

内部发行，未经许可，请勿转载

研讨实录

第 135 期

135

第三届进博会配套活动——
国际金融论坛：金融服务助推构建“双循环”新格局



上海发展研究基金会
Shanghai Development Research Foundation

地址：上海市黄浦区龙华东路868号办公A楼802室 Address: Rm 802, Office Building A, 868 Longhua East Road, Shanghai, China
邮编：200023 ZipCode: 200023
电话：86-21-62188752 Tel: 86-21-62188752
传真：86-21-62188714 Fax: 86-21-62188714
网址：www.sdrf.org.cn WebSite: www.sdrf.org.cn



上海发展研究基金会编
二〇二〇年十二月

序 言

上海发展研究基金会于 1993 年成立，以积极推进经济、社会、城市发展决策咨询事业为宗旨；以募集、运作资金，研究、交流、资助、奖励有关经济、社会、城市发展决策咨询项目为业务范围。

2005 年以来，上海发展研究基金会在业务开展方面进行了更多有益探索，推出了每月的“上海发展沙龙”主题活动，与上海市社会科学界联合会合作，邀请国内外知名的学者、专家和实业界人士进行演讲，与听众进行交流。时至今日，沙龙已经成为了基金会的一个品牌。

从 2007 年开始，基金会在每年的年中举办“世界和中国经济论坛”，重点分析全球经济对中国的影响；在每年的年末举办“中国经济论坛”，着重分析当年的经济形势，展望来年的经济走势。

2009 年和 2010 年，基金会又分别召开了“中国经济：未来三十年”、“中国的城市化：目标、路径和政策”国际研讨会，邀请了海内外著名学者、经济学家、投资者、金融和商界人士，围绕相关问

题进行了研讨。

基金会从 2009 年开始至今，与上海财经大学高等研究院合作，每年连续合办“户籍制度、土地制度和城市化”专题圆桌讨论会，针对城市化相关问题进行了深入研讨。

基金会也将知名专家和基金会自身的部分研究成果编撰成书，“上海发展研究基金会丛书”已出版了《中国经济：未来三十年》、《中国的城市化：目标、路径和政策》、《新型城市化：抉择和路径》、《国际货币体系改革》、《国际货币体系再思考》、《名家谈中国经济未来》。

我们希望能够将有价值的见解与朋友们分享，因此把沙龙和研讨会的一些精彩内容陆续编辑成册，称为“研讨实录”，不定期的发行，旨在将这些活动的互动过程尽量原汁原味地呈现出来。希望各位朋友能够给我们提出更多更好的建议，以使基金会能够更上层楼！

是为序。

上海发展研究基金会理事会会长

胡旭照

编者的话

上海发展研究基金会为配合 2020 年第三届中国国际进口博览会，于 2020 年 11 月 5 日举办了题为“国际金融论坛：金融服务助推构建‘双循环’新格局”的进博会配套研讨会，上海浦东发展银行为独家支持单位。这是基金会第二次举办与进博会配套的研讨会了。

在研讨会上，上海市原常务副长，发展研究基金会理事屠光绍先生发表了主旨演讲“新循环格局与金融服务功能”。上海发展研究基金会副会长兼秘书长乔依德发布了由基金会和浦发银行共同撰写的研究报告《上海率先形成“双循环”新发展格局》。

五位领导和专家学者发表了演讲：国家外汇管理局外汇研究中心副主任马昀先生的演讲题为“双循环新发展格局与上海自贸区改革”，上海自贸区临港新片区管委会专职副主任王伟先生的演讲题为“临港新片区——中国深度参与国际高水平经济合作的战略性功能平台”，上海银保监局一级巡视

员张光平先生的演讲题为“科技自主能力与人民币国际化”，浦发银行总行国际业务管理部总经理任军先生的演讲题为“浦发银行国际平台助力‘双循环’新格局”，海通国际首席经济学家孙明春先生的演讲题为“新形势下的中国跨境资本流动现状与展望”。

更为详细的精彩内容，请大家阅读本期《研讨实录》。

乔依德

上海发展研究基金会副会长兼秘书长

二〇二〇年十二月二日

目 录

会议议程	1
开幕式致辞	3
张立平致辞.....	3
王新浩致辞.....	6
主旨演讲	11
屠光绍：新循环格局与金融服务功能.....	11
报告发布	31
乔依德：《上海成为构建双循环新发展格局的 表率》.....	31
嘉宾演讲	42
马 昀：双循环新发展格局与上海自贸区改 革.....	42

武 伟：临港新片区——中国深度参与国际
高水平经济合作的战略性功能平台
..... 52

张光平：科技自主能力与人民币国际化.... 60

任 军：浦发银行国际平台助力“双循环”
新格局..... 70

孙明春：新形势下的中国跨境资本流动现状
与展望..... 80

会议议程

时间	内容
2020 年 11 月 5 日	
13:30-14:00	会议签到
14:00-15:00	开幕式致辞 张立平 上海发展研究基金会副会长 国盛集团原董事长 王新浩 上海浦东发展银行副行长
	主旨演讲 演讲嘉宾： 屠光绍 上海市原常务副市长 上海发展研究基金会理事 演讲题目：“‘双循环’新格局与上海国际金融中心建设”
	研究报告发布 报告嘉宾： 乔依德 上海发展研究基金会副会长兼秘书长 报告主题：“上海率先形成‘双循环’新发展格局”
	主持人： 范永进 爱建集团党委书记、副董事长 上海发展研究基金会理事
15:00-15:20	主持人： 左学金 上海市社科院原常务副院长 上海发展研究基金会 演讲嘉宾： 马昀 国家外汇管理局外汇研究中心副主任 演讲题目：“双循环新发展格局与上海自贸区改革”

时间	内容
15:20-15:40	演讲嘉宾： 王伟 上海自贸区临港新片区管委会 专职副主任 演讲题目：“ 临港新片区：中国深度参与国际高水平 经济合作的战略性功能平台 ”
15:40-16:00	演讲嘉宾： 张光平 上海银保监局一级巡视员 演讲题目：“ 科技自主能力与人民币国际化 ”
16:00-16:20	演讲嘉宾： 任军 浦发银行总行国际业务管理部 总经理 演讲题目：“ 浦发银行国际平台助力‘双循环’ 新格局 ”
16:20-16:40	演讲嘉宾： 孙明春 海通国际首席经济学家 演讲题目：“ 新形势下的中国跨境资本流动现状与 展望 ”
16:40-17:00	提问 & 回答
17:00	会议结束

