

# 新发展格局下，上海国际金融中心迈向更高能级

## 论坛开幕式上，“一行两会”负责人主题演讲透露一系列重要政策信号



易纲：全球通胀短期上升已成事实，国内利率水平总体适宜

郭树清：最发达国家大量印钞拉动全球通胀，中国商品是千钧锚

易会满：IPO继续保持了常态化发行，而且增速还不慢

潘功胜：人民币汇率的影响因素复杂，未来双向波动将成常态

全球大变局下的中国金融改革与开放

■本报记者 唐玮婕

以“全球大变局下的中国金融改革与开放”为主题，第十三届陆家嘴论坛昨天开幕，“一行两会”相关负责人分别在开幕式上发表主题演讲，数次提及全球通胀、绿色金融、金融开放等热点话题，透露出一系列重要的政策信号。

### 中国人民银行行长易纲——今年CPI涨幅预计在2%以下，货币政策稳字当头

中国人民银行行长、论坛共同轮值主席易纲表示，综合各方面因素判断，今年我国的CPI(消费者物价指数)走势将前低后高，平均涨幅预计在2%以下。货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头，坚持实施正常的货币政策，尤其是注重跨周期的供求平衡，把握好政策的力度和节奏。

易纲表示，在从高速增长转向高质量发展的过程中，我国经济总量基数越来越大，同时受劳动生产率增速下降和人口结构变化等影响，潜在经济增长率会有一定减缓。人口结构变化也会对经济供给和需求两侧产生影响，在人口老龄化趋势下，以资本和劳动投入来拉动经济的增长模式难以为继，未来可持续发展主要靠提高全要素生产率，并通过一系列改革措施释放经济增长潜力。去年以来，尽管受到新冠肺炎疫情的冲击，但如果从去年和今年两年平均来看，我国GDP(国内生产总值)增速预计将接近于潜在增长率水平。

货币政策要关注结构变化对物价稳定的影响。他作出具体阐释：人口老龄化会导致居民预防性储蓄上升、消费倾向下降，由此对通胀产生抑制作用。而绿色转型会使物价走势有所上升，因为绿色转型的任务就是对碳排放加以限制，使碳排放的成本显性化。这一过程客观上会导致和碳排放有关的成本上升，进而带来结构性价格上涨的压力。不同方向的价格压力会在一定程度上相互对冲，从而有利于在整体上稳定物价。

近期全球原油等大宗商品价格上涨较快。今年全球通胀水平短期上升已成事实，但对于通胀是否能长期持续下去，各方观点存在巨大分歧。我国在去年疫情期间坚持实施正常的货币政策，国内总需求比较平稳，有利于保持物价总体稳定。易纲认为，今年以来，我国PPI(生产者价格指数)涨幅较高，一定程度上与去年PPI负增长形成的低基数有关，所以，我们可以用去年、今年和明年连续三年的整体视角来观察PPI变化。综合各方面因素判断，今年的CPI走势将前低后高，平均涨幅预计在2%以下。当然，外部的疫情形势、经济回升和宏观政策等都有不确定性，我们对来自各方面的通胀和通缩压力均不可掉以轻心。

易纲表示，考虑到我国经济运行在合理区间，在潜在产出水平附近，物价走势整体可控，货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头，坚持实施正常的货币政策，尤其是注重跨周期的供求平衡，把握好政策的力度和节奏。目前，国内利率水平虽比主要发达国家经济体高一些，但在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低，总体保持在适宜水平，有利于各市场稳定健康发展。要继续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率改革潜力。要继续完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，促进内外平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

在推动绿色金融发展方面，易纲表示，实现碳达峰、碳中和目标，是党中央作出的重大战略决策。央行积极运用结构性货币政策等工具，多措并举助力经济的绿色转型和碳达峰、碳中和目标的实现。

