



扩大金融开放新高地令人期待

上海国际金融中心建设承上启下关键之年，陆家嘴论坛给我们勾勒出这样一幅未来画面：下一轮经济全球化过程中，中国以这座金融中心城市为抓手，扩大金融开放，人民币国际化和人民币资本项目可兑换也将在此先行先试，人民币资产可以在上海金融市场非常方便地为全球投资者所拥有、所交易。一片扩大金融开放的新高地令人期待。

上海金融开放水平将大幅提升

国际金融论坛联席秘书长、上海交通大学上海高级金融学院教授朱宁
植信投资首席经济学家兼研究院院长连平

面向未来、面向全球,构筑上海新的战略优势,扩大开放是必由之路。对于上海国际金融中心建设来说,在新起点上,也要定位于“努力打造扩大金融开放新高地”。

中国金融市场的开放不可逆转

经济全球化是大势所趋。国际金融论坛联席秘书长、上海交通大学上海高级金融学院教授朱宁认为:“虽然这段时间不同领域可能出现全球化停顿甚至倒退,但无论从商业角度还是社会发展角度来看,中国金融市场和金融服务业的开放是不可逆转的。”中国金融市场会因为扩大对外开放出现三方面的深层次变化:

第一变来自风险,对于投资者会带来风险冲击,可能也会带来对金融机构风险承受能力的调整。金融创新虽然会面临更多风险,但也会有更多手段来应对风险。

第二变是效率和竞争,更多竞争一定会提升效率,包括金融市场定价的效率和整个金融服务提供过程中的效率,更多更好的实惠会提供给消费者和投资者。

第三变源于监管方面,国际金融

机构和金融服务产品引入到中国资本市场,一方面给投资者带来更多选择,另一方面也会产生更多信息不对称。因此,金融市场发展永远与整个监管水平提高相互促进,这是非常重要的。谈及上海金融发展的机遇,朱宁看重两大优势——科技创新、制度创新。从科技创新来讲,无论是金融科技还是科技金融,基于人才优势、客户优势、财富优势和监管执行能力优势,上海将在国际化和开放方面更多受益。关于制度创新,以自贸区制度创新、先行先试为抓手,上海也是大有可为。

努力打造扩大金融开放新高地

“上海的金融开放体现在行业开放以及市场开放——行业开放包括参股、股权管理、准入管理等方面,市场开放包括境外投资、外汇市场开放以及黄金期货等相关市场的开放。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平表示,从中国经济发展的实际需要和基础条件看,扩大金融开放重点领域仍在金融行业和金融市场。

连平表示,当前和未来一个时期,随着开放举措的逐步落地,上海金融开放水平将大幅提升。

目前,跨境贸易人民币结算试点、人民币跨境支付系统(CIPS)二期、上海国际能源交易中心(INE)都在上海启动。2019年6月17日,上交所和伦交所获批开展沪伦通,即两地交易所互联互通机制。

连平表示,上海的多种通道方便外国投资者直接投资中国在岸的金融市场。期待外资股比限制将进一步放松直至基本取消,外资可以自由选择参股、合资或独资等方式在华经营;针对外资机构准入的数量型要求将进一步放宽直至基本取消,外资在境内金融领域的商业存在范围将因此进一步拓宽。

2020年3月5日,上海《临港新片区优质企业跨境人民币结算便利化方案(试行)》发布,对临港新片区内符合条件的优质企业,实行简化跨境人民币业务结算业务的先行先试。此外,新片区区内贸易融资资产跨境转让试点也已启动,这两项政策已推广至本市产业链、供应链和外贸企业,新片区在金融改革创新方面的引领作用初步显现。

连平认为,临港新片区进一步探索金融创新,通过更加自由的资金流动落实在岸以及离岸金融的互动,这也是推动上海发展形成更高水平的金融开放高地的重大举措。

本报记者 史博臻 祝越整理

具有更强全球资源配置能力

上海交通大学上海高级金融学院学术委员会主席王江 中金公司首席经济学家彭文生

未来,上海国际金融中心建设将带着新使命重新出发,为了实现目标,需要牢牢把握“具有更强全球资源配置能力”这个发展方向,精准施策、精准发力,以关键领域和重点问题突破带动全局发展。

人民币国际化,上海应起最关键作用

今年,上海要基本建成与人民币国际地位相适应的国际金融中心。上海国际金融中心建设与人民币国际化相辅相成,国际金融中心城市可为货币国际化提供必不可少的市场平台,而货币国际化则是国际金融中心建设的重要条件。上海交通大学上海高级金融学院学术委员会主席王江指出,人民币国际地位进一步提升,无疑给上海国际金融中心的下一步建设提出了更高目标,上海在这一进程中也应该起到最关键的作用,这也是打造更强全球资源配置能力的应有之义。

