

锚定关键领域 提升上海国际金融中心影响力



央行集中推出六项金融新政策 聚焦利率、外汇、流动性等关键领域

◎记者 张琼斯

新设货币政策工具、优化利率调控机制、开展新的业务试点……中国人民银行行长潘功胜6月17日在2026陆家嘴论坛上宣布推出6项金融新政策，覆盖利率、外汇、流动性管理等多个关键领域。多项政策于当日落地。

业内专家表示，一揽子金融新政策回应经济发展需要，聚焦金融市场痛点堵点，兼顾改革创新与风险防控，将进一步推动货币政策框架转型，继续深化金融双向开放，提升海外投资者长期持有人民币资产动力，并助力金融市场平稳健康发展。

优化短端利率调控 增强精准性有效性

央行此次推出的六项政策措施包括：完善短端利率调控机制；创设境外央行类机构回购工具；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；会同多部门出台《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挂牌。

其中，在完善短端利率调控机制方面，潘功胜在论坛上明确了两项措施：一是调整临时隔夜正、逆回购操作利率，利率区间由70个基点收窄为50个基点；二是将适时增加公开市场隔夜逆回购操作品种。

中国人民银行随后公告，优化公开市场临时隔夜正、逆回购操作机制。一方面，将操作时间调整为工作日15:00至15:30，操作利率分别调整为公开市场7天期逆回购操作利率减25个基点和加25个基点。

另一方面，进一步明确工具使用规则，在货币市场隔夜利率（DR001）持续低于或高于相应工具操作利率时，中国人民银行将结合一级交易商需求启动相应操作。

业内人士认为，上述举措将进一步推动货币政策框架向价格型转型，提升政策利率向市场利率的传导效率。广发证券首席经济学家郭磊表示，当前，推动经济高质量发展，更应发挥利率的价格发现和资源配置作用。

“中国人民银行此次收紧临时回购利率区间宽度是顺势而为。”业内专家表示，此前，临时回购利率上下限分别是加50个基点和减20个基点，为市场利率框定了一个“软走廊”，逐步降低短端利率波动性。今年以来，隔夜利率DR001基本在政策利率上下20个基点的区间运行。

70个基点的利率区间，对短端利率波动的容忍幅度相对较大。业内专家认为，利率区间收窄后，有利于更好发挥政策利率定价锚的作用。从国际上看，其他主要央行在完善货币政策框架过程中，都曾通过收窄利率走廊的方式，增强对短端利率的调控能力。

“将临时回购的操作时间适当提前，并披露工具的触发条件，也有利于更好稳定市场预期。”业内专家称。

关于适时增加公开市场隔夜逆回购操作品种，潘功胜表示，主要是为了更好地匹配银行体系短期的流动性需求。

中国人民银行的公开市场主力操作品种是7天期逆回购。业内专家认为，在月末等时点，金融机构临时性资金需求增加，隔夜操作灵活性更强，可以更好实现流动性“削峰填谷”目的。

“此次中国人民银行宣布将适时增加公开市场隔夜逆回购操作品种，既顺应市场需求，也有利于增强短端利率调控的精准性和有效性。”业内专家称。

新设货币政策工具 回应海外投资者关切

潘功胜在论坛上宣布，推出境外央行类机构回购工具，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。

中国人民银行随后公告，创设境外央行类机构回购工具，向符合条件的境外央行类机构提供人民币流动性。该工具面向境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金。

这项新工具的推出，与境外央行等海外投资者踊跃进入中国债券市场的现状息息相关。

业内专家表示，境外央行类机构以长期性、稳定性特征，成为配置中国国债等高等级债券的主力，持有的人民币债券规模近1万亿元。随着持有量增长，境外央行类机构对于盘活人民币债券存量、拓宽短期人民币融资渠道提出了更迫切的需求。

“此次境外央行回购工具的推出，回应了海外投资者的关切，有助于增强其长期持有人民币资产的动力。”业内专家表示。

从工具操作细节看，回购工具操作方式包括质押式和买断式；回购债券种类包括中国国债、央行票据、政策性金融债等中国人民银行认可的高等级人民币债券；回购期限包括7天、1个月、3个月。回购利率在公开市场7天期逆回购操作利率上加点确定。

