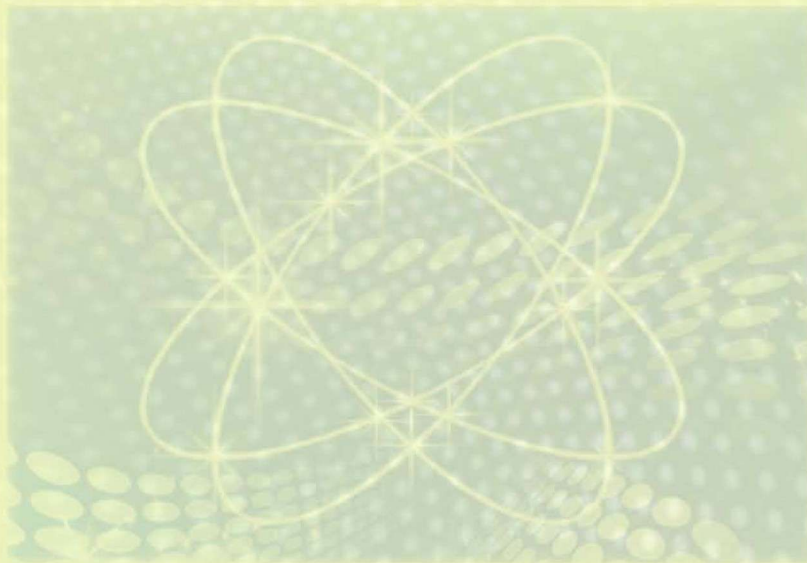


金融时代 FINANCIAL AGES

上海金融业联合会编

抓住自贸区机遇，
促进金融为实体经济服务

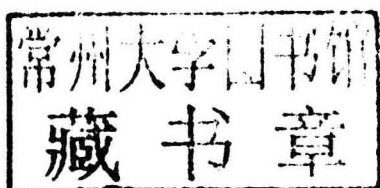


上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

金融时代 FINANCIAL AGES

上海金融业联合会编

抓住自贸区机遇，
促进金融为实体经济服务



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

抓住自贸区机遇，促进金融为实体经济服务 / 上海金融业联合会编.

—上海：上海交通大学出版社，2014

（金融时代）

ISBN 978-7-313-10714-5

I. ①抓… II. ①上… III. ①地方金融-研究-上海市 IV. ①F832.751

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第304966号

抓住自贸区机遇，促进金融为实体经济

编 者：上海金融业联合会

出版发行：上海交通大学出版社

地 址：上海市番禺路951号

邮政编码：200030

电 话：021-64071208

出 版 人：韩建民

印 刷：上海长城绘图印刷厂印刷

经 销：全国新华书店

开 本：889mm×1194mm 1/16 印 张：6

字 数：205千字

版 次：2014年1月第1版

印 次：2014年1月第1次印刷

书 号：ISBN 978-7-313-10714-5/F

定 价：50.00元

版权所有 侵权必究

告读者：如发现本书有质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话：021-63201828

卷首语 FOREWORD



上海金融业联合会应当在自贸区的建设中发挥应有的作用

市委常委、常务副市长 屠光绍

上海自由贸易试验区的成立，对上海金融业来讲是一个很重要的机会，对整个中国金融业都是一次非常重要的机会。因此，我们应该通过上海金融业联合会的平台更好地集思广益，聚集和组织金融业联合会会员单位，抓住这个千载难逢的机会，加快上海金融业改革开放的步伐。

对于上海自由贸易试验区，各方最关注的有两个方面：一个叫负面清单，就是哪些东西是可以放开的。第二个就是金融。虽然自贸区里金融并不是最主要的，但却是不可缺少的。在自贸区里，最主要的还是投资贸易的便利化。金融是服务实体经济的，没有

金融支持体系，就无法支撑投资贸易便利化。不能实现投资便利化，钱就无法流动，资源就无法利用，投资贸易业务就会受限制。

这次会议还有一个目的，就是通过联合会这个平台安排下一步的工作，要进一步推进上海金融更好地为自贸区的实体经济服务。将来自贸区里大量的金融活动、办学投资和贸易业务的开展等，都必须进行监管。今天，“一行三会”的领导也来参加讨论，就要认真研究监管怎么跟进。特别是在自贸区里金融放开以后，监管的模式是不是也要改进，原来的监管体系和监管方式不适合在自贸区照抄照搬。

上海自由贸易试验区的成立，是中国很深刻的金融改革。大的方面，国务院文件都已经明确，特别要关注的是防范风险，这一点非常重要。现在大家的风险意识很强，特别是金融风险。虽然金融政策不是地方定的，但是在自贸区大胆地操作，总是会产生一定的风险。因此，我们必须要做好以下一系列工作：充分了解会有哪些风险；如何配合监管部门做好风险防范的工作；地方政府包括管委会怎么来推进，更好地做好基础工作，如制度的制定等。今天，大家提了很多好的建议，非常地有针对性，有许多方面是很好的创新，我非常赞赏大家这样的态度和作风。

下面，我就如何面对上海自由贸易试验区成立所带来的机遇和挑战谈几点看法。

一、必须重视自贸区带来的机遇

自贸区的金融改革对中国的金融体系至关重要。不抓紧推动，就会丧失这个机遇。但是，要想抓住机遇，抓紧推进，现有的一些配套工作又不平衡。一下子全部推开，需要有相应的风险承担能力。因此，先在自贸区里面试一试是很必要的。因为在自贸区运作的过程中可能会出现一些情况，要看监管和风险防范能不能跟得上，这方面的经验非常重要。对于监管和风险防范，中央肯定考虑得非常周全，会逐步提出来。资本项下的可自由化、利率的市场化、外汇的管理等，一定要有一个前提，就是必须在风险可控的情况下。说白了就是有鸡有蛋，风险可控。蛋没生出来，怎么知道风险。对于风险防范，大家可以提前进行研究。比如如果利率放开，自贸区里面的利率会是什么情况呢？经过分析研究，大家会得出一个基本的判断，就是利率会比现在境内的要低，但是比香港的要高，大概就是这么一个判断。这个判断有一个前提条件，就是首先要允许能在境外融资。外面的利率肯定低，资本就会到利率比较高一点的自贸区里来，但是它会比区外境内稍微低一点。当然，如果不允许境外融资，那将又会是一种情况。

