

完善稳定机制，深化投融资改革——2026 金融街论坛年会

投资观点：

报告日期 2026-10-22

- **央行完善流动性支持。**拟设非银机构大额赎回流动性支持工具，扩大 SLF 适用范围，并推进利率框架改革，改善市场稳定基础和利率传导。
- **证监会推进投融资改革。**通过主动 ETF、长周期考核、公募基金改革和回购增持改善投资条件，同时推进发行上市、并购重组和再融资改革，支持企业发展。
- **风险治理与跨境便利化同步推进。**金融监管总局加强机构风险处置和科技金融服务，外汇局拟推出跨境结算、投融资和汇率风险管理便利化措施。
- **股指持续修复仍需资金与盈利配合。**政策有助于稳定预期、改善配置条件，后续重点关注权益资金持续流入，以及盈利改善向更多行业和成分股扩散。

宏观

专题报告

国贸期货研究院

郑雨婷

从业资格证号：F3074875

投资咨询证号：Z0017779

杨弘毅（研究助理）

从业资格证号：F03155603

往期相关报告

- 1、 AI 链高景气延续，进出口增长加快——8 月我国外贸数据解读 20260911
- 2、 2026 年下半年投资报告：K 型分化格局下，流动性扰动放大股指波动 20260629
- 3、 出口增速超历年同期——4 月我国外贸数据解读 20260510
- 4、 国内积极因素对股指构成上行支撑 20260105

一、2026金融街论坛年会

2026 金融街论坛年会于 10 月 19 日在北京金融街开幕，会期为 10 月 19 日至 22 日，由北京市人民政府与中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、新华通讯社、国家外汇管理局共同主办，主题为“开放·合作·包容——共筑全球金融发展新生态”。

本届年会采用“主论坛+平行论坛+专题大会+配套活动”架构，包含主论坛、平行论坛及三场专题大会：金融科技大会聚焦智能经济；保险大会首次由金融监管总局主办，聚焦保险业高质量发展，并拟发布相关研究成果；投资大会聚焦跨境投资与资本对接。年会首次将分会场拓展至非洲，在肯尼亚内罗毕设置分会场，并安排北京、香港、伦敦三地连线。四部门主要负责人出席开幕式并释放重要政策信号。论坛兼具政策发布、行业交流、国际合作和投融资对接功能。

二、会议解读

本次论坛上，央行、金融监管总局、证监会、外汇局负责人先后发言，政策信号主要体现为：完善金融市场稳定机制，同时改善资金参与资本市场的制度条件。前者重在防止流动性冲击被放大，后者重在提高资金配置的稳定性和效率，两者有利于改善市场运行基础。

1、央行行长潘功胜：完善流动性支持，提高利率传导效率

央行提出设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具。当资管机构面临群体性流动性压力时，产品集中赎回可能迫使机构出售债券，债券价格下跌又会压低产品净值，诱发更多赎回，形成负反馈。新工具对此提供应对机制，旨在防止债券市场的流动性冲击扩大并向其他市场传递。工具在特定压力情景下启用，操作须满足宏观审慎要求、提供高等级抵押品。此外，扩大常备借贷便利（SLF）适用范围，重在完善银行体系的临时流动性支持渠道；推动银行间与交易所债券市场互联互通，有助于改善跨市场交易、流动性配置和价格形成。

利率框架改革是另一条重要线索，涉及利率调控与贷款定价的“基准体系”。具体包括三个方面：一是研究择机将公开市场主要操作品种的期限由 7 天切换为隔夜，使公开市场隔夜回购利率相应成为主要政策利率，提高利率调控的精准性；二是推动贷款定价基准多元化，未来随着相关机制完善，财务能力强的企业可与金融机构协商，自主选择 DR001 或 LPR 作为

浮动利率贷款定价基准，逐步拓宽 LPR 以外的定价选择；三是推动原存贷款基准利率退出。该利率自 2015 年 10 月以来长期未作调整，目前在存贷款定价中已不再发挥作用，下一步将推动司法等少数领域的计息依据改用市场化利率指标。

2、证监会主席吴清：完善稳市机制，推进投融资改革和市场治理

吴清的讲话围绕市场稳定、包容性改革、市场生态和对外开放展开。投资端重点是健全长周期考核机制、拓宽中长期资金入市渠道、深化公募基金改革，并宣布证监会当日将同意首批 18 只主动 ETF 注册。同时，鼓励有条件的上市公司加大回购增持力度。这些安排分别作用于机构考核、产品供给和股东回报，有助于提高权益配置的稳定性。

