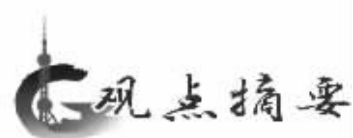


# 国际金融版图的“上海坐标”

## ——写在2013陆家嘴论坛开幕之际

本报记者 沈则瑾



### 重要的是加快结构调整

央行研究局局长纪志宏：中国的货币政策在过去比较成功地应对了量化宽松对中国经济带来的冲击。在QE的实施期间，通过综合运用各种货币政策工具，我们积累了比较多的经验，将来QE逐步退出的过程中，也可以有比较好的应对。我们发现，凡是比较大的经济体，凡是汇率灵活程度比较高的经济体，凡是资本市场比较发达、金融市场深度比较高的经济体，可能受到负面冲击越小，应对也会越容易。从这些角度来讲中国更重要的还是加快自身经济结构的调整，促进经济均衡地增长。

### 影子银行不是洪水猛兽

上海交通大学中国金融研究院副院长严弘：影子银行从本质来说不是洪水猛兽。我国现有的金融体系还不发达、不完善，影子银行是在这个金融体系中催生出来的一个产物，填补了很多这方面的空白，对整个经济发展来说起到了积极的作用，当然有时候也许会产生负面效果。要使影子银行去影子化，一是要加快利率市场化的步伐，二是要加快资本市场建设，为投资者提供更多的金融工具。去影子化的过程，实际上需要对整个金融体系进行梳理，才能使得影子银行真正纳入到正规的银行体系或是市场体系来。

### 实施稳定政策应对冲击

上海社会科学院世界经济研究所副所长徐明棋：实体经济投资者在面临未来市场不确定性因素增加时，投资意愿会受到遏制。我们需要一种合作，来遏制大规模的市场炒作，使得全球经济的调整，包括危机之后的复苏能更有序地进行。否则可能会产生重大的冲击，尤其是在新兴市场国家，在一些政策失当的情况下，会引发个别国家出现金融危机。历史上曾经出现这样的现象，很难保证不会再发生。对中国来说，实施稳定的宏观经济政策，推动内部的改革开放，将可能是应对这些外部冲击最主要的手段。

### 场外市场要解决三大问题

上海股权托管交易中心股份有限公司总经理张云峰：目前我国场外市场的问题主要有三点。一是我国所有场外市场，都是同质化的，这是一种资源上的浪费；二是区域化的概念导致了各个地方政府行政化的资源垄断；三是场外市场自身整体职能发挥得不好。要解决这三个问题，首先，要有发展规划，从国家层面对场外市场建设进行设计；其次，要创造公平竞争的环境，企业到哪里去要由企业自己来决定，企业会选择适合于自己的市场，去行政化、去垄断是我们解决的一个首要问题；第三，应该鼓励各个市场有差异化地发展，要根据各个场外市场本身的特点，在监管模式、经营特色、交易方式等方面，发挥各自优势形成特色。

(本报记者李治国整理)

### 上海银监局发布——

## 2012年上海银行业创新报告

本报讯 记者李治国报道：上海银监局日前发布《2012年上海银行业创新报告》，全面披露了2012年上海银监局的监管创新，集合了各机构自评自报的802项金融创新成果。这些成果分5个应用范围（支持重点行业、支持民生服务、金融消费者保护、金融中心建设、航运中心建设），共计22个应用领域，比上年度增加了112项，增长16.23%。802项创新成果中，支持重点行业发展的有277个，占比34.54%；改善民生服务的有218个，占比27.18%；支持金融中心建设的有203个，占比25.31%；支持航运中心建设的有55个，占比6.86%；保护金融消费者权益的有49个，占比6.11%。

《报告》首次试行商业银行创新能力评估体系，通过量化指标和机构互评，分别对在沪法人银行和分行进行评分排序，帮助各机构参照对比在行业中的位置，体现监管导向，鼓励创新文化。《报告》显示，130家上海银行业金融机构创新的主要动力来自同业竞争、企业自身发展需要和技术发展。其中，来自同行的竞争压力是最主要的创新动力，响应率达到39%。

