



中国经济各类指标已经出现边际改善,以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展新格局正在形成

# 引领未来,上海构建“双循环”支点城市



## 聚焦金融服务实体经济和金融改革创新

### 第十二届陆家嘴论坛



华语世界高品质的人文阅读平台

制图:王哲含

## 论坛传递哪些积极信号 沪上专家学者共同解读

■本报记者 祝越 唐玮婕  
中国经济的各类指标已经出现边际改善,以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展新格局正在形成;上海正努力打造“大金融”开放新高地,在金融、科技和产业良性循环与三角互动方面展开新探索……

在新冠肺炎疫情带来种种挑战的大背景下,昨天举行的陆家嘴论坛传递出不少令人振奋的最新信息:上海已成为创新金融运行规则和标准的最好实验场,更深层次的改革、更大范围的开放、更多领域的创新将在这座城市深入推进。记者昨天采访了多位沪上专家学者,共同解读论坛发出的积极信号。

### “双循环”为经济发展模式提供新思路

昨天的陆家嘴论坛上透露了这样一个信息:尽管中国经济依然面临较大的下行压力,但形势正逐步向好的方向转变,一个以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展新格局正在形成。

根据国家统计局发布的数据,5月份规模以上工业增加值同比增长4.4%,其中制造业增长5.2%,全社会固定资产投资环比提高5.87%,一些消费零售指标也出现积极变化,车市和楼市均呈现回暖。

令人振奋的数字,也代表着国内市场的巨大潜力。复旦大学经济学院院长张军表示,以国内巨大的市场循环为主导,同时也促进国际和国内双循环的互动发展,这样的有利格局一旦形成,有望成为中国经济的一个新引擎。“目前,一系列区域融合发展战略已经为‘国内大循环’形成了空间布局,要让资金、劳动力人才等各类要素能够在地区之间自由流动,让更多产业链布局国内陆地上中西部地区,和沿海发达地区之间形成上下游产业链的关系。”

### 推动金融开放形成更高水平

金融开放的探索中,人民币国际化的进程备受各方关注。事实上,跨境贸易人民币结算试点、人民币跨境支付系统(CIPS)二期、上海国际金融中心(INI)都在上海率先启动。

祝越表示,沪港通、深港通这样一些通道可以方便外国投资者直接投资中国境内的金融市场,很多制造业企业不得不依赖国际市场。怎样在保持国际循环的同时,把国内的循环体系打通,减少成为中国经济增长的主要动力,成为中国金融开放的重要课题,这也是需要重点研究解决的问题。

上海正在构建国内外双循环的支点城市,其中的支点作用其实就体现在自贸区这个定位上。“上海市社会科学界联合会党组书记祝越表示,一方面上海正在深化自贸区改革,扩展国际市场的开放度,另一方面,上海正通过长三角一体化促进内需,这样,内外需双循环的格局能够有效形成。

在张军看来,上海国际金融中心建设为双循环提供支撑。“进入基本总量更大、质量更高的中国经济,是实力更强、定力更足的金融治理体系与能力。”他表示,在经济全球化新格局下,上海国际金融中心要进一步为中国实体经济提供发展支撑,努力成为国际国内双循环的战略链接。

### 让金融、科技和产业实现良性循环

上海是中国经济发展的重要增长极和动力源,在新的发展阶段,上海的金融、科技和产业潜力巨大。“金融、科技和产业良性循环与三角互动”在论坛上被着重提出,与会者希望上海进行新探索,在引领未来方面发挥更大作用。

科学技术突飞猛进的今天,金融业进一步开放和发展,同样离不开科技创新的土壤。“以陆家嘴为代表的金融中心,以张江为代表的科技创新力量和以临港新片区为代表的产业力量将如何相互促进?”张军认为,上海在这三方面已经有了相当好的基础,需要更加大胆的改革和开放。

上海正全力推进国际经济、金融、贸易、航运和科技创新等中心的建设,权威认为这一过程也正是对金融、科技和产业良性循环与三角互动进行新探索。“科创板注册制的改革,其实就是金融中心如何更好地助推科创中心建设,要让金融能够在内生性地去寻找有潜力的科技创新企业,解决科技创新的资金融通问题。”

