

“构筑新兴金融人才高地 赋能上海国际金融中心” 学术交流专家观点综述

编者按:2023年5月22日,上海财经大学滴水湖高级金融学院揭牌仪式暨“构筑新兴金融人才高地 赋能上海国际金融中心”学术交流活动在临港新片区滴水湖会议中心举行。学术交流活动由主旨演讲环节和四个分论坛组成。本版编发六位主旨演讲嘉宾的精彩观点与“全球金融动荡与金融监管”“绿色金融与可持续发展”两场分论坛的专家声音,以飨读者。

原中国银监会主席尚福林作题为《加强新形势下金融理论研究,走好中国特色金融发展之路》的演讲。

近期欧美银行风险事件为金融监管理论提供了新的启示,重点强调了三点:一是互联网应用加快了银行挤兑的速度;二是中小银行的风险传染性不容忽视;三是低风险资产并非无风险。然而,如何防范道德风险和逆向选择,在风险处置中平衡市场自我纠正与政府监管干预等问题仍需深入研究。尚福林强调,我国已形成了中国特色的货币政策调控体系,创造了良好的货币环境,但仍需牢牢守住风险底线,稳妥有序地防范化解金融风险,并继续坚持实事求是的思想路线。他提出三点建议:增强宏观调控与金融监管的协同性;增强监管标准与机构业务风险程度的适配性;增强风险处置与舆论引导的及时性。

诺贝尔经济学奖得主、法国图卢兹高级研究所名誉主席 Jean Tirole 作题为《颠覆性创新的公共和私人融资》的演讲。创新对社会发展至关重要,特别在经济回报递减的情况下,颠覆性创新变得更加关键。一方面,公共部门在颠覆性创新中扮演着重要角色,产业政策和公共投资能促进创新集群形成,优势劳动力市场和公共投资有助

于推动创新;另一方面,顶尖大学和学院在推动创新中将发挥平衡知识与创造力的重要作用。上海财经大学滴水湖高级金融学院的地理位置决定了其办学定位与绿色金融和颠覆性创新密切相关,未来学院应致力于打造创新生态系统,促进创新与创业发展,并与国内外顶尖大学合作,推动中国绿色金融实现颠覆性创新发展。

中国证监会原主席肖钢作题为《有序推进人民币国际化》的视频演讲。党中央高度重视人民币国际化,并提出了明确要求。当前人民币国际化已取得重要进展,人民币在国际支付中的平均份额进一步提升。与此同时,全球出现了“去美元化”趋势,体现为双边本币支付结算、重估区域货币联盟和清算体系、调整外汇储备结构、增持黄金和其他货币等。肖钢强调要理性看待“去美元化”,人民币国际化与去美元化并非直接替代关系,也不会影响美元地位。实现人民币国际化需要市场导向,加强实体经济竞争力,推进金融市场改革开放,支持离岸人民币市场发展,提升中资金融机构国际化经营水平,增强跨境贸易流动性能力,并完善人民币快速进

易基础制度与基础设施。

重庆市市长黄奇帆作题为《聚焦服务贸易和生产性服务业——推动临港新片区高质量发展》的演讲。临港自贸区凭借地理位置、产业基础和政策优势,承担了中国自贸试验区政策的重要使命,其最关键的任务是解决生产性服务业和服务贸易在国民经济中比例过低的问题。生产性服务业涵盖产品研发、售后服务升级和产业链相关服务等,其与产业链的深度结合、高技术含量和附加值使其成为产业链的核心。因此,要推动高质量的中国制造业,必须提高生产性服务业的比重,同时将生产性服务业拓展至跨国产业链,这是中国贸易开放和成为贸易强国的重点。最后,他提出临港可以从六个环节着手,提升我国生产性服务业和服务贸易的发展水平。

诺贝尔经济学奖获得者、普林斯顿大学教授 Angus Deaton 就《全球变化与国家发展》发表演讲。他从新冠肺炎疫情的影响、中美经济关系走向等角度展开论述。他表示,新冠疫情对人民的生命健康造成了严重影响,各国政府均开展了疫情管控措施,其中,中国的“动态

主旨演讲



上海财经大学校长刘元春教授主持主旨演讲环节

清零政策”极大降低了新冠感染率及死亡率,为世界疫情防控提供了重要参考。与此同时,全球经济受到重创,失业问题严峻,如何在后疫情阶段有效释放生产力、探索新型增长点是各经济体面临的共同问题。他最后指出,近年来人工智能等高新产业的迅猛发展以及全球产业链的不断完善为中美合作提供了新的契机,双方应充分发挥各自比较优势,以跨国产业链为载体,实现双赢合作,为世界经济发展承担大国应有的责任。