开幕式致辞

范永进（主持人，爱建集团党委书记、副董事长，上海发展研究基金会理事）：尊敬的屠市长，各位领导，各位来宾，女士们，先生们，今天我们很高兴相聚在这里，参加由上海发展研究基金会主办，浦发银行独家支持的第三届进博会配套活动“全球金融论坛”，此次会议的主题是：金融服务助推构建“双循环”新格局。首先我们邀请主办方代表，上海发展研究基金会副会长、国盛集团原董事长张立平先生致辞，大家欢迎。

张立平致辞

张立平（上海发展研究基金会副会长、国盛集团原董事副会长）：尊敬的屠市长，尊敬的王行长，尊敬的各位演讲嘉宾，各位参会嘉宾，女士们，先



生们，下午好！

首先我代表主办方上海发展研究基金会，向大家的光临表示热烈的欢迎和衷心的感谢！

在上海举办国际进口博览会是党中央的一项重大决策，是我国进一步开放的象征。今年的进博会举办于一个特殊的时刻，这是在中共十九届五中全会召开以后我们国家举办的第一次国家级重大活动，因此具有不平凡的意义。

上海发展研究基金会诞生在上海、成长于上海，是一家非营利、非政府的公益性学术组织。支持上海进博会是我们责无旁贷的责任，去年我们配合进博会举办了研讨会，今年我们同样怀着支持进博会的目的举办此次研讨会。

昨天晚上习近平主席作了重要的视频组织演讲，他指出，中国要构建更加开放的国内国际双循环，要坚定不移地全面扩大开放，让中国市场成为世界的市场。

我们这次研讨会的主题是“金融服务于双循环新发展格局”，新发展格局是中央审时度势做出的战略决策，是顺应了我国发展新阶段内部环境以及

内部条件变化做出的重大部署。我们认为金融是经济的核心，金融必须服务于实体经济，金融必须服务于国家大的发展战略，因此我们选择了这样一个主题。

今天我们非常荣幸地邀请了上海的老领导屠市长为我们做主旨演讲，我们也很高兴地邀请了来自国家外汇管理局、上海临港新片区以及上海银保监局、海通证券、浦发银行的领导和专家学者为我们做演讲，我向他们再一次表示衷心的感谢！今天的会上还将发布我们基金会与浦发银行共同撰写的研究报告《上海成为构建双循环新发展格局的表率》，浦发银行是我们本次会议的独家支持单位，给我们提供了很大的支持和帮助，我们在此也向浦发银行表示衷心的感谢！

秋天是收获的季节，我相信本次会议必能带来丰硕的成果。最后，我代表上海发展研究基金会预祝本次会议取得圆满成功，谢谢大家！

范永进：谢谢张立平先生，下面我们有请上海浦东发展银行副行长王新浩先生致辞，大家欢迎。

王新浩致辞

王新浩（上海浦东发展银行副行长）：尊敬的屠市长，尊敬的马主任，各位领导，各位来宾，下午好！

感谢大家在参加中国国际进口博览会期间，莅临由上海发展研究基金会主办、浦发银行支持的“金融服务助推构建‘双循环’新格局”论坛。

受新冠疫情影响，目前全球经济环境发生了巨大变化。中国率先复工复产，经济增速由负转正，给全球经济注入强劲的活力。近期《求是》杂志刊登了总书记题为《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》的文章，其中指出，国内循环越顺畅，越能形成对全球资源要素的引力场。从国内外新形势来看，有以下三方面的趋势。一是中国对疫情的积极应对提升了中国市场的吸引力。二是海外低利率环境，凸显了人民币资产的投资价值。三是国内消费升级驱动的内循环市场前景广阔。

在新发展格局下，上海应该如何充分发挥金融中心形成的巨大金融开放优势，在服务境内境外两

个市场上发挥积极作用，我从三个方面与大家分享一些观点。一是依托自贸、离岸等平台，打造双循环的有力支点。自 2013 年 9 月党中央决定在上海开设自贸试验区以来，上海已基本建成了充分联通国际国内市场、成熟开放、创新先行的自贸区金融服务体系。去年 8 月临港新片区设立后，更是不断完善金融制度创新，拓展自由贸易帐户功能，实现本外币一体化管理，推进境外融资结售汇、资本项目兑换便利化等许多重要的金融改革。同时加大力度，促进贸易投资的便利化，依托上海自贸区和临港新片区，金融机构可利用国际国内两个市场、两种资源，加强对企业参与国际国内双循环的全方位的金融服务支持。作为首批开设上海自贸区分行的银行，浦发银行长期以来走在自贸服务市场的前列，临港新片区成立后，更进一步提出了资金支持倍增、服务规模倍增、引领新片区金融制度创新和引领新片区金融开放的双倍增、双引领的发展目标。同时浦发银行也早在 2002 年获监管部门批准，在上海开办离岸金融业务，通过离岸 + 自贸双轮驱动，浦发银行将在上海积极服务境外机构参与境内



市场的循环，发挥离在岸并重的双循环支点的服务的作用。

第二，发挥人民币中心优势，对接全球资源引进来。上海已经成为全球金融要素市场最齐备的城市之一，已建立起包括银行间外汇市场、债券市场、股票市场、黄金市场、商品期货市场、金融期货市场等在内的种类最完备的金融市场体系。根据最新发布的英国智库全球金融中心指数排名显示，上海已经跃居全球第三金融中心。应该说，上海已基本实现与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心这个总体目标。鉴于此，上海可以把握当前推进人民币国际化的时间窗口，适应中国经济加速吸引全球资金资本集聚的趋势，进一步推动资本帐户开放，加快打造对接全球资源引进来的人民币资产配置中心，为内循环发展提供充沛的增量的资源。目前浦发银行已在香港、新加坡、伦敦等全球主要国际金融中心设立了分支机构，并充分发挥当地金融市场的优势，加强对接国内需求，并与上海金融市场开展积极互动。如我行新加坡分行，参与债券通业务交易量已经达到 947 亿元人民

币规模，成为当地债券业务通海外最活跃的参与者之一。浦发银行海外机构将在对接全球资源引进来方面，进一步做好支撑服务。

三是科技赋能，为国内大消费市场提供高质量的创新服务。当前以 5G、人工智能、区块链等为代表的新一代信息技术，正引领先进制造业和现代服务业发展的新方向，而金融科技正是产业发展和金融发展的重要交汇点。国内消费升级带来跨境电商等新业态的蓬勃发展。金融机构可以通过科技赋能，提供新型供应链的服务，从而促进国内大消费市场更好的循环。浦发银行近年来积极加强科技创新，不仅持续提出打造无界开放银行、全景银行等创新金融科技理念，而且也积极开展供应链服务创新模式的研究，例如联合花旗银行、亚马逊推出的跨境电商全球的收款业务，为在亚马逊开店的境内的外贸中小微企业提供秒级注册、快速收款、在线结汇等整体的金融解决方案，得到了良好的市场反响。

