

一系列措施出台 完善貨幣政策框架

人行設穩定債市新工具 管理贖回風險

金融街論壇年會

為期四
日的 2026

金融街論壇年會昨日（19日）在北京開幕，本屆年會以「開放·合作·包容——共築全球金融發展新生態」為主題，吸引來自全球40多個國家和地區的400餘位重要嘉賓出席。中國人民銀行行長潘功勝、國家金融監督管理總局局長丁向群、中國證監會主席吳清、國家外匯管理局局長朱鶴新出席年會並發表主題演講。

開幕式上，潘功勝宣布，將設立應對非銀機構大額贖回的流動性支持工具、擴大常備借貸便利的適用機構範圍、推動債券市場互聯互通落地、出台金融支持建設粵港澳大灣區等國際科技創新中心的指導意見，並將進一步完善貨幣政策框架。

大公報記者 李暢、馬曉芳、郭瀚林北京報道

潘功勝在開幕式上宣布，人行將會同金監總局、中證監設立應對非銀機構大額贖回的流動性支持工具。這項工具的目的是建立債券市場穩定機制，構成人行宏觀審慎管理的一項新工具。工具綜合權衡防範金融市場體系的系統性風險和道德風險，在資管機構面臨群體性流動性風險、債券市場出現贖回一拋售負向循環的特定情景下啟用；與人行開展操作必須滿足宏觀審慎要求、提供高等級抵押品，防止金融市場定價扭曲、形成兜底幻覺，維護市場紀律。

擬設8家人民幣境外試點清算行

在完善流動性支持安排的同時，人行還將擴大常備借貸便利（SLF）的適用機構範圍；將進一步納入境內外資法人銀行，並明確全國性銀行



▲潘功勝在金融街論壇年會開幕式上表示，人行將進一步完善貨幣政策框架。

大公報記者李暢攝

適用同樣的操作安排，實現對境內存款類金融機構的全覆蓋。同時，推動銀行間與交易所債券市場互聯互通落地。

金融市場開放方面，潘功勝指出，人行擬試點允許8家中資和外資人民幣境外清算行。未來，將根據試點情況，進一步加大外匯市場開放力度。

此外，人行將加快構建與國際科技創新中心核心功能和國際化定位相適應的科技金融服務體系，提升全鏈條、多元化金融供給水平，指導金融機構增強專業服務能力，加強區域內信息共享、標準互認和設施聯通，推動再貸款、債券市場「科技板」、跨境投融資等政策在有關地區加大投入和先行先試，助力打造高水平科技金融生態。

潘功勝亦就貨幣政策框架的轉型和完善作出闡述。他表示，貨幣政策框架轉型是一個漸進、持續的過程，近中期重點是更多發揮利率調控作用，並提出三項具體工作。

研以隔夜回購利率為政策利率

一是進一步優化短端利率調控機制。為進一步提高利率調控的精準性，人行將研究擇機把公開市場主要操作品種的期限切換為隔夜，公開市場隔夜回購利率將相應成為主要政策利率。二是推動貸款利率定價基準改革，從比較單一地參考貸款市場報價利率（LPR）定價向更加多元的定價基準轉型。三是退出存貸款基準利率。下一步，人行將推動相關領域的計息依據以市場化利率指標替代。

四部委公布系列金融措施

中國人民銀行
● 將會同相關部門設立應對非銀機構大額贖回的流動性支持工具 ● 擴大常備借貸便利（SLF）的適用機構範圍 ● 推動銀行間與交易所債券市場互聯互通落地 ● 試點進一步便利境外金融機構在境內外匯市場開展人民幣購售業務 ● 聯合出台《關於金融支持建設北京（京津冀）、上海（長三角）、粵港澳大灣區國際科技創新中心的指導意見》
金融監管總局
● 嚴厲打擊非法金融活動，強化對跨地區跨部門和新業態新產品金融活動的監管，依法將所有金融活動全部納入監管，着力實現全覆蓋、無例外 ● 扎實推進金融領域制度型開放各項舉措，支持更多外資機構和長期資本來華發展業興業 ● 將研究完善差異化考核評價體系，推動機構有所為、有所不為
國家外匯管理局
● 推出經常項目便利化一攬子政策，更好滿足外貿企業多樣化結算需求，支持貿易新業態新模式發展 ● 推出優化資本項目外匯管理一攬子政策，更好滿足企業跨境投融資和資金配置需求，服務「引進來」和「走出去」 ● 推動外匯市場開放發展，擴大證券公司結售匯業務試點，提升跨境服務能力，更好支持離岸金融市場協同發展，助力人民幣國際化
中國證監會
● 同意首批18隻主動ETF註冊，這是推動基金產品創新發展的重要舉措，也將為市場引入更多增量資金 ● 支持更多外資機構來華投資發展。落實內地與香港市場「五個協同」合作新模式，加快推進人民幣股票交易櫃台和REITs納入滬深港通 ● 強化依法從嚴，大力培育規範健康的市場生態。全面落實「五大監管」要求，進一步強化制度機制供給，堅決維護公開、公平、公正的市場秩序
大公報記者李暢、馬曉芳、郭瀚林整理

