

国家金融管理部门“掌门人”释放强烈政策信号

以金融高质量发展推动经济稳定增长

■本报记者 唐玮婕

经济兴，金融兴；金融稳，经济稳。在昨天开幕的2024陆家嘴论坛上，国家金融管理部门“掌门人”同台发声，从货币政策、资本市场、保险业发展，到支持上海国际金融中心建设，充分释放深化金融领域改革与开放、以金融高质量发展推动经济稳定增长的政策信号。

坚持支持性货币政策立场

中国人民银行行长潘功胜在论坛上对中国当前的货币政策立场和未来货币政策框架的演进作了系统阐述。他强调，中国将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势。

具体来看，在货币政策的总量上，人民银行综合运用多种货币政策工具，为经济高质量发展营造良好的货币金融环境。在货币信贷的结构上，发挥宏观审慎政策和结构性货币政策工具的作用。在货币政策的传导上，着力规范市场行为，盘活低效存量金融资源，提高资金使用效率，畅通货币政策传导。

“我们也注意到，经过几十年的商业化、市场化进程，一些金融机构仍有着很强的‘规模情结’，并且以内卷、非理性竞争的方式实现规模的快速扩张，这是不应该的。”潘功胜坦言，对一些不合理、容易消减货币政策传导的市场行为，要加强规范，包括促进信贷均衡投放、治理和防范资金空转、整顿手工补息等。短期内，这些规范市场行为的措施会对金融总量数据产生“挤水分”效应，但并不意味货币政策立场发生变化。

在汇率方面，人民币汇率在复杂形势下保持基本稳定。人民银行坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，但同时强化预期引导，坚决防范汇率超调风险。

潘功胜透露，为更好服务高质量发展，也在研究中国未来货币政策框架，包括优化货币政策调控的中间变量，逐步淡化对数量目标的关注；进一步健全市场化的利率调控机制；逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱；健全精准适度的结构性货币政策工具箱；提升货币政策透明度，健全可置信、常态化、制度化的政策沟通机制，做好政策沟通和预期引导。

他特别提出，把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松，而是将其定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具，既有买也有卖，与其他工具综合搭配，共同营造适宜的流动性环境。

国际再保险中心建设提速

聚焦保险业服务中国式现代化建设的着力点，国家金融监督管理总局局长李云泽特别提到精准高效服务新质生产力。他表示，将推动保险业围绕实现高水平科技自立自强，加快健全涵盖科技企业全生命周期的保险产品体系。完善“首台(套)、首批次”保险补偿政策机制，更好发挥集成电路共保体作用。加大保险资金对战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施以及创业投资等支持力度。完善绿色金融评价机制，推动新能源车“愿保尽保”，鼓励保险机构加强绿色产业、绿色消费等方面的风险保障和资金支持。

对外开放是中国金融业改革发展的重要动力。李云泽说，我们将坚持“引进来”与“走出去”并重，持续打造一流营商环境，坚定不移扩大金融业高水平对外开放。指导金融机构优化跨境金融服务，深度融入高质量共建“一带一路”。稳步扩大制度型开放，研究放宽非银金融机构的外方股东范围，鼓励符合条件的境外机构参与各类业务试点，支持在沪外资机构深耕中国、稳健经营。

一年前，上海国际再保险登记交易中心在上一届陆家嘴论坛现场启动建设。李云泽表示，上海在金融业改革开放方面一直走在全国前列。近期，将会同上海市政府出台加快上海国际再保险中心建设的实施意见，积极探索保险资金试点投资上海黄金交易所黄金合

约及相关产品，放宽临港新片区非居民并购贷款限制，鼓励中保投资公司在沪更好发挥保险资金长期投资功能，支持更多外资金融机构在沪落地。

积极主动拥抱新质生产力发展

“代表新质生产力发展方向的优质企业，能够为资本市场带来更多源头活水，让投资者更好分享经济高质量发展的成果。”中国证监会主席、论坛共同轮值主席吴清表示，下一步要通过提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度，壮大耐心资本，从制度机制以及理念上解决包容创新的问题，积极主动拥抱新质生产力发展。

吴清认为，当务之急是深入研究相关企业的特点、发展规律及其在投融资、激励约束、公司治理等方面的需求，有针对性地丰富资本市场的工具、产品和服务。他还透露，将和有关部门一道，积极创造条件吸引更多中长期资金进入资本市场，围绕创业投资、私募股权投资“募投管退”全链条优化支持政策，引导更好投早、投小、投硬科技，促进“科技—产业—金融”良性循环。