二、必须摆正自贸区金融为实体经济服务的定位

自贸区投资贸易便利化，对金融服务最重要或者最迫切的需求是什么？自贸区内各银行行长的回答是，首先要科技化；其次是外部管理的方式，这两者是最核心的。当然利率也很重要，还有就是运作资金的成本。金融在自贸区不是自拉自唱，是真正地能够为投资贸易便利化需要提供优质的金融服务。

刚才大家在讨论中提出的，有的直接来

源于投资贸易便利化的需求，有的出自在为投资贸易便利化提供金融服务的过程中自我防范风险的需求。金融服务的导向是投资贸易便利化的直接需求。投资贸易需要什么，金融机构就有的放矢提供什么样的服务。这种服务来自于实体经济和投资贸易的需求，并且不断地创新。相应的监管也要进行创新，要摒弃过去的老一套做法，要不断进行调整。如针对需求，搞一个综合监管的模式等。总之，金融服务必须根据投资贸易的需求，不断地跟进。

自贸区金融创新要有一个前提，就是金融必须服务实体经济，服务投资贸易便利化。有了这个前提，在自贸区的金融服务就大有可为。自贸区应对的将是中国经济的整体结构调整，包括中国经济下一步新的发展态势。而对上海金融业来说，就是要利用好已经和将要出台的改革政策，立足于整个自贸区大的发展和实体经济，特别是投资贸易便利化来定位我们的金融服务；立足于自贸区的大发展以及投资贸易便利化的需求来提高我们的金融服务水平。

三、联合会要在自贸区的发展中发挥重要作用

联合会上海自贸区的发展中肯定能发挥重要作用。今天的会议，是联合会发挥作用的具体体现。自贸区里面有五个重点内容：放开服务业；投资和贸易的便利；付费清单的管理；金融服务和法制建设。这里最核心的就是政策的管制，包括监管都要调整。政府不能再沿用过去的审批方法，在自贸区里首先要让市场来发挥作用。发挥市场的作用，其实也是为社会组织留下了空间。政府事后监管意味着要让市场独立发挥作用。其中更重要的另一层含意，就是要发挥社会组织的作用。在自贸区里面，这也是一项重大的制度。虽然政策没有直接指明，但是政府往后退了以后，肯定是市场主体发挥作用。在市场主体发挥作用的过程中，金融机构也要发

挥作用，当然联合会这类自律组织更要发挥自己的作用。所以我非常赞同联合会在自贸区里面设分会，组织架构健全了，才能做更多的工作。总之，我认为在自贸区这个广阔的空间，上海金融业联合会将发挥越来越大的作用，并随着时间的推移而越来越显现出其重要性。

此外，就是联合会应该发挥什么样的作用。第一，要组织联合会的会员了解、参与自贸区的建设。自贸区启动以后，各个金融机构都在考虑这个问题，有的已经迈出了实质性的步伐。但是通过联合会这样的组织，能够让大家更多地了解、分享一些经验，这有利于成员单位在自贸区的建设和发展过程中发挥更重要的作用。让联合会来发挥这方面的作用，沟通这方面的信息，了解各个成员单位的需要，能够动员联合会成员更好地参与自贸区建设的整个进程，和自贸区一起成长。第二，在参与的过程中，银行、证券和保险业属于不同的行业，在业务的发展上各不相同。但有一点是肯定的，那就是大家会遇到一些共同的问题，如对自贸区里服务的需求等。在这方面，联合会会起到一个组织大家集思广益、沟通情况的作用。由联合会来了解并提出机构成员在这方面的需求，能反映大家共同的需要。在这个基础上，和我们的监管部门、政府管理部门形成良好的沟通和互动，使大家在这些方面的需要得到落实。如现在自贸区已经正式启动了，信息系统的平台是大家共同需要的。随着业务的开展，这些方面由联合会提出要比单个机构提出更具有代表性、针对性，同时还能满足金融机构的共同需要。第三，在自贸区的推进中，加强自律的管理非常重要。通过自律的管理，提升整个金融行业的服务水平，这也是联合会本身的职能。第四，联合会自贸区分会将来是国际和国内交往的窗口，联合会在这方面的任务会很艰巨。要通过联合会对外展现自贸区金融改革发展的情况，总结和介绍自贸区金融业改革的成效。

（本文系屠光绍常务副市长在上海金融业联合会二届七次理事长会议上的讲话）



卷首语

上海金融业联合会应当在自贸区的建设中
发挥应有的作用

市委常委、常务副市长 屠光绍



金融要闻

P01 上海自贸区首批跨境人民币业务“落地”

会员动态

P03 交通银行在台发行“宝岛第一债”激活离岸金融

专家论坛

P04 上海金融业联合会专家委员会召开“如何抓住自贸区机遇，促进金融为实体经济服务”研讨会

连平、胡汝银、闻岳春、李麟、张生举、丁国良、裴奕根谈
金融机构如何为实体经济服务

上海自贸区

P18 中国人民银行、银监会、证监会、保监会
推出强有力举措为自贸区建设保驾护航

领军人物

P22 上期追梦人
记首届“沪上十大金融家”、上海期货交易所理事长、党委书记杨迈军

金融创新

P30 上海证券交易所中小企业私募债券业务试点

景气指数

P35 2013年上半年上海金融景气指数主要观点解读

P40 关于2013年上半年上海金融景气指数编制的说明



P44

中小微企业洽谈会

中小企业融资的最佳平台——上海股权托管交易中心
面对利率市场化的发展趋势因势利导地为中小企业服务
为中小微企业直接融资提供法律服务

P50

窗口服务

上海银行加大创新力度 助力中小微企业发展

P52

联合会活动

上海金融业联合会召开二届七次理事长会议
上海金融业联合会举行新年茶话会
2013年上半年上海金融景气指数发布会召开
第七届上海中小微企业金融洽谈会表彰总结会召开

P66

理财之星

为中小微企业服务的“火眼金睛”
——记2012年上海市金融服务精英赛十佳理财精英、浦发银行上海分行张江支行客户经理胡佐愷
为客户资产保值增值的“财富护理师”
——记2012年上海十佳理财团队、上海证券有限责任公司“白玉兰理财中心”