业内专家称，安排不同回购期限，能较好满足境外央行中短期的资金需求，与央行间货币互换、商业性回购等构成多维度的人民币流动性支持体系。回购债券种类基本覆盖了境外央行配置的券种范围，回购方式既有质押式也有买断式，充分考虑国际投资者的交易习惯。

潘功胜还透露，将研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具。

“近年来，随着非银产品规模快速扩张，其内部所面临的流动性风险，容易通过机构行为放大为对整个市场的冲击。”兴业证券首席经济学家刘郁表示。

刘郁分析称，在传统的货币工具体系下，央行向非银输送“兜底”流动性，通常需要经过商业银行等中间环节，在一定程度上降低了资金的传导效率。新工具将建立非银机构直接向央行获取紧急流动性的通道。

根据目前的政策设想，当债券等市场出现系统性压力，正常流动性渠道受阻，机构群体性面临流动性危机且可能引发系统性风险时，通过央行互换方式向非银机构提供紧急流动性。

为防范金融市场道德风险，这项新工具将严格限定在“特定情景”使用。潘功胜表示，工具在债券等市场出现系统性压力、正常流动性渠道受阻、可能引发系统性风险时使用，并不是用来满足非银机构的日常流动性需要，更不会兜底非银机构的经营风险。

开展离岸人民币外汇交易试点 推动外汇市场双向开放

潘功胜在论坛上提出，在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点。

他表示，授权工行、农行、中行、建行、交行、中信银行等6家银行，依托中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。

中国外汇交易中心随后公告，工行、中行已通过中国外汇交易中心平台与多家境外机构成功达成首批交易，交易品种包括即期、远期、掉期，交易货币包括离岸人民币对美元、欧元、日元、港币、新加坡元、土耳其里拉等。

“未来，我们将根据试点情况，进一步推动离岸人民币外汇交易市场发展。”潘功胜说。

“全球共振的产业技术周期需要全球化的要素配置。应丰富离岸人民币产品、完善相关流动性管理，以高水平双向开放赋能跨境贸易与投资。”郭磊表示。

□ 央行集中推出六项政策措施：完善短端利率调控机制；创设境外央行类机构回购工具；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；会同多部门出台《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挂牌

□ 结合上海国际金融中心建设需要，金融监管总局在支持金融业务先行先试、扩大高水平对外开放、打造一流金融营商环境、深化科技赋能金融监管、统筹发展和安全等方面出台多项新举措



上海市区风光

六类业务先行试点 上海发展离岸金融行动方案出炉

◎记者 张琼斯

6月17日，中国人民银行、国家发展改革委、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局和上海市人民政府发布《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》（下称“行动方案”）。行动方案明确，初期将优先发展自贸离岸债等六类具备一定基础的离岸金融业务。

“中国人民银行将会同相关部门逐步健全适应离岸金融的业务规则、风险管理、营商环境等制度体系，稳妥推进自贸离岸债、离岸贸易金融服务、国际财资中心等离岸金融业务，支持上海率先构建与国际金融中心相匹配的离岸金融业务体系。”中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上表示。

行动方案锚定了核心发展目标——在上海率先构建与上海国际金融中心相匹配的离岸金融体系。为“走出去”企业打造安全可靠的“金融避风港”，为全球其他国家和地区企业提供安全可靠优质的离岸金融，便利跨国公司全球配置资源，更好服务推进人民币国际化。

行动方案划定了上海发展离岸金融的“三步走”发展路径：到2027年末，初步建立适应离岸金融业务的业务规则、风险管理和处置、营商环境等制度体系；到2030年末，逐步形成相对成熟的离岸金融制度和法治体系；到2035年末，成为离岸、在岸高水平统筹协调发展的战略枢纽。

行动方案从六方面作出政策安排，涵盖浦东新区开展离岸金融先行先试、资金流动与账户管理、数字化应用、离岸金融业务、离岸金融法律制度体系、离岸金融监管和风险防范等内容。

在离岸金融业务方面，将根据实际需求和风险情况，按照“成熟一类、实施一类”的原则小切口稳步探索离岸金融试点业务。

根据行动方案，初期将优先发展六类具备一定基础的离岸金融业务：离岸贸易金融服务、自贸离岸债、离岸再保险、财资中心资金运营、离岸人民币外汇交易、非居民个人金融服务等。

