上海国际金融中心2020 新起点 新使命 新愿景

“双循环”激发更大经济新增量

以国内循环为主，国际国内互促的双循环——这是中国经济正在形成的发展新格局，也是面对逆全球化浪潮和新冠肺炎疫情冲击，实现“突围”的关键一招。

纵观全球，扩大内需是拥有庞大市场的大国所特有的优势。我国是世界主要制造业大国，又拥有全球最大的消费市场，完全有条件“链接”好国内的供给与需求，激发更大经济新增量。在金融、科技和产业良性循环与三角互动上加大探索力度，让金融活水更精准灌溉好实体经济的田野，打通内循环，促进国际国内双循环，正当其时。

面对突发的新冠肺炎疫情，全国上下同心协力，在统筹疫情防控和复工复产方面取得重大阶段性成果，各类经济指标已出现边际改善。面临经济下行的较大压力，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。

“双循环”新格局为中国发展提供新思路

复旦大学经济学院院长**张军** 国是金融改革研究院院长**刘胜军**

上海要努力成为“双循环”的战略链接

面临全球疫情冲击、逆全球化的严峻考验，复旦大学经济学院院长张军认为，上海国际金融中心依然有巨大的发展机遇。“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发展提供支撑，努力成为国内国际双循环的战略链接”。

张军说，面对疫情带来的全球经济不确定性，中国经济最早走出阴霾，经济基本面韧性充足，货币政策与财政政策工具仍有较大回旋空间。他表示，以国内巨大的市场循环为主导，同时，也尽可能促进国际和国内双循环发展。这样的格局一旦形成，对中国经济来说，将是一个强劲的“引擎”。

目前，西部开发、东北振兴、长江经济带、长三角一体化、大湾区建设等区域融合发展战略已形成了“国内大循环”，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，让更多产业链布局到内陆以及中西部地区，和沿海发达地区之间形成上下游产业链的关系。

张军表示，即便将重心逐步转到内需市场，中国要继续维护经济全球化，比如，继续在“一带一路”倡议方面有所发展，在科技研发、科技产业发展上也希望与全球有所互动。

进一步改革能使国内大循环顺畅运转

“这些年净出口对中国经济的贡献率已逐步减小，即便如此，我们也不能‘闭关锁国’。”国是金融改革研究院院长刘胜军认为，国内市场更重要，但并不代表不需要国际市场了。

“国际市场带来巨大的规模优势、技术和信息流动，这是任何一个封闭的国家都不可能做到的，国际市场对中国的重要性仍然无与伦比。”刘胜军表示。

他说，下一步的可持续发展还需要新的增长动力，而增长动力主要从国内来挖掘。“国内大循环最核心的一点就是通过提高居民的消费能力来创造需求，最终来化解产能过剩，并且带动整个经济进入一个良性循环的状态”。

刘胜军说，与发达国家居民消费占GDP比例超过6成相比，目前国内的大消费还需要进一步促进。“中国的民众对于美好生活有着强烈的向往，但也要面临教育、养老、医疗、住房等方面的压力，所以，我们现在一方面为居民消费贡献率的提升感到高兴，但另一方面也要认识到，国内大循环仍有较大的提升空间”。

在刘胜军看来，破解难题的关键是要通过进一步改革，使国内大循环顺畅地运转下去。

（本报记者**祝越**整理）

上海是中国经济发展的重要增长极和动力源，正在努力打造扩大金融开放新高地。要立足自身优势，大胆开拓，不断创新，在金融、科技和产业良性循环与三角互动方面进行新探索，在引领未来方面发挥更大作用。

全力探索金融科技产业“三角互动”

上海交通大学上海高级金融学院副院长**严弘** 中微半导体董事长兼总经理**尹志尧**

对科技初创企业提供输血扶持

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。

“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、金融学教授严弘建议，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。

金融的支撑给初创企业提供输血功能，在严弘看来，这都需要通过市场化的形式，而不是通过行政手段来实现。“只有通过市场化的形式才能真正使得整体风险水平得到很好评估，更好风险定价，也只有这样的话，才能真正由市场来选出那些有成长价值和成长前景的企业”。

“通过金融支持，可以形成对科技创新包容和支撑的环境，使得科技创新能够得到进一步发展，由此也带动一系列相关产业的发展。”严弘表示，从硅谷模式，我们可以清晰地看到金融、科技和产业的良性循环——科技创新可以带动产业发展，而这个过程中的输血功能就是由金融来实现的。