P72

金融文化

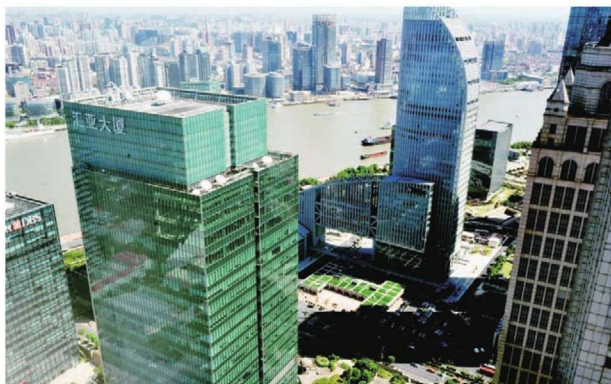
金融历史：
惊鸿一瞥“老交行”
陈光甫与上海商业储蓄银行
外滩23号的前世今生
——兼答友人的“楼高争”之疑

P80

散文：
老挝：一念放下，万般自在
人说山西好风光
Theparadise-like马尔代夫Maldives麦兜的幸福乐园

P86

金融摄影家：汪卫杰



金融时代 FINANCIAL AGES

编委会主任

上海金融业联合会理事长

牛锡明

编委会副主任

上海金融业联合会副理事长

季文冠 黄红元 杨迈军 张慎峰
许罗德 王 喆 蔡敏勇 时文朝
高 斌 邵亚良 霍联宏 朱玉辰
金 煜 侯福宁 沈立强 张俊才
钱荣金 储晓明 万建华 黄碧娟
范永进 许 臻

专家委员会主任

苏 宁

专家委员会副主任

吴晓灵 李 扬 夏 斌

王 江 邵亚良

专家委员会执行委员

连 平 胡汝银 费方域
刘明志 殷剑峰 闻岳春

专家委员会委员

郝相君 胡建平 徐宝林 祁国中
帅 师 李红漫 吴婉鸿 娄金洋
郜书鹏 张爱农 张红梅 宁瑞洁
王勤淮 张晓刚 张国平 徐立伟
潘涨潮 沈 杰 张一青

执行主编

郝相君

执行副主编

刘玉平 金文龙

编委

郝相君 刘玉平 帅 师 史忠正
俞 莹 金文龙 马永斌

网址

www.shfa.org.cn

采编

上海金融业联合会

运营策划

上海华润广告有限公司

设计制作

上海天大广告设计有限公司

上海自贸区首批跨境人民币业务“落地”

12月5日,从中国(上海)自贸区传来消息,工行上海市分行、农行上海市分行、中行上海市分行、浦发上海分行分别为上海宝钢浦东国际贸易有限公司、医学之星(上海)租赁有限公司、益海嘉里(上海)国际贸易有限公司、麦维讯电子(上海)有限公司提供跨境人民币双向资金池服务;建行上海市分行、交行上海市分行、招行上海分行分别为上海畅联国际物流股份有限公司、上海东方网电子商务有限公司和上海城投国际投资有限公司提供跨境人民币借款服务。首批跨境人民币业务正式启动,标志着自贸区金融创新服务已经“落地”。

日前出台的央行《关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》首次提出,上海自贸试验区内试点跨境人民币双向现金池业务,在原有跨境人民币单向境外放款的基础上,进一步开放境外人民币资金回流的通道,实现境内人民币资金池与境外人民币资金池内资金的双向流通。



沪上举行自贸区保险人才培养研讨会

11月8日,上海市金融发展服务中心和上海金融学院共同主办“上海自贸区——国际化保险高端人才培养面临的挑战与机遇”研讨会。上海保监局、上海市保险同业公会、自贸区管委会、上海市金融发展服务中心、上海金融学院领导以及美国保险教育协会(IEA)代表、美国财产险及责任保险承保师协会(CPCU)代表以及来自上海市多家保险公司、保险行业相关机构及上海市高校保险院系的100多名代表出席了本次会议。

围绕上海自贸区建设发展战略意义,本次研讨会各方代表就保险业高端人才培养方案以及如何将美国保险教育和财产保险领域的行业标准和成熟经验引进国内进行了积极的探讨,激发起上海乃至全国对保险业国际化人才的需求等相关问题的重视,并就一些问题达成了基本共识和初步合作意向。

上海银监局、上海市银行同业公会等获评小微金融服务表现突出机构

上海银监局12月4日表示,银监会已发文对2012年度小微企业金融服务工作中表现突出的单位和团体予以通报表扬。上海银监局等10家银监局引导辖内银行业金融机构为扶持小微企业、助力地方经济社会发展做出较为突出的贡献,被评为“小微企业金融服务表现突出的银监局”;上海市银行同业公会等5家地方银行业协会积极履行服务职能,有效发挥小微金融服务的桥梁和纽带作用,被评为“小微企业金融服务表现突出的地方银行业协会”。

第四届期货机构投资者年会在沪举行

由上海市期货同业公会、银行同业公会、证券同业公会、保险同业公会、基金同业公会以及上海上市公司协会共同主办的第四届期货机构投资者年会11月20日在上海国际会议中心举行。

此次年会以“衍生品市场的财富管理”为主题,针对机构投资者在衍生品市场财富管理面临的挑战和问题,设置了海外对冲基金管理、IT技术创新与期货资产管理、场外市场交易与量化投资四个分论坛。旨在借鉴国际经验,聚焦衍生品市场的财富管理,为实体经济提供高效服务,通过发展与培育机构投资者加快我国衍生品市场发展,推进上海国际金融中心建设。来自期货、银行、证券、保险、基金、上市公司、信托、实业界等各类海内外机构投资者1100余人参加了会议。

第十一届上海理财博览会举行

第十一届上海理财博览会11月22-24日在上海展览中心举行,本届展会吸引了来自银行、保险、证券、期货、外汇、黄金、海外金融、海外房产及第三方财富管理机构等250余家海内外知名企业参展,参观市民人数超过了15万人次,成为了史上规模最大的理财博览会。顺应近几年互联网金融的发展趋势,博览会特别单独设立了互联网金融企业展区,集中展示金融机构的企业服务和产品,包括P2P网络借贷、小额贷款、股权融资、典当融资等诸多中小企业关心的金融服务。随着互联网金融发展而迅速崛起的P2P网络借贷企业,成为了此次博览会的一大主力。



