

## 郭樹清、易綱、易會滿、潘功勝在 2021 年金融街論壇年會上這麼部署金融工作

(本文於 2020 年 10 月 20 日刊登於 [中國財富管理 50 人論壇微信公眾號](#))

10 月 20 日，人民銀行行長易綱、銀保監會主席郭樹清、證監會主席易會滿、國家外匯局局長潘功勝等「一行兩會一局」官員出席 2021 年金融街論壇年會，並作主題演講。

### 易綱：充分發揮金融功能 提升經濟發展效率和韌性

易綱表示，社會主義市場經濟體制機制是我國經濟韌性的源泉和根本保障。在社會主義市場經濟中，在黨的領導下，我國有億萬產權清晰的市場主體。這些市場主體的預算約束是硬的，他們努力勞動，為社會創造價值，提供社會需要的產品和服務。從這一點來說，每個市場主體都應該是有競爭力的，否則就會被淘汰。正是這些市場主體為我國經濟不斷發展提供了不竭的動力。

在經濟受到外部衝擊時，這些市場主體也表現出很強韌性。他們根據價格、訂單、用工、原材料等變化，靈活調整生產經營安排，很多時候要面對更嚴峻的市場競爭和生死存亡考驗。我們堅持黨的基本路線，堅持以經濟建設為中心，堅持四項基本原則，堅持改革開放，不斷完善社會主義市場經濟體制，這就為持續增強市場主體活力和經濟韌性提供了根本保障。

「我國成功應對去年初暴發並持續到現在的新冠肺炎疫情衝擊，能夠充分錶明中國社會主義市場經濟體制是全世界最有韌性的體制。」易綱說，從金融政策來說，去年人民銀行先後推出了 3000 億元、5000 億元、10000 億元支持市場主體的貨幣信貸政策，今年 9 月份又增加了 3000 億元的再貸款資金，這些政策主要都是支持中小微企業發展的。這些貨幣信貸政策，也包括財政等政策，在社會主義市場經濟體制下，能夠有效地直達億萬市場主體，激發他們的活力和韌性，在照顧好市場主體自身和企業員工的同時，努力為社會創造財富。

易綱表示，今年以來，我國經濟穩定發展，前三季度 GDP 同比增長 9.8%，CPI 溫和上漲，政府工作報告中提出的目標是可以實現的。我國擁有經濟規模大、經濟結構完整、技術創新不斷加快、改革紅利不斷釋放等有利條件，特別是擁有社會主義市場經濟體制機制的優勢，經濟韌性一定會不斷加強。

易綱強調，在社會主義市場經濟體制下，金融的作為和功能主要是更好配置金融資源，同時不斷為市場主體提供管理風險等金融服務。

「金融配置資源主要是通過定價，讓貸款、債券、股票發行、保險等金融資源，不斷地流向有競爭力的企業，使得包括小微企業在內的各類市場主體能夠得到融資，實現健康發展。」易綱說，在這個過程中，金融市場將進一步發現價格、調整價格。近年來，通過價格的不斷調整，市場主體的融資成本有所降低，有利於持續解決融資難、融資貴這個永恆的難題，金融普惠性也得到提升。

「發現價格的過程中，經濟也是非常有彈性和韌性的，具有內在自我調節機制。」易綱說，「比如，前不久發生了電力短缺，這個機制馬上就作出反應，煤和電的價格不斷地理順。國家發改委提出，加快推進電價市場化改革，電價可以上下浮動 20%。這樣就通過價格來引導資源配置，使供求不斷實現平衡。」

同時，各種金融產品在配置資源、發現價格的時候，也在不斷地分散和管理風險。通過提供管理風險的金融產品，金融就能夠更好地服務實體經濟，這也是金融的重要功能。

易綱表示，金融的功能和市場機制結合在一起，能不斷增強市場的韌性，同時提高市場配置資源的效率，使資源流向各個領域最有競爭力的企業。一旦發現有價格不匹配，就迅速調整價格，並分散風險，使得整個機體是動態的、有彈性的，並且能夠自我調整、自我穩定。