他认为,人民币国际化的趋势毋庸置疑,这是由中国在全球经济中越来越重要的地位所决定的。中国经济

已经融入整个全球经济体系中,在整个全球经济框架中,中国经济所占据的地位越来越重要。

但另一方面,人民币国际化的程度目前还相当有限,因此,应该设定近期、中期和长期的目标,关键还是要从基础做起。两个举措可供考虑:一是在岸市场进一步加大开放力度,包括市场和机构、制度和规则;二是开放资本账户。考虑以上海自贸区新片区为依托,打造一个金融自由港,更大程度实现人民币国际化和扩大金融开放,形成离岸市场和在岸市场的互补,从而推动中国金融体系的全面国际化。

科创板助力上海国际金融中心地位提升

中金公司首席经济学家彭文生认为,上海建设国际金融中心的最大优势在于,中国在未来十年有可能成为最大的经济体,这本身创造了很多的投融资需求,所以,上海能否成为重要的国际金融中心,科创板将发挥重要作用。

他认为,有两个方面值得关注。

其一是数字经济时代的风险投资。在数字经济时代,实体经济会发生很大变化,服务业的可贸易性上升,制造业的可贸易性反而下降。从过去的经验来看,不少知名中国科技独角兽公司都在美国的资本市场上完成融资,这对中国资本市场的发展是一个重要启示,中国需要发展自己的风险投资文化和市场。其中,科创板开启了真正为风险资产定价的资本市场新时代,如果发展规模越来越大,这对上海国际金融中心地位的提升会有很大帮助。

其二是金融基础设施,数字经济时代的支付体系、数字货币包括央行数字货币在长三角可能的试点等,这些都是对于未来上海国际金融中心建设有着重要意义的动向。

从监管方面来讲,资本市场逐步放松管制会是大趋势。科创板改革就是一个重要的例子,从发行上市到交易退市,整个就是以信息披露为基础的市场经济改革的方向,但放松不是说以无序为代价,相反,监管力度是加大的,比如,加强中小投资者保护、中国版的集体诉讼制度等,就是在法律体系方面的力度增强。

本报记者 史博臻整理

营造提升金融中心能级最好生态

中国人民银行科技司司长李伟 德勤全球主席莎伦·索恩

金融科技正在深刻改变金融发展的生态格局,打造上海金融科技中心是提升金融服务业能级的重要切入点和突破口。在另一个维度上,金融科技环境则是营商环境和金融生态环境的重要组成部分,透明度高的监管可以让市场参与者更有信心。这将为国际金融中心建设下一步发展蓄能。

上海金融科技中心建设要有鲜明特色

上海金融科技中心建设有自己的特色,不完全等同于金融驱动型的纽约、科技驱动型的旧金山、生态驱动型的新加坡和监管驱动型的英国。在中国人民银行科技司司长李伟看来,今年年初出台的加快推进上海金融科技中心建设实施方案,标志着上海金融科技中心建设进入了全面实施阶段,“以发展规划为指引,认真落实上海的实施方案,一张蓝图绘到底,发挥金融机构聚集、产业基础雄厚、应用场景丰富的优势,相信上海一定能够走出具有自己特色的金融科技发展之路”。

李伟表示,上海地区银行证券保

险机构众多,拥有丰富的经营场景,这些机构的创新意愿很强烈,本地科技企业也都有很强的技术实力,相信在数字化转型过程中一定能培养出一批有影响力的金融科技上海品牌、领军企业,不断提升上海金融科技的整体水平。

在推进金融科技应用发展的同时,也要高度重视金融科技监管。人民银行支持在上海等地探索金融科技监管工具试点,在金融科技监管框架下将创新监管的工作做得更扎实细致。李伟认为:“上海要在试点中借助大数据、区块链等技术,加强或者推进金融市场交易报告库数据交换管理平台的建设,通过对数据管控,提升风险防控的能力和水平。”

完善金融监管有助打造长期弹量力

“加大投入完善金融监管环境,将有助于促进经济稳定,提升透明度,这是顺利化危为机、打造长期弹量力并促进可持续发展的关键所在。”德勤全球主席莎伦·索恩表示,中国的科技发

展居于全球领先水平,上海作为国际金融中心应充分把握机遇,着力打造世界领先的监管技术基础设施,营造透明的市场环境,增强市场参与者的信心。

国际金融中心的主要竞争力在人力资本、基础设施、金融行业发展、声誉及营商环境等关键领域,包括建立良好的制度、司法以及监管环境。“监管和司法环境至关重要,需建立信任、提升透明度并推动普惠金融发展。”在她看来,重中之重在于建立商业信任,这对经济乃至整个社会均有裨益。而良好的监管环境也有利于企业发展壮大。

“打造国际金融中心绝非易事——往往需要具备良好的营商环境、灵活的设计思路以及敏捷的市场响应,并在维持稳定发展的同时,有效防范系统性风险。”莎伦·索恩表示,“上海正处于前所未有的增长和发展阶段。40年前,我们根本无法想象今天的上海,而现在,我们也难以预料40年后上海的变化。这座城市理应配备世界领先的监管技术基础设施,让市场主体享受透明的市场环境,增强参与信心。”