本版编辑 陈果静 钱菁爽



### 促进金融合作

2008年，美国次贷危机对全球经济的冲击已开始全面显现。“世界格局中的中国金融”，首届陆家嘴论坛的主题勾勒出了论坛肩负的使命：探讨全球金融市场的新变化，加强中国与世界金融体系的双向融合，深化中国金融改革，促进上海国际金融中心建设的历史使命。

在首届陆家嘴论坛上，人们将目光不约而同投向上海，如何加快上海国际金融中心建设成为焦点话题之一。

2009年4月，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》，明确提出上海到2020年要基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心。

这一年陆家嘴论坛主题是“全球化时代的金融发展与经济增长”。眼见世界经济格局正在发生调整，中国经济走过一条不平坦的复苏之路，上海作为金融中心扮演着重要角色。正如时任上海市副市长屠光绍在论坛上所说，上海国际金融中心建设的战术是通过力量的组合形成合力，共同推进。

2012年，陆家嘴论坛主题聚焦“金融治理改革与实体经济发展”，研究探讨了金融治理改革、积极探索金融服务实体经济的有效途径和方式，希望进一步提升金融服务实体经济的质量和水平。

### 推进金融创新

从2008年陆家嘴论坛举办至今，上

“一条站着的金融街”，从著名的外滩金融街眺望浦东，人们喜欢这样形容这个世界上 youngest 的金融城——高楼林立的陆家嘴。从2008年开始举办的陆家嘴论坛犹如一束强光，打在全球金融版图上，让“上海坐标”日渐清晰地显现在世界面前。

5年来，这个一年一聚首的国际性、高层次论坛，对于加快实施上海国际金融中心建设的国家战略、促进金融领域的全球对话与合作起到了巨大的推动作用。

海国际金融中心建设不断加速。论坛上的激辩、建言，很多经过创新尝试实践检验，变成不断涌现的金融产品，不断萌生的经济形态，中国金融市场规模在不断扩大，上海资源配置能力在不断提升，世界又一个国际金融中心正在从蓝图一点点变成现实。

最近一年多来，在沪金融市场从实体经济要求出发，研究推出了多项新的市场产品和工具：

上海证券交易所推出中小企业私募债；银行间债券市场发行资产支持票据；中国外汇交易中心推出人民币对日元直接交易和不交割本金的外汇掉期业务；上海期货交易所推出白银期货；上海黄金交易所推出银行间黄金询价交易市场；上海清算所推出场外衍生品交易清算服务；人民币远期运费协议中央对手清算业务正式上线运行；上海股权托管交易中心开业；保险交易所建设工作扎实开展……

另外一组数字也印证了上海金融市场

规模在这一年里有了怎样的“扩容”：今年1至4月，上海金融市场交易总额207万亿元，同比增长36%；直接融资总额1.5万亿元，同比增长21%。

### 加快金融开放

论坛嘉宾真知灼见，各方各界鼎力相助，以及上海这个城市对国际金融中心的渴望，让“坐而论道”论出了“生产力”。即使是论坛的常客，在每年进出论坛举办地陆家嘴金融城，也会惊异于这里的日新月异。

几年前，人民币国际化还是论坛上的一个焦点话题，如今，上海跨境人民币业务已基本覆盖货物贸易、服务贸易、资本项目等所有大类。2012年上海跨境人民币结算总量达4919亿元，同比增长48%。境外三类机构、世界银行等国际组织以及境外保险公司、人民币合格境外投资者等70多家境外主体获准进入境内银行间债券市

## 提升金融资源配置能力



中国经济未来要创造一条健康可持续发展的道路，就必须强化我国金融体系资源配置的能力，有效地将过度集中在房地产市场的资金引导到具有稳定收益增长的实体经济部门中，而不是过度依赖基础资产立体的投带来支撑城镇化的进程。

