

本报记者 吴晓璐 杨洁

11月21日，2022金融街论坛年会开幕式上，“一行两会”领导就货币政策、近日部分银行理财产品净值波动、进一步发挥资本市场功能等热点问题进行回应。

央行：我国宏观政策力度合适 有力支持经济大局稳定

中国人民银行行长易纲从货币政策对宏观经济的支持、人民银行资产负债表规模保持相对稳定、货币政策总量与结构相结合，以及结构性货币政策在房地产市场和绿色金融方面的作用等四个方面，分享了货币政策相关问题的看法和思考。

易纲表示，受疫情、外部冲击等超预期因素影响，今年以来我国经济面临一些挑战和下行压力，稳健的货币政策及时加大了实施力度。按照党中央、国务院部署，人民银行综合运用多种货币政策工具，降准0.25个百分点，引导贷款市场报价利率（LPR）下降，降低实体经济综合融资成本。我国广义货币M2、社会融资规模和人民币贷款均保持了较快增长。

从经济运行效果看，我国宏观政策力度把握是比较合适的。既有力支持了宏观经济大局的稳定，又在全球高通货膨胀背景下保持了物价形势的基本稳定，还兼顾了内外均衡。三季度我国GDP同比增长3.9%，10月份我国消费价格指数（CPI）同比上涨2.1%，过去5年我国CPI年均涨幅保持在2%左右；今年以来人民币对美元有所贬值，但贬值幅度小于其他主要货币，保持了人民币币值和购买力的基本稳定。

“在加大对实体经济支持力度的同时，近年来人民银行资产负债表规模保持了相对稳定。”易纲表示，截至今年9月末，人民银行资产负债表总规模为40万亿元左右，过去5年的平均增长率为2.6%，保持了相对稳定。近几年人民银行通过降准来满足货币信贷增长对中长期流动性的需求。2018年以来，人民银行累计实施了降准13次，平均法定存款准备金率从15%降到了大约8%，共释放了长期流动性约10.8万亿元，人民银行资产负债表规模基本稳定在38万亿元到40万亿元之间，而我国广义货币M2余额则从2017年末的近170万亿元增加到现在的260多万亿元，货币政策对实体经济支持力度是比较稳固的。

易纲表示，近几年，人民银行综合运用降准以及公开市场业务操作和结构性货币政策工具等方式来主动投放和调节流动性，这与过去外汇占款被动投放相比发生了很大变化，货币政策的自主性明显增强。

易纲指出，稳健货币政策不仅有总量上的支持，也有结构上的特色。人民银行聚焦供给侧结构性的堵点、难点，发挥结构性货币政策作用，持续加强对“三农”、小微企业、民营企业等领域的金融服务，推动普惠金融“量增、面扩、价降”。

结构性工具又可以分为长期性工具和阶段性工具两种。据易纲介绍，支农支小再贷款和再贴现是长期性工具，目前余额是2.5万亿元。“近年来，人民银行创设了科技创新、交通物流、设备更新改造等专项再贷款支持工具，这些都是阶段性工具，目前余额约3万亿元，这些工具有明确的实施期限或退出安排，在达到预期目标后可以有序退出，实现‘有进有退’。”

谈及结构性货币政策在房地产市场和绿色金融这两方面的作用，易纲表示，房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。当前房地产市场出现了一些调整，人民银行配合有关部门和地方政府，“一城一策”用好政策工具箱，降低了个人住房贷款利率和首付比例，支持刚性和改善性住房需求。针对前期一些房企风险暴露导致逾期交房，人民银行出台了2000亿元“保交楼”专项借款，支持已售住房的建设交付，并研究设立了鼓励商业银行支持“保交楼”结构性政策工具。最近还扩大了支持民企发债的“第二支箭”，为民企发债提供风险分担，民营房地产企业也在支持范围以内。

银保监会：最近部分银行理财产品净值波动 总体风险完全可控

“发展公益慈善事业对于增强社会领域投融资能力、促进共同富裕具有重要意义。”11月21日，人民银行党委书记、银保监会主席郭树清在2022年金融街论坛上发表主题演讲时表示，应借鉴国际良好实践，对慈善活动作出更规范、更便利的机制安排，推动公益慈善事业加快发展壮大。要严格落实公平、公正、公开原则，实现慈善管理全流程透明运行，确保所有捐赠资产规范高效地用于公益事业。

郭树清表示，推动我国公益慈善事业健康发展，需要切实做好以下几方面工作：一是弘扬慈善文化。

二是强化法律保障。修订慈善法，制定相关实施细则，建立健全非营利法人制度，完善社会团体登记、基金会管理等条例，推动形成完备的慈善规制体系。

三是便利税收优惠。

四是强化监督管理。必须健全分级分类的严格审慎监管体系，加强政府监管、行业自律、舆论监督和公众监督。坚持慈善的公益性和利他性，通过第三方机构专业化运营，实现捐赠人与受益人完全独立，防止打着慈善捐赠旗号搞商业化经营或者其他套利活动。