「在總量上，我們因勢利導，貨幣供應量和社會融資規模增速與名義 GDP 增長率是基本上匹配的，總量政策是合理的，流動性是充足的。在結構上，我們遵循市場規律，發揮貨幣信貸政策工具的引導作用，堅持公平競爭、一視同仁，支持好中小微企業和綠色低碳發展。」易綱表示，目前，普惠小微貸款支持的市場主體已經超過 4000 萬戶。這麼多的市場主體可以得到融資，是中國經濟具有韌性和金融積極作為的一個突出亮點。

## 郭樹清：堅持人民至上 服務高質量發展

郭樹清表示，黨的十九大以來，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，金融業在服務實體經濟，包括服務城市建設方面取得新的顯著成就。構建新發展格局，推動高質量發展，是現階段金融業承擔的重要歷史使命。

一是在切實改進城鄉人居環境。

「中國的現代化速度引起世界讚歎。但是，今年的幾場暴雨導致若干城市和村鎮陷入嚴重內澇，嶄新的地鐵灌進洪水，正在手術的醫院失去電源，原來號稱「水景房」的河邊高檔住宅只能坐船出入，手機沒了信號，移動支付大概也不再好用。」郭樹清說，這些突發事件暴露出城市防洪排澇和通信醫療等公共事業的一些致命短板。城鄉建設不僅是規劃建設部門的職責，也是全社會包括金融系統的責任。

郭樹清強調，高質量發展首要的是精細。

「2005年我到建設銀行工作，有幸成為首都規劃委員會成員。參加會議時，首先想到人行道這個話題。當時很多城市都在頻繁改造翻修人行道，有的地方甚至五年能換三次。時至今日似乎依然如此。以前很不理解，後來發現這還真不簡單。」郭樹清說，人行道既要堅固、整齊、美觀，又要安全、生態、環保。要有利於排水、滲水、清掃，還不能尖棱硬角，否則，既易毀損，又易傷人。歐洲老城市的人行道表面看是小塊石磚鋪成的，實際上是用椎形石柱打入地下。地基深，承重力強，不易變形破裂。邊緣也大都比較光滑，很少有犬牙豁口。

「我們曾經開玩笑說，馬路牙子的完好程度，就是國家發展水平的函數曲線。」郭樹清說，建設宜居城市絕不只是一定要修好馬路和人行道，除各種城市基礎設施之外，我們還要看到過去幾十年集中建設的高樓大廈，正在陸續到達維修更新高峰期。特別是那些玻璃幕牆，一旦老化破裂，不能不令人擔憂。做好這些事情，既要學習借鑒國外經驗，更要傳承我們老祖宗的好做法。譬如防洪排澇，紫禁城那麼大的建築群，排水系統設計非常合理，再大的降雨也不產生內澇。

城市有這麼多需要解決的問題，農村更是如此。由於缺乏嚴格標準和專業監督，農村自建房常有倒塌事故。「廁所革命」關係農村居住環境的根本性改善。據報導，2020年農村衛生廁所普及率已達到68%，質量水平可能還有差別。此外，垃圾清運、污水處理等設施，要達到完全正常運行，不少地方還有較多困難。

郭樹清強調，城鄉建設和管理是一件綜合性、戰略性很強的工作，不僅有物質形態的，也有精神層面的，處處都要體現以人為本。要深入研究人口流動規律，及其背後的產業結構調整、城鄉佈局變化。目前不論農村和城市，都有建成後長期空置甚至荒廢的樓房和小區。絕不能搞貪大求全、盲目跟風的面子工程，金融機構要花大力氣調查研究，推動建設富民便民的宜居城市和美麗鄉村。

隨著人民群眾對美好生活需要日益增長，建築業擁有廣闊的發展前景。當前，實施城市生態修復、加強城鎮老舊小區改造等都已納入城市更新行動。郭樹清說，可以預料，今後幾十年，建築業都還將是一個支柱產業，與其密切相連的還有生態環保產業，有望成為一個新興的支柱產業。而且這些產業肯定會隨著科技進步而不斷轉型，朝著精細化、綠色化方向發展。金融服務「三農」的涵義也在發生巨大變化，無論是為農村進城的「新市民」安居樂業提供金融服務，還是支持城里人到農村從事現代農業及相關產業，都是為「三農」服務。