科创板要促进科创企业敢于大量投入研发

中微半导体董事长兼总经理尹志尧表示，作为科创板首批上市企业之一，可以说我们正是借助金融的力量，不断在把科技创新化为实际产出，上市打通了一条便捷的融资渠道，金融活水有力支撑着企业的持续成长，“三角互动”形成了一个良性循环。

尹志尧说，科创板的重点是推动科创企业发展，特别是硬科技企业的发展。硬科技企业研发投入特别大，相应的财务表现就不是很好。所以，希望科创板在这方面进一步研究政策，能够促进科创企业敢于大量投入研发，不至于太担心亏损的问题，主要是看企业竞争力、产品竞争力和发展速度。

他认为，科创企业需要的研发资金特别多，从纳斯达克市场的经验来看，大多数真正有竞争力、需要大量研发投入的都是无实际控制人的企业。但在我们国家有这样一个概念——如果这个企业没有实际控制人，在股权上就比较难管理，实际情况是多数科创企业并没有实际控制人，希望科创板在政策方面可以研究一下，如何在这类情况下创造企业健康发展的环境。

（本报记者**祝越 唐玮婕**整理）

面对疫情带来的经济下行压力，中国要从发展实际出发，加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作。其中的关键一环是，提升金融服务实体经济效能，加大对中小微企业、重点行业和薄弱环节的金融支持力度。这也是新起点上国际金融中心建设的必由之路。

促进提升金融服务实体经济效能

复旦大学经济学院院长**张军** 上海新金融研究院理事长**屠光绍**

用金融科技手段直达实体经济

复旦大学经济学院院长张军认为，金融要更好服务实体经济，可更多借助科技的力量。他表示：“这几年，我们一直在创新直达实体经济的货币政策工具，主要是考虑到通过商业银行向中小微企业发放贷款的机制不够畅通。现在我们更多使用金融科技的手段，通过大数据来帮助银行的信贷发放到最需要钱的中小微企业。所谓创新直达工具，其实是把我们过去几年做的这些创新发扬光大，继续用金融科技的手段，用大数据、用互联网来解决机制不通的问题。”

事实上，相当一批企业受疫情影响严重，暂时遇到困难，但有市场发展前景、诚信记录良好。张军建议，商业银行可以与政府部门保持更多联动，积极协商确定救助方案，特别是要做好应急融资接续，同时防范道德风险。财政与金融则可以相互支持和密切配合，银行推出更多无抵押、低利率的信贷产品。

张军表示，“六保”的每一个指标中，其实都包含了一定的经济增长的含义。实体经济，无论是制造业还是服务业，受到疫情冲击较大，特别是中小微企业受影响后，失业情况会增加，这也就是为什么我们今年要把就业的创造放到最优先位置的原因。

帮助中小企业解决实际困难

上海新金融研究院理事长屠光绍表示，宏观政策的有效性首先可以通过“1+5”判断。一是抗疫救灾，具体还有五大方面，分别是民生救助、纾困企业特别是小微企业、稳定金融、避免危机、引导预期，“为了应对疫情，全球推出多项政策，力度是空前的，很多是超常规的。因此，更要关注宏观政策对于后续的影响。”

在政策建议上，他认为，政府应出台相对应的财政政策，帮助中小企业解决实际困难、救助生活困难的居民；货币政策则要出于保持资金流动性，稳定金融体系，有针对性地加大对实体经济的支持力度。在下一步的发展建设中，城镇化建设应考虑加大对公共卫生等领域的投资，补足短板，这对社会长期发展有利，也能在一定程度上对冲疫情造成的外需不足；适当发放消费券，促进居民消费、有针对性地帮助企业纾困。企业则应加强与供应链厂商的相互支持，优化产业结构，适应疫情带来的变化。

屠光绍认为，此次疫情将对国际经济关系产生深刻影响。就产业链分布而言，各国对于非经济因素考量的比重会增加，供应链的全球化布局增添新的不确定因素。我们还应留意为应对疫情出台的经济政策是否会产生不利于贸易、投资及资金流向的“后遗症”，金融市场、货币体系或将发生改变，区域化、双边化将成为国际经济合作的新途径。

