

陆家嘴论坛: 奏响开放合作“金融强音”



加强协作抗击“黑天鹅”

记者 王媛媛

2023年以来,欧美金融市场“黑天鹅”事件频发,美国硅谷银行、瑞士信贷相继破产,加剧了全球金融体系的不稳定性、金融市场的波动性。如何应对全球主要经济体的快速加息以及后续影响?如何应对金融风险,维护金融安全稳定?

6月9日,在第十四届陆家嘴论坛上,包括诺贝尔经济学奖得主在内的多位中外嘉宾聚焦“全球货币政策调整与金融风险防范”这一议题,深入展开观点碰撞与专业探讨。“积极应对金融风险”“加强全球金融稳定”成为多位嘉宾反复提及的两大关键词。

积极化解风险

2023年,美联储加息动作延续数十年来最激进的紧缩行动,欧美多家银行接连倒闭,金融风险蔓延,引发全球市场担忧。

欧美主要经济体的快速加息,对中国影响几何?中国人保集团董事长王廷科表示,就中国而言,外溢金融风险是不一样的,但全球是相互关联的,需要我们持续协作。我们和中国合作伙伴、上海机构的有效合作,可以进一步加深交流,共同解决风险管理方面的问题。

“合作是最重要的。”Stephan LEITNER强调,主要有三层合作:一是私营部门的合作,二是监管之间的合作,专家之间的对话要继续下去,不管宏观政治状况怎样,只要市场相互联系,就要保持对话。三是法律层面的连接。比如ESG标准化,实现一个共同标准是很重要的,这是G20在金融危机之后达成的一致意见,需要进一步实施。

全球金融市场联系愈发紧密,香港财经事务及库务局局长许正宇表示,今年6月19日,港股市场将推出人民币柜台,让约20只占每天交易量四成的股票除了以港币交易,也可以人民币交易。“下一步,我们会把人民币柜台连到港股通,让广大内地投资者通过港股通可以直接用人民币买港股。人民币作为资产配置多元化的一部分,香港能够做很多方面的工作。”

此外,许正宇表示,“我们希望通过香港金融作为一个平台,吸纳国际资本,促进国际上的绿色发展。”

同,有多个维度。上海交通大学上海高级金融学院学术委员会主席王江提示,对长期金融风险应该引起特别的关注,因为它一般不容易发现,一旦发生后,带来的影响是非常巨大的。要对长期金融风险有一个比较客观科学的分析,需要建立一套完全不同的风险评估体系。

促进合作共赢

深化金融合作,可实现互联互通。而加强互联互通,可实现合作共赢。

诺贝尔经济学奖得主、伦敦政治经济学院教授 Christopher PISSARIDES表示,中央银行之间的协作非常艰难,因为他们有很多敏感问题,比如各国国内政策。但毫无疑问,中央银行试图在协作,尽管领域非常有限,这对全球经济还是非常有好处的。“缓解金融危机和风险非常重要,一个国家的稳定性会蔓延到其他国家,国际协作非常重要,可以提供共同支持,避免过大的冲击。”

德意志交易所集团执行委员会成员、明讯银行董事长 Stephan LEITNER表示,“各经济体风险是不一样的,但全球是相互关联的,需要我们持续协作。我们和中国合作伙伴、上海机构的有效合作,可以进一步加深交流,共同解决风险管理方面的问题。”

“合作是最重要的。”Stephan LEITNER强调,主要有三层合作:一是私营部门的合作,二是监管之间的合作,专家之间的对话要继续下去,不管宏观政治状况怎样,只要市场相互联系,就要保持对话。三是法律层面的连接。比如ESG标准化,实现一个共同标准是很重要的,这是G20在金融危机之后达成的一致意见,需要进一步实施。

全球金融市场联系愈发紧密,香港财经事务及库务局局长许正宇表示,今年6月19日,港股市场将推出人民币柜台,让约20只占每天交易量四成的股票除了以港币交易,也可以人民币交易。“下一步,我们会把人民币柜台连到港股通,让广大内地投资者通过港股通可以直接用人民币买港股。人民币作为资产配置多元化的一部分,香港能够做很多方面的工作。”

此外,许正宇表示,“我们希望通过香港金融作为一个平台,吸纳国际资本,促进国际上的绿色发展。”



增厚养老金储备

记者 余继超

随着中国人口老龄化程度进一步加深,金融业如何应对养老金融的机遇与挑战?