今年是上海浦东开发开放 30 周年，浦发银行诞生于浦东开发开放大潮中，作为上海本地的金融



旗舰企业，立足上海，服务全国，在坚持为上海和全国经济发展勤勉耕耘的过程中不断发展壮大。站在国家加快构建“双循环”新发展格局的新起点，浦发银行将紧跟国家和上海发展大局，持续提升金融服务国家战略的能力，以更有效的金融供给服务实体经济发展，依托离岸、自贸、海外分行和海外子公司四位一体的国际化服务平台，满足内外双循环发展带来的各类合乎境内外金融发展的新需求。后面负责国际业务的任军同志将在发言环节中就有关的内容做进一步的交流，希望能为本次论坛提供有益的借鉴和参考。

最后再次对各位领导、嘉宾莅临本次论坛，表示衷心的感谢，并预祝本次论坛圆满成功，谢谢大家。

范永进：谢谢王行长，接下来我们以热烈的掌声欢迎上海市原常务副市长、上海发展研究基金会理事屠光绍老领导为我们做主旨演讲，有请屠市长。

主旨演讲

屠光绍：新循环格局与金融服务功能

屠光绍（上海市原常务副长，上海发展研究基金会理事）：谢谢永进、立平、老乔、光平，非常高兴有机会来跟大家做一点交流。现在我是上海发展研究基金会的理事，我想结合今天这样一个主题来谈一点看法。

在进博会这个时刻来谈这个主题，我觉得非常有意义。这两天中国发生了许多重要的事，美国也是如此。国内民众一致关心进博会的举办，关心这个具有全球影响力的盛会。当然大家这两天也在关注其他颇具影响力的事件，包括前几天蚂蚁上市的叫停。总而言之，中美两国都存在一些值得大家关注的热点事件。

今天的主题确实有非常重要的意义，关于“金

融服务助推构建“双循环”新格局”这一主题，我想按照这个题目来谈一些我个人的体会。因为涉及推动双循环新格局，我想先谈一谈我对这个新双循环格局的理解。

新循环格局的基本特征，主要新在哪里？我个人有点不同意见，我认为应该叫“新循环”，因为双循环我们早就有了。十一届三中全会以后启动的改革进程，是从农村改革到城市改革，到各种要素的改革，就是要建立社会主义市场经济体系。国内市场的循环在十一届三中全会改革开始后便已经在推进了。

外循环其实在 1979 年也启动了，建设深圳、珠海、厦门、汕头四个特区，我国开始进行对外开放。当然，那个时候的开放范围很有限，当时还有一线二线之分，存在十分严格的管制，刚刚发展特区的时候，去深圳的检查十分严格，甚至比出国的手续还要复杂。特区特在哪里？当时特区可以利用外资，也只有这四个特区可以引进外资。现在引进外资不算什么了，我国现在是引进外资的大国，我们不光是引进 FDI，自己的金融市场也在开放。但

在改革开放初期引进外资是很不容易的，这就需要战略眼光和战略勇气。邓小平规划设立的四个特区，引进外资是其重要的使命之一，当时国内想搞经济建设，但资金却十分匮乏，所以需要引进外资。引进外资意味着外循环的启动，引进外资主要是做来料加工、三来一补，中国虽然缺乏资金，但劳动力十分充沛，最后商品再出口，就是参与了国际循环。当时这个循环是非常低层次的，我国出口的商品主要是袜子、鞋、毛巾等低附加值产品，但那也是循环。

然开放的进程和改革的进程是相辅相成的，同时在推进。80年代中期，在四个特区之后，中央政府又设立了十四个沿海开放城市，其中也包括上海。后来上海浦东新区成立。接下来不光是沿海城市的开放，随之而来的是中部开放、西部开放、直到全国大开放，直到我国加入WTO。我想表达的意思是什么呢？就是双循环早就存在了。

现在提的双循环新在哪里？对于新发展格局，我觉得更重要的不是重复过去的循环，重点在于发展新循环，所以我把它叫新循环格局，这是个人意

见，一切以中央的讲法为主。总书记讲话用的是国内大循环为主体、国内循环和国际循环相互促进的新发展格局，我认为他是落在新发展格局，所以如果简称的话，与其叫双循环，不如叫新循环。

新循环新在哪里？首先是主导之新，循环的主体发生了变化，或者是决定力量发生了改变。以国内大循环为主，意味着主导力量变了。因为过去存在国际大循环，中国进行改革开放，开放倒逼改革。中国加入 WTO 以后，实际上是以国际大循环来带动双循环，当时是这样一个格局。为什么是以国际大循环来带动双循环？因为通过参与国际大循环，顺应了当时国际全球化进程的大背景以及全球经济合作不断深入的大趋势。正处在发展期的中国，特别需要来自国际市场的各种资源，同时也需要国际市场。所以是以国际大循环带动了国内循环，或者是国际大循环为主来带动双循环。正是因为参与了国际大循环，不仅使我国加入到国际产业链的调整过程中，同时也使中国的劳动力从农村转移到了城市，这是一个很重要的带动。

现在这个“新”，第一是主导力量之新。简单

来讲就是国际国内形势发生了很大变化，从国际形势的角度分析，我称之为三局都在变化：新冠疫情的危局、经济增长的困局和全球化的变局。从国内形势分析，我国已成为全球第二大经济体，基于当下全球经济现状，外循环不可能再带动中国这么大的经济体量。中国自身有巨大的市场，消费在升级、产业结构在升级，在这一背景下形成国内大循环为主体带动双循环，所以称之为主导力量之新。第二是发展阶段之新。为什么不是简单重复过去的那种循环？因为我国经济已经进入到了高质量发展阶段。所谓新循环的核心就是高质量发展阶段的国内大循环。第三是循环的层次之新。双循环的整个层次提升到了新的高度，意味着更高开放水平的双循环。与过去的双循环比区别在哪里？过去也有双循环，但那是比较低层次的。现在我国的整体开放水平已明显提升，实际上反映了这种双循环所依赖的、所体现的种种均发生了改变，甚至国际关系都已经改变了，所以它是更高开放水平的双循环。以我国现在的进口和出口为例，过去集中于低端产品的出口，现在我们有大量的进口，并且更加讲究进

出口的平衡。出口商品的结构也发生了变化，从过度依赖低层次的产品，到中低或者中间档次产品出口不断增加，甚至还可以出口部分科技含量很高的产品。我国不仅引进外资，现在也在进行对外投资，这是更高水平的循环。更高开放水平体现在我国的全面开放、制度开放等方面，中国全面参与全球化治理，同时致力于以“一带一路”为代表的区域合作。

