华福证券

下载日志已记录，仅供内部参考

“十五五”金融改革：提质、开放、固本、赋能

➢ **事件：**

9 月 10 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行副行长陆磊，金融监管总局副局长丛林，中国证监会副主席李超，国家外汇局新闻发言人、副局长李斌介绍了金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况，并答记者问。

➢ **主要政策解读：**

➢ **（1）货币政策框架从“数量型”转向“利率型”。**央行明确“十五五”货币政策框架迎来制度化升级，未来央行将淡化货币供应量等数量型中介目标，聚焦利率工具发挥核心调控效能，依托完善存款准备金制度、精准开展公开市场操作、健全市场化利率传导机制，稳定短端市场利率运行，让政策信号更顺畅、高效传导至实体经济。

➢ **（2）扩资本市场改革：以“八个进一步”重塑市场生态。**本次证监会明确“十五五”资本市场发展蓝图与2030年阶段性发展目标，以八个进一步构建全方位、立体化的资本市场改革体系，覆盖制度建设、市场稳定、监管保护、市场体系、上市公司发展、机构培育、基础设施、对外开放全维度，为A股中长期高质量发展划定清晰路径。

➢ **（3）构建“四个更加”的外汇管理体制。**外汇局明确“十五五”将以构建四个更加现代化外汇管理体制为核心抓手，推动外汇管理改革提质升级。整套改革兼顾开放发展与风险可控，在持续扩大外汇领域高水平开放、服务实体经济和涉外经济发展的同时，进一步完善外汇治理体系，实现便利化、开放度、安全性、智能化同步提升，为“十五五”时期我国跨境资金平稳运行、涉外经济高质量发展提供坚实制度保障。

➢ **总结：**

整体来看，各部门政策精准协同、层层递进、靶向发力，全面锚定金融强国建设核心目标。整套政策体系兼顾发展与安全、改革与稳定、对内提质与对外开放，既立足当下稳经济、稳市场、稳跨境流动，又着眼长远完善中国特色现代金融体系，全方位夯实金融服务实体经济、支撑金融强国建设的核心能力，为“十五五”时期金融高质量发展与宏观经济平稳运行提供制度化的金融保障。

➢ **风险提示：**政策调整变动或政策效果不及预期；地缘政治风险超预期；市场剧烈波动。

团队成员

分析师 任志强
执业证书编号：S0210524030001
邮箱：rzq30466@hfzq.com.cn

分析师 周浦寒
执业证书编号：S0210524040007
邮箱：zph30515@hfzq.com.cn

分析师 章孟菲
执业证书编号：S0210525020004
邮箱：zmf30020@hfzq.com.cn

相关报告

《稳市场、强信心、促提质》2026/7/22

《以制度创新激活金融强国动能》2026/6/17

《政策协同加力，筑牢发展根基》2026/4/28



华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 “十五五”金融改革：提质、开放、固本、赋能 3
二、 风险提示 7

图表目录

图表 1：9 月 10 日国新办新闻发布会核心要点一览 3

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

一、 “十五五”金融改革：提质、开放、固本、赋能

➢ **事件：**9 月 10 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行副行长陆磊，金融监管总局副局长丛林，中国证监会副主席李超，国家外汇局新闻发言人、副局长李斌介绍了金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况，并答记者问。

