

“十五五”金融强国建设重点圈定

金融活，经济活；金融稳，经济稳。翻看日前发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（以下简称《建议》），“金融”被提及的次数达十余次，“加快建设金融强国”更是被明确提出。

从“完善中央银行制度”，到“大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”，再到“推进人民币国际化，提升资本项目开放水平”，《建议》中寥寥数笔，勾勒出未来5年金融强国建设的蓝图。

完善中央银行制度 加快构建“双支柱”

《建议》提出，“完善中央银行制度，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，畅通货币政策传导机制。”这也被列为“加快建设金融强国”相关部署的首位。

邮储银行研究员娄飞鹏认为，完善中央银行制度是《建议》中金融改革的核心任务之一。在他看来，完善中央银行制度，实则是强化人民银行在国家金融治理体系中的核心地位，推动其职能从传统货币发行与流动性管理，向系统性风险监测、宏观审慎管理、金融稳定保障和国际金融协调等综合职能拓展，以更好应对复杂多变的内外部经济金融环境。

具体来看，《建议》再次明确了健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。根据中国人民银行行长潘功胜日前在2025金融街论坛年会发表主题演讲时的说法，“比较来看，货币政

策是中央银行传统职责，制度框架比较清晰成熟；宏观审慎管理在全球虽然也有不少实践，但起步不久，仍处于不断探索和完善的过程中。”

宏观审慎管理体系是在防范系统性金融风险中发挥积极作用的一整套制度安排，重要意义不言而喻。潘功胜日前也披露了人民银行构建覆盖全面宏观审慎管理体系的四个重点工作方向，即强化系统性金融风险的监测和评估体系；完善并强化重点机构和重点领域风险防范举措；持续丰富宏观审慎管理工具箱，提升系统化、规范化、实战化水平；不断健全协同高效的宏观审慎管理治理机制。

“这意味着，‘十五五’期间，宏观审慎管理体系将致力于构建一条‘覆盖全面’的防线。”招联首席研究员董希淼说。

值得注意的是，一些具体工作已在落地过程中。在系统性金融风险评估方面，人民银行拟将宏观审慎评估（MPA）拆分为两部分，分别聚焦货币政策执行情况与宏观审慎和金融稳定评估，这一调整将进一步厘清政策目标边界，提升调控精准度。

服务实体 聚焦“五篇大文章”

金融的根基在于实体经济。《建议》明确提出大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。这“五篇大文章”清晰地指出未来金融支持重大战略、重点领域和薄弱环节的核心方向。

“十四五”期间，金融支持实体经

济力度不断加大。

其中，科技金融的关键在于构建金融支持科技创新体系，打通“科技—产业—金融”循环，支持高水平科技自立自强；绿色金融重在支持绿色低碳发展，服务经济社会转型，助力“双碳”目标实现；普惠金融要让更多金融活水精准滴灌小微、“三农”等群体，助力共同富裕；数字金融一方面要夯实金融科技基础设施，一方面要加快金融机构数字化转型，提升金融服务效率与风控能力；养老金融要构建“养老金金融+养老服务金融+养老产业金融”协同发展的生态体系，助力积极应对人口老龄化。

国家金融监督管理总局局长李云泽在2025金融街论坛年会发言时强调，锚定“十五五”时期经济社会发展目标任务，金融监管总局将加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，高效服务现代化产业体系建设和新质生产力发展。

“‘建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基’被摆在战略任务第一条，体现出‘十五五’期间对科技产业化及对科技、产业融合发展的重视，金融在这方面可以更有作为。”上海金融与发展实验室特聘高级研究员任涛表示。

制度型开放迈向更深层次

“加快建设上海国际金融中心”“推进人民币国际化，提升资本项目开放水平，建设自主可控的人民币跨境支付体系”——细读《建议》，对稳步推

进金融高水平开放也有具体部署。

“中国金融市场的持续开放不仅增强了流动性，使参与者更多元，市场竞争更充分，更推动了金融创新和治理效率提升。”德意志银行中国区总经理、德意志银行（中国）有限公司董事长朱彤如此评价。

展望未来5年，中国的金融高水平开放将步入一个深度和广度前所未有的新阶段。在董希淼看来，“十五五”期间的金融开放将更致力于“修好内功，融通世界”，通过深度参与全球金融竞合，服务于加快建设现代化金融强国的伟大目标。

人民银行、金融监管总局等金融管理部门也制定了更为具体的政策举措。中国人民银行党委日前召开会议传达学习党的二十届四中全会精神，提出“推进人民币国际化，拓展贸易项下人民币使用，有序深化金融市场双向开放，推进人民币离岸市场发展。促进贸易和投融资便利化。”李云泽在2025金融街论坛年会开幕式上发表主题演讲时指出，“推动金融制度型开放向更宽领域、更深层次迈进，全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度。”