6月9日,国内外养老金融领域的领军人物齐聚陆家嘴论坛,共同探讨“养老金融的机遇与责任”。多位嘉宾建言,一方面多措并举发展个人养老金,另一方面创新制度安排,引导将家庭普通的储蓄转化成养老储备或者养老金,以应对人口老龄化下的养老金融短挑战。

养老服务面临挑战

中国人寿董事长白涛指出,养老服务领域目前存在三方面突出矛盾:一是服务供给总量不够,按照70岁以上老年人中10%需要养老床位计算,我们国家现在缺300万张养老床位。二是供需对接不顺畅,缺少具有公信力的渠道和平台,让老百姓及时便捷得到高水平的养老服务。三是专业人员匮乏,国内专业护理人员只有大约50万,失能、半失能老人大概4500万左右,按照1:4计算,现在需要专业护理人员1000万以上。

国民养老保险董事长叶海生表示,我国养老面临的主要问题一是人口老龄化加剧和养老金储备不足,养老金不足主要是一二三支柱发展不平衡,第三支柱没有发展起来,和第一支柱现收现付的模式也有关。现收现付是短期横向平衡,从公平角度没有问题,但是从激励机制角度来讲,严重缺乏,导致很难积累。

中国太保总裁傅帆认为,人口老龄化既是挑战也是机遇。一方面,人口老龄化会导致资金服务双重承压,主要表现在现收现付制基本养老金缺口在扩大,家庭养老财富目前才刚刚起步,多层次养老服务体系有待健全。另一方面,人口老龄化会带来经济和社会转型加速,随着人口红利的消失,企业会越来越关注劳动生产率提升。科技创新以及产业数字化,有望成为养老金融未来长期的投资主题。

友邦保险总裁李源祥(LEE Yuan Siang)指出:“人口红利的减少将带来经济增长的减少,会进一步增加对公共卫生以及社会保障的压力,值得我们警惕。”

去年11月份,开始建立个人养老金制度,据白涛透露,目前个人养老金开户

数突破3700万,账户中有资金的客户仅有900多万户,户均缴款额度在2000元左右。

白涛分析称,很多客户只开户不缴费,主要有三方面原因:一是政策激励层面不够;二是产品吸引力不是太强;三是个人养老金账户归个人管理和操作,操作太复杂。

多措并举破解养老难题

对于国内个人养老金发展不及预期的问题,白涛建议,一是对中高收入群体提高个人养老金缴费上限,对低收入群体减免3%的提取税,避免产生挤出效应;二是针对不同的风险偏好和不同年龄段人群,设计针对性更强的产品;三是开放一个权威的公共平台,让大家共同购买产品,或者所有银行开放产品,让大家购买产品时有一个比较。

而应对人口老龄化带来的养老难题,白涛建议,一要强化政府引导,在顶层设计、税收、物业、收入分配方面加强政策引导;二要强化理念宣导,希望社会各界积极营造“老有所养,人人有责”的理念;三要强化“个人尽早”,年轻人要尽早进行养老规划。

至于保险服务养老,白涛指出,要聚焦到保险公司的主责主业上,突出保值增值、强化服务对接,延伸服务范围,把养老服务标准和相关服务高效对接起来,希望未来高科技领域能很好延伸到养老服务社区,进家庭、进千家万户,进机构,更好地服务养老社会的发。

傅帆认为,保险行业应该把握自身特点,专注专业,构建三大核心能力。一是发挥保险业务优势,筑牢保障底线;二是发挥社会管理职能,保险服务助力风险减量;三是发挥资金功能功能,探索产业链投资,构建养老的大生态。

