



LUJIAZUI FORUM
陆家嘴论坛

全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展

新民眼

“梅雨季节,江南通常小一个月不见太阳,上海‘专门安排’了大晴天,给今天的交通提供方便。”在昨天2025陆家嘴论坛开幕式上,中国证监会主席吴清演讲开场白幽默了一默,“表扬”上海国际金融中心建设服务周到体贴。

建设国际金融中心,上海一直踔厉奋发,奋楫争先。以陆家嘴论坛为例,自2008年举办以来,已经成为具有广泛影响力和市场传播力的国际性高端对话平台,也是中国金融走向世界舞台的一张亮丽名片。今年的论坛上,来自海外媒体的记者随处可见,摄影摄像记者在媒体区前端站成了人墙。

而说起周到体贴的“优质服务”,上海更有切身感受:中央金融管理部门全力以赴支持每一届陆家嘴论坛,借助论坛发布重大政策,释放重要信号,定点给上海派发“金融创新大礼包”。

今年,“大礼包”又有新内容。央行宣布将在上海实施8项政策举措,包括:设立银行间市场交易报告库、设立数字人民币国际运营中心、设立个人征信机构、在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点、发展自贸离岸债、优化升级自由贸易账户功能、在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新、会同证监会研究推进人民币外汇期货交易。金融监管总局将和上海市政府

联合发布《支持上海国际金融中心建设行动方案》,包括鼓励上海在科技金融等领域开展创新试点,支持符合条件的全国性银行在沪设立金融资产投资公司等,提升上海国际再保险、航运保险承保能力和全球服务水平。证监会透露,将继续充分发挥科创板示范效应,加大推出进一步深化改革的“1+6”政策措施。

金融的“先行先试”,对上海来说是机遇也是挑战,其成果在上海落地开花,对全国起到带动引领效应。去年陆家嘴论坛期间,中央金融管理部门发布一系列重要政策举措,目前均已落地实施,为上海国际金融中心建设注入新的动力。

中国证监会主席吴清表示,2019年科创板在陆家嘴论坛上正式开板,开板6年来在各方关心支持下,科创板快速成长,市场建设初具规模,市场功能稳步发挥,服务科技创新的辐射带动效应明显提升。A股上市公司“含科量”大幅提升,和10年前相比,市值超千亿的上市公司中,科技企业占比从12%提升至27%,在集成电路、生物医药、新能源等领域形成了集聚效应。同时促进了上市公司业绩增长,改善了投资者回报。

“上海是中国金融高水平开放的窗口,一直走在金融业改革开放最前沿。”国家金融监督管理总局局

长李云泽在演讲中表态,将一如既往地推动更多金融开放措施在上海先行先试,全力支持上海国际金融中心建设再上新台阶。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新评价说,上海国际金融中心建设成效显著,上海已发展为我国金融市场体系最全、金融机构种类最多、金融开放程度最高的城市。

近期多个国际组织和投行上调了2025年中国经济增长预期。中国拥有充满活力和潜力的超大规模市场,消费需求扩容升级,金融服务空间巨大。上海建设国际金融中心重任在肩,背后的“优质服务”如同隐形的翅膀,助力未来。

全球货币政策协调面临诸多挑战

昨天下午,在2025陆家嘴论坛“全体大会二:增强全球货币政策的协调性”上,十二届全国政协副主席周小川在谈及货币政策全球协调时表示,全球宏观经济调控属于“三无”状态,要做很多工作,看能不能取得更大的共识。

周小川指出,全球货币政策包括宏观经济政策原本是各自为政的,是不需要协调或者协调不了的,因为各国宏观经济状况不一样。本世纪以来,这一情况出现了很多变化。随着全球化进展,全球经济周期和宏观状况上趋同的现象越来越多;大国货币政策和宏观状况会有溢出效应,同时对别的国家也有影响,还不一定是通过储备货币形式传导,有时候是通过危机进行传导的。因此,发展中国家开始都要求有重要影响力的大国、储备货币发行当局考虑全

球性影响,如果出现危机,大家也应该协调起来想办法。“但正式地来讲,没有哪个机构负责全球宏观政策或者货币政策的协调。”

周小川表示,按现状来看,“全球宏观经济调控属于‘三无’状态:一是现在没有一个机构负责这件事;二是没有工具、没有货币,有的就是SDR,但是大家又说SDR是一个记账工具;三是没有共识,因为想让IMF起作用,虽然讨论中有一定程度的共识,但是美国有一票否决权。”周小川提出,要做很多研究工作、论证工作、沟通工作,看能不能取得更大的共识。

匈牙利国家银行行长Mihály VARGA在论坛上表示,全球金融市场的稳定并不是要求所有货币政策都一致,但要特别小心跨境流动。金融市场会有很多不确定性和波动

宏观协调
需做很多工作

性,特别是在最近几个月,一些传统安全的资产也面临压力。市场波动可能会阻碍目标的实现,也会阻碍价格稳定。央行必须做好准备,预防溢出效应,防止其溢出到消费者价格和国内市场。

新加坡金融管理局副行长梁新松表示,央行之间的行动协调在一定程度上可以减少汇率波动。然而,增强全球货币政策协调面临诸多挑战。不同国家的政策目标、政治因素以及货币周期存在差异,使得各国经济体难以形成统一的周期,当前,美国关税政策的不确定性进一步增加了协调的难度,对各国宏观经济产生了显著影响。在这种情况下,需要合理运用财政政策与货币政策相结合的方式,以缓解关税政策带来的负面影响。

本报记者 杨硕

资本市场需要“智慧钱”“耐心钱”

“在支持科技创新方面,如何看待上海和香港两地交易所既合作又有竞争?”

