

中国人民银行：

进一步优化中国特色现代货币政策框架体系

◎记者 张琼斯

中国人民银行副行长陆磊9月10日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上表示，人民币资产全球吸引力提升。目前境外主体持有境内人民币金融资产超过11万亿元，80多个国家和地区的央行或货币当局将人民币纳入外汇储备，人民币债券、股票纳入全球主流资产交易指数。

“十五五”时期，中国人民银行将聚焦金融结构完善，持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场，促进优化融资结构。陆磊表示，要完善多类别、多层次金融市场体系，进一步丰富金融市场业态，提升金融市场包容性，提高直接融资比重，更好发挥金融市场促进新质生产力发展的作用。

陆磊表示，“十五五”时期，我国经济金融发展环境面临深刻复杂变化。在中央金融委统一部署下，中央金融办会同各金融单位制定的《金融强国建设“十五五”规划》（下称《规划》）正式出台。这是“十五五”时期金融工作的总体方略和具体谋划。

陆磊介绍，为实施好“十五五”规划纲要和《规划》，中国人民银行近日印发了《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，并配套出台了9份相关领域的行动方案。提及这些文件的主要内容，陆磊表示，要构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系。

陆磊表示：要做好逆周期和跨周期调节，保持社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配；健全市场化利率形成、调控和传导机制；发挥市场在汇率形成中的决定性作用，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定；提升货币政策沟通和预期管理水平。

他还明确，要拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能，扩大宏观审慎管理覆盖范围，丰富宏观审慎管理工具，强化宏观审慎监测评估机制，加强金融稳定保障体系建设，有效化解重点领域金融风险。

其中，货币政策是中国人民银行的主责。陆磊表示，“十五五”时期，中国人民银行将进一步优化中国特色现代货币政策框架体系，在货币政策目标、工具、传导等各环节更加科学、前瞻，助力完善中央银行制度和建设金融强国。

在目标上，陆磊介绍，将坚定保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长，有效支持实体经济高质量发展。同时逐步淡化数量型中介目标，更加注重发挥利率调控的作用。

在工具上，陆磊明确：要持续健全基础货币投放机制，完善存款准备金制度，更加灵活精准开展公开市场操作；不断健全市场化的利率形成、调控和传导机制，增强政策利率引导作用，引导短端货币市场利率围绕政策利率更加平稳运行，进一步畅通由央行政策利率向市场基准利率、再到各种金融工具利率的传导；优化结构性货币政策工具体系，完善政策工具设计和管理方式，提升金融服务实体经济质效。

在汇率方面，陆磊表示，中国实施有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化。

“中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。”陆磊说，近年来，随着出口结构转型升级，企业议价能力和汇率风险管理能力不断增强，中国贸易对汇率的敏感性大幅下降。同时，外贸企业更多使用汇率避险工具，人民币在贸易结算中占比不断提升，也进一步降低了贸易对汇率波动的敏感性。

(上接1版)

进一步加快建设一流投资银行和投资机构。更加突出功能性要求，持续推动行业机构专注主业、完善治理、错位发展，提升综合实力与专业服务能力，积极培育良好的行业文化与投资文化。

进一步建设安全高效的金融基础设施。加快建设世界一流交易所，全面提升综合实力和全球竞争力。提高交易结算等基础设施安全性和科技化水平。

进一步扩大高水平对外开放。持续提升跨境投融资便利化水平，优化合格境外投资者和互联互通等制度机制，支持企业用好境内境外两个市场两种资源。积极参与全球金融治理，加强开放条件下的监管能力建设。

将A股市场打造为境内优质企业上市首选地

投资和融资是资本市场两大基础功能。李超表示，证监会将更大力度进一步推动投

金融监管总局：

推动金融机构加快改革转型 重点支持“十五五”重大工程项目建设

◎记者 韩宋辉

金融监管总局副局长丛林9月10日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上表示，金融监管总局将充分发挥监管引领作用，推动金融机构加快改革转型，持续增强发展的内生动力和活力。推动金融机构统筹做好“五篇大文章”，加大对促消费、扩投资、稳企业、稳就业以及科技创新等领域的金融支持，强化“两重”“两新”融资保障，重点支持“十五五”重大工程项目建设。

首先，分类施策优化金融机构体系。她表示，我国金融机构门类齐全、数量众多，关键是要优化结构、提升质量。金融监管总局将深入研究不同类型的机构“能干什么、不能干什么”，厘清经营边界和行为“红线”，引导金融机构深耕主业、错位发展，持续提升金融体系的适应性和竞争力。

