被动贷款向前期资本金安排和中长期融资统筹转变。在软建设方面，政策还强调通过合理的水价、电价、算力服务费、物流服务收入等形成稳定现金流，提高项目自身偿债和融资能力。

在总体部署明确基础上，“六张网”相关领域的专项政策正加快出台。近期，国家发展改革委、交通运输部印发《物流网建设实施方案》，围绕物流网建设的重点环节，部署七方面17项重点任务；《新型电力系统建设“十五五”规划》《城市更新“十五五”规划》也已出台，分别对新型电网和城市地下管网建设作出系统安排。

此外，多地近期也密集召开“六张网”相关推进会、对接会等，

度体系、聚焦长期发展至关重要。北京大学光华管理学院院长田轩建议，进一步对接国际资本市场的交易规则、监管标准，优化沪深港通等互联互通机制，扩大A股在国际指数中的纳入比例，吸引更多长期境外资本入市，同时推动中国企业境外融资的规范化，提升中国资本市场的全球影响力。

“在有效防范金融风险的前提下，稳步扩大债券通等互联互通机制的覆盖范围，优化境外投资者参与科创板、创业板的制度安排。引导主权财富基金、养老金等境外长期资本向我国科技创新领域增配资产，拓宽科技创新产业外源融资渠道。”田轩说。

制度统一、规则对标，是实现高水平开放的关键。国泰海通证券建议，在保留QFI—I/RQFII、沪深港通、债券通等渠道必要风险隔离的基础上，研究制定覆盖投资者准入、账户管理、托管结算、投资范围、资金汇兑、数据报送等全流程的统一基础规则，减少不同渠道之间的重复开户、重复报送和跨渠道转换障碍，逐步形成权责清晰、标准统一、运行高效的跨境证券投资制度体系。针对政策透明度和可预期性要求，建议将重大开放规则影响评估、公开征求意见和过渡期安排制度化。

强化跨境资本流动全链条宏观审慎管理，是资本市场双向开放行稳致远的重要保障。南开大学金融学教授田利辉建议，强化央行、外汇局、证监会、金融监管总局信息共享与风险联防；依托现行监测体系打造实时资金流动监控平台，将证券投资、衍生品交易等高风险渠道列为盯防重点；设定压力测试情景，力促风险早发现、早应对；充实宏观审慎调节工具，如跨境融资调节参数、外汇风险准备金率等。

随着“六张网”建设加快，“钱从哪里来”成为业内关注重点。中信建投证券政策研究首席分析师胡玉玮认为，“六张网”相关项目资金来源包括财政资金、新型政策性金融工具、国企市场化资本和民间投资。其中，水网、城市地下管网公益性属性突出，建设资金预计主要依托财政资金与新型政策性金融工具；新型电网、新一代通信网、物流网、算力网具备完善的市场化收益机制，预计整体以国企市场化资本开支和民间资本投资为主；算力网为官方明确的民间投资核心发力赛道，“十五五”期间有望释放万亿级民营投资空间。

理顺投融资机制

随着“六张网”建设加快，“钱从哪里来”成为业内关注重点。

中信建投证券政策研究首席分析师胡玉玮认为，“六张网”相关项目资金来源包括财政资金、新型政策性金融工具、国企市场化资本和民间投资。其中，水网、城市地下管网公益性属性突出，建设资金预计主要依托财政资金与新型政策性金融工具；新型电网、新一代通信网、物流网、算力网具备完善的市场化收益机制，预计整体以国企市场化资本开支和民间资本投资为主；算力网为官方明确的民间投资核心发力赛道，“十五五”期间有望释放万亿级民营投资空间。

国家发展改革委8月召开的“六网协同”协调推进工作会提出，推动建立健全与不同领域不同类型工程项目相适配的投融资机制。

在粤开证券首席经济学家罗志恒看来，“六张网”建设需要理顺投融资机制。建议按项目公共属性、经营方式和收益能力分类匹配资金。要让社会资本“愿意进、加大投”，可以考虑对算力网、物流网等市场化程度较高的领域，进一步放开市场准入，以稳定经营收益增强吸引力。对水网、城市地下管网、新型电网等兼具公共属性与部分经营属性的项目，探索运用特许经营、政府和社会资本合作等模式，兼顾社会效益与商业回报。完善基础设施RE-ITs的发行和管理制度，畅通社会资本从投资退出到再投资的良性循环。