图表 1：9 月 10 日国新办新闻发布会核心要点一览

部门 / 讲话人	核心要点	主要内容
中国人民银行副行长 陆磊	“十五五”金融规划正式出台	近日，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，为实施好相关部署，中国人民银行制定印发了《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，配套出台了 9 份相关领域的行动方案。
	两步走目标	到 2030 年，金融调控政策协同有效，金融风险防控精准高效，金融业的国际影响力和竞争力持续提高。到 2035 年，基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的中国特色现代金融体系。
	推进金融高水平开放、发展离岸人民币市场	“十五五”时期将着力以开放促改革发展，推进人民币国际化，加强金融基础设施跨境互联互通，发展人民币离岸市场，丰富离岸人民币流动性供给。
	完善央行金融服务体系	全面夯实央行履职基础，持续优化金融基础设施和中央银行服务体系，提升中央银行金融服务质效，完善金融统计、支付、国库、现金服务体系。
	淡化数量型中介目标、注重利率调控	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，做好逆周期和跨周期调节。逐步淡化数量型中介目标，更加注重发挥利率调控的作用；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，引导短端货币市场利率围绕政策利率更加平稳运行。
	保持人民币汇率基本稳定	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的基本稳定。中国没有必要也无意通过汇率贬值来获取贸易竞争优势。
	人民币国际化数据	境外主体持有境内人民币金融资产超 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；熊猫债发行超 1.3 万亿元，发行主体覆盖五大洲 26 个国家和地区。
	优化 CIPS、推进数字人民币跨境使用	持续完善人民币跨境支付体系建设，优化 CIPS 的功能和服务，推进快速支付系统、二维码支付等互联互通，积极推动数字人民币在跨境场景中的使用。
	常态化发行国债和央行票据	继续支持离岸人民币市场健康发展。优化人民币清算行布局，健全多层次跨期限的流动性供给机制，保持离岸市场人民币流动性充足稳定，常态化发行国债和中央银行票据，丰富高等级人民币资产池。
金融监管总局副局长 丛林	全面强化“五大监管”	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，加快健全金融法制，完善分类分级的监管框架，扎实推进差异化监管，加强科技的赋能，切实提升穿透监管能力。
	加大对重点领域金融支持	进一步加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的服务保障力度，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。
	整治“价格战”等行为、营造良好生态	引导金融机构树牢正确的政绩观、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。大力整治“价格战”、违规返佣、“高息高返”等行为。
	主要监管指标处健康区间	到 2025 年末，商业银行拨备覆盖率 205.21%，资本充足率 15.46%；保险公司平均综合偿付能力充足率 181.1%。去年国有大行补充资本 5200 亿元，近期又有 8 家中央金融企业增资 3600 亿元。
	强化重点工程及外贸新业态支持	从供需两端加大促消费、扩投资金融支持；强化对“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；为科技型企业提供全生命周期金融服务。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。
	完善投早投小投长期投硬科技政策	推动优化科技领域的金融资源供给，完善保险资金等投早、投小、投长期、投硬科技各项政策，支持新型产业和未来产业的发展，扩大制造业贷款投放，大力服务传统企业转型升级。
	加强民生领域信贷支持	引导金融机构有效满足教、体、文、卫等民生领域金融需求，优化乡村金面振兴金融服务，持续提升小微企业融资获得感，大力发展商业养老保险，加强购房置业、教育、医疗、职业培训等信贷支持。
中国证监会副主席 李超	“十五五”资本市场发展目标	加快推进实施新一轮资本市场改革开放，力争到 2030 年资本市场建立四十周年之际，基本形成资本市场高质量发展新格局，综合实力与国际竞争力明显提高。
	八个“进一步”重点方向	一是进一步提高资本市场制度包容性、适应性；二是进一步增强资本市场内在稳定性；三是进一步加强监管和投资者保护；四是进一步健全多层次资本市场体系；五是进一步提高上市公司质量和投资价值；六是进一步加快建设一流投资银行和投资机构；七是进一步建设安全高效的金融基础设施；八是进一步扩大高水平对外开放。
	拓宽中长期资金入市	进一步增强资本市场内在稳定性，持续加强稳市机制建设，不断壮大市场稳定力量。进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，健全“长钱长投”的市场机制和生态，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，大力发展权益类公募基金。
	提高制度包容性、服务新质生产力	主动适应全球科技创新与产业变革新趋势，持续加力做好科技金融等“五篇大文章”。优化发行上市制度，支持新兴产业、未来产业、传统产业转型升级和现代服务业、新型消费等不同类型、不同行业、多元化的优质企业发展壮大。
	释放并购重组活力，提高上市公司质量	要更大力度释放并购重组改革活力，支持上市公司转型升级、做优做强。提升上市公司治理和规范运作水平，引导上市公司通过股权激励、分红回购等提高自身价值。严格执行并持续完善退市制度。
	加大监管与投资者保护	坚守金融工作的人民性，聚焦欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等重大违法行为，着力在“打准、打疼”上下功夫，提高监管执法威慑力。加快推动健全资本市场法律制度体系，完善投资者保护制度机制。
	中长期资金入市成效	今年以来，社保、年金、保险等中长期资金合计净买入 A 股超 6000 亿元，持有 A 股流通市值较 2025 年底增长 12.5%。
	发行审核提速	今年以来，沪深两市 IPO 平均审核周期缩短至 6 个多月，一些优质公司再融资审核不到 1 个月。
	退市与财务造假惩处	加大退市监管力度，进一步发挥强制退市震慑效应，坚决防止“一退了之”。坚持“惩防治”并举，“行刑衔”协同，进一步织密财务造假预防、发现和惩处网络，推动重大案件严查快办。2024 年以来有 108 家公司平稳退市。
	分红回购成效	新“国九条”以来，上市公司累计分红、回购超 7 万亿元，超 2000 家公司连续五年分红，超 1000 家公司开展中期分红。2024 年“并购六条”出台以来，上市公司累计披露重大资产重组 370 单。
	监管执法数据	今年前 8 个月查办证券期货违法案件 644 件，罚没近百亿元。
	加快法治保障	修订后的证券公司监管条例有望于近期出台。还将抓紧推动证券投资基金法、上市公司监管条例等重要法律法规的制定修改，进一步完善符合我国国情市情的投资者保护体系。
	四个“更大力度”	以更大力度推进实施进一步全面深化资本市场改革：一是更大力度激发市场活力；二是更大力度夯实稳的基础；三是更大力度提升监管效能；四是更大力度加强法治保障。
	扩大高水平对外开放	坚持以开放促改革、促发展，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。
国家外汇局副局长 李斌	构建“四更”外汇管理体制	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，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。
	国际收支有望整体平衡	综合内外部环境来看，“十五五”时期我国国际收支有望呈现规模提升、结构优化、整体平衡的发展态势。外贸出口和进口发展将更加协调，对外的投资和来华投资将进一步扩展，国际收支有望保持基本平衡。
	直接投资基本可兑换	我国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、境外投资者直接入市为主的跨境投资制度安排，对跨境融资实施全口径宏观审慎管理。
	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。继续拓展科技企业跨境融资的便利化政策，扩大绿色外债外汇便利化试点政策范围，推动证券交易市场开放规则和国际基本接轨。
	支持跨境电商等贸易新业态	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为更加注重主体便利，继续大力支持跨境电商等贸易新业态发展，对重点领域、重点行业提供更精准的政策支持，从汇兑环节向全链条管理服务深化。