上海举行“银行正能量服务千万家”大型公益宣传活动

10月16日，由《解放日报》主办的2013上海金融服务月“银行正能量服务千万家”大型公益宣传活动举行。上海15家主要中资银行在现场设点，向现场观众普及金融知识，展示银行便民服务，并接受现场百姓咨询。当天的公益宣传活动以小品和相声开场，通过群众喜闻乐见的形式，剖析电信诈骗案例和手法，增强百姓防范意识。

在防范电信诈骗领域，上海已形成多方合力的局面。上海银监局与上海市公安局建立银警联动工作机制，联合下发多份指导性文件，建立“点对点”跨行快速查询冻结协作机制，形成共同打击电信网络诈骗犯罪的合力，有效遏制了此类犯罪活动的猖獗态势。据统计，今年前9个月，上海银行业累计成功堵截电信网络诈骗案件1040起，挽回群众资金损失6759.88万元。

上海市奉贤区金融业联合会成立

11月18日上午，上海市奉贤区金融业联合会成立大会在奉贤区会议中心成功召开，奉贤区金融业联合会成为了继宝山、长宁之后的第三家区级金融业联合会。来自奉贤区内40多家银行、保险、担保、小贷公司参加了成立大会并成为第一届会员，奉贤区副区长缪京和市金融办合作处处长孙久朋为奉贤区金融业联合会揭牌，上海金融业联合会对外联络部副主任傅晓云到会祝贺并讲话。



2013 外滩金融创新论坛举行

11月9日，“2013 外滩金融创新论坛暨伦敦金融大厦落成庆典”在上海浦东陆家嘴举行。论坛主要探讨了金融创新的未来趋势、上海金融发展以及互联网金融带来的机遇等议题，政府官员、专家、学者、基金经理、银行家、企业家约300余人参会。

论坛上，互联网金融产业园区宣布正式落户伦敦金融大厦。上海市黄浦区区长吴成指出，“外滩金融集聚带”是全国第一个地方政府层面提出的打造互联网金融、民营金融有效集聚的区域。将致力于打造成金融机构集聚的创新区域。现在对“外滩金融集聚带”的定位是三个中心：资本运作中心、资产管理中心、专业服务中心。

2013 外滩金融创新论坛探讨金融新格局

在11月9日举行的“2013 外滩金融创新论坛暨伦敦金融大厦落成庆典”上，国务院参事室特约研究员姚景源指出，从生产角度看，中国目前第三产业占国民经济比重太低，而且结构不佳层次也低，中国经济的发展中最缺现代服务业，经济结构的调整突破口是发展现代服务业，而现代服务业的支柱产业就是金融业。在论坛的圆桌讨论环节，众多专家指出，未来的金融新模式将不断发展，新型股权基金、小额贷、网上支付、移动支付等业务将拥有巨大的发展空间，金融创新将带来新的金融格局。

上海银行业自贸区工作联席会议第一次会议召开

中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌成立以来，为更好地服务会员单位，在业务交流、反映诉求、政策解读等方面为会员单位搭建平台，促进上海银行业健康发展，11月20日，上海市银行同业公会召开上海银行业自贸区工作联席会议成立暨第一次会议。上海银监局副局长马立新出席会议，会议由公会专职副会长陈子昊主持。工商银行上海市分行、建设银行上海市分行、上海银行、上海农商银行、东亚银行（中国）、汇丰银行（中国）等26家银行负责人参加了会议。上海银行业自贸区工作联席会议共有26家成员单位，会议推选中国银行上海市分行担任自贸区工作联席会议主任单位，交通银行上海市分行、花旗银行（中国）有限公司担任副主任单位。

2013 中国新兴金融发展论坛在沪举行

11月22日，由中国社会科学院陆家嘴研究基地、上海市浦东新区金融服务局、上海国际金融中心研究会联合主办，上海普兰金融服务有限公司协办的2013中国新兴金融发展论坛在沪举行。论坛围绕互联网金融、自贸区金融，聚焦金融改革，为上海国际金融中心建设建言献策。

中国社会科学院副院长李扬表示，下一步的金融改革就是要解决金融体系中存在的问题和缺陷。上海社会科学院经济研究所所长左学金则呼吁新兴金融应该成为上海国际金融中心建设的重要组成部分，建议对互联网金融采取更加包容的政策，加强对互联网金融机构的有效监管，明确银监、央行、工商等监管机构在P2P贷款平台的职责边界。中国社会科学院经济研究所所长裴长洪在题为“自贸区的服务业开放”演讲中表示，为充分发挥自贸区推动上海创新驱动、转型发展的作用，应扩大区域内服务业的开放程度。

会员动态

交通银行在台发行“宝岛第一债”激活离岸金融

12月6日，台湾证券柜台买卖中心正式公告核准交通银行在台发行人民币12亿元“宝岛债”，交行成为首家获核准的陆资银行。交通银行香港分行首家在台发行的“宝岛债”将正式交割，于台湾证券柜台买卖中心上柜挂牌。这标志着交通银行成为首家在台发行人民币债券的陆资机构，并再次开创离岸人民币债券市场先河。

交行“宝岛债”于12月10日债券正式交割，并在台湾柜台买卖中心上柜挂牌。此次面向机构投资者发行的12亿元人民币债券，分为3年期8亿和5年期4亿，3年期票面息率为3.4%，5年期票面息率为3.7%。交通银行香港分行和汇丰（台湾）商业银行股份有限公司为主办全球协调人，台湾银行和国泰世华银行为协办承销商。

中金所新增7家保证金存管银行

11月25日，中国金融期货交易所宣布上海浦东发展银行、兴业银行、中国光大银行、招商银行、中国民生银行、中信银行以及汇丰银行（中国）取得了中国金融期货交易所期货保证金存管业务资格，成为行政审批取消后首批取得该资格的银行。