“我们需要对初创企业提供输血功能,通过市场化方式评估整体风险,让市场选择具有成长价值和成长前景的企业。”上海交通大学上海高级金融学院副院长、金融学教授弘弘建议,金融通过风险投资基金等不同模式对初创企业予以支持,通过资本市场运作和融资对处于发展关键时期的新兴企业提供相应支持。

## “一行两会”将推出高含金量金融改革创新举措 助上海打造扩大金融开放新高地

■本报记者 唐玮婕 史博棟

黄浦江畔,以“上海国际金融中心2020:新起点,新使命,新愿景”为主题的第十二届陆家嘴论坛昨天拉开帷幕。今年是由上海国际金融中心建设承上启下的关键年,“一行两会”负责人分别在开幕式现场和连线视频中发表主题演讲,透露将推出一系列高含金量的金融改革创新举措,助力上海打造“大金融”开放新高地。

### 中国人民银行行长易纲: ■进一步“破冰”人民币可自由兑换 ■上海正成为金融的“五个中心”

“上海建设国际金融中心城市还可以在人民币可自由兑换和资本项目可兑换方面进一步先行先试,只要符合底线、反恐融资和反洗钱监管要求,正常贸易和投资需要的资金都可以自由进出。”中国人民银行行长易纲在视频连线发表演讲,对下一步上海国际金融中心建设提出要求。

第二,上海正成为人民币金融资产的风险管理中心,境内外投资者只要投了人民币资产后,必然需要开展持续的风险分散和管理。在上海,风险管理的各个要素正在日渐完善:一是定价上,各类人民币资产都能实现连续定价;二是交易上,人民币金融市场有着充足的流动性,有着较好的深度和广度,各个市场都能够随时买入卖出;三是在风险对冲上,金融期货、商品期货、利率、汇率、衍生品等风险管理工具已齐备,为高风险对冲提供了可能。

### 中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清: ■稳步推进人民币国际化 ■上海自贸区先行先试金融改革开放

在视频连线中,中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清强调了“开放”这个关键词。他表示,“在金融领域,我们将一如既往地坚定不移深化改革,扩大开放。”“新冠肺炎疫情不仅严重影响中国,世界地大多数国家也深受其害。”郭树清提出,在宏观经济政策领域,国际社会要加强沟通协调,尽可能形成合力,增大正面效果,减少不利影响。大型经济体应当主动考虑自身政策的外溢效应,自觉平衡好内外部影响。当今世界经济已高度一体化,特别是美欧日等发达国家,对周边和全球欠发达国家影响很大,在以美元为主导的国际货币体系中,美联储一定程度上对全球经济金融稳定发挥了重要作用,但在制定政策时过于“内向”,就有可能侵蚀全球金融稳定的基础,也很可能透支美元和美国信用。

### 中国证监会主席易会满: ■加快推进资本市场高水平双向开放 ■将科创板股票纳入沪深通标的

中国证监会主席、论坛共同轮值主席易会满在陆家嘴论坛开幕式上透露了推进科创板改革的新动态,将科创板股票纳入沪深通标的,引入做市商制度,研究允许IPO老股转让等创新制度,抓紧出台科创板再融资管理办法,推出小额快速融资制度,支持更多硬科技企业利用资本市场发展壮大,发布科创板指数,研究推出相关产品等。

“很多人在讨论,疫情过后全球合作的前景会怎么样?全球化会不会后退?有一句话叫‘疫情总会过去,世界从此不同’,要分清哪些是短期的现象,哪些是长期的趋势。”

努力推进上海国际金融中心建设,沪港两地可进一步加强互动交流,相互促进提升。“我们也将与香港金融管理部门保持密切沟通,为进一步巩固香港国际金融中心地位,深化两地金融合作创造更加有利的条件。”

### 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜: ■支持上海率先实施更高水平资本项目对外开放 ■支持上海建设以人民币金融资产为基础的金融中心

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在陆家嘴论坛上表示,将继续支持上海率先实施更高水平的资本项目对外开放。