二是大力提高保險保障水平。

今年河南特大暴雨洪災中，保險業承擔損失比例達到11%，較2020年應對長江流域洪水災害時的7.8%有明顯提升，但相比發達國家，還有很大提升空間。郭樹清強調，我國保費規模已是世界第二，但保險密度和保險深度仍須提高，險種的針對性和多樣性不夠。我國巨災保險以地震為主要災因，亟待將颱風、洪水、乾旱等納入覆蓋範圍。

「保險業作為管理風險的行業，要在風險事前預警、事中管理和事後應對上，提升專業化水平。」郭樹清說，以航運保險為例，國際上一些有專長的保險公司為應對海上風險，在氣候、水文等方面長期開展深入細緻的研究。各種動態模擬、預警、排查、阻斷技術，使其成為海上災害防控的重要力量。一些經營醫療健康險的保險公司，在重大疾病種類、致病機理、藥物疫苗、並發症及護理等方面的探索也卓有成效，逐漸成為這方面的引領者和先行者。

郭樹清建議，保險業參與災害風險管理應從以下幾方面努力。其一，在全社會的觀念上，要改變政府包攬的災害管理與救助模式，將保險納入國家災害救助和應急管理體系，推動保險業深入參與災前預防、資金籌集、災後補償、恢復重建的各個鏈條。其二，在企業發展戰略上，避免「就產品說產品，就費率說費率」，主動「跨前三步」，甚至「跨前五步」。保險業可與農業、地質、氣象、水利和應急等部門加強行業聯動，聯合或資助專業機構開展災害機理和災害預防研究。其三，在行業經營機制上，推動形成多層次的風險分散渠道，加大再保險供給，提升風險的轉移和分散能力。

三是積極服務教育體系建設。

郭樹清引用金融投資家巴菲特的話說，「最好的投資就是投資自己。」他表示，無論從國家、家庭還是個人的角度來分析，教育投資都是最有價值的投資。我國高度重視教育事業，國家、社會、企業、家庭都投入巨大。

調查顯示，全國學前和基礎教育階段家庭教育年支出規模超過 1.9 萬億元。部分城市家庭教育支出佔總消費支出比例超過 20%。如何提高教育投入的效益，實現經濟效益和社會效益相統一，是全社會共同關注的問題。

「教育公平是最大的公平。為讓每個孩子都有機會接受良好教育，有幾點需要我們金融界共同研究。」郭樹清強調。

其一，支助鄉村教育。根據 2019 年農村教育發展報告，我國義務教育階段學生在城鎮就讀的比例為 77%。農村教學點在學人數總量不大，但集中著最低收入人群子女，是阻斷貧困代際傳遞的主要目標人群。金融業要積極履行社會責任，發揮資金和技術優勢，支持鄉村教育數字化建設。

其二，服務「新市民」。國際經驗看，教育與城鎮化相關係數在 0.7 左右。中國的數字應該更高。很多人到城裡買房，第一位的動機就是讓孩子在城鎮接受更好教育。農村生源流失與城鎮學校「大班額」現象形成鮮明對比。我國每提高一個百分點城鎮化率，涉及一千四百萬農村人口進城，其中六分之一是基礎教育適齡人口。習近平總書記反復強調，城鎮化要以人為核心。讓進城務工人員子女、隨遷學齡兒童有學上、上好學，是落實這個方針的一個重要方面。

其三，發展職業教育。工信部、教育部調查顯示，到 2025 年，製造業十大領域技能人才缺口近 3000 萬人。培養更多高素質技能人才離不開職業教育，金融機構可發揮積極作用。

其四，支持服務「雙減」。減輕學業負擔的同時，要提升體育、美育和生活自理能力等綜合素質，培養德智體美勞全面發展的人才，這需要學校、家庭、社會共同努力。金融機構要關注教育重點領域和薄弱環節，有針對性地向相關企業、機構、團體和居民個人提供服務，支持教育高質量發展。

四是科學把握基礎設施建設運營實際需求。

「前段時間，一些地方出現『拉閘限電』，反映出基礎設施建設運營和節能減排等諸多方面的矛盾。」郭樹清說，我國是具有全球影響力的基礎設施大國，發電裝機總量、高鐵運營里程、水利設施規模等都位居世界前列，但基礎設施還不能很好適應新型工業化、信息化、城鎮化、農業現代化的需要，必須持續解決發展不平衡、不充分問題。