2012年10月，国务院取消了银行业金融机构从事期货保证金存管资格认定的行政审批。为做好后续衔接工作，2013年8月14日，根据中国证监会有关要求，中金所正式发布了《中国金融期货交易所指定存管银行管理办法》，并接受银行申请。上海浦东发展银行等7家银行成功通过申请材料审核、技术系统验收、现场业务检查以及中国期货保证金监控中心数据报送测试，并取得了期货保证金存管资格。

上期所和新交所签署合作谅解备忘录

10月19日，新加坡交易所和上海期货交易所上海签署合作谅解备忘录。两家交易所将联手探索能源、金属、化学和商品指数衍生品的开发。谅解备忘录还涉及交流思想及信息共享。

上期所总经理刘能元表示，与新加坡交易所建立合作伙伴关系，有助于提升上期所的国际化水平，促进上期所战略目标的实现，并进一步推动中新两国期货市场和实体经济的发展。新加坡交易所首席执行官麦尼思博可表示，上海期货交易所可以利用新交所的连接和基础设施吸引国际市场参与者。

汇丰中国首推人民币跨境双向借款业务

汇丰银行（中国）有限公司9月6日宣布，已协助一家位于江苏省昆山市的台资企业开展人民币跨境双向借款业务，成为中国内地首家开展这项业务的外资银行。

据了解，“昆山深化两岸产业合作试验区”于8月获批开展一系列跨境人民币业务试点，包括台资企业集团内部人民币跨境双向借款、个人经常项下跨境人民币业务等，以进一步支持试验区的建设与发展。基于此，汇丰中国昆山支行为昆山统一企业食品有限公司开立了“跨境人民币借款主账户”，协助该公司获批总计14.9亿元人民币的人民币跨境双向借款额度，并已完成首笔借款，向其境外关联公司借得1000万元人民币，用于支持其在“昆山深化两岸产业合作试验区”内的业务发展。

与此同时，汇丰中国也已办理了其第一笔个人跨境人民币汇款，为一位在昆山工作的境外居民将其在昆山工作的人民币收入汇至其在台湾的人民币账户。个人经常项下跨境人民币业务为试验区内有跨境汇款需求的内地居民、港澳台人士及外籍人士提供了便利。

中国首家互联网保险公司开业

中国第一家互联网保险公司——由阿里巴巴、中国平安和腾讯等联手设立的众安在线财产保险股份有限公司11月6日正式在沪开业亮相。公司注册资金10亿元，注册地为上海。众安保险CEO尹海在启动仪式上介绍说，众安保险的业务会涉及互联网的方方面面，目前的重点主要包括三个方面：电子商务、移动支付和互联网金融。开业当日，众安保险在上海复旦大学举办“互联网金融论坛暨众安保险启动仪式”，“三马”——中国平安董事长马明哲、阿里巴巴集团董事局主席马云、腾讯董事会主席马化腾同台论道。





上海金融业联合会专家委员会召开“如何抓住自贸区机遇，





促进金融为实体经济服务”研讨会



“深刻认识与加强理解自贸区的国家战略定位，这是国家改革开放与经济转型发展的需要，也是中国深入参与国际竞争与合作的需要。上海金融业必须要充分利用自贸区政策，加快金融创新为实体经济服务，加快推进资本市场的对外开放，促进投资贸易便利化；实现利率市场化，汇兑便利化，积极推进人民币跨境贸易结算；通过自贸区吸引更多跨国总部进驻，推进投融资一体化；支持企业跨国并购和投资，让区内外更好地联动，促进中国企业走向国际市场；加强金融信息交流，加强行业自律，促进中介机构发展，建立诚信体系。这是“如何抓住自贸区机遇，促进金融为实体经济服务”的研讨会上与会专家的一致共识。”

自贸区金融改革开放和风险管理应同步

上海金融业联合会专家委员会执行委员、
交通银行首席经济学家 连平



化自由定价。自贸区本身是一个高度开放的区域，参与的机构有中资和外资，自贸区最主要的功能就是能够跟国际市场联通，如果利率不能完全自由浮动，可能会带来诸如套利交易等问题。因此，笔者认为，利率市场化有必要在自贸区内率先开放实施。未来人民币利率无论是贷款利率还是存款利率，都应该放开。事实上，这将首先从资产端定价放开开始。也就是说，区内的贷款利率应由供求关系决定，金融机构自由定价。预计自贸区的利率市场化以后，人民币利率也将会形成自己的一个价格，可能不同于非常低廉的香港，也不同于境内市场，其价格可能介于两者之间。

其二是推进资本和金融账户的可兑换及汇率形成机制的改革。贸易投资便利首要的条件是资金的自由移动，资金移动中为了支付结算便利并控制汇率风险就需要实现货币兑换自由化，这也是一个自贸区必备的基础金融条件。自贸区是和国际接轨的贸易、和国际接轨的投资，国际资金进来了，美元、欧元首先要能允许换成人民币及其他货币。资本项下可兑换要满足人们的需要，这是国际自由贸易区的通行做法，否则企业不会过来。与之相关联的就是汇率改革。这方面要

上海自贸区是以开放促进改革的又一次尝试，区内改革试验范围主要涵盖贸易、投资、金融以及相关的行政体制，但金融是其中的重要方面。中国经济经过 30 多年的发展，取得了巨大成功，GDP 总量与对外贸易量飞速发展，对外贸易量目前已经居世界首位，GDP 总量也跃居全球第二；但国内投资和金融等领域的制度完善没有同步跟进，与国际通行规则不接轨。这种差距限制了中国未来经济的发展。从这个意义上说，

当下经济增长方式的转变、经济的转型升级，很大程度上就要看金融领域制度改革能否率先破题。

而此次中国（上海）自贸区对金融领域的改革和开放是全方位和战略性的，在金融领域自贸区主要有几个方面的突破，包括利率市场化、资本项下货币可兑换、汇率形成机制改革、与国际规则接轨的金融业管理与开放战略等。

其一是区内推动实行人民币利率的市场

和国际市场接轨，汇率就要实现自由化。预计在自贸区内，人民币汇率会同时受到两个市场的影响，即香港市场和中国外汇交易中心。因为美元对人民币有交易的地方一是中国外汇交易中心，另一个是香港地区，这两个市场是有差价的，具体哪个市场的影响多一些，最终还是要由市场供需决定。