在昨天举行的陆家嘴金融论坛全体大会三上,主持人向同时在场的上交所和港交所的两位负责人抛出了这样的问题。

在回答这个问题的时候,上交所理事长邱勇先引用了一个故事:200多年前,有两位著名的经济学家亚当·斯密和李嘉图,他们提出来的理论就是劳动分工、充分竞争、国际贸易。在这样的理念下,全球经济经过了技术革命才走出了“马尔萨斯陷阱”,迎来了工业革命和大发展。这就是用理论逻辑、实践逻辑和历史逻辑来理解市场是分裂还是合作。

“中国实行改革开放以后,门越开越大。上交所在2014年开创了沪港通,2019年开创了沪伦通,一个请进来,一个走出去。正是在这样的大背景下,无论现在我们经历着什么,世界都会重回合作开放。我们与境内外交易所都会有互联互通,

我相信这样的合作会使得我们有更大的发展空间。”邱勇表示。

港交所行政总裁陈翊庭认为,中国市场已经是世界上第二大资本市场,在中国多层次的资本市场体系中,境内外交易所可以优势互补、错位发展。从很多“A+H”的股票来看,两地交易是可以相互带动,取得非常好的良性联动的。

谈到中国资本市场的发展,中国工商银行副董事长、行长刘珺认为需要兼顾国际与中国视角。他提及,当前主要面临两方面的变化和挑战:一是资本市场数字转型,从过去只关心金融数据和金融活动,到现在也要注重市场情绪等非结构性数据。二是投资风格发生了实质性变化,从美国近年来的交易数据可见,量化交易等新模式已深度融入资本市场,各类投资风格都可能引起市场波动,需予以充分重视。

对于中国股权市场的未来发展,刘珺提出两大核心关键词:一是智慧,中国股权市场需要“智慧”的

更好兼顾
国际与中国视角

钱,即专业的投资者。这不仅来自国内市场,也需积极吸引国际资本。中国一直在学习国际领先金融机构的成熟经验,资本市场已具备良好基础,有能力构建更完善的机制。二是耐心,不能仅关注短期回报,必须吸引保险公司、养老金、主权财富基金及资产管理公司等“耐心资本”进入。

橡树资本联席创始人及联席董事长霍华德·马克斯(Howard Marks)则从进一步推动中国金融市场国际化方面提出了自己的两点建议:一是深化投资资产类别开放,建议可以开放更多的资产品类或业务领域给国际投资者参与。二是优化外资产品准入机制,随着越来越多的外资机构落户上海,将越来越多的海外策略和海外产品引入中国市场,希望能根据产品的性质和市场需求,灵活调整对外资机构引入产品策略和审核的标准,以便更全面地拓展外资机构的展业能力,使其更好地适应中国市场环境。

本报记者 杨硕



■ 今天上午,2025陆家嘴论坛全体大会议题:“金融支持新质生产力发展”
本报记者 陈梦泽 摄影报道

沪港两地可在“ESG”方面开展统一标准合作

本报讯(记者 金旻旻)昨天,在“2025陆家嘴论坛”开幕之际,沪港两地共同举行发布会,签署《沪港国际金融中心协同发展行动方案》。在昨晚的论坛全体大会上,7位国内外的资管专家就“如何进一步发挥沪港两地金融优势,更好释放两地金融潜力”的话题进行了探讨。

全国政协常委、上海公共外交协会会长周汉民认为,沪港两地应在近年来的热词“ESG”(环境、社会和公司治理)方面开展统一标准的合作。他认为,在ESG领域沪港两地的合作有五件事可以推进,包括着手统一标准的合作、金融产品的创新、信息共享与交流、监管和市场经验的交流和

孵化与培育。上海浦东发展银行董事长张为忠表示,沪港两地可以建立全球资产配置的高速路。香港在离岸人民币业务及财富管理、资产配置方面具备显著优势,这些优势可借助机制通道助力全球资产配置,为中国企业出海提供产业布局与资产配置新路径。

中国金融学会副会长方星海则表示,2017年A股加入MSCI指数后,跟踪该指数的国际基金都投A股了,但如果没有沪港通、深港通的推出,A股就加不进MSCI指数,因为加入指数有一个要求,境外投资者在境内投资要非常顺畅地进出。

人民币跨境支付系统与6家外资机构签约

本报讯(记者 杨硕)昨天,CIPS(人民币跨境支付系统)跨境银企合作专场活动昨天在中国国际金融展上举行。CIPS与6家外资机构举行直接参与者签约仪式,标志着CIPS境外外资直接参与者首次覆盖非洲、中东、中亚及新加坡离岸人民币中心,将进一步便利跨境人民币使用。

此次共有6家外资机构与

CIPS签约成为直接参与者,包括标准银行、非洲进出口银行、阿布扎比第一银行、吉尔吉斯斯坦Eldik Bank、大华银行以及中华(澳门)金融资产交易股份有限公司。

作为人民币跨境支付清算的主渠道,CIPS在服务人民币国际化和共建“一带一路”、助力上海国际金融中心能级提升、服务实体经济发展等方面发挥的作用更加凸显。