今年是科创板设立5周年。吴清在现场宣布，将发布深化科创板改革的八条措施，进一步突出科创板“硬科技”特色，健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制，更好服务科技创新和新质生产力发展。

针对上海“五个中心”建设，他表示，证监会将积极支持在上海建设世界一流交易所，推动股票和债券市场高质量发展，更好发挥期货和衍生品市场作用，促进“上海价格”影响力不断提升。支持更多外资金融机构在上海展业，鼓励本土机构用好上海发展优势，加快培育一流投资银行和投资机构。

加大制度型开放力度

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新表示，将以更大决心和力度，坚定不移推动金融高水平开放，主动对接高标准国际经贸规则，加大制度型开放力度，支持上海国际金融中心迈向更高层次。

一是提升资本项目开放质量，为吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业营造良好环境。他透露，将加快推进金融市场互联互通，便利境外投资者参与境内证券投资，正在修订完善资金管理规则，进一步简化和完善合格境外机构投资者(QFII/RQFII)资金管理，支持壮大耐心资本；支持境内机构开展跨境投资，近期已向53家合格境内机构投资者(QDII)发放额度合计22.7亿美元，着力满足居民境外投资合理需求。

同时，借鉴国际财资中心经验，研究完善本外币一体化资金池政策，支持跨国公司在沪设立全球或区域资金管理中心。立足全球资产管理中心建设，推进股权投资基金跨境投资业务规范发展，支持中国外汇交易中心强化基础设施功能和对外服务能力，支持上海高水平建设国际金融资产交易平台。

二是提升贸易投资合作质量和水平，加强对上海“五个中心”建设金融支持，包括促进跨境贸易投资便利化，拓展科创企业跨境融资，更好服务跨境资本进入退出科技企业全生命周期等。三是充分发挥上海龙头带动作用，推进更大区域范围内的高层次协同开放。鼓励上海依托跨境贸易投资高水平开放试点、银行外汇展业改革与尽职免责等政策，探索“越诚信、越便利”的外汇管理模式。有序将上海的高水平开放政策复制推广至长三角乃至全国范围，支持长三角一体化发展取得更大突破，塑造更高水平开放型经济新优势。

四是统筹金融开放和安全，为上海金融资源集聚和辐射的连续性、可持续性提供保障。提升开放监管能力和风险防控能力，加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理，深入参与国际金融协调合作和全球金融治理，防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振，推动高质量发展和高水平安全良性互动。

■中外嘉宾齐聚陆家嘴论坛，现场座无虚席。



“全体大会二：加强国际货币政策协调 应对全球经济复苏挑战”现场。

本版照片均本报记者 袁婧摄

通力合作，让全球经济更有韧性更可持续

■本报记者 周渊

当前，世界经济仍处于深刻调整期，高通胀、高利率、高债务特征相对突出。在全球流动性收紧的累积效应下，全球金融稳定面临一系列风险因素。在昨天举行的2024陆家嘴论坛“全体大会二：加强国际货币政策协调 应对全球经济复苏挑战”上，多位国际金融机构专家就政策协调促进经济增长和复苏、维护全球金融稳定等话题分享见解。

“政策协调和经济复苏是全球共同面临的大挑战。”伦敦金融城政府政策与资源委员会主席贺凯思谈到，大家必须合作，打造一个更有韧性、更包容、更可持续的全球经济。

做好各国货币政策协调

当前，全球货币政策协调仍面临哪些问题？相关国际组织应如何助力全球复苏、加强全球金融治理？

国际货币基金组织首席经济学家、研究部主任皮埃尔·奥利维尔·古林查斯表示，全球经济的韧性非常了不起，

过去4年面临冲击并没有出现大的衰退和危机，“更强的可信度、更好的财政政策框架使得很多国家可以更好保持汇率稳定性，不会被迫跟着美联储加息或者降息。”

他指出，目前全球经济要实现软着陆，通胀目标保持稳定，仍在两个领域面临阻力：一是财政问题，财政缓冲的重要性在疫情危机中凸显，但一些国家需要重建财政缓冲；二是生产率提高的预期较差，尽管人工智能技术有望带来突破，但仍有很多不确定性。