接下来简单谈谈新循环格局的重点任务，新循环格局或新发展格局怎么能够加快形成，我们怎么加快形成这样一个新循环格局。我觉得新循环格局的要点是循环，是大循环，这是它的核心要义、核心内涵。老循环有过去的路径，新循环则在更高的层次、更新的阶段。我们现在更需要新动能，没有动能它转不起来，动能是什么呢？一个中心、两个重点，所谓的中心就是高质量发展，这是新循环的中心。两个重点，既然是以国内大循环为主体，首先应该扩大内需，并且要持续扩大内需；其次，更高层次的循环需要科技引领，科技引领会注入新的动能。所以这个是一个中心、两个重点。

一个中心、两个重点是推动新循环运行的新动能，但是这个循环需要强有力的支撑点，关于新支撑点以下几个方面至关重要。

第一，城市化新进程。我国的城市化尚未完成，按照一般的统计口径，我国的城市化率已经达到了 60%。这个数值要打一点折扣，因为尽管大量农民工进城了，但是他们并不是市民，还有 1 亿多农民工亟待向市民转化。解决好农民工进城问题，是实现人的城市化的必然要求，高质量的城市化将会为整个循环带来最坚实的支撑。

第二，科技创新引领。要支撑新的循环，就必须打造科技创新引领。我国目前科技发展速度很快，但是在一些关键的科技领域以及基础性的领域，我国都面临被卡脖子的问题，这一现状凸显科技创新引领的重要性。

第三，完善要素市场。支撑新循环，需要完善的要素市场。中央文件中提到了五大要素市场，包括土地市场、资金资本市场、技术市场、劳动力市场和数据市场。

土地市场其实早已进入到了我国整个经济环节

中，但是这个要素市场并不完善。城市的土地制度，包括土地功能的调整，性质的变更，均存在不同程度的阻碍。农村土地主要是三块地，一是集体建设用地，二是承包地，三是宅基地。三块地如何融入到整个要素市场之中，并且真正流动起来，是一个非常重要的问题。

资金资本市场也是非常重要的要素市场，市场体系都有，但市场化进程还没有完成。比如我国利率的市场化进程还需要推进，联通国际国内汇率的市场机制还需要进一步推进。资本市场的注册制改革，不是简单地实行注册制就大功告成了，它是一个系统工程。

技术市场核心的问题，是技术市场如何更好地推动技术创新，实现科技的创新引领，更有效地适应新循环下对于技术市场的需要。

劳动力市场的流动约束在不断放宽，但是我国劳动力流动仍不是十分顺畅。户籍制度和与户籍相关的公共服务都在制约着我国劳动力的流动。如何更好地实现劳动力的流动，对新循环起着重要的影响。

数据市场的数据流动涉及很多问题。数据是要素，这一点毫无争议，大致涉及三个维度。第一个维度是数据资产化。比如说蚂蚁金服，大家比较关心的是数据问题，因为这类科技公司核心的资源可能就是数据，但这个数据的产权仍然没有一个很好的界定标准。另外两个维度是数据的安全与数据的流动，均涉及诸多隐私问题。

五大要素市场是实现新动能的主要支撑，要有新动能必须要有新支撑。

实现新循环的关键是要确保路径畅通，其中包括两个重要结构。首先是扩大内部的有效供给，特别是一些重大的结构优化，它关系到新循环是否能够畅通运行，例如，如何把握扩大内需与有效供给的平衡，两者是否能够匹配，否则内需扩大了，有效供给跟不上，实际需求仍然无法实现。反之则可能会造成产能过剩与资源浪费。另外一个很重要的结构是畅通收入分配与促进消费。老百姓说政府倡导扩大内需、增加消费，但是我们收入不足，所以在不解决收入分配问题的情况下促进消费会收效甚微。我国目前存在的收入分配层次包括初次分配和

再次分配，居民的收入不仅包括工资性收入，也包括财产性收入。收入分配和促进消费是联动的，直接影响到新循环能不能畅通的运行。

新城市化和公共服务，影响目前农民工进城后是否能够转化为市民这一重大问题。上海是特大型城市，公共服务问题不能妥善解决，农民工进城无法有效安置，医疗、教育、养老这些问题没有一个明确的解决方案，新循环势必将无法顺畅运行。

要素市场和资源配置的相关问题，也是一个重大的结构问题。我国已建成各种要素市场，但是它们资源配置的功能还不强。资本市场应该有资源配置的功能，优胜劣汰是基本法则，有上市就要有退市，该退市的不退市，这类企业将挤占其他企业亟需的资源。因此，如何将要素市场和资源配置的关系进一步理顺，使要素市场能够更加畅通地运行，是一个非常重要的问题。

新循环的核心要义是循环，而首要任务是确保循环畅通。怎么畅通循环，动力从哪里来？还是深化改革和开放。改革的核心问题是政府和市场的关系。此外，国内和国际的关系也对新循环产生深刻

的影响，必须通过进一步开放方可实现更高层次的双循环。举个例子，我国的开放从领域来讲正在不断扩大，特别是近两年金融领域的开放。尽管不少境外的朋友一直说我国金融市场开放太慢，但放眼全球各国，特别是大国，金融市场的开放均十分慎重。因为金融市场有经营风险，且其强大的关联性、外部性意味着金融市场必将影响各个市场、各个行业。

马云说我国没有金融系统，所以哪有系统性风险？这句话我不太同意。中国还是有金融系统的，只不过还不够健全，效率还不够高，结构还不够优化。为什么要防范金融系统性风险？因为金融系统不光包括传统信贷业务，还包括资金循环的整个链条，因此金融系统的安全非常重要。我国首先开放的是金融服务业，取消外资占股比限制。我国金融市场也在不断开放，诸如 QFII 限额的取消，沪港通、债券通等。现在不光是扩大开放、而是努力推进全领域的开放，从商品开放、要素开放到制度开放，新循环要畅通必须要实现制度开放，这是更高层面的开放，新循环的动力还是源于深化改革和开放。

下面专门谈谈关于金融服务，新循环格局和金融服务的关系。

新循环格局中的金融服务功能就是金融如何发挥促进新循环的作用。从新循环格局来看金融，或者从金融的地位来看怎么服务好新循环。所以我把它叫金融如何发挥促进新循环的作用。

首先，金融在新循环格局中具有重要的地位。我的理解包括以下几个方面。

第一，金融是现代经济的核心。改革开放 40 多年，我国建立、完善和发展了社会主义市场经济，尽管国外有个别国家不承认我国是市场经济国家，但我国始终坚持改革开放，推动和完善社会主义市场经济制度，金融是现代经济的核心，也是中国市场经济体系的核心。

第二，金融市场是连接投资和融资的重要场所。从广义的金融市场分析，直接融资、间接融资都需要连接投资人与被投资人。金融市场对这两端主体的连接，构成了整个金融市场的运转基础。