第一，发挥一线城市金融人才和专业技术的比较优势，尤其是给接受过良好高等教育的青年人更多的创业和服务机会，扭转中国大学生和海归人才“就业难”的失衡格局，大力培育像美国硅谷那样的“企业家金融”的发展模式，即靠创新企业自身的高收益回报来作为金融服务的收益来源。

第二，加快中国产业组织的优化调整，强化民营企业 and 国有企业、民间金融和民营企业之间的合作机制，解决中国企业的投资渠道和大量中小型民营企业融资难的问题。

第三，充分利用一线城市金融市场、金融机构和金融产品集聚一身的明显优势，在确保优质企业团队稳定主板市场价值以及完善和规范各种激励与风险防范的制度基础上，营造专业化机构为民理财、协调和造福的现代“财富金融”和“消费金融”模式，从而让日益增长的财富效应和顾客需求导向的专业化服务来推动内地市场的消费水平健康增长。

第四，掌握“先行先试”的主动权，利用上述“企业家金融”平台、“关系型金融”环境和“消费者金融”模式所提出的多元化市场和金融服务的高要求，推动中资企业“走出去”战略和上海国际金融中心的建设，从而稳步打造国家金融安全和实体经济繁荣所需要的以“人民币国际化”为方向的“全球化金融”模式。

第五，在“企业家金融”平台和“消费者金融”的市场环境以及“全球化金融”的运作体系中，探索发展高质量的“城镇化”和管理外汇储备以及社保资金等公共资金投融资需求所渴望的、符合科学规律的运营模式，从而确保中国经济可持续发展的增长势头。

(作者为复旦大学金融研究中心主任、经济学院副院长)

## 聚焦金融热点 探讨应对之策

本报记者 李治国

5年前，国际金融危机给世界经济造成巨大冲击，陆家嘴论坛也在上海应运而生，专家学者济济一堂，纵论金融危机的应对之道、中国经济的复苏之策，以及中国金融的改革之路。5年后，中国经济正处在结构调整和转型升级的关键时期，中国金融业正处在改革开放加快推进的重要节点，本届论坛以“金融改革开放新布局”为主题，必将取得丰硕的成果。

在6月25日举行的论坛新闻发布会上，央行上海总部副主任凌涛说，“今年以来，金融市场稳定、运行平稳，流动性整体是充裕的，银行间市场各类参与机构获取资金相对宽松。”

证监会办公厅副主任江向阳也强调，“将加快改革，加强基础性建

设，维护市场三公，采取综合措施，提振市场信心，维护资本市场健康发展。”掷地有声的表态，揭开了陆家嘴论坛的序幕。

纵观本届论坛重点关注的议题就会发现，论坛直面当下，关注热点。去年以来，世界政经格局发生深刻变化，各经济体应对危机进入新一轮动荡和调整期，全球金融改革迎来新的布局。此时，世界经济格局将产生怎样的新变化？全球金融改革是否迎来新平衡？中国金融改革如何进行转型升级？伴随金融业的开放布局，人民币国际化进程面临怎样的发展机遇和新挑战？“十二五”作为上海财富管理 and 国际金融中心的关键时期，需要如何规避风险？这些都是当前各界高度关注的话题，也期待来自

全球的嘉宾能够贡献智慧，深入探讨，寻求有效的应对之策。

历经5年时间，陆家嘴论坛已发展成为金融领域内国际知名的高端对话平台，担负着致力于探讨全球金融市场的新变化，加强中国与世界金融体系的双向融合，深化中国金融改革，促进上海国际金融中心建设的历史使命。期待2013陆家嘴论坛能够为上海国际金融中心建设添砖加瓦，为我国金融业改革发展贡献更多智慧。



在6月27日举行的2013陆家嘴论坛“浦江夜话”第一场中，中外经济界专家围绕“发达经济体量化宽松政策对中国货币政策的挑战”、“新兴经济体增长面临的新挑战和新动力”、“加快中国场外市场建设和发展”和“影子银行的发展与监管”进行了讨论。图为“浦江夜话”会议现场。

本报记者 姚进 摄影报道