面对挑战,李源祥认为,可以通过政策制定者、私营企业和个人共同努力,通过寿险公司和资管公司合作,上海可以打造一套生态系统,支持退休金长期保障以及医保一系列整体解决方案,这不仅能够带来老年人的金融保障,而且还会刺激经济增长,创造更多就业机会。

叶海生建议,政府、监管、机构、个人共同努力,通过调整家庭财务结构把养老金做起来,可以把家庭普通的储蓄转化成养老储备或者养老金。



打造全球资产管理中心

记者 白岩冰

“资产管理业务在国内高质量发展的格局已经初步形成。”在6月9日举行的第十四届陆家嘴论坛上,中国证监会副主席方星海领衔六位中外投资机构代表,共话“全球资产管理行业发展新趋势”。

回应脱钩论调

面对逆全球化趋势,方星海坚定表态,“中国是不会跟外面脱钩的,我们的态度是主动挂钩。”

方星海以中国不断畅通企业跨境上市渠道为佐证。2022年8月,中国证监会、财政部与美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)签署审计监管合作协议,为跨境上市营造了更加稳定、可预期的国际监管环境。

“中美之间的贸易很难完全脱钩,脱钩既不明智,也不可能。”中国投资有限责任公司副总经理祁斌以中美产业合作基金过去五年高达24%的年化收益率为例,证明世界第一、第二大经济体之间是可以实现共赢的。

“中国和美国之间的贸易,过去一年当中其实是有所增长的。”高盛集团亚太区总裁、全球管理委员会委员施耐德(Kevin SNEADER)表示。

共话资管趋势

2022年,受美联储大幅加息和疫情冲击等多重因素影响,全球股债两杀。全球资管规模出现自2005年以来的第二大跌幅,仅次于2008年,资管市场收入也跌去近11%。

面对挑战,资管机构应该如何调整策略?美银美林亚太区副主席王琦认为,另类资产尤其是私募投资应该受到更多的关注和重视,原因有三:其一,过去25年,私募基金年回报率将近14%,远远跑赢大市。其二,另类资产的收费率更高。第三,在二级市场真正求到的市场多样化越来越难,如果把全球1万亿美元以上的企业总数加起来,上市公司只占到这个总数的15%左右。

私募投资董事长赵令欢认为,顺应结构性演绎,从单极单元向多极多边,将是资管行业最增长、创造更多就业机会。

叶海生建议,政府、监管、机构、个人共同努力,通过调整家庭财务结构把养老金做起来,可以把家庭普通的储蓄转化成养老储备或者养老金。

重要的趋势,中国作为汇聚最多金融人才与金融机构,同时又有最好基础设施的地方,可以考虑为越来越多想做跨国公司的企业提供配资、金融服务,帮助他们“走出去”。随着更多中国企业“走出去”,上海建设资产管理中心的的机会是很多的,对于资管机构来说也会有很多机会。

清科集团董事长倪正东表示,经过30年的发展,中国已经成为全球第二大股权投资市场。以上海为中心的长三角,已经占到中国VC、PE投资的50%以上。在过往20多年间,中国有6500家公司上市,其中超过3300家公司有VC、PE支持,VC、PE的支持率从2000年的不到5%,到今天达到70%,科创板更有超过90%的公司有VC、PE支持。

抓住中国机会

从2012年到2021年,全球资管行业的规模从82.4万亿美元增长到112.3万亿美元,增幅达20%。

全球资管行业发展很快,中国的发展更快。从2.9万亿美元增长到18.1万亿美元,中国的资产管理规模十年间增长了5倍,在全球的占比从4.6%增长到16.1%。

“中国和美国之间的贸易,过去一年当中其实是有所增长的。”高盛集团亚太区总裁、全球管理委员会委员施耐德(Kevin SNEADER)表示。

“上海国际金融中心建设在吸引资管行业机构入驻,在上海管理更多的资产方面有着很多天然的优势,今后发展前景也非常可观,我非常赞同把上海建成一个国际资产管理中心。”方星海表示。

“中投与世界各国主权财富基金不同,有一个独特的优势,背后有一个正在快速崛起的母国经济。”祁斌对“中国主权财富基金的发展信心满满,“完全有可能走出一条有中国特色的主权财富基金发展之路。”

“资本最终会流向最高回报的地方,中国会在全球经济当中扮演着至关重要的作用。”路博迈集团总裁 Joseph AMATO 坚定看好中国市场。



建设国际绿色金融枢纽

记者 王莹

实现“3060”目标(碳达峰、碳中和)是一场广泛而深刻的经济社会变革,绿色金融在其中发挥着重要作用。

6月9日,在第十四届陆家嘴论坛上,来自银行、基金、智库和交易所的多位嘉宾围绕“构建支持‘双碳’战略的绿色金融体系”主题,就我国实施绿色金融应聚焦哪些方面,如何借鉴国际经验打造支持可持续发展的绿色金融体系等话题展开深入探讨。

深化国际合作

“气候变化的趋势如果要得到遏制,国际合作是第一位的。一方面可以形成共同理解,另一方面可以相互比较和借鉴。”全国政协常委、上海市社会主义学院院长周汉民直言。

英国智库 ZYEN 集团首席执行官 Mike WARDLE 也强调了国际合作的重要性。在他看来,如今需要新的金融体系来支持绿色转型与可持续性,让每个经济体或者每个机构都拥有一个良好的转型规划。这意味着所有国际机构需要采取行动,让转型成为工作的重心之一。

“现在很多工作都已经开始进行了,我们并不是只说不做。”他举例称,C20有气候融资倡议,这是中美双方共同主导的;格拉斯哥经济会上对于净零碳排放的讨论也非常重要;“一带一路”方面也有很多与绿色转型相关的项目。

在东方汇理银行亚太区总裁 Jean Francois DEROCHE 看来,气候变化是一个全球性的问题,需要全球行动起来解决。在这当中,一套好的分类至关重要,只有基于共同的数据和测量单位,才能够有效开展合作。“绿色金融在中国发展面临的关键挑战即数据,所有的参与者都需要产出更多标准化的数据。”

富达国际首席执行官 Anne RICHARDS 表示,超过90%的美国标普公司都会公布自己的ESG报告。中国也正在迎头赶上,有86%的中国公司发布了自己的ESG报告。但是不同组织之间的数据质量是不尽相同的,因此完全有必要设立更多标准性的ESG指标,以及产出尽可能多的数据,这样公司才可以做出正确的决策。

从投资者的角度,能够基于此做出科学的判断来配置资本。

“我们一直在说合作和互联互通,交易所所在其中扮演的一个重要角色,就是把基础设施连接在一起,这不仅仅是为了绿色。”新加坡交易所董事总经理、首席可持续发展官 Henry CHO 介绍,交易所就是打造市场环境平台,让参与者互动参与推动资本流动,来对冲风险。

据悉,中国和新加坡已成立中新绿色金融工作组,主要关注绿色产品和解决方案。上月,上海证券交易所和新加坡交易所正式签署ETF产品互通合作谅解备忘录,通过ETF渠道合作,其基础就是基金结构的模式。Henry CHO 希望,在之后可以更多使用这个渠道,帮助更多中国公司在国际发展的绿色金融体系等话题展开深入探讨。

确立评估体系

除了国际合作,周汉民表示,绿色金融要想真正落地,大前提是有明确的规制。第一,绿色金融的评价标准应当是权威的,可以以上海自贸区作为典范,试验并确立绿色金融评估体系;第二,绿色金融需要在金融投资方面定期和不定期发布相关指数;第三,还可以与国际资管企业合作,推动绿色金融发展设立相关基金。

“总而言之,既然全球气候变化是国际现象,那么相关合作就应当是国际共同努力,但在合作进程中,不应该失去中国自己的特质,而中国特质可以从自贸区试验开始。”周汉民总结道。

交通银行作为唯一总部在沪的国有大行,绿色是全集团各项业务经营发展的底色。“金融机构特别是商业银行,在上海国际绿色金融枢纽建设中大有可为,也必将有作为。”交通银行董事长任德奇指出,当前重点是要在扩大融资总量、创新产品服务、参与绿色金融市场建设三个方面积极作为。