第三，金融活动贯穿生产、流通、分配、消费等经济循环的全过程，哪个环节都离不开金融。生

产需要投资，要么从银行借款，要么从资本市场发股票、发债券，还有通过私募市场。流通也是，没有金融便没有整个流通的环节。金融在分配过程中也有重要的作用，要在收入分配中提高居民的财产性收入。现在要发展消费金融，它对新循环格局具有重大作用。

金融的重要地位可以从两个层面进行分析。第一个层面，金融服务支持境内外贸易和投资畅通。很多贸易融资都需要有相对应的金融服务，我认为这就是金融在新循环格局中的重要地位，所以现在强调国内大循环为主体，内外双循环相互促进，因此必须重视金融在新循环格局当中的重要地位。第二个层面，金融与实体经济的有效循环本身就是新循环格局中的重要内容。

金融对新循环的影响表现在哪里？主要是通过六大关系来体现金融和实体经济怎样做到良性循环、有效循环。

第一个关系是社会融资体系与产业结构调整，重点是直接融资和间接融资。在宏观分析的过程中，对金融的观测主要是两个指标，一个社会融资

总量，另一个是货币总量，即货币流通量。通过观测这两个指标，以不同的角度来观测货币流动的情况和社会资金的充裕程度。

我们所谈论的社会融资总量一般都是指什么呢？从银行的角度看，社会融资总量对于银行来说是资产端，而存款则构成了银行的负债端。企业的资金从哪里来，对企业的资本结构、资产结构以及经济活动的开展影响是不一样的，这与产业结构的变动有关。长时间以来，我国企业都以间接融资为主，主要依靠银行体系信贷。银行信贷一般来说比较适宜于大工业时期、大制造业时期。但是现在产业结构在变动，要发展战略性新兴产业、科创产业以及与新经济相关的一些产业，继续完全依赖银行的信贷融资，已经不再能满足实际需求。因此必须要加快直接融资的发展和资本市场的发展。创新经济在发展过程当中，企业和银行的业务方式匹配性并不是很好。因此，我们想通过发展直接融资更好地适应产业结构变动的需要，处理好间接融资和直接融资的关系，使融资体系随着产业结构的变动和经济发展阶段不断的变化而做出及时调整，从而使

间接融资和直接融资实现比较合理的匹配。

第二个关系是金融服务形态与各类企业需求。金融服务有很多种不同的形态，它应对了不同企业的需要，所以才有了科创金融这样适应科创企业需求的金融服务。普惠金融的发展则有效地解决了部分小微企业以及普通大众对于金融服务的需要。

第三个关系是金融市场功能与资源配置的效率。金融市场的功能是什么呢？金融最核心的就是资金的价格，包括利率、汇率等价格。现在问题反映比较多的是金融市场存在明显的歧视性问题，金融市场对于大企业来说是买方市场，而对于小微企业则截然相反。国家一直说降低融资成本，特别是小微企业的融资成本。但如何能够切实降低企业融资成本，既保持好金融市场的价格信号功能，同时也降低融资成本，这对我们的金融体系提出了更高要求。

第四个关系是金融机构产品与服务供给能力。这主要涉及到机构的完整和金融服务产品的多样化，要反映多样化的需求，甚至有的服务是量身订作的。这要求我们的金融机构与金融体系均比较健全，且金融产品种类比较丰富。

第五个关系是金融政策和监管与经济运行。金融与实体经济的有效循环，与金融相关的宏观政策、监管以及经济运行都密切相关。比如说货币政策是收是放，金融监管和防范化解金融风险等，都和实体经济有密切关系。

前面提到了金融市场和实体经济的有效循环，这是我们大循环的一个重要内容。金融对实体经济的影响主要包括以下三个层面。第一个层面是金融结构的优化是金融服务于新循环格局的重要支撑。金融在整个国民经济循环当中具有重要地位，这是由金融的本质决定的。第二个层面是金融和实体经济有效循环，本身就是循环的一个重要内容。第三个层面是金融自身的结构，金融结构的不断优化，使得金融更好的服务实体经济，更好地支撑整个大循环，所以金融结构的优化也是新循环格局的重要支撑。金融结构自身优化有很多表现形式，下面我主要讨论三个结构变动及相互关系。

第一个结构是社会融资结构。社会融资结构主要包括直接融资和间接融资，股权融资和债权融资，长期资金和短期资金，这些是我们目前在融资

结构调整优化中需要进行调整的部分。

第二个结构是居民的财富结构。储户的储蓄是金融市场中资金重要的供给方，没有居民储蓄存款，金融市场将无法获取充沛的资金。居民的财富结构也在经历重要的变化，我总结为三个方面。第一是从储蓄到非储蓄，第二是从实物地产到非实物地产，第三是从单一资产到多元配置，这些变化意味着居民财富结构正在发生深刻的升级。

第三个结构是资本市场结构。当前资本市场结构也在发生巨大变化。首先是多层次市场。不仅是传统意义上的主板与创业板，也包括科创板、中小板、新三板，以及各地的股权交易中心。除此之外还有私募市场，就是私募基金，它没有一个市场形态，但却切实的存在，因此这是个多层次市场。其次是企业结构。目前大多数企业的结构已经发生了重大的变化，以此来对应多层次市场。最近我在央视的中国经济大讲堂栏目中，专门讲了中国资本市场企业结构的变动。过去资本市场的服务往往不能惠及初创期的企业。为了运用好资本市场的资源，这才有了中小板、创业板、新三板，用以帮助不同

处于成长期的企业，这是资本市场功能提升的重要表现。另一方面，关注不同规模的企业如何利用资本市场促进自身发展。企业的资本结构、资产结构以及股权结构可以反映资本市场是不是有更大的包容度与服务面，查漏补缺，这样才能确保资本市场服务企业的功能得到进一步的提升，资本市场的作用才能不断得到体现。第三个结构是投资人结构，最近我专门讲了一下机构投资者在资本市场发展当中的作用。

金融市场自身也在优化，实际上是多个结构变动形成的一个良性循环。资本市场结构变动后，能够带动居民财富结构的变化，因为资本市场投资的功能越来越强大了，居民财富结构将会从储蓄向非储蓄转变，从过去的实物地产向非实物地产转变，即居民财富由单一的配置到多元配置。居民财富结构的变化又会带动社会融资结构的变化，这就是循环。

在外滩金融峰会上，我专门提到国际金融中心如何进入 3.0 版，以及进入 3.0 版重要的一个动因就是我国进入到了新循环格局之中。加快上海国际金融中心建设是金融服务新循环格局的重要抓手。

金融要服务新循环固然重要，但是金融服务如何提升、金融市场如何完善，我觉得上海国际金融中心建设就是其中一个重要抓手，这是又一个维度了。我觉得上海国际金融中心建设简单地梳理主要是四个方面，老乔的报告里面也谈到了这个，谈得比我全面。这四个方面我简单地说一下。