本报记者 唐玮婕整理



上海证券交易所负责人接受本报采访,回应热点话题——

以科创板为龙头建设金融科技中心

权威专访

■本报记者 唐玮婕

今年是上海国际金融中心建设承上启下的关键之年,也是资本市场深化改革全面启动之年。陆家嘴论坛期间,上交所相关负责人接受本报记者采访,不仅透露了备受关注的科创板的改革动向,也为上海建设金融科技中心明确了交易所的发力方向。

不拘一格支持“硬科技”上市

在上海上海国际金融中心建设过程中,上交所扮演的角色就是推动资本配置平台更高效、更务实、更有生命力和前瞻性,以期与金融中心建设产生共振效应,打造资本市场建设的高地。面向未来,上海正在打造金融科技中心,上交所将以科创板建设为龙头,积极助力,具体共有四大方面的举措。

一是强化资本要素市场,打通股权投资融资双通道,凝聚市场共识,建设国际金融中心生态圈。二是与相关部门紧密合作,加强联合服务,加大提升新蓝筹和科创企业孵化培育力度与质量,实现产业升级和战略转型。不断增加市场制度供给,先行先试一批鼓励科创企业研发并支持其上市的普惠性政策。对那些有潜力参与全球竞争、得到市场认可的硬科技企业,加大服务倾斜、制度倾斜和政策倾斜力度,不拘一格支持它们上市。

三是深入研究长三角一体化发展纲要,为长三角成长创新企业搭建行业交流和资本—产业融合的平台。充分发挥交易所资本聚集优势和平台功能,做实上交所资本市场服务基地和G60金融服务中心,整合各类主

体优势资源,聚焦龙头企业带动,加大力度重点推动一批技术过硬、代表性强、市场认可度高的“隐形冠军”等标杆性科技创新企业到科创板上市。四是继续深化开放创新,推进资本市场双向开放,优化沪港通、沪伦通、ETF互通等互联互通机制,持续扩大境内资本市场的全球影响力,提升国际资产定价权。

让科创类红筹企业大胆回归

当前,科创板注册制建设走过了落地期,进入做优做强阶段。下一步,要充分发挥科创板“试验田”作用,也需要不断克服改革进一步推进过程中面临的难题。这位负责人表示,上交所将在证监会统一领导下,继续探索基础制度改革方面的先行先试,加快推出将科创板股票纳入沪股通标的、引入做市商制度、研究允许IPO老股转让等创新制度;提高科创板投融资的便利性,抓紧出台科创板再融资管理办法,推出小额快速融资制度,推出吸引中长期投资者制度;更好发挥科创板服务实体经济、服务科创企业的枢纽作用,尽快形成一定规模,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,树立良好品牌和示范效应,力争率先走向成熟市场。

在吸引优质科创类红筹企业登陆科创板、促进科创板市场做优做大方面,上交所正因势利导对科创类红筹企业回归科创板提供快速响应服务,通过个案和样板推进具体问题。特别是近期中芯国际、九号智能等项目取得重大进展,说明红筹回归科创板的路径越来越清晰,监管部门支持通过个案推动制度细节不断完善,科创类红筹企业可以考虑大胆申报科

创板。

引导资本投入高科技含量产业

科创板的推出及其投资价值和融资功能的均衡化,正在逐渐营造一个活力绵绵的科创生态体系。成长周期长、资金投入大、失败率高……是科创企业普遍的成长特征。科创板的推出,使得资本要素对科创企业的配置效率正得到快速提升,让这些科技属性明确的企业获得更多投资者的认可和合理的估值。与此同时,股权激励、转售等科创板制度设计让科创企业有了更多留住人才的抓手。科创板对科技行业发展产生的趋势性作用已在潜移默化中反映出来,这对于处于转型期的中国经济来说有着举足轻重的意义。

上海证券交易所负责人表示,设立科创板并试点注册制,将引导社会资本投入到科创含量高的技术密集型产业中,使资本市场和科技创新更加紧密结合,为发展潜力大、带动作用强、成长性高的科创企业注入源头活水。与此同时,这也将进一步提升资本市场服务实体经济的能力,使之成为连接科技创新者和投资者的枢纽环节,提高和改善投资者回报,让投资者更好分享经济发展成果。

“上海是一块巨大的金融改革试验田,是我国改革开放的前沿阵地,持续演绎着中国特色社会主义的生动实践

——中国建设银行行长刘桂平在谈到全球资产管理中心建设时认为

“压力肯定有,无需太多担心。保险行业是中国市场特别是金融领域开放最早、开放度最大的行业,国内保险公司在改革开放过程中不断成长

——中国太平洋保险集团总裁傅帆在谈到市场开放后对国内金融机构的压力时说

“科技赋能金融有“M0到1”和“M1到N”两大路径。前者是以金融公司为主体,借助科技手段为金融主业提质增效;后者是以金融科技公司为主体,总结“0到1”成果,批量化赋能中小金融机构,帮助其分享科技发展红利,提高服务效率和效能

——平安集团总经理谢永林在谈到科技赋能金融时说

“过去政府更多是一个引领者、推动者,这次增加了角色——重要的、深度的“参与者”

——上海银行党委书记、董事长金煜在谈到政府推动金融科技发展时如是说

制图:冯晓瑜
本报记者 史博臻整理