郭樹清強調，發展基礎設施，要努力實現「三個可持續」。第一，生態環境可持續。能源、交通、通信、水利等基礎設施建設佔用資源多，也是環境污染的主要來源之一，需要穩步提升綠色智能化水平，節約利用土地、岸線、廊道等資源。第二，經濟社會可持續。要結合人口、產業和城市佈局，尊重規律、充分論證、科學規劃。第三，金融財務可持續。不能貪大求洋，脫離實際需求搞建設。更要統籌考慮建成以後的運營維護費用，而且要切實提夠正常的折舊費用。必須綜合考慮運營和維護需要的人工、材料等中間投入成本，以及若干年後報廢的重置成本。要特別注意高速公路、高速鐵路建成後長期「曬太陽」問題，更要防止其最後因無人使用而徹底廢棄。

「2020 年，我國煤炭佔能源消費的比重高達 56.8%。2030 年前碳達峰意味著未來一個時期我國仍將保持化石能源消費的剛性增長。」郭樹清強調，要從實際出發，推動實現「雙碳」目標。其一，正確看待碳減排。要不斷提高能源效率，穩步降低單位 GDP 能耗。先做到有效防治大氣污染、守護藍天白雲，在此基礎上相對減少碳排放。其二，密切關注世界生態科技突破，積極探索低碳、零碳等新能源，開展碳捕集、封存技術研究和應用，但不能脫離實際，更不能盲目跟風。其三，平穩過渡，不搞「一刀切」和「運動式」減碳。

### 易會滿：建立防止資本無序擴張的責任機制和製度體系

註冊制改革是完善要素資源市場化配置體制機制的重大改革，也是發展直接融資特別是股權融資的關鍵舉措。2018 年 11 月 5 日習近平主席宣佈設立科創板並試點註冊制以來，證監會將試點註冊製作為全面深化資本市場改革的頭號工

程，堅持穩中求進，主動加強與有關方面和市場各方的溝通協作，科創板、創業板試點註冊制相繼成功落地，取得了重要階段性成果。

易會滿表示，總的看，改革達到了預期目標：支持科技創新的示範效應初步顯現；制度改革的「試驗田」作用得到較好發揮；市場運行總體保持平穩。

「我們體會，整個試點工作的方向和步伐是堅定的，小心求證、穩字當頭的工作方法也是符合市場實際的；通過試點發現並解決問題正是我們試點的目的，總的看試點中出現的新情況新問題也是正常的，是可控的。我們認為，有以下幾點需要深入思考、重點把握，為全市場推行註冊制積極創造條件。」易會滿說。

一是必須全面堅持尊重註冊制基本內涵、借鑒國際最佳實踐、體現中國特色和發展階段特徵。註冊制改革的基本邏輯是處理好政府與市場的關係，要始終堅持市場化法治化方向，貫徹以信息披露為核心的理念，促進各方歸位盡責、有效制衡。

「但同時，我們必須充分考慮我國以中小投資者為主的這個最大實際，個人投資者持股比例超過 30%，交易占比達到 7 成左右；中小投資者對市場風險的獨立識別能力和專業判斷能力往往處於明顯弱勢；市場誠信文化基礎還比較薄弱。」易會滿強調，因此，我們始終強調註冊制絕不意味著放鬆審核要求，必須對信息披露的真實準確完整嚴格把關，從源頭上提升上市公司質量；始終強調要督促中介機構提升履職盡責能力；始終強調要統籌一二級市場的適度平衡。

二是必須深刻認識資本的「雙重性」，嚴把資本市場「入口關」。資本是帶動各類生產要素集聚協同的重要紐帶，一方面，資本的正常有序流動對於科技進步和經濟高質量發展具有重要推動作用；另一方面，逐利的本性也容易導致資本陷入無序擴張，甚至形成壟斷和「贏家通吃」，最終侵害消費者和中小微企業的利益。

「資本和資本市場在概念、內涵、性質等方面有著本質區別，相對而言，資本市場比一般的資本活動更加規範透明有序，當然從客觀上看，資本市場也可能成為資本擴張的放大器。」易會滿表示，因此，在註冊制改革過程中，必須更加註重對資本的規範引導、趨利避害，加強對特定敏感領域融資併購活動的從嚴監管，減少風險外溢。