中国社会科学院学部委员李扬作题为《宏观经济形势分析》的演讲。全球经济长期处于疲弱状态,而国内经济开始企稳回升。当

前,全球经济面临增速放缓、通胀压力、债务风险、地缘政治风险等多重难题,未来五年,全球经济很可能在衰退的边缘徘徊,全球经济的脆弱性正在加剧。与此同时,国际金融运行逻辑也在改变,美国财政政策左支右绌,始终不得要领。从国内来看,经济增长仍需依赖投资,资金面宽松背景下企业投资增速下行,居民部门风险暴露,居民预期转弱,政府部门面临巨大财政压力,金融部门资产负债失衡愈加突出。他认为,中国经济仍是全球复苏主要引擎,同时也面临诸多挑战,其中稳就业是最大挑战,稳增长是其次,稳物价则较易实现。

“全球金融动荡与金融监管”分论坛

上海发展基金会副会长兼秘书长乔依德从美联储关于硅谷银行倒闭的审查报告出发,提出了观察全球金融动荡的五个关键点:一是发达国家货币政策的合理性与执行性;二是金融市场底层逻辑与制度安排;三是新兴技术(金融科技、人工智能、数字货币)对金融稳定的负面影响;四是发展中国家主权债务的恶化;五是美元变动对全球金融稳定的影响。而这些关注点问题又相互影响的,若发生共振,将导致全球金融动荡。呼吁各国政府、监管机构和国际组织应共同努力,采取有效措施以确保全球金融稳定。

南京大学长三角经济社会学研究中心主任范从来教授认为,硅谷银行的倒闭与其投资联动之间的关系不大,而是由于其业务重心对主营业务的偏离。硅谷银行科创金融遵循的是风险投资逻辑,这与传统的商业银行运行逻辑存在冲突。由于货币政策周期与技术周期的不一致性,投资联动业务需要银行具备更强的流动性风险管理能力。针对银行支持科创企业,他给出了四点启示:一是要维持较为稳健的货币金融环境;二是对科创企业融资必须引入且坚持风险投资的逻辑;三是做好科创贷款与金融市场业务之间的风险隔离;四是银行要具备较强的流动性管理能力。

南开大学党委副书记梁琪教授提出,发现政策“靴子落地”效应对中概股的股票回报率产生强烈负面影响,且累积负面影响的持续期较长;在政策进入执行阶段后,也会产生了强烈的负面影响,但影响程度、持续时间均弱于前者。他的研究启示相关部门应做好充足的风险预案,及时引导市场预期,减轻政策落地带来的负面影响;中资企业应逐步降低对美国股市融资功能的依赖性,加强自身多市场

多元化融资战略布局,用好两个市场、两种资源,提高应对外资市场不确定性及风险变化的能力。

上海交通大学中国金融研究院院长何帆教授结合中国一季度经济数据,认为当前中国经济比较稳定但复苏脆弱,适合采用扩张性的财政政策和扩张性的货币政策来稳增长、保增长。他以美国为例,分析了美国为什么会出现通胀(国际局势动荡导致的原材料价格上涨以及美国国内在疫情后的财政刺激力度过大、收紧货币政策的速度过慢),并进一步分析了美国经济受影响的程度,得出“经济复苏可能必然伴随通货膨胀”的基本结论,最后认为当前中国经济的首要问题是“保增长”。

北京航空航天大学金融系主任任韩立岩教授从三个角度探讨了“动荡中的守正创新”。一是大动荡。政治局势复杂、美国市场波动等加剧了国际金融市场动荡。我国在配置外汇储备资产时,应以国际风险溢价为核心准则,并采取分散化策略。二是大分化。发达经济体与发展中经济体的分化非常明显。因此,我国应利用人民币指数的影响力和贸易的决定力量,吸收宝贵的红色金融财富,发挥 RCEP 的战略价值,以提高人民币在各国外汇储备中占比,推动人民币国际化。三是守正创新。“守正”要求严守不发生系统性金融风险的底线,“创新”则代表资本市场的发展应是规范、透明、开放、有活力、有韧性。

中央财经大学国际金融中心主任张礼卿教授认为,当前的国际金融风险尚在可控范围内,但受俄乌冲突、美联储加息和新兴市场经济体主权债务危机等的影响,金融风险很可能在持续上升。面对日趋动荡的国际金融环境,一个健全且充分的全球金融安全网至关重要,而传统金融安全网中所包含

的四个层次的安排具有一定的局限性。如何加强全球安全网建设,他提出三点建议:继续增强 IMF 作为全球金融安全网的核心地位;加强和完善区域性货币合作安排;积极扩大人民币流动性安排。

广西大学党委常委、副校长田利辉教授强调了全球金融变局和中国式监管现代化的重要性。在当前全球金融变局背景下,他讨论了货币政策、通胀问题以及美国的加息和缩表等措施,提出政府和市场的关系应避免极端态度,同时强调了对中国市场的信心。中美贸易战正在演变为科技战,双方在博弈中寻求自身利益,而非全面冲突。科技的迅猛发展对金融市场产生深远影响,全球市场走向难以预测,但合作与稳定是实现全球繁荣的基础,保持乐观态度并寻求解决方案是应对全球市场风暴的关键。世界正在迎来百年大变局,中国经济将迎来大发展时期,此时的金融监管需要实现中国式现代化,核心在于人才。