第一，要加大金融市场基础性制度改革，促进金融体系完善。虽然上海国际金融中心不是我们金融体系的全部，但是在整个金融体系里面具有引领的作用。抓好上海国际金融中心建设，首先是要加大金融市场制度性改革，促进金融体系完善。上海国际金融中心的核心是金融市场，特别是资本市场。我们金融市场、资本市场的基础性制度改革，包括注册制，都有利于促进资本市场发展，提升直接融资的比重，加快发展直接融资。

第二，扩大更高水平的金融开放，形成全球人民币的资产中心，从而服务好人民币的国际化。这是在外循环过程中，上海国际金融中心怎么样参与国际循环。因为国际金融中心要做国际金融资源的配置，所以通过上海国际金融中心不仅要引进境外

的投资人，还要支持我们的企业能够走出去，我们的资产能够走出去，参与外循环。更重要的是，上海国际金融中心要形成健全国内金融体系和参与国际资源配置重要的战略枢纽和连接。

第三，进一步完善金融基础设施和营商环境，提升软实力。

第四，用好金融科技资源，改善金融机构业态，提高金融服务的效率。

这四个方面可能不全面，但是对于上海下一步的国际金融中心建设非常重要。

我想利用这个机会，谈一谈我对双循环大格局的理解，另外谈了金融服务和双循环的关系，最后谈了怎样加快上海国际金融中心建设。很多都不一定对，主要是提出来请教大家，同时也希望能够跟大家相互学习，共同把我们对这个主题的认识进一步的深化。谢谢大家。

范永进：非常感谢屠市长精彩的主旨演讲，我和大家一样，听了以后感觉到针对性很强、专业性很强、启发性很强。屠市长是老领导，在上海干了十几年，加上之前他在上海证券交易所当老总，后

来到证监会当副主席，对上海、对资本市场、对金融中心工作都做出了独到的贡献。屠市长是学者型、引领型的领导，这个演讲使我们收获非常大。最近我们讲中国改革开放 40 年，取得了人类史上的奇迹。我相信屠市长的报告一定给我们带来了很好的启示，对接下来的工作非常有帮助。接下来我们有请上海发展研究基金会副会长、秘书长乔依德先生，给我们介绍《上海成为构建双循环新发展格局的表率》研究报告。我们基金会是一个智库机构，乔会长做了很多工作，他本身也偏好与擅长专业研究。

报告发布

乔依德：

《上海成为构建双循环新发展格局的表率》

乔依德（上海发展研究基金会副会长兼秘书长）：尊敬的屠市长，尊敬的张立平会长，尊敬的

王新浩行长，尊敬的各位发言嘉宾和参会嘉宾，我非常高兴参加这个会，利用这个机会把我们跟浦发银行共同撰写的研究报告的主要内容跟大家讲一下。

我们的报告分四个方面，第一是理论框架，就是构建双循环新发展格局的背景、内涵和意义。第二，为什么我们提出上海要成为双循环新发展格局的表率，它的优势和意义是什么。第三，更好彰显上海在内循环中心节点的地位。第四，更好发挥上海在内外循环相互促进的战略链接作用。

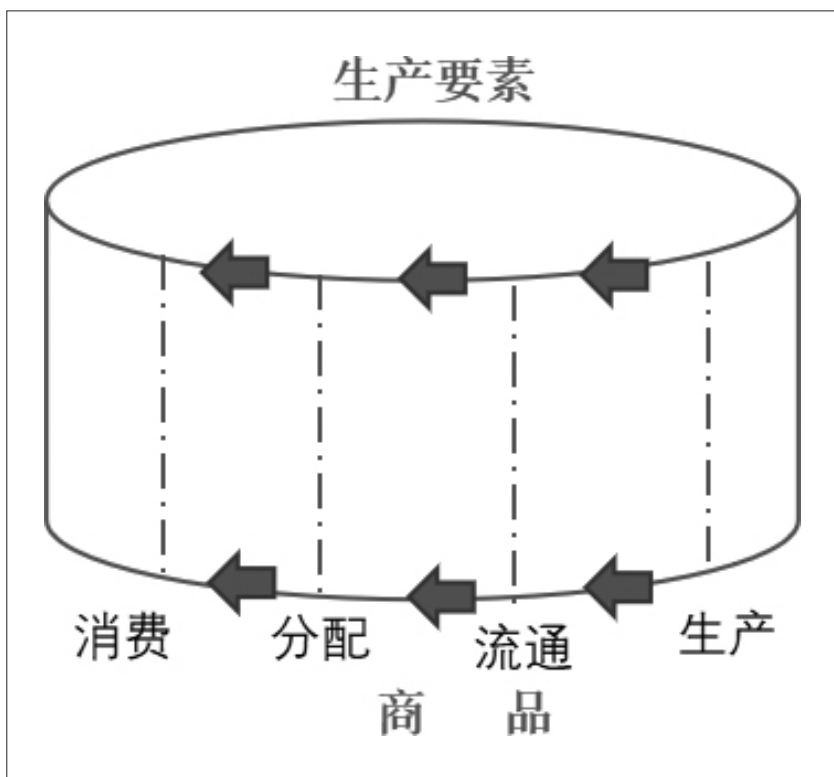
第一，讲一下新发展格局的背景、内涵和意义。刚才屠光绍市长提出来“双循环”也可以叫“新循环”，我仔细一想，这个说法是有道理的，双循环有一系列新的方面。我觉得这个很有启示，下面我讲的过程中要呼应一下屠市长，增加一些视角，补充一些内容。中央提出双循环战略，主要是因为国内外发生了三个变化。第一是我们国家经济进入到高质量发展阶段，第二是外部环境不稳定、不确定性增加，第三是内部条件发生变化。第一个变化是目标性的，就是新格局的目标是什么。第二

个外部环境的变化是突发性的。新发展阶段以前也有，为什么现在提出新格局？主要是因为外部环境。第三个内部条件是基础性的，这是我的一个理解。

双循环的内涵是什么？我个人觉得是两样东西的循环，一是生产要素的循环，二个是商品的循环。生产要素有什么？土地、劳动力、资本、技术、数据。土地本身不能循环，但是土地上面的所有权、经营权、承保权可以转移，土地上的产品，粮食、农产品可以转移。第二是商品的循环，商品是各种生产要素凝聚而成的，由于配置不一样，一般分成劳动密集型、资本密集型、技术密集型。

这里面我要加一个数据密集型，数字经济的内容就是数据密集型的，这可以说是新循环不一样的地方。数据密集型的特点有三个，数据密集型可以是有形的，也可以是无形的。举个例子，随申码，你可以说它是无形的，但是到医院、公共场合，会让你把随身码拿出来，这又是有形的，有形跟无形可以转化，背后是大数据，用算法进行人脸识别。另外，它的实时和非实时是可以共存的，你可以打