「同時，也希望相關方面同步建立防止資本無序擴張的責任機制和製度體系，統籌過程與結果，推進行業監管關口前移，實現行業規範和行業發展同步，『有序』發展、管控『無序』，共同促進各類資本規範健康發展。」易會滿強調，堅守科創板「硬科技」定位，規範創業板服務成長型創新創業企業定位，防止板塊套利，是註冊制改革始終要把握好的重點內容。科創板和創業板申報企業已主動撤回 245 家，不少是因為板塊定位問題，這暴露出一些保薦機構在發展觀、政策把握和內控上存在差距，片面追求數量和規模，質控跟不上。

「希望保薦機構與監管部門、交易所同向發力，持續提高內部治理水平和政策執行效果。」易會滿說。

三是必須充分發揮各方合力，創造資本市場良好生態。全面貫徹「零容忍」方針，堅持依法從嚴監管，強化對欺詐發行、財務造假等嚴重違法行為的打擊，是維護投資者合法權益、保障註冊制改革順利推進的必然要求。新證券法、刑法修正案（十一）、關於依法打擊證券違法活動的意見等相繼實施，資本市場法治環境得到根本好轉。

「以註冊制改革為龍頭，發行、上市、交易、退市、持續監管等基礎制度得到體系化改善，行政處罰、民事賠償、刑事追責相互銜接的高標準立體懲戒已經有了良好開端，首例證券糾紛特別代表人訴訟民事賠償即將落地，懲惡揚善、扶優限劣的鮮明導向不斷強化，市場各方的敬畏之心逐步增強。」易會滿表示，營造良好市場生態，需要久久為功、善作善為，希望大家齊心協力，共同推動完善共建共治共享的資本市場治理新格局。這也是強化資本市場監管人民性的必然要求。

四是必須堅持刀刃向內，推動監管系統能力全面提升。

「註冊制改革是涉及監管理念、監管體制、監管方式的一場深刻變革，監管系統要主動適應新形勢、新任務、新需求，發揚自我革命精神，加快實現自身職能轉變。實施註冊制後，如何加快發行監管轉型、優化交易所職責定位和審核質量控制、完善廉政風險防範機制，是我們在改革推進中必須直面的重大考驗。」易會滿說。

易會滿強調，要始終堅持「建制度、不干預、零容忍」，堅持敬畏市場、敬畏法治、敬畏專業、敬畏風險，發揮合力的監管理念，保持改革定力，強化對註冊制相關製度規則的評估優化，增強政策的穩定性、連續性和可預期性；繼續大力深化簡政放權，按照實質重於形式的原則，抓好政策落地執行，加強輿論宣傳引導，傾聽市場聲音，提升監管透明度；進一步完善全鏈條的發行監管機制和全流程的監督制衡機制，紮實穩妥做好全市場註冊制改革的各項準備工作，確保這項重大改革行穩致遠。

此外，在健全多層次股權市場體系，持續拓展服務覆蓋面方面，易會滿介紹，近五年，IPO 與再融資合計超過 5.5 萬億元，上市公司併購重組交易金額達 11.2 萬億元，我國已成為全球第二大併購市場。強化私募股權基金支持創新的本源，私募股權和創投基金累計投資未上市公司股權超 8 萬億元。

「深化新三板改革，設立北京證券交易所，打造服務創新型中小企業主陣地，是習近平主席對資本市場服務構建新發展格局作出的新的重大戰略部署，我們要深入學習貫徹。要堅持系統觀念，紮實細緻做好制度、企業和市場各項準備，把大事辦穩、好事辦好。」易會滿強調，一是緊緊圍繞服務中小企業這個主體。始終堅守服務中小企業的市場定位，進一步突出「更早、更小、更新」，更好體現北京證券交易所的錯位發展、特色發展。二是牢牢把握支持創新發展這個關鍵。圍繞創新型中小企業發展需求，積極構建契合中小企業特點的基礎制度