“金融业的高水平开放将有助于吸引更多优质外资机构和投资者，赋能以科创为重要驱动力的实体经济发展，并推动中国深度融入全球产业链、供应链、价值链，实现与世界经济的互利共赢”。汇丰银行（中国）有限公司行长兼行政总裁王云峰表示。

（据《经济参考报》）

补齐制度拼图 公募业绩比较基准新规出炉

为规范公募基金业绩比较基准的选取和使用，切实发挥业绩比较基准表征风格、约束投资和衡量业绩等功能作用，证监会日前宣布就《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引（征求意见稿）》（以下简称《指引》）公开征求意见。中国证券投资基金业协会同步起草了《公开募集证券投资基金业绩比较基准操作细则（征求意见稿）》（以下简称《操作细则》）。业内人士指出，《指引》及《操作细则》的出台，解决了长期困扰行业的“基准模糊化”问题，降低了投资者“选基”的信息不对称，有助于引导整个投资生态走向更为健康、理性的长期主义。

业绩比较基准是基金合同的基本要素，是基金管理人基于产品定位和投资目标而为基金设定的业绩参考标准。从功能作用看，业绩比较基准是基金投资的“锚”和“尺”，发挥确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格、衡量产

品业绩、约束投资行为等重要作用。业绩比较基准能够在很大程度上帮助投资者形成对基金产品风格的基本认识和对预期风险收益特征的基本判断，从而提升投资体验。

据介绍，《指引》共六章二十一条，主要内容包括：一是突出业绩比较基准的表征作用，业绩比较基准应当体现基金合同约定的核心要素和投资风格，一经选定则不得随意变更。二是强化业绩比较基准的约束作用，基金管理人应当建立全流程内控机制，提高内部决策层级，确保投资风格稳定性。三是发挥业绩比较基准的评价作用，规范薪酬考核、基金销售、基金评价等对业绩比较基准的使用要求。四是健全多道防线，在基金管理人自我约束基础上，进一步加强信息披露和基金托管人监督。

具体来看，在业绩比较基准的选取上，《指引》明确了选取规范，要求体现代表性、客观性以及指数的特别要求等，基准的构成要素与权重

应当符合基金合同关于投资目标、投资范围、投资策略、投资比例等约定，能够表征基金的投资风格。在强化基准的约束作用方面，《指引》及《操作细则》要求管理层建立健全覆盖业绩比较基准选取、披露、监测、评估、纠偏及问责的全流程管控机制，提高基准选取的决策层级，由公司管理层对基准选取进行决策，并对选取基准的代表性、约束性和持续性承担主要责任。在突出基准衡量业绩的作用方面，《指引》明确管理人应建立以基金投资收益为核心的考核体系，体现产品业绩和投资者盈亏情况，健全与基金投资收益相挂钩的薪酬管理机制。基金评价机构应当将业绩比较基准作为评价基金投资管理情况的重要依据。

业内人士普遍认为，《指引》及《操作细则》的出台，解决了长期困扰行业的“基准模糊化”问题，有效规范基金管理人的投资行为，完善了公募基金的基础设施建设，标志

着我国公募基金行业向着更加规范、透明、专业的方向发展。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，《指引》及《操作细则》有望成为行业制度建设的“定盘星”。它通过建立标准化业绩参照体系，解决了长期困扰行业的“基准模糊化”问题，使基金产品定位可以“精准标定”。通过强制要求基准必须真实“表征”产品属性，并将其与内部考核、薪酬激励深度绑定，实质上是推动行业从追逐短期相对排名的规模竞赛，回归到“恪守策略、为特定风险收益偏好的投资者创造长期稳定超额回报”的本源。在他看来，此次指引的发布，对于公募行业基础制度建设而言，填补了关键性的制度拼图，引导资本从“快钱”转向“聪明钱”，为资本市场注入宝贵的定力，为长期资金入市铺平制度道路。

华夏基金表示，《指引》及《操作细则》的出台旨在规范公开募集证券投资基金业绩比较基准的选取和使用，完善

基金管理人的内部控制，保护投资者的合法权益。这是公募基金落实高质量发展行动方案的又一重大举措，将有效规范基金管理人的投资行为，强化公募基金行业服务居民财富管理需求的作用，提升投资者体验。

中金公司则认为，《指引》及《操作细则》的推出与落地，标志着我国公募基金行业向着更加规范、透明、专业的方向发展，或深刻重塑行业生态。

对于普通投资者而言，田利辉指出，此举极大地降低了“选基”的信息不对称。一个清晰、稳定的业绩比较基准，就是投资者判断基金是否“言行一致”的最佳标尺，有助于其建立合理预期，避免被短期业绩迷惑，从而引导整个投资生态走向更为健康、理性的长期主义。这也意味着投资决策更加透明、风险更加可控，真正实现“买得明白、投得放心”，提升投资者获得感和市场信心。

（据《中国证券报》）