其中，为优化提升离岸贸易金融服务，行动方案将离岸贸易金融服务管理模式扩大到更多的贸易业务场景，支持“跨境通”“离岸通”等平台进一

步整合全球海关、物流等数据，为离岸贸易金融服务提供支撑。通过设置上海自贸试验区分账核算单元投资自贸离岸债专项额度等方式，加快推进自贸离岸债高质量发展。

“这六项核心试点业务切中经营主体真实诉求，具有一定的业务基础，同时具备现实操作性与长远价值。”业内专家表示，行动方案提出的“条件成熟后适时全面探索发展离岸金融业务”，为未来探索离岸金融资产转让、资产管理、家族办公室等业态预留了发展空间，展现出动态稳健演进的开放特征。

中国人民银行有关部门负责人透露，未来的离岸金融业务还包括：探索优化完善离岸信贷业务模式，丰富离岸银行业务产品和服务；研究探索开展离岸金融资产转让业务可行性；探索发展离岸资产管理业务；研究探索稳妥有序发展家族信托、家族办公室等业务，打造离岸财富管理高地等。

此外，行动方案依托上海数字人民币国际运营中心等优势，将数字人民币、区块链等前沿数字技术深度融入离岸金融全场景，打造数字化离岸金融新模式。

支持上海国际金融中心建设 金融监管总局出台多项举措

◎记者 韩宋辉

金融监管总局联合上海市人民政府发布《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》已有1年。6月17日，上海证券报记者从金融监管总局获悉，结合上海国际金融中心建设需要，金融监管总局在支持金融业务先行先试、扩大高水平对外开放、打造一流金融营商环境、深化科技赋能金融监管、统筹发展和安全等方面出台多项新举措。

金融监管总局支持商业银行在依法合规、风险可控的前提下，参与浦东新区自贸离岸债业务。金融监管总局表示，拟于近期发布浦东新区自贸离岸债业务监管规定，更好助力浦东新区自贸离岸债规范健康发展。支持上海国际再保险中心建设深化发展。金融

监管总局与上海联合出台进一步支持上海国际再保险中心建设的若干措施；支持在上海开展跨境再保险分入业务收入境外投资便利化试点；支持上海浦东新区研究探索巨灾风险转移工具。

为助力上海国际航运中心建设，金融监管总局表示，支持金融机构参与航贸金融数字化国际标准制定，指导亚洲金融合作协会发布《航贸金融数据标准》；开展航运保险研究，探讨以上海为重点推进国际航运保险合作；支持上海“航贸链”与有条件的金融机构加强合作。

聚焦养老保障与服务，金融监管总局表示：推动商业养老老金业务试点机构开发具有地方特色的商业养老金产品“沪养保”；上海金融监管局与上海市民政局、中国人民银行上海市分行、上海市委

金融办联合印发《关于创新开展养老服务信托试点的通知》，助力上海搭建“意定监护+养老服务信托+养老服务机构”全链条的养老服务生态体系。

针对上海优势产业和国家重点领域项目，金融监管总局继续支持金融租赁公司在上海自贸区临港新片区开展项目公司业务创新试点，以设立项目公司方式开展数据中心设备、资源采掘类设备、工业机器人、模拟机与航材融资租赁业务。

此外，支持设立“金监工程数智监管（上海）研发基地”。金融监管总局表示，基地建设定位于监管数据贯通性、穿透性应用，监管流程标准化、数字化再造，监管工具自动化、智能化研发，努力建设成为监管科技创新先行先试的引领区，全面提升与上海国际金融中心竞争力、影响力相适应的金融监管能力。

资本市场新信号：包容创新与严控风险并重

◎记者 梁银妍 汤立斌

第五套上市标准正式扩围至人工智能领域、适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见、支持合法合规的跨境投融资活动、依法打击各类跨境违法违规行为……中国证监会主席吴清6月17日在2026陆家嘴论坛发表的主题演讲，释放了资本市场“包容创新”与“严控风险”并重的发展信号。

为国产大模型企业打开直接上市通道

证监会部署了两项科创板改革措施：扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市；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。