體系，同步試點註冊制，不斷增強制度的包容性、普惠性，促進形成科技、創新和資本的聚集效應。三是始終聚焦打造「主陣地」這個方向。北京證券交易所是「龍頭」，新三板創新層、基礎層是基礎，要發揮好北京證券交易所的「龍頭」撬動和「反哺」作用，不斷做活做強創新層和基礎層。同時，加強與滬深交易所、區域性股權市場互聯互通，加快完善服務中小企業的全鏈條製度體系，形成層層遞進的中小企業成長路徑和良好的多層次市場發展生態。

易會滿還對推動債券市場健康發展作出闡述。他表示，債券市場是籌措中長期資金的重要場所，在直接融資中發揮著不可替代的作用。近五年交易所債券市場合計發行約 34 萬億元，其中非金融公司債券 13.3 萬億元，占公司債券總量的 72%；淨融資 8.8 萬億元，占同期社會融資規模增量的 5%。同時，堅持分類施策、標本兼治，推動發行人和相關方綜合運用出售資產、債務重組、引入戰投等市場化方式，穩妥處置債券違約風險。目前交易所債券市場總體平穩，違約率保持在 1% 左右的較低水平，但風險和挑戰也不少。

「債券市場高質量發展，需要推動形成各方歸位盡責、市場約束有效的製度環境和良好生態。」易會滿強調。

一是要補齊服務短板、進一步突出創新點。服務實體經濟是債券融資服務的天職。要繼續堅持「兩個毫不動搖」的方針，推動提升民營企業、中小企業發債融資的可得性和便利性。穩步擴大「雙創」債、綠色債等發行規模。加快推進基礎設施 REITs 試點，助力形成存量資產和新增投資的良性循環。

二是要加快完善與債券發行註冊制相配套的法治制度環境。著眼於構建制度健全、競爭有序、透明開放的多層次債券市場體系，與相關部門一道，積極推動制定公司債券監管條例，健全分類趨同、規則統一的法律制度安排。規範公司信用類債券發行定價機制，提升信息披露監管有效性，深化債券市場基礎設施互聯互通。

三是要堅決從源頭上遏製過度發債融資。一方面，建立完善跨市場信息共享制度，聚焦控制發行人綜合負債水平，健全有效的債券融資約束機制，防止「高槓桿」過度融資。另一方面，進一步壓實中介機構責任，完善債券承銷、評級等業務執業規範，督促端正發展理念，提升執業質量。

四是要加強債券市場統一執法。近年來，債券市場在加強統一執法等方面已取得重要進展，證監會對一些典型案件開展跨市場執法，嚴肅了市場紀律。我們將落實「零容忍」要求，不斷完善統一執法機制安排，嚴厲打擊欺詐發行、虛假信息披露、「逃廢債」等違法違規行為，淨化市場生態。

五是要穩妥處置債券市場違約風險。區分增量與存量，區分一般公司債與城投債，區分短期流動性困難與持續經營能力喪失，分類採取措施、精準拆彈，突出重點、抓早抓實，切實維護債券市場平穩運行。同時，通過提升違約債券轉讓效率、優化上市公司債轉股實施渠道、完善債券違約司法救濟渠道等方式，進一步健全市場化法治化違約處置機制。

## 潘功勝：預計我國外匯市場受本輪美聯儲政策轉向的影響可控

美聯儲等發達經濟體央行的貨幣政策走向，是當前國際金融市場關注的焦點，也是國際金融市場變化的重要影響因素。潘功勝在講話中對比 2008 年國際金融危機之後的政策應對和市場反應，分析了此次疫情應對中主要發達經濟體寬鬆貨幣政策的退出，及其可能對國際金融市場、新興經濟體跨境資本流動，以及中國外匯市場的影響。

潘功勝表示，新冠肺炎疫情導致全球經濟「驟停」和流動性危機，主要發達經濟體央行實施了超寬鬆貨幣政策。發達經濟體本輪貨幣政策量化寬鬆呈現響應更快、規模更大、直達實體、財政協同四個特徵，反應速度和力度遠超 2008 年國際金融危機期間。

在政策刺激和疫苗接種的推動下，全球經濟實現了快速復蘇。全球經濟尤其是主要發達經濟體迅速反彈，2021 年第二季度美國國內生產總值（GDP）已超過疫情前水平，歐、英、日也接近疫情前水平。全球經濟快速復甦的另一面，是發達經濟體強勁的需求回暖持續快於供給恢復，推動其通脹壓力走高。