开随身码一直放在那边，也可以到了公共场所再打开，可以实时显示，也可以不实时显示。显现跟隐藏也是可以共存的，需要的时候可以用，不需要的时候可以隐藏，这是数据密集型的特点，也是新循环跟以往不一样的一个特点。

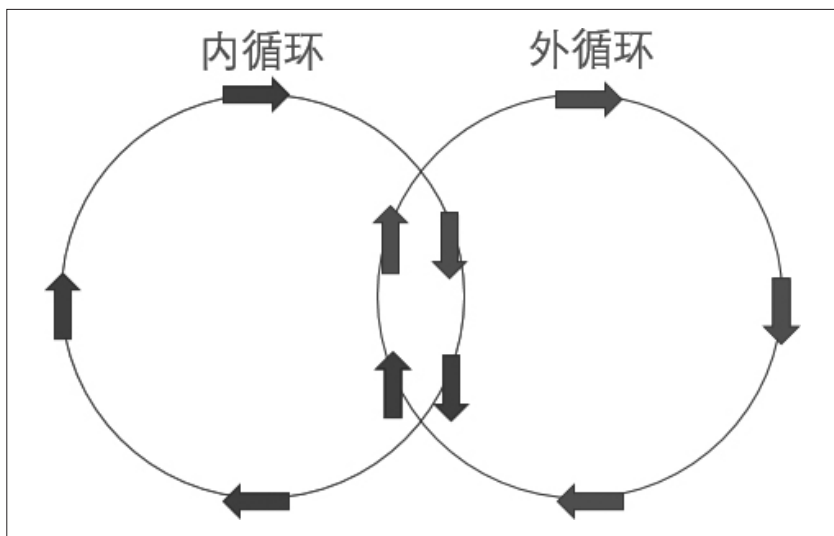


上面是一个简单的示意图，上方是生产要素的循环，下方是商品的循环，一般有四个环节，生

产、流通、分配、消费。这四个环节在地理上的分布是不是均匀的？在城市跟农村，大城市跟小城镇，这四个环节的分布是不均匀的，显然大城市这四个环节更密集。为什么上海要首先往前面走，我想这个跟循环的内容有很大关系。

推动内外循环的动力，现在跟三四十年前不一样了，以前的动力虽然也是改革开放，但是注重生产要素的释放和配置，劳动力从农村到城市，让人的积极性得到发挥。现在生产要素需要进一步优化，今年4月份党中央国务院发了一个关于完善要素市场和配置的文件，特别是还需要土地制度改革和国有企业制度改革，与此同时我们现在更加强调创新。新循环是更高程度上的开放，需要有新的动力，我觉得这个新动力是创新，没有创新生产力永远在低端，到不了高端。

下面这个是内循环与外循环的示意图，红线是内循环，蓝线是外循环，特别注意的是它有交叉，有互相促进。这里面有没有接触点，有没有关键连接？应该有，下面我会讲到，上海就处于一个关键的连接点上。



双循环的意义是什么？双循环顺应了我上面提到的三个变化，对内是使我国获得高质量发展新动力的战略抉择；对外是重新塑造我国参与经济全球化途径和保持我们竞争优势的重要战略部署。

报告的第二部分是，为什么上海要努力做这个表率，优势是什么？上海的基础跟优势就是对内对外开放和辐射的双扇面枢纽。首先从地理上，上海对内是一个扇面，对外也是一个扇面，由于地理上的位置，使得上海的经济结构具有集聚和发散的功能。上海是五个中心，是长三角的领头羊，有巨大的消费市场，基本上每年上海的消费都是全国的首

位，还有自贸区特别是临港新片区，使得上海有基础去做这件事情。

上海做这个到底有什么意义呢？首先是攻坚克难，上海是开路先锋。第二，上海要起到示范引领作用。最后是自身发展，只有在为全国服务过程中自身才能得到发展。

报告的第三部分主要讲内循环，对内怎么来做。我把主要的五个切入点讲一下，金融、科技、人口、长三角一体化和消费。关于人口我简单说两句，首先感谢左学金院长，他很慷慨地把的研究报告供我们参考，报告里面运用了他的很多观点，当然也有很多我们自己的想法。第一，对人口问题，上海要放宽人口限制，要加强集聚效应。以前我们有一个总体规划，到 2030 年人口要控制在 2500 万，但是去年年底上海的人口已经是 2430 万，到 2030 年怎么能控制住？对于这个问题我希望上海有关部门要考虑。人口不是一个负担，而是生产力，我们国家生气勃勃的城市都是人口净流入的，而且是年轻人口大量的进入。最近上海宣布上海四所大学的本科生可以落户上海，效果很好。要吸引大量

的人口进来，能不能做到呢？其实是能够做到，上海跟其他国际大城市相比，人口密度不算很高，我们还有余地。为什么有时候会觉得很拥挤呢？因为我们城市规划中存在问题，从生活到工作很多时间都在路上。应该发展一些新城，生产、生活区域在一起，比如说临港新区，成为一个完整的生产、居住、消费、工作的地区。

是不是人越多越好，当然也不是，总归有一个承受能力的问题。所以我们提出来人口动态平衡，就是有进有出。谁出去？在一些发达国家的大城市，我们看到的情况往往是老年人走出去。以美国为例，纽约的老年人退休以后不待在纽约，而是去佛罗里达。以前我们没有这个条件，现在上海长三角地区初步具备这个条件了，养老费用社会化，医疗结算也都可以流通，而且长三角的医疗资源也是良好的。所以我们建议积极创造条件，鼓励上海的企业首先到长三角独立或与当地合办养老机构，鼓励上海一部分有条件的老年人自愿异地养老，这里还有一个好处，能够平抑房价，让更多的年轻人在城市里面打拼。

还有一点是加快外来人口市民化，除了经济上的考虑，还有人们常说的平等，消除贫富差距。我们一定要吸取西方国家现在贫富差距扩大造成社会动乱的教训，我们要做脱贫，要让进入城市的人享有城市人的社会福利，这不仅仅是经济问题，也是社会平等、社会公正的问题。

长三角一体化我具体不说了，只想讲一条，上海之前和很多省都有断头路，我们要大度一点，把这个断头路打通。

另外一个促进消费，一是要创造消费更多的机会，今年上海消费很好，跟市里面一些举措很有关系，比如五五购物节、南京路东拓。举个例子，南京路步行街边上有一些横马路，可不可以晚上做步行街，白天做马路？首尔有一些路就是白天走车，晚上摆摊，上海可以借鉴。我曾经实地考察过，南京路的那些横马路上有很多建筑不是居民楼，而是办公楼，晚上做步行街摆摊不会影响居民休息。