五是积极发展公益信托。信托机制具有财产独立、破产隔离、管理专业、运作高效等优点，因此应当积极推广公益信托。

六是金融系统要在公益慈善事业中努力作出新的更大贡献。建议银行保险机构应当以更加优惠的价格，为公益组织、慈善活动提供融资、结算、风险保障等金融服务。

谈及最近部分银行理财产品净值波动时，郭树清表示，最近由于市场看好经济恢复前景，债券收益率有所上升，引发部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。同时，现在个人投资者可选择的金融产品越来越丰富多样，面临的也越来越复杂，需要很好地把握收益和风险的平衡。

郭树清强调，市场经济条件下，高收益必然伴随着高风险，宣扬“保本高收益”“低风险高收益”都是金融诈骗。银保监会要持之以恒、不厌其烦地开展宣传教育，让人民群众时刻警惕高息诱惑，避免上当受骗，以理性投资收获合理回报，增加更多安全稳定的财产性收入。

证监会：把握好五大原则 建设中国特色现代资本市场

证监会主席易会满重点就当前制约资本市场功能发挥的因素，以及建设中国特色现代资本市场需要把握好的五大原则进行阐述。

“我国资本市场是在建立健全社会主义市场经济体制的过程中发展壮大起来的。”易会满表示，30多年来，特别是党的十八大以来，我国资本市场改革发展取得重大进展，市场规模跃居世界前列，市场结构大幅改善，制度型开放向纵深推进，服务实体经济特别是支持科技创新的能力明显提升，重点领域风险持续收敛、总体可控，市场韧性和活力全面增强。其中一个重要的经验就是，走出了一条既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。

建立具有中国特色估值体系

投资机构要有独立专业判断

“据观察，当前制约资本市场功能发挥的诸多因素中，既有对‘中国特色’理解不深刻、把握不到位、落实有偏差，简单搞‘拿来主义’的问题；也有对‘资本市场一般规律’认识不全面、不能透过现象看本质的问题。这里面既有市场的问题，也有监管的问题，还有更深层次的文化问题。”易会满提出，必须坚持系统观念，坚持两点论、辩证法，坚持一切从实际出发，在遵循资本市场一般规律基础上，更好体现中国特色，走好自已的路。

谈及上市公司结构与估值问题，易会满提出，要深入研究成熟市场估值理论的适用场景，把握好不同类型上市公司的估值逻辑，探索建立具有中国特色的估值体系，

促进市场资源配置功能更好发挥。

“估值高低直接体现市场对上市公司的认可程度。”易会满表示，上市公司尤其是国有上市公司，一方面要“练好内功”，加强专业化战略性整合，提升核心竞争力；另一方面，要进一步强化公众公司意识，主动加强投资者关系管理，让市场更好地认识企业内在价值，这也是提高上市公司质量的应有之义。

谈及资本市场的投资文化问题，易会满表示，恪守“看门人”责任是国际上对保荐中介机构的基本要求，把真实的公司选出来是底线，把优秀的公司选出来是水平。专业专注是一流投资机构的核心竞争力。要充分吸收借鉴成熟市场尊崇法治、恪守契约精神等理念，完善相应的会计核算、考核评价制度，秉持专业态度，涵养良好的职业操守，让资本市场更加健康、充满活力。

“要看到，A股市场境内投资者持股占比超过95%，我们的机构做投资更要研究把握好这些基本特征，要有独立的专业判断和研究能力，不能人云亦云、盲目跟风，不能急功近利、过于浮躁。”易会满表示，要更加注重从中华优秀传统文化中汲取智慧，弘扬稳健执中、求真务实、重诺守信、谦虚谨慎等文化理念，并健全与之相适应的公司治理、激励约束、风险控制和监管制度体系，多管齐下，久久为功。

谈及投资者结构问题，易会满表示，要在继续发展壮大机构投资力量的同时，更加重视中小投资者合法权益的保护。下一步，要进一步加大工作力度，采取更多管用举措。在信息披露安排上，进一步突出简明易懂，让中小投资者愿意看、看得明白。督促上市公司更加关注中小投资者诉求，提供平等、畅通的交流渠道。更好落实先行赔付、责令回购、民事赔偿责任优先等制度安排。

把握好五个原则

建设中国特色现代资本市场

“建设中国特色现代资本市场是新时代新征程上我们共同的使命任务，面临诸多重大的理论和实践问题。”易会满表示，进一步健全资本市场功能，更好服务构建新发展格局、推动高质量发展。重点应把握好以下几个原则：

一是坚持和加强党的全面领导；二是坚持服务实体经济这个着力点；三是坚持完善资本市场基础制度；四是坚持守牢风险底线；五是坚持人民立场。

谈及新三板和北交所，易会满表示，下一步，证监会将坚守初心使命，深化新三板改革创新，扎实推进北交所高质量扩容。统筹推进投资端制度改革，丰富投资者类型，推动混合交易、融资融券等制度落地实施，提升市场流动性；完善债券、基金

、资产证券化、指数等产品体系，进一步增强北交所市场功能和活力，以更大力度打造服务创新型中小企业主阵地。

(编辑 上官梦露)