对各类机构的定位，丛林逐一说明：支持国有大型金融机构更好发挥服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石作用；推动政策性金融机构聚焦服务国家战略，主要做商业性金融机构干不了、干不好的业务；对于地方中小金融机构，促进其减量提质、扎根当地开展特色化经营；对于保险业，引导其充分发挥经济减震器和社会稳定器

功能；对于资管、非银等机构，督促其在做优财富管理、畅通直接融资、丰富多元金融服务等方面发挥独特作用。

其次，扎实推进地方中小金融机构改革化险。她表示：强化央地协同，凝聚监管合力，稳妥有序推动地方中小金融机构风险处置；引导化险机构加快治理重塑、管理重构、业务重组；做到对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。

最后，多措并举营造良好行业生态。她表示：引导金融机构树牢正确政绩观、经营观、业绩观、风险观，切实摒弃规模情结，推动由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变；全面推行保险业“报行合一”和非车险综合治理；重拳整治金融“黑灰产”。

高效服务构建新发展格局方面，她表示，将从供需两端加大促消费、扩投资金融支持。

她介绍：在消费方面，协同开展个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息，今年前7个月累计支持居民消费约1.88万亿元；截至7月末，批发零售、租赁和商务服务、文体娱乐领域贷款同比分别增长9.9%、13.3%和6.2%。在投资方面，支持设立新型政策性金融工具，助力重大项目建设，截至7月末基础设施贷款同比增长5.4%。在外贸方面，深入贯彻落实金融护航外贸系列政策措施，截至7月末短期出口信保承保金额、服务客户数分别

同比增长13.4%和4.8%。

下一步，金融监管总局将坚持“投资于物”和“投资于人”紧密结合，强化“两重”“两新”“六张网”和“十五五”109项重大工程等重点领域金融支持；着力促进稳外贸，支持中间品出口、海外仓建设和跨境电商发展。

据丛林披露：截至7月末，科技型企业贷款余额26.9万亿元，同比增长17.9%；制造业贷款余额41.7万亿元，同比增长9.8%。前7个月，科技保险为科技活动提供风险保障金额达7.2万亿元，同比增长55.8%。

“下一步，金融监管总局将完善保险资金等投早、投小、投长期、投硬科技各项政策，支持新兴产业和未来产业发展。”她说。

对于风险防控，丛林表示：金融监管总局将认真落实“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”基本方针，有力有序有效防范化解地方中小金融机构风险，牢牢守住不“爆雷”底线，推动地方中小金融机构减量提质、优化布局；深入实施防范和打击非法金融活动总体战，守护好人民群众的“钱袋子”。

丛林表示，全面强化“五大监管”，坚决做到“长牙带刺”、有棱有角，聚焦“关键人”“关键事”“关键行为”，加快健全金融法治，完善分类分级监管框架，扎实推进差异化监管。加强科技赋能，切实提升穿透监管能力。

国家外汇局：

着力提高资本项目开放水平 让外汇领域对外开放的范围更广、水平更高

◎记者 范子萌

国家外汇局新闻发言人、副局长李斌9月10日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上表示，国家外汇局将全面深入推进外汇管理改革，提高外汇服务水平，持续构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，促进金融强国建设和高水平对外开放迈上新台阶。

李斌提到，更加开放的核心，是要让外汇领域对外开放的范围更广、水平更高。国家外汇局将着力提高资本项目开放水平，进一步增强资本项目开放与我国涉外经济发展、人民币国际化进程的协同性、匹配度。

新的跨境投资便利化措施将陆续出台

今年是我国实现人民币经常项目可兑换30周年。李斌介绍，30年来，我国经常项目交易规模已从3000亿美元扩大到超过8万亿美元，与世界各国共享机遇、共同发展，为构建开放型世界经济作出了重要贡献。

围绕进一步提升跨境贸易便利化水平，李斌表示，将以外汇展业改革为抓手，推动便利化政策从注重业务管理转向更为注重主体便利，对诚信合规主体赋予更高的综合便利度，具体包括：继续大力支持跨境电商等贸易新业态发展；为跨境电商提供资金结算的便利化服务；积极响应高质量共建“一带一路”新需求，支持“走出去”企业灵活开展贸易结算等。