来源：财联社，华福证券研究所

诚信专业发现价值请务必阅读报告末页的重要声明

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1、货币政策框架从“数量型”转向“利率型”

央行副行长陆磊表示，近日制定印发了《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，配套出台了9份相关领域行动方案。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，做好逆周期和跨周期调节，保持好社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。为此，要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的基本稳定。

逐步淡化数量型中介目标，更加注重发挥利率调控的作用。陆磊表示，在工具上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，增强政策引导作用，引导短端货币市场利率围绕政策利率更加平稳的运行。“十五五”时期，央行将进一步完善优化中国特色现代货币政策框架体系。人民银行将坚定保持货币币值稳定，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，更加注重发挥利率型调控工具的作用。**

本次央行明确“十五五”货币政策框架迎来制度化升级，未来央行将淡化货币供应量等数量型中介目标，聚焦利率工具发挥核心调控效能，依托完善存款准备金制度、精准开展公开市场操作、健全市场化利率传导机制，稳定短端市场利率运行，让政策信号更顺畅、高效传导至实体经济。货币政策框架向利率调控的转型，意味着利率传导效率将显著提升，债券、成长股等利率敏感型资产的定价逻辑将更加市场化。同时兼顾逆周期与跨周期调节，保持社融、货币增速与经济增长、物价水平基本匹配，锚定币值稳定核心目标助力高质量发展。配合市场化汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性、守住合理均衡稳定底线，整体政策框架兼顾稳增长、稳物价、稳汇率三重目标，调控精度更高、适配性更强，既能够有效平抑经济短期波动，也能为“十五五”时期金融稳定运行、实体经济持续复苏筑牢稳健的货币金融环境。

诚信专业发现价值请务必阅读报告末页的重要声明

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2、资本市场改革：以“八个进一步”重塑市场生态

证监会明确“十五五”资本市场发展目标，中国证监会副主席李超表示，要加快推进实施新一轮资本市场改革开放，力争到 2030 年资本市场建立四十周年之际，基本形成资本市场高质量发展新格局，综合实力与国际竞争力明显提高。

“十五五”资本市场重点要做好八个方面工作，一是进一步提高资本市场制度包容性、适应性；二是进一步增强资本市场内在稳定性；三是进一步加强监管和投资者保护；四是进一步健全多层次资本市场体系；五是进一步提高上市公司质量和投资价值；六是进一步加快建设一流投资银行和投资机构；七是进一步建设安全高效的金融基础设施；八是进一步扩大高水平对外开放。