一是完善绿色金融标准体系。央行、银

保监会等部门较早制定了针对绿色债券和绿色信贷的标准。同时与欧盟有关部门等方面密切合作，共同推动绿色分类标准趋同。

二是建立气候环境信息披露制度。推动国内主要商业银行披露气候变化相关信息，并研究推广至上市公司等市场主体。未来，将建立统一的信息披露标准。

三是激励金融部门加大对绿色产业的资金支持。研究直达实体的碳减排支持工具。

四是引导金融机构防范气候变化风险。央行已开展金融机构气候变化风险压力测试，并持续监测评估金融机构绿色转型进展。

### 中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清——现阶段最突出的任务是进一步加大直接融资比重

“中国在强化宏观政策应对时，没有搞‘大水漫灌’。”中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清昨天在发表视频演讲时，驳斥了一些国家批评“中国应对政策力度不够、对全球经济恢复的贡献不足”的偏见。他表示，如果说最发达国家大量印发货币，形成了拉动全球通胀的动力源，那么，中国数亿劳动者生产的商品就是稳定全球通胀的千钧锚。

郭树清说，2020年中国经济实现正增长，促进了周边国家和主要贸易伙伴的经济复苏，阻止了世界经济陷入更大萎缩。中国在相当长一段时期内供应了全球一半左右的最终产品，而且总体上没有提高出口离岸价格，为全球疫情防控和世界经济恢复奠定了坚实基础。

他认为，现阶段最突出的一项任务就是进一步加大直接融资比重。在去年新增社会融资规模中，债券和股票融资占比已达37%左右，还可以有更大的发展空间，特别是债券市场还有很大潜力。妨碍其健康成长的一个主要短板是，债券市场法制还不够健全，迫切需要让各级政府、企业、中介机构和投资者都认识到逃废债不仅是不道德的行为，而且是违法违规甚至是犯罪的行为。根本性举措是加快以信息披露为核心的注册制改革，真正加强投资者适当性管理，确保发行方、中介机构、投资者严格依法履行各自义务，承担各自责任。

防范风险是金融工作的永恒主题。郭树清表示，我们必须居安思危，一刻也不能松懈。就当前而言，需要重点关注以下几个方面：

第一，积极应对不良资产反弹。为受疫情影响的中小微企业贷款本息实施延期，预计将有一定比例最终可能变为不良。一些地方房地产泡沫化金融化倾向严重，相当数量的政府融资平台偿债压力很大，部分大中型企业债务违约比例上升，加剧了银行机构的信用风险，部分中小金融机构面临的形势更为严峻。必须督促银行机构做实资产分类，加大拨备计提力度，确保能够更快地处置不良资产。

第二，严密防范影子银行死灰复燃。我国高风险影子银行与国外不同，具有典型的“体系内”和“类信贷”特征。经过整治后，我国影子银行规模已较历史峰值下降20万亿元，但存量规模依然较大，稍有不慎就极易反弹回潮。要防止金融机

构再次通过交叉性金融产品无序加杠杆，对各种“类信贷”新花样必须将其遏制在初期阶段。要认真落实资管新规，确保存量资管产品整治任务顺利完成。

第三，坚决整治各类非公开发行证券行为。金融市场目前仍然存在大量名为“私募”实为“公募”的各类产品。过往的非法集资案件，许多实质上属于非公开发行证券，对市场、社会和人民群众造成严重损害。一旦发现“假私募、真公募”，应依法予以严惩，并按欺诈发行、财务造假或虚假披露追究发行人等相关方的法律责任。

第四，切实防范金融衍生品投资风险。在前期发生风险的金融衍生品案例中，有大量个人投资者参与投资。从成熟金融市场看，参与金融衍生品投资的主要是机构投资者，非常不适合个人投资理财。道理在于，受不可控制甚至不可预测的多种因素影响，金融衍生品价格波动很大，对投资者的专业水平和风险承受能力有很高要求。普通个人投资者参与其中，无异于变相赌博，损失的结果早已注定。那些炒作外汇、黄金及其他商品期货的个人很难有机会发财致富，正像押注房价永远不会下跌的人最终会付出沉重代价一样。

第五，时刻警惕各种变换花样的“庞氏骗局”。当下，各种以高息回报为诱饵，打着所谓金融科技、互联网金融等旗号的骗局层出不穷，其实质都是击鼓传花式的非法集资活动。大家一定要牢记，天上不会掉馅饼，宣扬“保本高收益”就是金融诈骗。要自觉提高警惕，增强风险防范意识和识别能力，远离各类非法金融活动。