其三是推动与国际规则接轨的金融业管理与开放战略。未来中国（上海）自贸区内金融管理应是按照国际通行的规则来进行，比如说不一定再搞存款准备金制度。区内银行也不需要区外境内的总行或上一级金融机构持续提供流动性，它的流动性可以主要靠区内和国际市场解决。可以从国际市场拆入，而不是从境内市场拆入。通过允许从国际市场拆入低成本的资金，维持区内金融体系的流动性平衡。同时，外汇管理和外债

管理也都需要与国际制度接轨，如果还用境内的外汇管理条例、外债管理条例对区内金融机构进行管理，将很难实现低成本的高效监管。

综合来看，上海自贸区的金融形态，未来主体就是境内的离岸金融。自贸区是一个与国际市场连通的区域，“一线放开”就是对国际市场放开，区内有许多境外机构和境外个人，具有了“非居民”的性质。因此，区内的运作机制应该按照离岸模式进行。从监管角度来看，自贸试验区内应该加强协调监管。

当然，自贸试验区内金融改革过程中的风险也需要加以关注。现在有很多人开始担心自贸区会不会成为第二个资本流入境内的跳板。这涉及两个重要的方面：一是跟经常项目有关，二是跟金融资本项目有关。从

银行对离岸账户管理的十几年的经验来看，金融和资本项下风险总体可控，但是经常项目下不真实的贸易背景所带来的资本流动，恐怕未来还是一个重要的问题。未来金融方面离岸账户和在岸账户之间的管道设计将直接影响资本是否会大规模流入。从国际经验来看，亚洲金融危机爆发时期，像泰国等一些国家和地区曾经就是由于离岸账户没有管好，大量的资金从离岸账户转到在岸账户，直接冲击国内市场。所以有关风险管理和控制确实还需要十分审慎地设计，即实施有限渗透的离岸金融模式，这样才能很好地控制风险，我们不能对一些国家有过的经验教训视而不见。就这一点来看，自贸试验区金融改革开放和风险管理应当同步。



加大上海自贸区离岸金融市场建设与发展

上海金融业联合会专家委员会执行委员、
上海证券交易所首席经济学家 胡汝银教授

上海自贸试验区的建立，是我国尝试推进新一轮全方位改革开放的第一步，将形成开放新高度、改革新标杆和发展新模式，成为新一轮重大改革政策的试验场和先行先试的示范区。

但就目前而言，仍未确定试验区改革开放的完整内容和路线图以形成一个清晰的计划。实际改革的深度、广度、时间安排和真实效果，依赖于有关各方的积极互动与协同

效应，需要有关各方努力探索，大胆试错，任务非常艰巨，存在着巨大的机会和挑战，也存在着很大的不确定性。

一、上海自由贸易试验区三个独具特色的功能定位和两大战略使命

在功能定位上，上海自贸试验区在以

下三个方面是独具特色的：第一，它远远超过了全球所有自由贸易区（FTZ）的尝试，以往的包括各国的自贸区和我国以前的综合保税区，主要是货物贸易。而上海自贸试验区则走得更远，涵盖了服务贸易，涵盖了服务业开放，同时涵盖了投资便利化。第二，它的另一个亮点是新一轮政府职能定位改革的试点。第三，也是最大的亮点，与全球任何国家FTZ不一样的地方就是，它在探索人民币的国际化、人民币的自由兑换，以及离岸金融市场的发展，通过离岸金融市场和在岸市场的协调联动来推进中国金融的国际化，推进人民币的国际化。

上海自贸试验区肩负着两大战略使命。第一个是改革的使命，是推动建立一个企业能够自由经营、自由投资、自由贸易、公平竞争的市场，以充分激发企业、社会的活力

和创造力，完成向成熟市场经济的转型。第二个是开放的使命，提升中国的开放水平，服务于中国下一步的全球化战略，进一步打好面向全球的自由贸易基础，进一步打好在更高水平上融入全球经济的制度基础和能力基础，为参与新的国际规则的制定，提高中国在国际贸易规则制定方面的话语权作准备。这两大使命紧扣了目前中国经济社会发展的关键问题，反映了新一代中央领导集体施政纲领的内核、推动改革开放的决心和全局思维，也凸显了自贸试验区所承担的国家新一轮全方位改革开放战略的重任。

另外自贸试验区非常强调风险管控。我们知道世界各国货币的自由兑换、资本账户开放，大部分都在这个节点上出现了金融危机，主要原因是小国经济、弱势本币、国内金融结构改革不到位。有鉴于此，比如说一行三会等机构在推进自贸试验区改革开放的过程中，在机制设计和政策落地方面，将特别关注风险管控和各类风险的防范，努力建设一个具有国际水准的投资贸易便利、监管高效便捷、法制环境规范、风险掌控机制到位的自贸试验区。

但这种风险管控需要注意两点。第一，必须做好新一轮改革开放的顶层设计，建立市场化、法治化、国际化的游戏规则，通过实质性的改革，来理顺政府与市场、社会的关系，从制度设计上防止政府职能的错位、越位和不到位，强化监管，通过到位的监管来降低风险。第二，通过在岸市场的配套发展来化解风险，让在岸市场提供完整高效的风险管理工具。比如，在1997年的金融危机中，印尼国内很多企业大量地短借长用国外的资金，出现了严重的期限错配，但在国内又没有很好的汇率方面的保值对冲工具。最后，出现货币危机时，他们只能进一步大量卖出本币买进外币，导致本币价格一泻千里，加剧了本国的货币危机。

二、上海自贸区离岸金融市场承担的两大历史任务

上海自贸试验区的离岸金融市场是自贸试验区改革发展的重点之一。它不是一个远离中国、自成体系的孤岛，而是连接境内在岸市场和国际市场的具有两个扇面和双向辐射与渗透功能的市場。

自贸区离岸金融市场在改革开放方面承担着两大历史任务。第一是推进人民币自由兑换和国际化，包括资本账户开放；第二是推进金融自由化。就离岸金融市场对境内辐射来讲，创新、突破、先行先试，与在岸人民币金融市场的改革、开放和发展及时、广泛、深度的良性互动，是自贸试验区人民币离岸金融市场的生命线和独特的战略定位。通过制度创新、产品创新、服务创新、组织创新来推动离岸市场和在岸市场的协调发展。