“第五套标准是专门为尚未盈利但拥有核心技术的科技企业设计的包容性上市通道，其核心门槛是预计市值不低于40亿元，且要求企业取得阶段性成果。”业内专家在接受上海证券报记者采访时说，此次将适用范围扩大至人工智能领域，意味着国产大模型企业将获得直接融资渠道，这对处于技术攻坚期的人工智能产业是一大利好。

数据显示，截至今年一季度，国内人工智能领域融资近600起，总额超1100亿元，同比激增185.4%，资金重点向头部大模型、算力基础设施、具身智能等领域集中。今年5月，月之暗面、阶跃星辰等国产大模型拿下超过300亿元融资。

平安证券投行相关负责人对记者说，此次制度优化紧扣服务新质生产力主线，为技术壁垒显著、产业化路径清晰但尚未盈利的优质人工智能大模型企业，打开了境内直接上市通道，有助于提升我国资本市场在全球科技竞争中的资源配置能力。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊

表示：预计下阶段将细化第五套标准在不同行业的适用规则，形成更加清晰、可操作的审核指引，以及更具体的审核标准和评价框架；在坚持信息披露质量和投资者保护底线的基础上，进一步发挥科创板成长层、预先审阅机制作用，完善差异化上市标准、持续监管机制和市场化估值体系。

全方位、立体化的财务造假综合惩防体系将进一步完善

在增强制度包容性、提高市场含“科”量的同时，吴清表示：证监会将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；适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见，依法从严严打击利用人工智能非法荐股，甚至利用人工智能造谣传谣、违法交易等乱象。

在南开大学金融学教授田利辉看来，发布规范发展资本市场人工智能的指导意见是构建“技术向善”的制度护栏。当前人工智能已介入投研、交易、客服等环节，但缺乏统一的安全标准，可能带来非法荐股软件、伪造历史回溯、深度伪造信息误导投资等风险事件。上述安排意味着监管部门将同步提升科技化、智能化水平，形成技术应用与法治约束的动态平衡。

在执法力度上，吴清透露，证监会健全了覆盖发行上市、持续监管、退市、机构、交易等资本市场全链条监管制度，构建了全方位、立体化的财务造假综合惩防体系。新“国九条”出台两年多来，证监会共查处各类案件1358件，罚没款353亿元。

业内人士预计，严监严管依然是资本市场主线工作：一方面，科技监管能力将持续提升，大数据、人工智能等前沿技术将被更广泛地应用于违法违规线索筛查和监测预警，全方位、立体化的财务造假综合惩防体系将进一步完善；另一方面，行政、民事、刑事立体化追责机制将更加完善，目的是“让造假者付出惨

痛代价，让违法者失去生存空间”，最终实现“优胜劣汰的市场秩序加速构建，投资者信心明显增强”。

人民币资产国际吸引力有望持续提升

关于对外开放领域，吴清表示要“开正门、堵偏门”：一方面，证监会将加快研究推进人民币外汇期货试点，推动QFII平稳有序参与境内国债期货交易，支持香港近期启动5年期人民币国债期货上市交易，支持外资在华新设独资或合资证券基金期货机构，鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点；另一方面，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，严厉打击非法跨境经营活动，维护市场秩序和投资者合法权益。

“此次推出的一系列举措，将进一步提升海外投资者配置中国资产的便利性，补充风险管理工具，增强国际资本参与中国市场的信心与效率。”瑞银全球金融市场部中国主管房东明说，随着中国资本市场国际化、市场化进程持续推进，相关制度环境不断完善，人民币资产在全球配置中的吸引力有望持续提升。

以加快研究推进人民币外汇期货试点和支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易为例，章俊认为，上述两项举措是完善金融基础设施、增强风险管理能力、提升人民币资产国际吸引力的重要制度创新，有助于增强企业和投资者风险管理能力、推动境内外市场深度联通、提升人民币资产全球定价和配置功能。

在章俊看来，下一阶段政策有望从四个维度持续发力：构建覆盖汇率、利率、权益和商品市场的多层次风险管理工具体系；进一步完善沪深港通、债券通、互换通等制度安排，扩大可投资产品范围；支持更多人民币计价金融产品在香港及其他离岸市场发行交易；推动香港建设全球人民币风险管理中心。