随着我国金融实力持续增强,人民币作为国际支付、计价、交易、储备货币的地位不断提升,全球范围配置人民币资产的需求迅速增加,金融中心的国际辐射效应不断增强。目前,我国债券和股票市场规模全球第二,超过160万亿元,已纳入多个主流国际指数。国际机构配置人民币资产已达6.4万亿元,并以年均超过20%的速度增长,尤其是境外投资者持有境内人民币债券资产近年来以年均近40%的速度增长。

潘功胜表示,要坚持以人民币金融资产为基础,“我们将支持上海发挥人民币资产发行和交易市场的独特优势,创新丰富人民币金融产品,拓展人民币金融市场的深度和广度,满足全球各类投资者的投融资需求。”

结合上海自贸区、临港新片区、科创中心等建设,上海已实施高水位的经常项目和资本项目开放政策,并在外债规模、资产跨境转让、跨境人民币业务办理等方面推出了一系列创新开放举措。下一步,中国人民银行、国家外汇管理局将继续支持上海率先实施更高水平的资本项目对外开放,同时,将完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,健全“反洗钱、反恐怖融资、反洗钱”审查机制。

### 中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清: ■稳步推进人民币国际化 ■上海自贸区先行先试金融改革开放

郭树清表示,“我们知道,不少国家和地区还在谋划出台新的刺激措施,建议大家三思而行,应当为今后预留一定的政策空间。”

### 中国证监会副主席方星海: ■支持科创板股票纳入沪深通标的

“科创板股票纳入沪深通标的,引入做市商制度,研究允许IPO老股转让等创新制度,抓紧出台科创板再融资管理办法,推出小额快速融资制度,支持更多硬科技企业利用资本市场发展壮大,发布科创板指数,研究推出相关产品等。”

历次全球性的经济金融危机,科技进步和技术革新是走出危机的根本所在。这一次疫情势必助推产业新科技的快速发展。”易会满表示,要充分发挥资本市场促进创新资本形成的机制优势,大力推动科技产业与金融的持续循环,助力全球产业链、供应链实现再连接、再优化、再巩固。

“我们要努力创造中国资本市场良好的发展生态。”易会满表示,健康的市场生态是资本市场高质量发展的应有之意。围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的总目标,证监会将以贯彻落实《证券法》为契机,加快完善资本市场的基础制度,着力构建权利义务边界清晰,市场运行规范有序,市场主体诚信自律的制度生态。坚定推进市场化改革,尊重市场规律,不做行政干预,更好保护和提升投资者活跃度,形成投融资均衡发展、市场交易高效透明、各类投资者积极参与的市场生态。进一步加大监管执法力度,对财务造假等恶性违法违规保持零容忍,严肃市场纪律,净化市场环境。

在支持行业机构做优做强方面,将继续鼓励和扶持外资金融机构设立或者控股证券投资基金期货机构,为外资机构创造公平、良好的市场环境,继续支持本土机构充分利用上海的发展优势,努力打造国际一流投资银行和财富管理机构。

在优化金融法治环境方面,将继续加强与司法机关合作,支持上海在证券代表人诉讼、全国性证券期货纠纷调解等方面积极探索实践,努力建设诚信、法治的资本市场示范区。

### 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜: ■支持上海率先实施更高水平资本项目对外开放 ■支持上海建设以人民币金融资产为基础的金融中心

潘功胜表示,要坚持以人民币金融资产为基础,“我们将支持上海发挥人民币资产发行和交易市场的独特优势,创新丰富人民币金融产品,拓展人民币金融市场的深度和广度,满足全球各类投资者的投融资需求。”

结合上海自贸区、临港新片区、科创中心等建设,上海已实施高水位的经常项目和资本项目开放政策,并在外债规模、资产跨境转让、跨境人民币业务办理等方面推出了一系列创新开放举措。下一步,中国人民银行、国家外汇管理局将继续支持上海率先实施更高水平的资本项目对外开放,同时,将完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,健全“反洗钱、反恐怖融资、反洗钱”审查机制。