（本报记者**唐玮婕**整理）

保定力待发力，人民币国际化行稳致远

■本报记者 **史博臻**

经过多年努力，人民币国际化取得长足发展，人民币纳入SDR货币篮子，计价货币功能逐步呈现，支付货币功能稳步增强，投融资货币功能不断深化，储备货币功能显著提升。

人民币国际化接下去怎么走？在昨天举行的陆家嘴论坛“人民币国际化展望”专场，业内专家纷纷支招。

人民币形成全球最大货币互换圈

清华大学国家金融研究院院长朱民认为，过去几年中，人民币国际化取得了长足进展。从贸易融资方面来说，中国是世界上最大的商品出口国，人民币已超过日元成为世界上第三大贸易融资货币。此外，人民币加入SDR，意味着它进入了官方货币舞台的中心，成为全球储备货币。最后，中国央行和诸多国家签署了货币互换协议，人民币已形成全球最大的货币互换圈。

他说，我国应加快人民币国际化步伐。除了传统结算、贸易融资之外，人民币国际化还将涉足三大新领域。首先是投资领域。疫情期间，我国资本市场非常活跃，在3月全球资本市场大跌时保持了相对稳定，对外资的吸引力很大。我国全面取消QFII（合格境外机构投资者）和RQFII（人民币合格境外机构投资者）投资额度限制后，外资流入量很大，未来，我国资本市场需要更多由人民币定价的资本产品。

其次，目前“一带一路”投资和贷款大部分还是以美元结算，扩大人民币在“一带一路”建设上的对外投资是未来人民币国际化的重要方向。

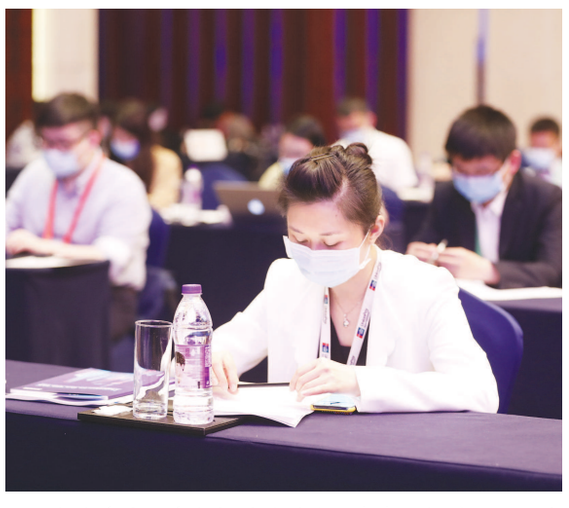
同时，人民币国际化的发展方向还应包括虚拟货币。天秤币的高调诞生对国际货币市场产生重要影响。中国数字货币理论走在全球前列，目前央行发行的数字货币也已在深圳、江苏开始试点，这是未来市场竞争的制高点，是今后人民币国际化中相当重要的领域和新渠道。

最后，中国将继续推进改革开放，推动汇率制度进一步市场化，这对实现金融制度的稳健有着重大意义。另外，世界正在期盼多元货币均衡框架的建立，人民币国际化对全球金融市场的稳定同样意义重大。

人民币国际化会是循序渐进过程

人民币国际化会是一个循序渐进的过程。摩根大通亚太区首席执行官郭利博建议大家把人民币国际化纳入中国经济发展和金融改革的整体进程中来看。在中国的经济转型中，人民币国际化只是众多战略目标之一。

安联集团亚太区首席执行官索尔马兹·阿尔汀给出了外资机构期望的下一步人民币国际化的方向。首先，进一步放开人民币对外直接投资，如开放QDII（合格境内机构投资者）、QDLP（合格境内有限合伙人）相关资格和外汇额度的申请。监管也可以采取一个更加可预期的审批方式，这将有助于有长期规划的机构充分使用审批通过的额度。其次，应持续扩展像沪港通这样的投资渠道，同时进一步提升中国国内债券市场的流动性，不断改善债券违约处理机制和信息透明度。其他还包括加强与拥有完善严格法律体系的国家间的金融合作，加快外资设立保险、资管、基金公司等资产管理机构的审批流程，建立外资机构与有关监管部门的常态沟通机制等。



与会嘉宾及参与报道的媒体记者在现场关注论坛内容，认真做好记录。 本报记者 **袁婧**摄