### 中国证监会主席易会满——对企业选择上市地持开放态度，有来有去是正常现象

IPO(首次公开募股)有没有收紧?企业赴境外上市如何看?中国证监会主席易会满就近期市场关心的一系列热点问题作出回应。他表示，IPO发行既没有收紧，也没有放松，近期推出压实中介机构责任、加强股东信息披露监管、完善科创属性评价体系等一系列措施，将为全市场稳步推进注册制改革创造条件。

最近，有观点认为IPO发行有所收紧。易会满表示，IPO发行既没有收紧，也没有放松；当然，在发行节奏上，需要综合考虑市场承受力、流动性环境以及一二级市场的协调发展，积极创造符合市场预期的新股发行生态。

从数据看，近三年IPO数量均保持较快增长，今年前5个月，IPO公司196家，合计融资超过1500亿元，分别同比增长111%和37%。应该说，IPO继续保持了常态化发行，而且增速还不慢。为什么一些市场主体会有收紧的感觉呢?他认为，可能有几个方面因素：一是落实新证券法的要求，对中介机构的责任压

### 论坛妙语

“在汇率双向波动的常态中，降低企业汇率风险需要企业、银行、监管部门共同努力。企业应立足主业和汇率风险中性原则，审慎安排资产负债货币结构，不要赌人民币升值或贬值，久赌必输。”

——中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜

得更实了；二是加强股东信息披露监管，明确了穿透核查等相关要求；三是按照实质重于形式的原则，完善科创属性评价体系，强化对“硬科技”要求的综合研判。这么做，主要是为全市场稳步推进注册制改革创造条件，也是处理好注册制改革与提高上市公司质量关系的应有之义，同时也有利于防止资本无序扩张，防范板块套利，维护公开公平公正的发行秩序。

针对如何看待企业赴境外上市，易会满表示，一直以来，我们对企业选择上市地持开放态度，选择合适的上市地是企业根据自身发展需要作出的自主选择。一些企业愿意到境外上市，一些赴境外上市的企业愿意回归，有来有去是一种正常现象，我们总体都支持态度。需要强调的是，企业不论在哪个市场上市，都要遵守当地的法律法规，都要树立公众公司的意识，敬畏法治，敬畏投资者。全球各监管机构也需要进一步加强相互之间的执法合作，共同打击违法违规行。同时，我们将切实处理好开放与安全的关系，企业赴境外上市的前提，是要符合境内相关法律法规和监管要求。

易会满还回应了如何更好发挥商品期货功能、对冲价格风险的问题。去年四季度以来，在全球流动性过剩、经济复苏不平衡、供需缺口扩大等多种因素的共同推动下，部分大宗商品价格出现持续上涨，总体看，期货价格与现货价格同向而行，但期货价格涨幅小于现货。同时，相关大宗商品期货品种的价格发现、风险管理功能得到较好发挥，境内一批产业企业积极利用原油、螺纹钢、铁矿石、棉花等品种的期货期权工具，有效对冲原材料价格上涨风险，对稳定企业生产经营取得了较好效果。他呼吁，相关国际机构应建立更加严谨科学的指数编制机制，提高报价的透明度和约束力，共同提高大宗商品价格发现的效率，以更好维护全球产业链供应链的稳定和安全。

### 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜——不要赌人民币升值或贬值，久赌必输

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，人民币汇率的影响因素复杂，双向波动将成为常态。市场主体应适应汇率双向波动的常态，树立汇率风险中性理念。

潘功胜说，当前，我国经常账户顺差继续处于合理区间，外汇市场供求基本平衡，外汇储备稳中

有升。我国实施的

“当下，各种以高息回报为诱饵，打着所谓金融科技、互联网金融等旗号的骗局层出不穷，其实质都是击鼓传花式的非法集资活动。大家一定要牢记，天上不会掉馅饼，宣扬保本高收益就是金融诈骗。”

——中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清

“选择合适的上市地是企业根据自身发展需要作出的自主选择。一些企业愿意到境外上市，一些赴境外上市的企业愿意回归，有来有去是一种正常现象，我们总体都支持态度。”

——中国证监会主席易会满

(整理：张天驰)