上海财经大学金融学院曹喆教授指出,硅谷银行破产既有自身脆弱性必然性,也具有宏观必然性。资产负债快速膨胀、高额债券交易量和缺乏核心稳定存款造成了银行本身的脆弱性。在宽松的货币条件下,硅谷银行问题不可避免,这是宏观的必然性。区别于政策确定性视角,他认为宽松与紧缩政策都是对经济的干预,但宏观调控政策与经济的长期增长目标无关。过度的宏观调控和监管可能导致系统性金融风险在最脆弱的银行中爆发,这一问题不能仅通过增加干预来解决。因此,既考虑宏观经济调控政策稳经济的短期目标,又通过强化市场机制实现经济长期增长和防控风险的长期目标,是我国贯彻新发展理念,构建新发展格局的关键所在。

北京大学光华管理学院院长刘俏教授深入剖析了我国在实现碳中和过程中所面临的关键问题,包括经济结构调整、区域发展不平衡以及稀缺资源配置等方面面临的挑战。在此基础上,刘俏教授进一步探讨了碳价形成机制的重要性,提出了一种透过资本市场估计碳价格的方法,并就相关政策给出了启示与建议。

交通银行首席专家、交银金融租赁党委书记、董事长徐斌揭示了绿色融资领域的发展态势。绿色融资正以令人瞩目的势头发展,从单一模式逐渐转向多元化,从无序状态走向规范化,从探索阶段逐步实现接轨。他谈到绿色融资发展面临的困难与挑战,并对如何更好地支持可持续发展提出了思考和建议。

上海财经大学法学院副院长朱晓喆教授对“ESG 引领下企业合规发展新趋势”展开了深入解读。他逐一探讨了 ESG 的内涵、ESG 信息披露与企业合规的内生动力以及 ESG 对企业合规链的延伸。他指出,ESG 是环境、社会责任和企业治理三个方面的实践,评级机构通过各种指标对企业进行评分。此外,国际标准化组织对 E、S、G 三个方面的具体标准制定了明确要求。他强调,新法律要求企业注意供应链上环保和 인권 问题,合规发展呈现积极向善、提升自身价值等趋势。

绿色金融 60 人论坛首席经济学家、杜克大学教授张俊杰教授强调,实现碳中和目标需要在经济增长和碳排放之间实现硬脱钩。同时,应对气候变化所需的资金存在巨大缺口,需要可持续金融来支持碳中和产业的发展和技术的创新。接着,他讲述了可再生能源利用的快速增长和清洁能源制造业的全球竞争情况。最后,他探讨了绿色金融的障碍与挑战。其中包括欧盟担忧能源安全与产业竞争力的问题,美中之间的脱钩趋势以及产业政策的回归,中国在经济增长和低碳转型之间如何维持微妙的平衡等。

友山私募基金管理有限公司董事长何炫介绍了后疫情时代的经济复苏和绿色新政的重要性,深入探讨绿色金融所蕴含的经济学理论基础,认为这些理论为绿色金融的发展奠定了坚实基础。他详细解释了绿色资产的吸引力、流动性和收益,探讨了资产与碳中和融资之间的紧密关联,并提出了养老金面临的困境和绿色金融投资所带来的机遇。

中证指数公司 ESG 业务部总经理赵永刚指出,ESG 理念的发展是企业社会责任不断升级的体现。同时,ESG 监管和信息披露要求正日益严格,上市公司对 ESG 的认知也在不断加深。中证绿色与 ESG 指数体系是一个全面而系统的指数框架,涵盖了绿色和 ESG 领域的多个维度和指标。

上海财经大学上海国际金融中心研究院院长马文杰教授阐述了中国气候投融资面临的紧迫性和资金需求,并提出通过构建市场化的激励机制、政策激励以及提升投资者社会责任意识来实现投资的商业价值与社会责任的统一。他还对国内外 ESG 评级进行了比较,分析了导致中外 ESG 评级机构评价出现差异的原因。基于这些分析,他提出了中外 ESG 评级机构评价差异的影响及相应的对策。

上海财经大学公共经济与管理学院院长范子英教授强调金融在绿色和可持续发展中的关键作用。他认为,金融市场扮演着提供可持续发展所需融资的关键角色,并能辨别、推崇绿色生产行为,发挥优胜劣汰的作用。与此同时,绿色金融也对成功解决经济学中的外部性问题进行了探索,对政策和定价理论提出了新的要求。这些话题不仅在实务界,也同样在理论界具有重要意义。

「绿色金融与可持续发展」分论坛