

# 中国人民银行行长易纲： 坚持实施正常货币政策 把握好政策的力度节奏



中国人民银行行长易纲在第十三届陆家嘴论坛开幕式上致欢迎词并发表主题演讲

记者 黄紫豪 编辑 陈羽

“考虑到我国经济运行在合理区间内，在潜在产出水平附近，物价走势整体可控，货币政策要与发展阶段相适应，坚持稳字当头，坚持实施正常的货币政策，尤其是注重跨周期的供求平衡，把握好政策的力度和节奏。”中国人民银行行长易纲6月10日在第十三届陆家嘴论坛上表示。

谈到我国的利率水平，易纲表示，目前国内利率水平虽比主要发达经济体高一些，但在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低，总体保持在适宜的水平，有利于各市场的稳定健康发展。要继续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率改革潜力。

易纲重申我国汇率制度，要继续完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，促进内外平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

易纲表示，在保持总量政策适度的前提下，货币信贷政策将主要强调两大结构性方面。一是扎实推动绿色金融发展。易纲表示，人民银行积极运用结构性货币政策工具，多措并举助力经济的绿色转型和碳达峰、碳中和目标的实现。要完善绿色金融标准体系，建立气候环境信息披露制度，激励金融部门加大对绿色产业的资金支持，引导金融机构防范气候变化风险。

二是坚持发展普惠金融。易纲介绍称，目前普惠小微贷款已支持3600多万户小微企业和个体工商户。人民银行将继续运用结构性货币政策工具，发挥部门政策合力，引导银行在商业可持续的前提下，加大首贷、信用贷支持力度。鼓励银行与企业按照商业可持续原则，加强贷款风险防范。深入开展中小微企业金融服务能力提升工程，强化金融科技手段运用，推广“随借随还”模式，促进商业银行业务快速发展。易纲表示，在保持总量政策适度的前提下，货币信贷政策将主要强调两大结构性方面。

谈到关于物价走势的判断，易纲表示，货币政策要关注结构变化对物价的影响。人口老龄化会导致居民预防性储蓄上升、消费倾向下降，因此对通胀产生抑制作用。而绿色转型会使物价走势有所上升。

在现有技术条件下，从整体上看化石能源便宜且稳定，清洁能源尚不稳定。易纲表示，绿色转型的任务就是对碳排放加以限制，使碳排放的成本显性化。这一过程客观上会导致和碳排放有关的成本上升，进而带来结构性价格上涨的压力。

“近期全球原油等大宗商品价格上涨较快，全球通胀水平短期上升已成事实，但对通胀是否长期持续下去，存在着巨大分歧。”易纲表示，我国去年疫情期间坚持实施正常货币政策，国内总需求比较平稳，有利于保持物价总体稳定。

易纲表示，综合各方面因素判断，今年我国CPI走势前低后高，全年的CPI平均涨幅预计在2%以下。当然，外部的疫情形势、经济回升、宏观形势和宏观政策等都有不确定性，对来自各方面的通胀和通缩的压力均不可掉以轻心。

“当前我国进入新发展阶段，我们观察到人口结构、资源结构、产业结构、区域结构等都在发生深刻调整和变化，对潜在经济增长和物价水平产生影响。”易纲表示，如果从去年和今年两年平均来看，预测我国GDP增速将接近于潜在增长率水平。

易纲表示，人口结构变化也会对经济供给和需求两侧产生影响，在人口老龄化趋势下，以资本和劳动投入来拉动经济的增长模式难以维系，未来可持续增长主要靠提高全要素生产率，并通过一系列改革措施释放经济增长潜力。

## 中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清： 防范金融风险需重点关注五个方面 进一步加大直接融资比重是突出任务

记者 张琼斯 编辑 陈羽

中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清6月10日在第十三届陆家嘴论坛上表示，经过化解重大金融风险三年攻坚战，过去面临的多个方面的金融风险都出现了收敛趋势。但是，防范风险是金融工作的永恒主题，必须居安思危，一刻也不能松懈。

郭树清表示，就当前而言，需要重点关注五个方面：一是积极应对不良资产反弹；二是严密防范影子银行死灰复燃；三是坚决整治各类非法公开发行证券行为；四是切实防范金融衍生品投资风险；五是时刻警惕各种变换花样的“庞氏骗局”。

### 整治非法公开发行证券行为 防范金融衍生品投资风险

关于整治各类非法公开发行证券行为，郭树清指出，金融市场目前仍然存在大量名为“私募”实为“公募”的各类产品。过往的非法集资案件，许多实质上属于非法公开发行证券。这些产品参与投资的人数都突破200人的限制，发行对象实际上面向不特定的投资者，对市场、社会和人民群众造成严重损害。