融资端重点是落实“两创板”改革，推进发行上市、并购重组和再融资制度调整，提高资本市场对科技企业和不同发展阶段企业的适应性。同时，支持证券公司并购重组及后续整合，提升投资机构服务能力；推进北证 50ETF、北交所新股市值配售等安排，完善服务创新型中小企业的市场体系。

市场治理方面，筹建基金业运行监测中心、规范人工智能在证券期货业的应用、完善违规减持处罚规则和先行赔付制度，分别加强风险监测、技术治理、交易约束和投资者保护。政策着重提高监管有效性和市场规则的可预期性，为长期投资提供制度保障。

对外开放方面，提升 QFII 投资便利度，支持境内外机构开发更多中国资产相关产品，推进人民币股票交易柜台和 REITs 纳入沪深港通，拓宽跨境投资渠道。同时，强调防范跨境跨市场风险传导，关注境外挂钩 A 股个股的杠杆产品等新风险点。

3、金融监管总局局长丁向群、外汇局局长朱鹤新：推进风险治理、机构转型和跨境便利化

金融监管总局强调在风险治理基础上推进机构转型和资源配置调整。丁向群提出，通过兼并重组、市场退出等方式稳妥处置高风险机构，强化早期纠正和穿透监管，减少风险积累及其传染。同时，在保障基础服务、考虑承载能力和保持适度竞争的条件下，因地制宜推进中小机构减量提质，推动机构形成与自身能力相匹配的业务定位。

金融服务结构调整同样重要。银行资金要更好适应先进制造业、服务业和基础设施建设需要，保险则要增强灾害、航运、养老健康和科技创新等领域的保障能力。支持商业航天、

生物医药、智能机器人等领域专业共保体建设，说明科技金融不仅涉及提供融资，也涉及分担研发和产业化风险。相关业务能否形成稳定盈利，取决于金融机构的专业服务、风险定价和资本管理能力。

外汇局重在提高企业跨境经营便利度，完善双向资金配置条件。朱鹤新介绍，拟推出的增量措施涉及经常项目便利化、资本项目外汇管理优化，以及外汇市场开放和证券公司结售汇业务试点。政策直接服务于企业跨境结算、投融资和汇率风险管理，重在降低业务办理成本，提高资金配置效率。

这一方向同时服务“引进来”和“走出去”。结合央行关于人民币清算、离岸市场和流动性供给的部署，相关政策有助于改善企业跨境经营和人民币资产配置的基础条件。对 A 股的影响主要通过经营成本、融资条件和投资便利度传导。外资是否增加权益配置，仍取决于盈利、估值、汇率和全球资产的相对吸引力。

3、股指启发

本届论坛的政策意义，主要在于稳定市场预期、改善长期投资条件，并支持企业融资与经营。稳市机制和流动性支持，有助于减少集中赎回、被动抛售和跨市场风险传染，改善投资者持有权益资产的信心；主动 ETF、投资便利化和长周期考核，有助于丰富配置渠道、减少短期业绩压力对投资行为的干扰，回购增持则通过实际执行形成购买需求。这些政策对股指的支持，需逐步落实为持续配置和盈利改善。

对股指而言，长期投资条件改善，有利于盈利稳定、股东回报较好的企业获得配置支持。融资改革和科技金融则为相关企业研发、产业化和盈利增长提供条件。政策效果将通过资金配置与企业经营逐步体现。若盈利改善扩散至更多行业和成分股，并伴随持续资金流入，指数修复基础将更稳固。若经营兑现偏慢或风险偏好回落，市场仍可能反复。

分析师介绍：

郑雨婷：国贸期货研究院宏观金融资深分析师，厦门大学管理学硕士，致力于股指期货和宏观研究。曾获期货日报"最佳宏观金融期货分析师"称号。

杨弘毅：国贸期货研究院宏观金融研究助理，厦门大学财务学博士。专注于宏观经济、股指与金融衍生品研究，擅长将机器学习、人工智能等量化技术应用于股指及金融衍生品研究领域，构建套利、趋势跟踪等交易策略。

免责声明：

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。