另外，和其他地区的人民币离岸市场相比，包括与香港地区的人民币离岸市场相比，上海自贸试验区的人民币离岸金融市场有其自身的特点。第一，自贸试验区的离岸金融市场直接处于中国内地法律管辖与政府管控之下。第二，它是中国金融改革开放的先锋和作为中国金融改革试验田的境内关外市场。所以，它承担着特别的使命，也具有特别的地缘优势和战略价值。

要消除自贸区离岸金融市场自由公平地进行国际竞争的制度、体制、政府政策瓶颈，为市场主体松绑，为他们提供公平的国际竞争条件，这也是新一轮全球贸易规则的重点。目前，自贸试验区的政策设计更多的是着眼于外商自由进入，与国内企业公平竞争。但是更为重要的一个方面是，过去很多外资机构进入中国在税收等方面都享受了超国民待遇，而国内的企业在很多方面处于相对不利的地位，他们的手脚被捆绑了。所以要借助自贸区的试验，为国内的市场主体松绑，让他们创新的活力、发展的活力得到充分的释放。否则，中国服务业的升级和中国经济的升级将很难实现。

三、自贸区离岸金融市场的发展，需要迅速将“说”变成“做”，力避空谈不做

关于自贸试验区的不少改革开放的政策设计和概念指南非常之好，但这些概念、思路、基本原则需要迅速细化，全面落地，及时形成精细、详尽、可行的操作方案，并且付诸实施，在执行方面全面提速。

自贸试验区和离岸金融市场的运作和发展，有三个维度。一是广度，二是深度、质量与效率，三是规模。在这些方面需要通过不断摸索，迈步改革，来达到可行的和理想

的水平。

可以做一个比喻，自贸试验区和离岸金融市场超市，不是一个空的大厦，也不是一个螺丝壳里做道场的小火柴盒子，而应当有足够大的空间，足够多的产品和服务，足够多的机构，足够大的资金流量和资金池、资产池。只有这样，它才能达到试验的效果，才能成为中国新一轮改革开放的推进者。这个试验一定要有足够的规模和样本，没有足够的样本就没有代表性，最后的效果就无法在全国大规模地推广。所以，不仅仅需要在试验的时间上先行先试，而且在市场平台、规模、广度、深度、效力等方面也要迅速达到足够的阈值水平，这样才能在微观上产生足够的规模经济、范围经济和聚集经济，支持市场和市场主体可持续经营和发展，才能形成真正的市场。不然成不了气候，形成不了市场。要实现市场繁荣，推动金融市场由量变到质变，没有足够的数量和空间，试验的质量就难以保证。

离岸金融市场的发展，在操作上必须要突破两大瓶颈。一个是制度、机制和政策供给的瓶颈。制度、机制和政策供给不足，市场就很难发展。第二个是执行力方面的瓶颈，这个执行力是上下各方的执行力。在运作机制上面，一定要改变目前在岸市场上的政府管制过渡状态，理顺政府与市场、社会的关系，将李克强总理提出的这个改革的基本理念落到实处，放在优先位置。先行先试，大幅度地降低金融市场的制度成本，在实现国外企业在中国贸易和投资便利化的同时，推进本土机构金融创新和业务发展的便利化、自由化。

自贸试验区已经挂牌了，但是，需要尽快使细化的政策措施实行到位，为离岸金融市场和金融自由化提供切实的制度保障、政策保障、方案保障。不能再像在岸市场那样，让市场的主体“跑断腿，磨破嘴”地一项项要政策、跑审批。不能走这个老路了。必须用全新的方式，使新一轮改革的基本原则从一开始就能够落地。要对现有的审批流程、审批机制进行重大的改革，与市场化改革的要求从一开始就考虑全面接轨。

四、在金融业务创新方面，逐步改进目前“成熟一项，推出一项”的做法，突破现

行的行政审批模式

2010年，我和一些业内人士及专家承担了中国最高智库机构中国国际经济交流中心2009年的重点课题，这个课题也是上海市委、市政府极为重视的课题。课题研究的是上海国际金融中心建设。在这个自我执笔的课题报告里面，我们提出了负面清单的监管模式，这个负面清单适用于国内金融市场所有的金融活动。现在自贸区执行的只是外资进来投资的一个负面清单。未来的市场化改革需要在国内整个金融系统，在所有的创新和业务发展中，全面实现负面清单的监管模式。

从目前来讲，可以考虑采取我们在上海国际金融中心建设课题报告中建议的“大类审批，小类放开”的审批机制。在大类产品、业务与规则通过审批之后，由谁来从事具体的产品和业务不再审批，只进行合规备案，甚至可以把审批的部分权力下放给人民银行上海总部。也可以考虑在上海建立证监会的第二总部，保监会的第二总部，银监会的第二总部。像人民银行第二总部那样，行使市场现场监管的职责。另外，就是要借鉴国际经验，与国际标准接轨，将更多的这种微观的合规核准权力下放给自律机构，下放给交易所和行业组织。要像李克强总理强调的那样，理顺政府与社会的关系，大力发挥民间社会组织的作用，真正建设一个“小政府、大市场、大社会”。

因此，在自贸区离岸金融市场的发展中，不能照搬金融行业现行的各种行政控制、行政许可和行政审批办法。必须从一开始就着手启动政府行政审批模式的转型，加大改革探索的力度，逐步与国际惯例、国际标准的发展趋势保持一致，与新一轮改革开放的基本原则保持一致，废除各种不必要的行政控制和行政审批。对保留下来的部分，可引入第三方进行定期检讨和重新评估，并切实简化审批流程，提高审批的效率和透明度。包括设定审批的时限，公布审批流程、审批结果和审批时被否的具体原因，给市场明确预期和可以改进的方向，保证市场化改革及时、全面地落地。

另外，建议通过先行先试，充分利用自贸区离岸金融市场的对内对外通道，推进对内对外双向开。这个已经有一些基础的原则，

关键是如何操作。应当大力发展具有区位优势和国际竞争力的国际化的市场平台和金融市场业务，丰富金融现货市场和衍生品市场的产品线，在卖方端推动更多的境内境外发行人进入离岸金融市场平台，发行人民币的股票、债券和其他产品。包括国外的政府到离岸金融市场发行外国国债，中国的财政部也可以到离岸金融市场发行人民币的国债。这样，让离岸金融市场平台上有足够大的资产池，从而可以为境内外的投资者进行人民币资产配置，提供足够的空间和足够的选择。