中證監：加快REITs納入滬深港通

【大公報訊】記者郭瀚林、李暢、馬曉芳北京報道：中國證監會主席吳清在2026金融街論壇年會開幕式上提出，將有序擴大市場高水平對外開放，進一步提高跨境投融資便利化水平。提升QFII投資運作便利度，支持境內外機構合作推出更多基於中國資產的指數和產品。同時，支持更多外資機構來華投資發展。落實內地與香港市場「五個協同」合作新模式，加快推進人民幣股票交易櫃台和REITs納入滬深港通。

吳清強調，證監會堅持穩字當頭，全力維護資本市場安全穩定。同時，證監會將繼續鼓勵有條件的上市公司進一步加大回購增持力度，更好回報投資者。同時，將落實落細「兩創板」改革舉措，進一步完善科技企業識別篩選等機制；研究推進多層次市場改革，實施更具包容性適應性



▲吳清表示，證監會鼓勵有條件的上市公司更好回報投資者。

大公報記者李暢攝

的發行上市、併購重組等制度；深化再融資改革，擇機發布新修訂的上市公司證券發行註冊管理辦法。

外匯局：加碼助企業參與國際市場

【大公報訊】記者馬曉芳、郭瀚林、李暢北京報道：中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長朱鶴新表示，近期在存量政策提質增效基礎上，擬再集中推出一批增量措施：一是推出經常項目便利化一攬子政策，更好滿足外貿企業多樣化結算需求。二是推出優化資本項目外匯管理一攬子政策，更好滿足企業跨境投融資和資金配置需求。三是推動外匯市場開放發展，擴大證券公司結售匯業務試點，支持金融機構做好企業特別是中小企業匯率風險管理服務，提升跨境服務能力。

朱鶴新指出，近年外匯局圍繞支持外貿穩定發展、跨境投融資、自貿試驗區建設等接續推出多個「一攬子」政策，截至上月底，累計惠及經營主體超15萬家、涉及業務金額超3萬億美元。

他同時強調要重視安全，將持續加強跨境資金流動監測預警和宏觀審慎管理，嚴厲打擊非法跨境金融活動，維護外匯市場平穩健康運行。保障外匯儲備資產安全、流動和保值增值。

專家：措施鞏固港離岸人民幣樞紐

【大公報訊】記者郭瀚林、李暢、馬曉芳報道：中國社科院金融所博士後郭寒冰向《大公報》表示，人行此次政策組合並非簡單放鬆貨幣，而是圍繞防風險、暢傳導、促開放補齊制度短板，在維護金融穩定的同時，提升人民幣跨境使用的便利度。

郭寒冰續指，貨幣政策框架調整着眼提高調控精準度，而非簡單降息。人行將研究擇機把公開市場主要操作品種期限切換為隔夜，並推動貸款定價基準由較多參考貸款市場報價利率（LPR）轉向多元化。

「此舉有助暢通政策利率向市場利率及實體融資成本的傳導，令資金價格更靈敏反映市場供求，提升金融資源配置效率；實際效果則有待後續安排落地。」

「香港是此次金融開放的重要承接地。」郭寒冰表示，人行擬允許8家中外資人民幣境外清算行在境內銀行間外匯市場開展自營交易，並擬將外資人民幣清算行納入境外人行回購工具支持範圍，便利境外機構管理人民幣流動性。