郭树清明确，一旦发现“假私募、真公募”，应依法予以严惩，并按欺诈发行、财务造假或虚假披露追究发行人等相关方的法律责任。

关于防范金融衍生品投资风险，郭树清表示，在前期发生风险的金融衍生品案例中，有大量个人投资者参与投资。从成熟金融市场看，参与金融衍生品投资的主要是机构投资者，不适合个人投资理财。道理在于，受不可控制甚至不可预测的多种因素影响，金融衍生品价格波动很大，对投资者的专业水平和风险承受能力具有很高要求。

### 进一步加大直接融资比重 债券市场有很大潜力

郭树清表示，中国已经进入新发展阶段，现阶段最突出的一项任务就是进一步加大直接融资比重。“在去年新增社会融资规模中，债券和股票融资占比已经达到37%左右，还可以有更大的发展空间，特别是债券市场还有很大潜力。妨碍其健康成长的一个主要短板是，债券市场法制还不够健全。”

郭树清表示，迫切需要让各级政府、企业、中介机构和投资者都认识到过度债不仅是



中国人民银行党委书记、银保监会主席 郭树清

者，不适合个人投资理财。道理在于，受不可控制甚至不可预测的多种因素影响，金融衍生品价格波动很大，对投资者的专业水平和风险承受能力具有很高要求。

### 进一步加大直接融资比重 债券市场有很大潜力

郭树清表示，中国已经进入新发展阶段，现阶段最突出的一项任务就是进一步加大直接融资比重。“在去年新增社会融资规模中，债券和股票融资占比已经达到37%左右，还可以有更大的发展空间，特别是债券市场还有很大潜力。妨碍其健康成长的一个主要短板是，债券市场法制还不够健全。”

郭树清表示，迫切需要让各级政府、企业、中介机构和投资者都认识到过度债不仅是

道德的行为，而且是违法违规甚至是犯罪的行为。根本性举措是加快以信息披露为核心的注册制改革，真正加强投资者适当性管理，确保发行方、中介机构、投资者严格依法履行各自义务，承担各自责任。

### 发达国家推出超级经济刺激计划 负面效应需要全世界共同承担

“2020年以来，为应对百年一遇的疫情大流行，发达国家纷纷推出超级经济刺激计划。在财政猛烈扩张的同时，货币政策达到前所未有的宽松程度。”郭树清说。

他表示，这些超常规举措短期内确实起到了稳定市场、稳定人心的作用。但是相伴而来的负面效应则需要全世界各国来共同承担。郭树清提出，中国在强化宏观政策应对时没有搞“大水漫灌”。一些国家批评中国应对政策力度不够、对全球经济恢复的贡献不足，显然是出于偏见或误解。

“事实上，我们的政策力度并不小。”郭树清说，从货币金融政策来看，2020年，银行贷款新增19.6万亿元，增速12.8%，社会融资规模增加35万亿元，增速13.3%，这在世界上少有。

郭树清说，和发达国家央行购买资产扩表不同，我国通过降低存款准备金率，适当增加定向再贷款，推动商业银行向实体经济发放更多贷款，与此同时引导更多社会储蓄转化为直接投资和证券投资，显著地扩大了中国和世界经济迫切需要的生产和供应能力，推动了经济的绿色转型进程。

## 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜： 市场主体应树立“汇率风险中性”理念

记者 范子萌 编辑 陈羽

“人民币汇率变化受内外多重因素影响，双向波动将成为常态。”6月10日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在第十三届陆家嘴论坛上，对于市场普遍关注的人民币汇率走势进行了回应。

潘功胜说，我国经济稳中向好，货币政策处于常态化状态，国际收支运行稳健，外汇市场更加成熟，这些因素将继续为人民币汇率稳定提供有力支撑。但同时也应该看到，影响汇率变化的外部环境存在多重不稳定不确定因素。

“这一过程中，市场主体应适应汇率双向波动的常态，树立‘汇率风险中性’理念。”潘功胜强调，在汇率双向波动的环境里，如何做好汇率风险管理，对企业尤其是国际业务较为活跃企业的财务绩效具有十分重要的影响。

当前，我国企业“汇率风险中性”理念不断加强，汇率风险管理水平不断提升。据潘功胜介绍，今年以来，企业外汇衍生品套保比率达到两成多，比去年提升了5个百分点，不过提升空间仍然较大。

“降低企业汇率风险，需要企业、银行、监



中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长 潘功胜

管部门共同努力。”潘功胜指出，部分企业在外汇风险管理方面存在“顺周期”和“裸奔”行为，企业顺周期的财务运作通过资产负债的货币错配积累风险敞口，赚取汇率升值贬值的收益，也必然承担汇率贬值的风险。

潘功胜强调，从企业财务稳健的角度看，企业汇率风险管理应坚持服务主业和“汇率风险中性”原则，审慎安排资产负债货币结构，“不要赌人民币升值或贬值，久赌必输”。

潘功胜同时提出，要建立健全开放的、有竞争力的外汇市场，推动金融机构丰富避险产品，降低企业避险成本。此外，还要提高市场透明度，便利市场主体理性判断外汇市场形势，并加强宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