在持续推动跨境贸易便利化的同时，我国资本项目可兑换水平也在逐步提升。他表示，

从资本项目几个重要组成部分来看，目前直接投资项下已实现基本可兑换，跨境证券投资形成了以机构投资者制度、互联互通机制、跨境投资者直接入市为主的跨境投资制度安排，同时对跨境融资实施全口径宏观审慎管理。

“我们将统筹好发展和安全，提高资本项目开放水平。统筹资本项目开放和人民币国际化，推动资本项目从渠道开放向制度型开放深化、从业务便利向主体便利深化、从外汇管理向本外币协同深化、从汇兑环节向全链条管理服务深化。”李斌说。

李斌透露，在直接投资领域，下一阶段外汇局结合企业诉求，将陆续出台新的跨境投资便利化措施；在跨境融资领域，将稳步提高跨境融资自主和便利程度，构建规则简明、操作便利、监管有效、风险可控的跨境债权债务宏观审慎管理框架，中国人民银行、国家外汇局还将推进跨国公司本外币一体化资金池政策迭代升级；在跨境证券领域，将进一步提升证券发行市场开放度，推动证券交易市场开放规则和国际基本接轨，推进开放渠道整合、制度优化和规则统一，提升金融市场的双向开放水平。

构建“四个更加”的外汇管理体制机制

李斌在发布会上具体阐述了“四个更加”的外汇管理体制机制：

所谓“更加便利”，其核心是要让合规诚信的经营主体办理外汇业务更高效、更便捷。国家外汇局将大力推进银行外汇展业改革，不断健全“越诚信越便利，合规者先行”的外汇便利化政策体系，更多信用优良的企

业办理外汇业务可免于审单、凭指令直接办理。同时，在已有便利化政策提质扩面的基础上，围绕做好金融“五篇大文章”以及贸易新业态、跨国公司这些重点领域，研究实施更多精准支持政策。

“更加开放”的核心，则是要让外汇领域对外开放的范围更广、水平更高。由于直接投资、证券投资和跨境融资是资本项目的主要组成部分，“十五五”时期，国家外汇局将持续稳步推进上述领域外汇管理改革，增强制度稳定性和可预期性；继续大力支持国际金融中心建设和重点区域开放发展；着力提高资本项目开放水平，进一步增强资本项目开放与我国涉外经济发展、人民币国际化进程的协同性、匹配度。

“更加安全”的核心，是要让跨境资金流动风险防控和监管更加有力、有效。国家外汇局将持续健全外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架；不断完善跨境资本流动宏观审慎管理，有效防范跨境资金大进大出可能形成的系统性风险，更好维护外汇市场稳健运行；加强外汇业务真实合规监管，严厉打击虚假欺骗交易、地下钱庄等违法违规行为。

“更加智慧”的核心，是要让外汇领域的治理体系更加完善，决策更加科学、落实更加有效。国家外汇局将继续完善更加系统、完备的外汇管理法治体系，推动外汇管理条例修订；进一步强化政策传导和跟踪问效，健全外汇政策评估、外汇生态评估和银行外汇业务合规与审慎经营评估这三个评估体系；着力建设现代化国际收支统计体系等。

续提升A股市场对优质公司的吸引力。继续加大退市监管力度，发挥好强制退市的震慑效应。加强退市后监管和退市过程中的投资者保护，坚决防止“一退了之”。

同时，证监会将继续坚持“惩防治”并举、“行民刑”协同，进一步织密财务造假预防、发现和惩处的网络，推动重大案件严查快办。与相关部委、地方政府齐抓共治，共同营造“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。

“我们将深入实施新一轮上市公司治理专项行动，进一步严格规范控股股东、实控人减持等行为，加强董事高管任职履职离职全流程监管，引导更多上市公司加快健全中国特色现代企业制度。”李超说。

李超表示，证监会将持续发挥资本市场并购重组主渠道作用，着力构建活而有序的并购市场生态。大力督促引导上市公司强化投资者回报意识，增强投资者回报的持续性、及时性和可预期性。

技术潜力

如何转化为持续增长？

——2026外滩大会热议“AI新经济”

◎记者 温婷

9月10日，以“共创AI新经济”为主题的2026 Inclusion+外滩大会在上海黄浦区世博园区开幕。诺贝尔经济学奖得主、科学家与产业界人士齐聚一堂，讨论的焦点从“AI能做什么”转向一个更具现实感的问题：技术潜力如何转化为持续增长，而增长又能否被更多人分享？