人行亦明確支持形成以香港為主、倫敦、新



▲人行公布的措施料可鞏固香港的離岸人民幣業務樞紐地位。

加坡、迪拜等協同發展的離岸人民幣市場架構，並豐富離岸人民幣債券、回購及利率風險管理工具。這些措施有助增加離岸人民幣流動性與資產供給，拓展人民幣投融資場景，進一步鞏固香港的離岸人民幣業務樞紐地位。

強化兩地市場聯通

資本市場方面，郭寒冰認為，證監會此前表示正與香港方面推進人民幣股票交易櫃台、REITs納入滬深港通的準備工作。若相關安排落地，將進一步豐富跨境投資品種及人民幣資產配置渠道，增強兩地市場聯通。

金監總局：增強監管制度震懾效應

【大公報訊】記者李暢、馬曉芳、郭瀚林北京報道：國家金融監督管理總局局長丁向群表示，該局會同各方嚴厲打擊非法金融活動，依法將所有金融活動全部納入監管，着力實現全覆蓋、無例外。她指出，近年來中國金融法治建設進入快車道，監管制度加快完善。同時，通過嚴肅查處造成重大金融風險的關鍵人、關鍵事、關鍵行為，強化剛性約束，增強震懾效應，讓監管制度真正成為「帶電的高壓線」。

丁向群介紹，今年前三季度，銀行業對實體經濟提供新增融資支持超20萬億元（人民幣，下同），保險賠付近2萬億元，銀行融資主渠道和保險保障作用有力發揮。為持續提升金融服務適配性，要堅持「投資於物」和「投資於人」緊密結合，引導金融活水更好潤澤實體經濟。積極支持新質生產力發展，助力先進製造業做大做强和服務業擴能提質。強化對「六張網」等基礎設施



▲金融街論壇年會昨日開幕，活動吸引來自全球400餘位嘉賓出席。

新華社

建設的金融支持，助力發揮重大工程項目牽引帶動作用。此外，針對氣候變化、自然災害多發等挑戰，健全災害保險保障體系。順應國際貿易發展需要，提升航運保險承保能力。

政策加碼 上月一線城市房價環比續升

【大公報訊】記者倪巍晨、朱燁報道：內地樓市迎來改善跡象。國家統計局數據顯示，9月70個大中城市中，新房和二手房價格環比上漲城市數量分別達17個和9個，各較前值增加2個和6個。國家統計局城市司高級統計師楊彩芳介紹，上月一線城市商品住宅價格環比繼續上漲，二三線城市房價環比降幅總體收窄，且各線城市房價同比降幅均收窄。

分析稱，近期樓市利好政策頻出，形成短期穩需求和中長期模式轉換相結合的政策組合，特別是現房銷售、預售管理等制度改革的推進，有利於增強購房者入市信心，對樓市

「金九」的兌現起到積極催化作用。目前看，政策紅利在「銀十」期間有望繼續釋放，但因市場仍處築底修復期，各線市場分化料仍延續。

內房正在控增量及去存量

此外，華泰證券報告指，現房銷售制度改革和房貸貼息政策，指向房地產行業更廣義的企穩，全國房價更大範圍的企穩條件正逐步具備。從70城房價數據看，價格發現最充分的一線城市樓市或已完成出清。該行預計，2027年將有更大範圍的城市房價迎來企穩。

另一方面，國家統計局數據顯示，今年首9個月，全國房地產開發投資53364億元（人民幣，下同），同比下降20.6%；其中，住宅投資41125億元，下降20.5%。期內，新建商品房銷售面積56483萬平米，同比下降13.2%；其中住宅銷售面積下降13.8%。新建商品房銷售額53799億元，下降13.9%；其中住宅銷售額下降13.7%。

國家統計局副局長毛盛勇解釋指：「當前房地產發展到這個階段，處在控增量、去存量、優供給的階段。與其過度關注房地產投資，不如更多關注房地產其他相關指標。」

9月內地一線城市房價表現

城市	新房價格		二手房價格	
	環比	同比	環比	同比
北京	-0.2%	-2.7%	+0.1%	-2.5%
上海	+0.2%	+2.8%	+0.5%	+0.8%
廣州	+0.2%	-1.1%	+0.1%	-2.9%
深圳	+0.3%	-1.0%	+0.2%	-1.5%

大公報記者倪巍晨整理