贺凯思认为，对全球金融体系来说，尽可能创造公平竞争的环境才能实现良好运作。这意味着金融监管要做到既在国内实现最大化增长，又不影响国际贸易以及资本流动，实现资本有效配置和国际互利循环。

他还表示，国际组织可以承担更多职责，首先要提高协调力，加强信息沟通机制，以便国与国之间更好对话。其次要提升包容性，鼓励更多市场参与，在决策中考虑多元化需求。此外还要增加透明度，同时要在所有成员国中推进责任制和信任机制。

新加坡金融管理局局长谢尚真谈到，2023年以来，各国货币政策开始进入不同阶段。结合近期多国央行货币政策调整情况可以看到，新兴市场国家有汇率稳定、资本市场稳定的考虑，货币政策的自主性有所增强。他强调，一个强有力的政策框架、国家经济基本面、清晰的央行沟通以及央行之间的密切合作，都是提高国际流动性的强有力保障。

绿色转型是复苏重要抓手

对于未来全球经济的增长点，与会嘉宾一致认为，绿色转型将是一个重要抓手。

“没有绿色转型，就不可能实现全球经济复苏。”诺贝尔经济学奖得主、伦敦政治经济学院经济学教授克里斯托弗·皮萨里德斯表示，全球气候变化使得绿色转型成为迫切议题，尽管在短期内可能会对经济增长造成一定影响，但从长远看，绿色转型能有效创造就业岗位，实现长期可持续发展。

他还提到，充分的经济复苏需要刺激生产力发展、提高劳动力素质，因而

在对高新技术进行更多投资、政策扶持等方面，国际大范围合作将有利于全球经济复苏。

作为投资人，橡树资本联合创始人及联席董事长霍华德·马克斯已在资产管理行业从业55年，经历了多个经济周期的更迭，而中国市场在过去30年中一直是不可或缺的重要话题。当前，全球主要经济体正经历着各自的经济周期，呈现显著差异性。霍华德曾将西方金融市场比作成熟稳重的中年人，而中国则如同充满活力、前途无量的年轻人。

“各国增长速度和预期不尽相同，美国对于2%至3%的GDP增速已颇为满意，中国的GDP增速目标则达到5%，全球货币政策并不需要保持一致，也无法实现一致。”

“结合橡树资本在信贷领域的投资经验，我们深知法律制度可靠性对于提升投资结果可预见性、控制下行风险具有重大意义。我们欣喜地看到中国法律体系持续优化完善，并坚定看好中国经济前景。我们将持续投资中国，成为中国企业‘引进来’‘走出去’的重要桥梁。”霍华德说。

打通堵点，让科创与金融“双轮”转起来

■本报记者 张天弛

要做好的金融“五篇文章”中，科技金融被摆在首位。昨天开幕的2024陆家嘴论坛上，也有一场全体大会聚焦于此，探寻当前科技创新与资本市场的双向互动有哪些瓶颈和堵点，又该如何打通，让科创与金融双轮驱动经济高质量发展的“轮子”转起来。

金融浇灌科创，科创反哺金融

“打造一批科技创新企业是实现高质量发展的基础。”这一观点在今年陆家嘴论坛第三场全体大会上成为共识。中国投资有限责任公司副总经理兼首席策略官赵海英指出，高质量发展的前提是大规模的科技创新，也就需要

发展一大批创新型企业，而创新型企业的成长必须有资本市场的支持。

“长期的科技攻坚需要投资的持续驱动，尤其是创新型成长性企业，更需要长期、稳定的资本投入。”中国国际金融股份有限公司董事长、管理委员会主席陈亮补充道。

上海证券交易所理事长邱勇以科创板设立5年多来的一系列数据进行佐证：“自设立以来，科创板累计融资超过一万亿元，为科创企业提供强大的资本支撑。”他透露，目前科创板上共有572家公司，新一代技术、高端设备制造和生物医药企业占比八成，助力众多科技创新领域形成完整的产业链；此外，有400多家公司实行股权激励计划，覆盖9万多名核心人员，促进资本、产业、技术与人才融合。