在开幕式主论坛上，诺贝尔经济学奖得主菲利普·阿吉翁提出，AI有望在未来十年使生产率增速每年额外提高约1.08个百分点，潜在影响或超过IT革命。

但阿吉翁也反复表示，技术突破并不会自动转化为持续增长。“创新需要让成功者获得足够回报，才能形成持续的创新动力；但既有创新者在成功之后，也可能利用已经形成的优势，压缩后来者进入和创新的空间。”他说。

阿吉翁认为，当前AI价值链上游已经呈现较高集中度，云计算市场由亚马逊、谷歌、微软等大型企业主导，图形处理器市场也高度集中。“AI确实具有很大的增长潜力，但能否充分释放，也取决于能否处理好竞争问题。”他说。

生产率提升的另一面，是对于资源消耗和物价走向的思考。中金公司首席经济学家缪延亮表示，这一轮AI革命，突出特点就是扩散速度快，但也意味着投资品供给趋紧，瓶颈效应更加显著。

以存储为例，上一轮信息技术革命中，内存价格上涨50%就已十分明显；这一轮AI革命中，内存价格在高点时一度上涨超过600%。不过，缪延亮判断，瓶颈效应通常持续三到五年，考虑到AI技术扩散很快，部分关键资源价格已经高位波动，“这一轮从瓶颈效应看，可能最受约束的时候正在过去”。长期来看，AI提高生产率、扩大供给，若需求不能同步增长，则会形成价格下行压力。

对政策制定者而言，这也意味着，未来需要关注的不只是“AI能带来多少增长”，还要关注增长背后的资源供给以及有效需求等实际问题。

当然，AI滥用也不得不防。作家刘震云有一个直观的体验：网上有大量以他本人形象、声音出现的视频，但“95%都是假的”。他把这比作孙悟空与六耳猕猴，“最后连佛祖都认不出来它俩到底是谁是真的。”

但在刘震云看来，模仿得像，并不等于真正的创造。他坦言，“它可以模仿《一地鸡毛》写《一地鸡毛》，但我还没想到、没写出来的作品，AI肯定模仿不了。”

在香港大学计算与数据科学学院院长马毅看来，这恰恰揭示了大模型的一条边界。AI已能很好地掌握文学、历史、科学等知识，甚至达到专业水平，但这些很大程度上受限于人类的“共性”积累。

基础科研领域更是如此。普林斯顿大学人工智能创新中心主任王梦迪教授提出，今天的大模型已经掌握了大量人类知识，但在真正的科学发现上仍然存在明显局限，科学研究往往涉及复杂的实验设备、人的判断以及跨团队协作，很多实验甚至无法稳定复现。大模型更擅长找到“最可能”的答案，而真正的新发现往往藏在概率分布的长尾里。王梦迪认为，AI走向自主科学发现的关键，并不是让模型再多知道一些，而是让现实世界变得越来越可验证。

产业界则将目光投向AI从“对话”走向“交易”背后的生态构建。蚂蚁集团CEO韩歆毅表示，商家侧对AI时代的新增长机会需求强烈，但供需两端尚未形成正循环。“用户想用，但商家没有很好的智能体服务；商家看到没有用户在用，又不太敢投入去开发。”他将蚂蚁的角色概括为“催化剂”，通过解决安全和信任问题，推动智能体供需生态飞轮形成。

源码资本投资合伙人、美国国家工程院外籍院士张宏江认为，更加值得关注的是AI对“组织架构”层面的影响。他举例称，在OPC这种生产模式下，“一个人+多个Agent”的组织形态已经让公司规模进一步小型化。

而回归到“人”，当AI越来越能干，“就业”及“教育”将走向何方，成为我们必须面对的问题。

上海交通大学安泰经济与管理学院讲席教授陆铭认为，就业岗位不会整体消失，但任务会被重新拆分：越标准化的部分越容易被机器接手，越需要理解人和作出价值判断的部分，人的优势反而更突出。

阿吉翁表示，应对AI带来的变化需要良好的教育体系，“中国就具备这样的条件”。教育不仅是教授具体知识，更重要的是让人在学校里“学会如何学习”。他特别建议保留一部分完全不使用AI的学习过程，让学生能够独立阅读、计算和思考。“如果放任AI被滥用，我们可能会看到整整一代人不会独立计算，也无法专注阅读，这将是非常有害的。”他说。

从生产提效、产业落地，到就业教育，本届外滩大会围绕“智能跃迁”“经济重构”“人本未来”三大板块，勾勒出一条理解“AI新经济”图景的脉络，发人深省。