### 中国证监会主席易会满: ■加快推进资本市场高水平双向开放 ■将科创板股票纳入沪深通标的

“科创板股票纳入沪深通标的,引入做市商制度,研究允许IPO老股转让等创新制度,抓紧出台科创板再融资管理办法,推出小额快速融资制度,支持更多硬科技企业利用资本市场发展壮大,发布科创板指数,研究推出相关产品等。”

## 上海国际金融中心建设 大事记

- 1984.11.18** 新中国第一支股票——飞乐音响股份有限公司股票在沪发行
- 1986.8.26** 新中国首家民营非银行金融机构——上海爱建金融信托投资公司开业
- 1986.9** 新中国第一个股票交易平台在南京西路1806号诞生
- 1992.2.21** 中国第一支国债——上海真空电子器件股份有限公司人民币特种股票上市
- 1992.9.25** 中国内地第一家外资保险机构——友邦保险上海分公司开业
- 1992.10** 党的十四大报告提出,以上海浦东开发开放为龙头,进一步开放长江沿岸城市,尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心之一
- 2005.8.10** 中国人民银行上海总部成立
- 2009.4** 国务院颁布《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》:到2020年,要把上海“基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心”
- 2009.7** 跨境贸易人民币结算试点在沪启动
- 2011.12** 《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》提出,到2015年,要基本确立上海的全球性人民币创新、交易、定价和清算中心地位
- 2013.9** 国务院印发《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》,中国(上海)自由贸易试验区正式挂牌
- 2013.9** 中国民生银行上海人民币交易业务总部成立
- 2014.7** 金砖五国联合发表《福塔茨宣言》,宣布建立金砖国家开发银行,是首个总部设在上海的国际多边金融组织
- 2014.11.17** “沪港通”正式上线,沪港两地股票市场交易互联互通。2015年7月,黄金“沪港通”开通。2017年7月,“债券通”试运行,中国债券市场扩大开放
- 2016.4** 全球首个以人民币计价的集中定价合约——“上海金”在上海黄金交易所正式上线
- 2019** 科创板基本并行注册制,7月22日开市,从宣布到落地实施仅历时9个月,标志着中国资本市场全面深化改革开放新征程。截至今年6月12日,已有100多家企业上市



“中国十分珍惜常规模状态的货币财政政策,我们不会搞大水漫灌,更不会搞赤字货币化和负利率。我们都明白,这不是最后的晚餐,因而需要为未来的日子留下余地。”

“中国是个高储蓄的国家,历年总储蓄占GDP比重超过40%,因此,只要机制做得好,很容易找到资金投资新兴和成长的公司。”

“下半年货币政策还将保持流动性合理充裕,做好‘六稳’落实‘六保’更加适度灵活,在抗疫中全力保市场主体”

“像打仗一样,弹药就是我们的货币政策。弹药是不能没有的,但这些弹药不能乱打,更不能一下全部打光。这就要求我们特别关注宏观政策的当前影响和后续影响。”

“很多人都在讨论,疫情过后全球合作的前景会怎么样?全球化会不会后退?有一句话叫‘疫情总会过去,世界从此不同’,要分清哪些是短期的现象,哪些是长期的趋势。”

“要做好应急融资接续,同时防范道德风险。”

“中国银保监会主席郭树清认为,首先,要进一步鼓励银行与政府加强合作,要努力在多个层级上实现财政与金融的相互支持和密切配合。银行应推出更多无抵押、低利率的信贷产品,各级政府通过财政贴息、担保补贴分担成本和损失。在支持投资方面,应当适当提高地方专项债用作项目资本金比例,加大配套银行资金支持,尽快形成更多实物工作。”

“同时,强化政策性金融在逆周期调节中的作用。今年政策性银行新增信贷规模比去年多增近1万亿元,债券发行规模也将增加,可用资金大幅提升。另外,国家开发银行和中国进出口银行安排专项纾困资金金额合计1000亿元,新增网下主要提供给中小银行,特别是互联网银行。政策性金融担保要提高覆盖面,降低担保费率,合理分担风险损失。”

“郭树清也表示:‘我们知道,不少国家和地区还在谋划出台新的刺激措施,建议大家三思而行,应当为今后预留一定的政策空间。’”