在买方端要逐步推动更多的国内资金进入离岸金融市场平台，配置国际化的资产，推动更多的境外资金进入离岸金融市场平台，配置人民币资产。同时，可以考虑推动国内证券经营机构和其他金融机构设立全牌照、多功能的子公司，而不是现在的这种子公司，不断提升其提供国际化金融服务的核心能力和国际竞争力。

当国内在岸市场实现了全国的自由化、全面的开放之后，可以低成本地进行离岸市场平台和在岸市场平台的整合。建立相对隔离、有限渗透、严格管控、逐步放开的金融分账管理体系。“一线放开”，即在区内注册的机构和工作人员可以开设离岸账户，该账户可在区内自由使用，也可以在区内与境外之间自由流动；“二线管住”，要求自贸区离岸账户与在岸普通账户之间具有隔离措施，资金不能在这两个账户之间自由划拨，自贸区的中国居民可同时开设在岸普通账户。此外，可考虑允许自贸区外的境内中国居民享有以下特权：①利用过渡性质的在岸普通账户交易自贸区内的人民币金融资产；②开设离岸账户，实行限额管理，允许其在限额之内自由兑换外币，自由投资区内和境外市场。

当然，还有很多问题值得我们继续探讨，如如何真正做到“一线放开”、“二线管住”，控制好风险？管住后离岸金融市场如何发展？离岸平台期货等衍生品市场如何发展？在这些方面，我们可以先行先试，形成可复制、可推广的经验。

五、建立一流的上海国际金融中心，必须要建立一个体系完整的金融市场体系

中国的实体经济规模在全球名列前茅，但货币和金融市场体系的发展却成为我们的短板，相对滞后。未来要建立一流的上海国际金融中心，就必须建立一个体系完整的金融市场体系，并实现人民币的国际化。使人民币成为国际结算与支付的手段、投融资工具和储备货币。

离岸金融市场担负着在岸市场和境外市场的双向沟通、双向辐射的功能，离岸金融市场既包括人民币离岸金融市场也包括其他的离岸业务，和国际金融市场直接联系在一起。同时也通过双向通道和在岸金融市场联结在一起，通过先行先试为在岸市场的改革开放进行探索。

与此同时，需要在发展离岸金融市场的同时，加大国内在岸市场改革开放的力度。国内的金融自由化在时间顺序上要先于对外金融自由化。要推动国内在岸市场的发展，这是根本。不能让金融市场运作受制于人，这是战略利益，是国家利益，是国家优先战略。必须加快国内在岸金融市场的改革，使在岸市场和离岸市场形成良性互动。要为国内资本市场的发展和创新松绑，为国内的交易所、国内的金融机构松绑。例如，上海证券交易所很多方面受到体制束缚，无法跟香港交易所和全球其他的交易所进行自由竞争。一个创新别人花几个月就可以完成，而我们几年也完成不了，怎么能成为具有国际领先水平的交易所？所以在未来，必须大力松绑，理顺政府和市场、社会的关系，将这一顶层改革设想落到实处。

自贸区离岸金融市场的建设发展，要强化顶层设计和顶层组织。同时，必须广泛动员业界和社会力量参与。要让业界同时成为自贸试验区金融市场的设计者、创新的设计者、创新的主体和创新的推动者。由他们来推出创新的具体方案。让政府提供最好的制度环境，对创新过程和创新的结果进行专业化的、到位的事后监管。只有这样，创新才能变成全国人民的行动、全国机构的行动，才能在国际竞争中无往而不胜。



抓住自贸区有利机遇，促进金融业在为实体经济服务中稳健发展

上海金融业联合会专家委员会执行委员、
上海国际集团金融发展研究院院长 闻岳春

9月29日中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌，引起了全国乃至全球的关注，被认为是中国继加入WTO后又一大突破性的改革开放举措。政府意图通过自贸区的建设，实现更高标准的对外开放，来倒逼国内经济改革。自贸区挂牌至今已1月有余，市场对自贸区金融服务业开放一直抱有很大的热情，一时间大有盖过自贸区原本促进贸易、改革示范作用的趋势。然而，我们知道，实体经济决定金融，而金融则对实体经济起能动的反作用，但是这种能动的反作用必须是适度的、有限的，而不能无限放大。对此，笔者认为，上海、自贸区的金融服务业的开放、改革与发展还是要立足于服务实体经济，也就是通过自贸区金融开放、改革这个支点来进一步完善国内金融体系，从而力助实体经济实现健康、可持续发展的目标（后者主

要是双目标：GDP保持在7%左右，CPI控制在3%~5%的水平），顺利完成经济结构的转型。具体而言，以下若干相关领域需要我们上海、自贸区的金融服务业先行先试，大力创新、改革和发展。

一、在市场建设方面

首先，应稳步推进利率市场化，优化实体经济的资金供求结构，降低企业融资成本。合理的企业融资结构应随着企业的规模、业务形态和发展目标而有所差异。利率市场化为优化企业的融资结构提供了帮助。在市场化的利率定价机制下，企业的融资成本将降低。但是，利率市场化与金融业的准入开放要相互配套。单纯的强调利率市场化，可能会促成以现有大型商业银行为主导的垄断联

盟，进而可能导致贷款利率不降反升。

其次，借力利率市场化与汇率市场化，推动境内人民币外汇衍生品市场的发展。上海虽然定位于国际金融中心，但是受限于利率管制与汇率管制，上海金融市场中的人民币外汇衍生品市场的交易规模比较小。而面对着利率市场化与汇率市场化的冲击，以外贸企业为代表的实体经济必然提出相应的风险对冲需求。因此，应加强境内人民币外汇衍生品市场的建设与发展，以推动实体经济发展，同时也可以完善金融市场体系的建设。

最后，进一步支持中小微企业的健康发展。中小微企业是企业家创业成长的主要平台，是科技创新的重要力量。当前，中小微企业“融资难”、“融资贵”的问题比较突出。金融业应针对中小微企业的特点，科学设计信用评级系统，适度提高对中小微企业