「經濟快速恢復、通脹持續高位徘徊促使發達經濟體央行開始釋放貨幣政策轉向信號。美聯儲縮減購債的行動可能很快就會開始，金融市場已經有了較為充分的預期，首次加息時點預期也已提前至 2022 年下半年。歐央行、英國央行等其他央行也普遍強化了緊縮立場。」潘功勝表示。

潘功勝分析，上一輪美聯儲貨幣政策緊縮週期中美元顯著升值，對新興市場經濟體形成較大衝擊。2014 年中美元指數開始快速升值後，新興市場經濟體貨幣大幅貶值，主要新興市場經濟體也出現了大幅資本流出。2015—2017 年初，我國外匯市場也遭受較大衝擊，人民幣貶值伴隨著資本流出、外匯儲備規模下降。

潘功勝認為，本輪美聯儲貨幣政策緊縮週期中，美國與非美經濟體的經濟增長差和貨幣政策差均小於上輪緊縮週期，預計將限制美元升值空間。經濟增長差方面，上一輪量化寬鬆政策退出期間，美國經濟增長顯著好於歐洲，而當前美歐增長更加同步。貨幣政策差方面，上一輪美聯儲縮減購債恰逢歐央行開啟寬鬆，但本輪美、歐央行貨幣政策總體同向。

「當前新興市場面臨的資本外流風險也弱於上一輪美聯儲貨幣政策緊縮時期。當前新興市場對外賬戶脆弱性下降，經常賬戶普遍較 2013-2015 年期間顯著改善，近幾年流入資金量也較為有限。」潘功勝表示，預計我國外匯市場受本輪美聯儲政策轉向的影響可控，跨境資本有望繼續雙向流動，人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定。

一是當前中國經濟處於更好的周期位置。潘功勝表示，上一輪緊縮時期，我國經濟正處於增速換擋、結構調整和前期政策消化三期疊加的階段，面臨較大下行壓力，工業生產者出廠價格指數（PPI）持續五十多個月為負。而當前國民經濟保持恢復態勢，主要宏觀指標處於合理區間，就業基本穩定，國內穩固的經濟基本面將是我國外匯市場應對外部衝擊的基礎保障。

潘功勝說，近期我國的房地產市場及相關的金融市場出現一點波動，這是市場主體在個別企業違約事件出現之後的應激反應。在金融管理部門的預期引導下，金融機構和金融市場風險偏好過度收縮的行為逐步得以矯正，融資行為和金融市場價格正逐步恢復正常。十九大以來，按照中央確定的方針政策，實施對房地產市場的宏觀調控，建立長效管理機制，房地產市場金融化、泡沫化的勢頭得到遏制，房地產市場地價、房價、預期保持平穩，房地產行業總體健康發展。

「下一步，金融部門將積極配合住房城鄉建設部和地方政府堅定的維護房地產市場的健康發展，維護住房消費者的合法權益。」潘功勝強調。

二是人民幣匯率彈性也有所增強，可以更好地發揮自主調節作用。「上一輪緊縮時期，人民幣匯率前期單邊升值，外匯市場累積了一定貶值壓力。近年來，人民幣匯率形成機制不斷完善，匯率雙向浮動彈性增強。」潘功勝說，同時，人民銀行、外匯局不斷完善逆週期宏觀審慎管理工具，在風險應對方面積累了更多經驗。

三是我國資本流入結構優化，對外投資穩定性增強。潘功勝分析，上一輪緊縮時期之前，我國外資流入主要是傳統融資性外債，對匯率變化較為敏感，2015—2016 年間經歷了外債集中去槓桿。近年來，我國外債流入以境外長期投資者投資人民幣債券為主，穩定性較高。此外，當前我國企業「走出去」更加理性，未來對外直接投資預計將比較穩定。

潘功勝表示，近年來，在應對外部衝擊中，人民銀行、外匯局積累了豐富的經驗和充足的政策工具，今年以來也進行了前瞻性佈局。

「未來，我們將堅持底線思維，密切關注國際市場動態變化，持續加強外匯市場監測預警，積極防範跨境資金流動風險。」潘功勝強調，「當前，我們更加有基礎、有條件、有能力、有信心維護我國外匯市場平穩運行。」

(責任編輯：王蕾)