李超表示，投资与融资是资本市场两大基础功能，二者相辅相成、相互促进，不断推动资本市场高质量发展。近年来，证监会推出深化科创板、创业板等改革，进一步提升再融资灵活性便利性，改革成效逐步显现。今年以来，沪深两市 IPO 平均审核周期缩短至 6 个多月，一些优质公司再融资审核不到 1 个月。**下一步，证监会将实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度，努力将 A 股市场打造为境内优质企业上市首选地。**动态完善上市标准体系，有序扩大向新向优的覆盖面。加快修订再融资注册办法等制度规则。促进北交所、新三板一体化高质量发展。进一步畅通私募创投基金“募投管退”循环，引导投早、投小、投长期、投硬科技。

本次证监会明确“十五五”资本市场发展蓝图与 2030 年阶段性发展目标，以八个进一步构建全方位、立体化的资本市场改革体系，覆盖制度建设、市场稳定、监管保护、市场体系、上市公司发展、机构培育、基础设施、对外开放全维度，为 A 股中长期高质量发展划定清晰路径。

政策核心紧扣资本市场投融资两大基础功能，通过持续深化注册制改革、优化上市与再融资机制，大幅提升市场融资效率，当前 IPO 及优质企业再融资审核周期显著压缩，改革实效持续落地。后续监管层将进一步放宽优质创新主体上市门槛、动态优化上市标准，聚焦新产业、新业态扩容资本市场服务覆盖面，同时推动北交所与新三板协同发展、完善创投基金投退循环，精准引导资本深耕科创领域、助力硬科技发展。

整体来看，本轮改革兼顾融资赋能实体与优化市场生态，既致力于将 A 股打造为优质企业上市首选地、强化资本市场服务新质生产力的核心职能，又通过系统化改革夯实市场稳定性、提升国际化水平，推动资本市场从规模发展全面转向高质量内涵式发展。

诚信专业发现价值请务必阅读报告末页的重要声明

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3、构建“四个更加”的外汇管理体制

国家外汇局副局长李斌表示，“十五五”时期，国家外汇局将全面深入推进外汇管理改革，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。其中，更加便利，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，我们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。

下一步将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。在直接投资领域，将结合企业诉求，陆续出台新的跨境投资便利化措施；在跨境融资领域，继续拓展科技企业跨境融资的便利化政策，扩大绿色外债外汇便利化试点政策范围；在跨境证券领域，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。

本次外汇局明确“十五五”将以构建四个更加现代化外汇管理体制为核心抓手，推动外汇管理改革提质升级。整体政策思路实现从传统业务监管向主体赋能、制度型开放、本外币协同的全方位转型。同时分层、分类稳步提升资本项目开放水平，在直接投资、跨境融资、跨境证券领域持续出台便利化举措，重点倾斜科技企业、绿色产业，推动跨境金融规则与国际接轨、渠道与制度统一优化。整套改革兼顾开放发展与风险可控，在持续扩大外汇领域高水平开放、服务实体经济和涉外经济发展的同时，进一步完善外汇治理体系，实现便利化、开放度、安全性、智能化同步提升，为“十五五”时期我国跨境资金平稳运行、涉外经济高质量发展提供坚实制度保障。

➢ 总结

整体来看，各部门政策精准协同、层层递进、靶向发力，全面锚定金融强国建设核心目标。**货币政策层面**正式开启从数量型向利率价格型调控的深度转型，通过优化调控工具、完善利率汇率市场化机制，大幅提升宏观调控精准度与适配性，为实体经济高质量发展筑牢稳健货币金融根基。**资本市场以“八个进一步”为核心抓手，**锚定 2030 年高质量发展目标，持续深化注册制改革、优化投融资生态、完善多层次市场体系、强化上市公司治理与投资者保护，引导金融资源精准赋能科创与新质生产力发展，推动 A 股向内涵式、高质量、国际化方向进阶。**外汇领域**着力打造“四个更加”的现代化外汇管理体系，依托制度型开放升级、主体便利化改革、分层分类跨境金融支持，兼顾涉外经济活力释放与跨境风险防控，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

稳步推进本外币协同管理与高水平对外开放。整套政策体系兼顾发展与安全、改革与稳定、对内提质与对外开放，既立足当下稳经济、稳市场、稳跨境流动，又着眼长远完善中国特色现代金融体系，全方位夯实金融服务实体经济、支撑金融强国建设的核心能力，为“十五五”时期金融高质量发展与宏观经济平稳运行提供制度化的金融保障。

二、 风险提示

政策调整变动或政策效果不及预期；地缘政治风险超预期；市场剧烈波动。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn