

编者按:

6月19日,全球金融人士将目光齐聚中国上海,主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”的2024陆家嘴论坛如期而至。

本次论坛邀请来自全球政府和金融监管机构的高层领导、财经界领袖以及著名专家学者,围绕多个议题展开讨论,以期为促进全球经济复苏和金融稳定,推动中国金融改革开放提出建设性思路及理念。

金融监管释放多重信号

记者 王媛媛

6月19日,在2024陆家嘴论坛开幕式暨全体大会一上,金融监管层集体发声,中国人民银行行长潘功胜,国家金融监督管理总局局长李云泽,中国证券监督管理委员会主席、论坛共同轮值主席吴清,国家外汇管理局局长朱鹤新,分别发表主旨演讲,探寻中国金融高质量发展的新动能、新路径、新模式。

优化货币政策中间变量

潘功胜表示,中国货币政策立场是支持性的,为经济持续回升向好提供金融支持。

具体来看,在货币政策的总量上,央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,目前结构性货币政策工具余额约7万亿元;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。

当前中国经济持续回升向好,但同时仍面临一些挑战。潘功胜称,主要是有效需求仍然不足,国内大循环不够顺畅,外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升。“我们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,巩固和增强经济回升向好态势,为经济社会发展营造良好的货币金融环境”。

潘功胜说,在调控中将注重把握和处理好三方面关系:短期与长期的关系、稳增长与防风险的关系、内部与外部的关系。

经过多年实践探索,中国特色的货币政策框架已初步形成并不断发展完善。潘功胜透露,央行正在研究中国未来货币政策框架。一是优化货币政策调控的中间变量;二是进一步健全市场化的利率调控机制;三是逐步将二级市场国债买卖



王媛媛 摄

纳入货币政策工具箱;四是健全精准适度的结构性货币政策工具体系。五是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。

更好服务中国式现代化

李云泽表示,上海是中国现代保险业的发祥地,见证了中国保险业百年沧桑巨变。他就保险业更好服务中国式现代化,谈了三点认识。

第一,保险业服务中国式现代化大有可为。壮大保险资金,有利于培育“耐心资本”,熨平经济周期波动,推动“资金—资本—资产”良性循环;我国中等收入群体规模持续扩大、居民储蓄率较高,发展养老健康等保险保障优势明显、前景广阔;保险业在完善国家应急保障体系方面,完全有潜力、有能力发挥更大作用。

第二,找准保险业服务中国式现代化的着力点。比如,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;针对快递小哥、网约车司机等新市民群体和灵活就业人员,

量身打造保险产品;加快发展环境污染、食品安全等领域的责任保险,强化安全生产责任保险的损失补偿和事故预防功能。

第三,深化改革增强保险业高质量发展动力。比如,探索优质非银金融机构代理试点,持续提升销售服务的规范化、专业化、便利化水平;健全保险产品定价机制,指导保险机构调整产品结构,有效防范利差损风险;大力规范市场秩序,坚决维护金融消费者合法权益。

此外,李云泽透露,近期将会同上海市人民政府,出台加快上海国际再保险中心建设的实施意见。

提升上市公司投资价值

吴清表示,将坚决贯彻党中央、国务院决策部署,狠抓新“国九条”的落地见效,突出强本强基、严监管,全力以赴推动资本市场高质量发展。

第一,积极主动拥抱新质生产力发展。一是要提升多层次市场的服务覆盖面和精准度。深入研究相关企业的特点、发展规律及其在投融资、

证监会发布深化科创板改革的8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。

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。

二是要壮大耐心资本。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。

三是要从制度机制以及理念上解决包容创新的问题。今年恰逢科创板开板五周年,证监会发布深化科创板改革的8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。

第二,大力推动上市公司提升投资价值。支持上市公司运用各种资本市场工具增强核心竞争力,特别是要发挥好资本市场并购重组主渠道作用,助力上市公司加强产业横向、纵向整合协同。投资银行等中介机构在当好“看门人”的同时,更好发挥交易“撮合者”作用,支持上市公司在推动产业创新的过程中做强主业、补链强链。

第三,坚持把保护投资者贯穿于资本市场制度建设和监管执法全过程。针对退市涉及的投资者保护问题,吴清说,“我们的态度非常鲜明,对

其中的违法违规问题必须‘一追到底’,依法从严惩处相关责任人员,决不允许‘浑水摸鱼’‘一退了之’。”

探索外汇管理新模式

2024年以来,尽管外部环境复杂多变,我国外汇市场运行仍表现出较强韧性。朱鹤新表示,人民币对一篮子货币稳中有升,汇率预期更加平稳;国际收支延续基本平衡,经常账户保持合理规模顺差,境外投资者配置人民币资产意愿总体向好;外汇储备规模稳定在3.2万亿美元以上。

“我国外汇市场有基础有条件保持稳健运行,人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。”朱鹤新称,支撑因素可概括为“三个更加”:经济基本面更加坚实;外汇市场韧性更加明显;应对经验更加丰富。

强大的国际金融中心是金融强国的关键核心要素之一。近年来,金融外汇领域的一批首创新性改革、引领性开放举措在上海率先落地。支持上海率先开展合格境外有限合伙人(QFLP)外汇管理试点,吸引外资投向生物医药、信息技术等先导产业。支持163家跨国公司在沪设立资金池,集集中外债额度2300多亿美元、境外放款额度700多亿美元。上海辖内特许机构可兑换币种已达50种,涵盖多数共建“一带一路”国家,今年以来外籍来沪人员兑换外币人数、笔数、金额均同比增长4倍以上。

朱鹤新说,“将以更大的决心和力度,坚定不移推动金融高水平开放,支持上海国际金融中心迈向更高层次。”未来,将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”;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;发挥上海龙头带动作用,探索“越诚信、越便利”的外汇管理模式,推进更大区域范围内的高层次协同开放等。

“国际协调”推动全球复苏

记者 余继超

在6月19日召开的2024陆家嘴论坛“加强国际货币政策协调,应对全球经济复苏挑战”全体大会上,与会专家认为,世界经济可持续和稳定增长需要国际合作和协调,而加强国际货币政策协调的前提是保证货币当局决策的自主性和独立性。

经济复苏遇挑战

国际货币基金组织(IMF)在4月份对全球中期经济增长(2029年)的最新预测为3.1%,这是几十年来最低的一个水平。

伦敦金融城政府政策与资源委员会主席贺凯思(Christopher Hayward)认为,政策协调和经济复苏是全球面临的极大挑战,特别是在今年,很多国家面临选举,必须要特别关注国际和国内的政治议程。

去年底,市场部分预测美联储将在2024年实施6次降息。但今年以来,由于通胀有所反复,美联储一直难以如愿降息。橡树资本联席创始人及联席董事长霍华德·马克斯(Howard Marks)表示,“我们要接受,通胀比我们的预期更顽固,去全球化、劳动力市场的压力等都让通胀更加具有韧性。”

对于全球利率变化,新加坡金融管理局局长谢高真认为,市场要对利率保持充分的敏感性,斗争还没有结束,要继续关注,必须做好准备。

值得注意的是,主要国家财政空间受到不同程度压缩,债务脆弱性上升,经济前景不确定性加剧以及财政可持续性受到挑战。谢高真指出,各国财政赤字处于高位,无论是成熟经济体还是新兴经济体债务水平都在积累,在财政政策上没有更多空间。此外,高债务率导致供给关系表现

不佳,需求正在收缩。

国际货币基金组织首席经济学家、研究部主任皮埃尔·奥利维耶·古兰沙(Pierre-Olivier Gourinchas)表示,各国经济体的增长在放缓,而利率却在高位,导致政府的融资压力也在加大。目前,全球经济实现了“软着陆”,通胀目标保持稳定,但有两个领域进展相对滞后。一是财政方面,部分国家财政缓冲需要重建;二是生产率增长预期不佳,尽管AI技术可能带来希望,但仍有不确定性;另外,在全球协调方面,面临的主要风险是各国采取内向型政策,影响了应对共同挑战的能力。

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(Christopher Pissarides)直言,高通胀、高利率以及货币不稳定,拖累经济增长。

香港特别行政区财政事务及库务局局长许正宇表示,货币政策牵一发而动全身,不但影响金融资产定价、融资成本和投资者交易偏好,也通过传



余继超 摄

导机制影响实体经济的表现。货币政策和实体经济相互影响,形成了复杂的经济环境情况。

许正宇指出,在全球实体经济方面,投资者有五个主要关注点:地缘政治、全球大选、全球供应链、科技进步,以及加息周期下的私人信贷对金融体系的影响。

强化国际协作

面对高通胀、高利率、高债务导致的全球经济复苏乏力,加强国际合作和协调成为必选项。

谈到货币政策的协调,贺凯思指出,首先货币政策必须要有独立性。

马克斯认为,当前,全球主要经济体正经历各自的经济周期,展现出显著的差异性。美国面临高通胀、高利率,并且表现出比股票市场最初预期更强的韧性。而中国,则处于低通胀、低利率的周期阶段。各国增长速度和预期不尽相同,例如美国对于2%至3%的GDP增速已颇为满意,

中国的GDP增速目标则达到5%。“基于不同国家经济环境、所处的周期阶段、政策实施空间、经济增长目标等差异,全球货币政策并不需要保持一致,也无法实现一致”。

过去两年,美联储激进加息超500个基点(BP),将政策利率提高到5.25%至5.5%的水平。历来美联储加息,新兴市场都将面临严重的汇率贬值、资本外流挑战。不过,近几年以来,新兴市场的韧性明显增强。谢高真表示,新兴市场国家货币政策的自主性增强,主要原因有三点:首先,比较可信的政策框架已建立,新兴市场国家有更加稳定的财政政策和更强的监管,对金融市场有更好的管理,并且本地货币市场更加发达;其次,市场和央行之间进行了透明清晰的沟通,市场对于央行的政策能够进行正常反应和充分理解;再次,IMF在这之中扮演了非常重要的角色,组织了很多有深度的讨论,使得各国央行可以更好地了解其他同业的想法。

古兰沙指出,更强的可信度和更好的框架使

得各国能够更加依靠汇率及其稳定性,不再被迫跟随美联储的加息步伐,各国可以根据自身需求定制政策。这种灵活性尤其体现在一些亚洲国家,有助于稳定通胀。尽管全球面临能源危机,但各国情况不同,通胀控制需求也不同。

贺凯思表示,对于全球金融体系来说,要进行良好的运作,必须要有公平竞争的环境。这意味着金融监管要做到既在国内实现最大化的增长,又不影响国际贸易以及资本流动,其结果应该是资本的有效配置和国际增长的互利循环。同时,各国也在思考经济安全性问题,经济和金融市场的目标是一致的,就是要实现稳定增长以及可持续性。

贺凯思进一步指出,经济可持续和稳定增长,需要国际合作和协调。首先可以加强信息沟通机制,国与国之间有更好的对话、更好的理解;第二要推动包容性,鼓励更多参与,确保有多样化的角度,在决策中考虑多元化的需求;第三要增加透明度,确保决策的过程是透明公开的,同时要在所有成员国当中推进责任制和增强信任。当前全球货币政策协调和经济增长方面都面临挑战,大家必须合作,打造更有韧性、更包容、更可持续性的全球经济,为全人类造福。

皮萨里德斯表示,良好的货币政策和框架可以保证经济能够持续增长,让通胀可以相对较低,而且可预期。国际组织预测发达国家的经济复苏将会相对比较平缓,而发展中国家的复苏步伐可能相对更缓一些,通胀的速度也在下降。但是为了实现充分的经济复苏,需要刺激生产力的发展,也需要提高劳动力素质,对高新技术进行更多的投资,更多关注高新技术的政策扶持等,这些领域都可以出现国际领域大范围的合作。此外,绿色转型也是现在推动全球经济复苏非常重要的一个议题。