潘功胜在主题演讲中透露了近期外汇领域改革开放将推动的重点工作。

他表示，将完善和提升中国外汇交易中心和上海清算所立足上海、服务全球的基础设施体系和服务能力。同时，推进私募股权投资基金跨境投资改革，助推上海成为全球重要的财富管理、资产管理市场。扩大中国居民境外资产配置空间，通过金融市场基础设施互联互通（沪港通、深港通、债券通等），扩大合格境内机构投资者（QDII）规模，完善QDII管理机制，在开放地区推出“跨境理财通”业务试点。便利企业跨境融资，支持离岸贸易、跨境电商、市场采购等贸易新业态的跨境收支，便利大型企业集团跨境资金统筹使用。

“近期，我们将在上海临港新片区以及粤港澳大湾区和海南自贸港部分地区，开展外汇管理高水平开放试点，为外汇领域推进高水平制度型开放积累经验。”潘功胜透露。

## 金融部门全力服务 碳达峰、碳中和整体目标 做实做强绿色金融“五大支柱”

中国人民银行副行长刘桂平说，根据国内外主流机构测算，“碳达峰、碳中和”需要的资金投入规模大概在150万亿至300万亿元之间，相当于年均投资3.75万亿元至7.5万亿元。巨量的资金需求背后蕴藏着巨大的投资机会，各类投资风口不断涌现，吸引着国内外市场参与者的眼球。但他同时提醒说，绿色产业蓬勃发展之势，大家看得都很清楚，但要保持冷静理性，高度警惕“一哄而上、一哄而散”。国际上有关新兴产业非理性繁荣引发经济金融风险的例子不胜枚举。

记者 魏倩 编辑 陈羽

在昨日召开的第十三届陆家嘴论坛上，如何推动绿色金融发展是最热的话题。

中国人民银行副行长刘桂平在论坛上表示，金融部门将全力服务“碳达峰、碳中和”整体目标，完善清晰具体、可操作的政策措施，支持经济绿色低碳转型，主动防范气候变化带来的相关金融风险。

刘桂平指出，未来几十年，绿色低碳转型将嵌入所有经济活动的内核，成为投资、生产、消费和流通等决策的核心逻辑。他介绍说，此前，人民银行已确立了“三大功能”“五大支柱”的绿色金融发展思路，即：充分发挥金融支持绿色低碳发展的资源配置、风险管理和市场定价三大功能，探索形成了绿色金融体系“五大支柱”——绿色金融标准体系、金融机构监管和信息披露要求、激励约束机制、绿色金融产品和市场体系、绿色金融国际合作。

刘桂平强调，要全力做实做强绿色金融“五大支柱”，“三大功能”“五大支柱”是金融部门全力支持碳达峰碳中和的着力点。

作为“五大支柱”之一，绿色金融标准体系是各界当前关注的首要问题。如果标准不统一，绿色项目就难以识别，金融部门也难以给予精准支持。

新开发银行行长马科斯·特罗约昨日在论坛上首先谈到的也是标准问题。他说，谈到绿色发展，定义标准非常重要，现在大家都在讲绿色金融，但首先要知道什么是真正的绿色项目，什么是金融机构应该关注的项目。

上海证券报记者了解到，今年以来，人民银行围绕“碳达峰、碳中和”战略目标，已出台一系列支持和引导政策，包括与国家发展改革委、证监会联合发布《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，统一绿色债券标准；在银行间市场推出碳中和债务融资工具和碳中和金融债等。

数据显示，截至今年一季度末，银行间市场的碳中和债已累计发行656.2亿元；全国本外币绿色贷款余额13万亿元，同比增长24.6%，高于同期各项贷款增速12.3个百分点。

自“碳达峰、碳中和”目标提出以来，绿色产业无疑受到全球市场高度关注。“绿色投资是现在全球各地投资者追捧的热点，现在时间点非常好，可以吸引到流动性资金。”马科斯·特罗约说。

中美基金董事长徐林表示，要推动绿色低碳转型和碳中和系统性变革，需要进行大量投资。对中国而言，可能涉及数百万亿元的投资。当然还需要便利可及、成本合理的绿色金融服务，以及激励有效的绿色金融生态来满足如此巨大的融资需要。

刘桂平说，根据国内外主流机构测算，“碳达峰、碳中和”需要的资金投入规模大概在150万亿至300万亿元之间，相当于年均投资3.75万亿元至7.5万亿元。巨量的资金需求背后蕴藏着巨大的投资机会，各类投资风口不断涌现，吸引着国内外市场参与者的眼球。

但他同时提醒说，绿色产业蓬勃发展之势，大家看得都很清楚，但要保持冷静理性，高度警惕“一哄而上、一哄而散”。国际上有关新兴产业非理性繁荣引发经济金融风险的例子不胜枚举。

刘桂平强调，在实现“碳达峰、碳中和”目标的过程中，各方应保持冷静判断、理性决策、审慎而为，认真做好产能预警与风险监控，真正做到上下贯通、左右均衡、进退有序，协力保障绿色发展行稳致远。