上海人工智能实验室数字经济研

究执行负责人、复旦大学经济学教授杨燕青也认为，在金融资本“浇灌”科技创新的同时，科创也在“反哺”金融，给资本市场提供高质量的上市公司储备，提升资本市场的活跃度。

推动“科技—产业—金融”良性循环

不过，目前我国科技创新与金融资本市场的双向互动仍存在诸多瓶颈和堵点。

高盛集团亚太区总裁施南德认为，在创新研发的后期阶段，中国需要打通更多资金渠道，创造更好机制环境，以推动科技创新与资本市场良性互动。

而在金融支持科创产业成长的同时，赵海英认为另一个“轮子”也非常重

要，“拿到资金的企业一定要给投资者带来回报，这样才能实现‘双轮驱动’的可持续发展。”她说，但在现实中，不是每一个企业都具备高增长和高确定性，这就需要监管机构及时准确地披露企业信息，让不同风险偏好的投资者掌握真实情况进行投资，同时，还应发展长期投资者，优化我国的投资者结构。

中国证监会副主席方星海表示，就科技创新而言，目前我国有三大优势：一是人才多，不仅多而且分布面广，包括生物医药、计算机、新能源、制造业等领域；二是40多年的改革开放积累了大量资金，可以转化为资本；三是作为全球第二大经济体，我国有巨大的创新应用市场。“资本市场要有效地将人才、资本、市场这三大优势结合起来，才能深度推动科技创新发展。”他说。

积极探索，让绿色金融拥有“共同语言”

■本报记者 史博臻

随着国际社会在应对气候变暖、保护生物多样性等方面逐渐达成共识，绿色金融的内涵外延进一步拓展。从2024陆家嘴论坛全体大会四的议题来看，“绿色金融制度创新与市场激励”受到业界广泛关注。

碳市场建设实现三大扩容

前不久，中国人民银行等七部委发布的《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，进一步拓展了绿色金融的支持范围，但走向更广义的“绿色”也面临挑战。上海新金融研究院理事长、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍指出，绿色金融的发展与绿色低碳转型一样是长期任务，中国绿色金融取得很大的发展成就，但仍然存在不平衡问题。

比如，绿色金融的基础设施和实践活动之间还存在不平衡，应当不断加强基础设施建设，才能对绿色金融的实践活动形成更强支持。绿色金融指标体系、核算标准、披露评价等方面的基础设施，仍有待进一步完善。

绿色金融体系也存在不平衡，目前金融资源对于代表“纯绿”的新能源汽车、绿色环保技术等支持比重较高，但对于高碳、高排放行业的转型金融还需要加大支持力度。

此外，还存在绿色金融的资源总量供给和需求不平衡、绿色金融结构发展不平衡、绿色金融服务对象不平衡等情况。

围绕中国的碳市场发展，屠光绍认为，关键要围绕“建起来”“发展好”“功能强”这三个目标，加快碳市场建设。推动行业扩容，现在的碳市场主要是面向电力行业，未来要向其他行业扩容；推动投资人扩容，要吸引更多市场参与

者，这样才能使市场交易、流动性以及各项配置更加完善，市场更加稳定，市场价格才能更加有效；推动工具和金融产品扩容，这就需要更多创新，其中包括金融工具在碳市场中的运用。

关注金融基础设施互联互通

屠光绍强调，虽然建设刚刚起步，但中国碳市场已是全球范围内覆盖温室气体排放量最大的市场，这说明还有很大发展空间。相信通过更多的国际交流，特别是与欧洲碳市场加强合作，中国碳市场将来会在全球形成重要影响力。

德国商业银行国际公司业务董事会成员罗兰·勃姆表示，发展绿色金融，中国和德国的战略合作伙伴关系是关键。德国商业银行积极参与中国以及亚洲可持续性业务，发行可持续性商业票据，推出很多创新产品，积极探索全球

绿色金融的“共同语言”。

上海清算所董事长马骥阳认为，金融基础设施之间的互联互通，可能是未来国际金融市场的重要趋势。上个月，他在欧洲出差时，亲身感受到当地对绿色转型问题的重视程度，尤其在绿色金融的制度标准建设、产品供给、合作联动等方面。推动绿色低碳可持续发展已成为国际社会的广泛共识，从金融业角度看，发展绿色金融是长期结构性转型发展的要求。

上海清算所是中国银行间市场唯一中央对手清算机构，也是中国3家债券发行登记托管机构之一。作为中国绿色金融国际合作的参与者，上海清算所与香港债务工具CMU合作先后推出“发行通”“南向通”等业务，成为境外机构投资包括绿色债券在内的境内债券市场的重要渠道，同时，与卢森堡证券交易所合作，为绿色债券发行人提供境内外同步信息披露服务。