“商业银行拥有广泛的资金和客户资源,参与碳金融市场必将有利于活跃市场,提升定价效率,同时,上海在资本市场和科技创新领域的基础也很好,在推动绿色金融市场建设过程中,可以实现科技、产业、金融的紧密结合和良性循环。”任德奇表示。



法治护航高水平开放

记者 夏悦超

6月9日晚间,第十四届陆家嘴论坛最后一场浦江夜话,来自金融界、法律界和学界的多位大咖围绕“金融开放合作与法治保障”主题,就如何完善金融市场法治保障机制,推动中国金融业高水平对外开放进行了深刻探讨。

健全司法规则体系

复旦大学泛海国际金融学院执行院长、金融学教授钱军认为,中国下一阶段进一步开放股市非常重要,同时要进一步改善A股市场的生态环境。

“A股大盘股不管是股票回报还是经营业绩,相对来讲更有提升的空间。”钱军认为,主要原因在于全面注册制落地;退市机制的严格执行;公司治理能力有待提高;投资者结构有待改善。

金融开放离不开法治保障

上海市高级人民法院院长贾宇表示,良好的金融法治环境,有利于吸引全球投资者参与金融交易,推动国际金融市场开放和合作。当前国际金融形势复杂多变,金融风险和不稳定性增加,扩大国际金融合作,提升国际金融市场法治化水平已成为全球共识。

“高水平的金融开放离不开高水平的法治保障。”中国人民银行上海总部副主任兼上海分行行长金辉指出,近几年,金融开放合作方面形成一些突破性进展,上海金融系统不断拓展和司法系统特别是法院系统的合作,取得一系列有影响力的合作成果。

“高水平的金融开放离不开高水平的法治保障。”中国人民银行上海总部副主任兼上海分行行长金辉指出,近几年,金融开放合作方面形成一些突破性进展,上海金融系统不断拓展和司法系统特别是法院系统的合作,取得一系列有影响力的合作成果。

贾宇表示,上海作为全国改革开放排头兵、创新发展先行者,全球最重要的金融中心之一,正进入从要素准入性开放升级为高水平制度型开放的新发展阶段。这其中,推动金融开放合作与金融法治的良性互动是重要议题。

金辉指出,上海作为金融改革开放的前沿阵地发挥了巨大的作用,下一步更要高质量发展。在金辉看来,提升上海国际金融中心能级和韧性,挑战与机遇并存。他透露,最近上海市有关部门正在研究浦东建设金融业高质量开放引领区法规和上海推进国际金融中心建设条例的修订完善,这两个条例法规对于上海金融改革开放和创新实践的规范化将起到重大作用,同时对外资也是友好的支持和“定心丸”,对金融改革开放创新起到保驾护航的重要作用。

对于司法如何更好服务保障金融业对外开放,贾宇建议,第一,要提升国际化视野;第二,打造高水平金融司法品牌,凸显审判的专业性;第三,防范化解金融风险,需要数字化监管方式。

“金融司法贴近行业和市场,直接反映出金融发展的趋势。”上海金融法院院长赵红表示,立足金融审判职能的发挥,妥善化解金融矛盾纠纷,保障金融高水平改革开放,是金融司法的职责所系和使命所在。作为全国首家金融专门法院,上海金融法院建院四年多来,探索出了金融司法服务保障、金融高水平改革开放的一些路径,形成了一些可复制、可推广的经验。比如,注重发挥审判职能,确保涉外金融纠纷高效化解,努力构建“审理公正、程序高效、诉讼便捷、裁判可预期”的涉外金融司法保障体系,吸引更多中外当事人选择上海作为国际金融纠纷的解决地;注重延伸司法职能,保障金融制度型开放,服务对外开放的重大战略;同时,对接金融规则国际化需求,为中国金融市场法治化建设,提供了更具针对性的司法服务和保障;注重国际交流,倡导全球金融司法交流合作。