还有“离境退税即买即退”，今年上海恒隆广场试行，我觉得可以大胆地做。

还后鼓励新消费，打造新业态新模式。不仅要

讲网上网下，还要讲传统与现代。以前上海有很多杂货店，现在都消失了，其实它们有存在的道理。我最近发现上海有这种连锁店，包括我家附近，用了以前的销售方式，比如说米、豆、杂粮，不是包装的，而是散装的，然后到柜台称重付费。而且这个店主建立了微信群，根据消费者的需求进货，他没有配送，不搞快递，你自己到店里面去拿。这样销售流转速度很快，资金的流转速度又很好，没有人工的配送，同样的商品起码比一般超市便宜 20-30%，我觉得上海应该推广这个。

内外循环相互促进也有五个维度切入，第一是改善营商环境，第二是提升国际金融中心能级，第三是扩大外贸优势，第四是发挥国际航运中心作用，第五是充分释放改革开放红利，尤其是对外开放的政策红利。在这个报告当中我们都有具体的论述。

现在我们说上海 2020 年要基本建成与经济发展相符合的国际金融中心，但是实际上还不是真正配置全球资源的中心。根本原因还是在于人民币不能完全自由兑换，资本账户不能完全开放，这当然是国家的政策。但是我觉得上海特别是临港新区可

以大胆往前试，希望能够有所突破。如果中国真正要崛起，人民币国际化这条路早晚要走。邓小平同志讲过：“改革开放要引进来走出去，以前要靠上海，我觉得现在还是要靠上海。”

关于改革红利政策我再说几点。第一，上海要充分学习和吸取粤港澳大湾区、海南自由贸易港等其他改革开放窗口的经验和政策。第二，作为改革开放的先行先试者，上海要吃透中央政府给予的政策红利，并且抓紧将这些政策落地。第三，实现政策协同和战略协同，尤其是融合进博会、临港新片区、上海自贸区和“一带一路”等多方改革开放红利。

进博会就是很好的一个平台。我们举办这个研讨会也是希望能够把进博会跟上海国际金融中心、临港新片区对接。我希望研讨会能给大家带来益处，如果大家觉得好我们明年再办，谢谢大家。

范永进：谢谢乔会长，基金会已经连续二年呼应进博会召开研讨会，应该说还是很成功的。接下来我们有请左学金先生来主持，左先生原来是上海社科院的常务副院长，也是知名的学者，现在也是我们基金会的监事，大家欢迎。

嘉宾演讲

左学金（主持人，上海社科院原常务副院长，上海发展研究基金会监事）：接下来是嘉宾演讲和问答的环节，我受基金会委托主持一下。我们今天下午一共有五位嘉宾要做精彩发言，第一位是国家外汇管理局外汇研究中心马昀副主任，发言主题是“对双循环新发展格局的思考”。在他发言之前我做一个简单介绍，马昀副主任是来自国家外汇管理局研究中心，长期从事外汇管理研究工作，参与多项重点课题研究和重要报告的撰稿工作，我们用热烈的掌声欢迎马昀副主任给我们做演讲。

马昀：双循环新发展格局与上海自贸区改革

马昀（国家外汇管理局外汇研究中心副主任）：今天下午非常荣幸能有机会参加这么一个高规格的

论坛。我想首先应该向屠市长，向王行长，向范董事长，向在座的各位，特别是盛情邀请我参加活动的乔秘书长，表示衷心的感谢！

我今天来有两个非常深刻的感受，觉得有必要跟诸位简单地分享一下。第一个感受是这个会场选得非常有心。在路上司机非常自豪地讲进口博览会怎么好，活动怎么丰富，人怎么多。然后他突然问我说：您是参加哪一场？因为我对这里不太熟，第一次来，不知道乔秘书长把这个活动安排在了进博会旁边。我当时觉得不好意思，说我是参加另外一个活动，等来了以后才知道原来就在旁边。不知道大家有没有看过刚刚发布的十四五规划全文，关于更高水平开放讲了五个方面的内容，最后一点就跟进博会这个平台有关。我理解乔秘书长一定是深入地系统地研究了十四五规划，所以才有这样独具匠心的安排。

第二个体会是我刚下飞机就收到了三条上海市政府发来的短信。一条短信是“感谢您跟我们合作，疫情防控靠你靠我靠大家”。第二条是上海市公共卫生应急管理条例，是今年 2020 年 1 月 1 号

颁布的：如果你去过疫情地区，没有及时向当地的部门报备，要承担法律责任，一切后果请你自负。我当时第一个反应是上海政府的管理水平真高。我刚下公共交通立刻收到了短信，既有温柔的引导又有明确法律条例的告诫，这就是高水平。所以我想双循环这件事情跟上海比较高的管理水平是有密切关系的。

现在回到今天的这个题目上来，谈谈对双循环的理解。我觉得屠市长讲的特别好，我很同意，乔秘书长做的报告也非常丰富。我今天讲的内容是给屠市长的演讲和乔秘书长的报告加个注释。

我这个题目后面有一段跟上海有关，我想讲讲双循环格局和上海。刚才屠市长已经讲得很清楚了，所以我就讲得比较简单。我觉得十四五规划这样一个非常重要的文件，恐怕是当前和今后一段时期对中国将会产生最重大影响的一个指导方向。如果大家仔细去看这个报告，其核心讲了三件事，第一个是新的发展理念，第二个是新的发展阶段，第三个是新的发展格局。理念大家比较熟悉，在十九大报告里已经提到了。发展阶段这两年谈的也很

多。比较新的就是新的发展格局，新发展格局一共两句话，我们可以仔细来看一下这两句话的内在逻辑。

第一句话是以国内大循环为主体，第二句话是国内国际双循环相互促进。这两句话非常重要，讲了两个非常重要的关系，谁是主、谁是次，明确国内大循环是主体，国际大循环是补充。第二件事，国际和国内这两个大循环是什么关系，这里明确说的是相互促进。这两者之间的关系有三种可能性，第一相互促进，第二相互平行相互分开，第三相互排斥或相互矛盾。我觉得这两句话已经明确地反映了党中央国务院在这个问题上所给出的定义和定位。如果要加一个注释，我们可以从一个稍微长一点的历史视角来认识这个问题。我读这两句话首先想到了另外两个很熟悉的词，第一个词叫统筹国内国际两个大局，第二个词叫充分利用国内国际两个市场、两种要素。这两句话跟今天我们讲的双循环是有联系的。

有一位前辈跟我讲，充分利用国际国内两个市场、两种要素这种表述，是金融系统的前辈写到文

件里去的。新世纪以来，或者再往前推一点，比如说 1994 年，中国有一次非常重大的综合改革，财税、金融、外贸、外资都有改革，在那次改革以后，我们加入到了国际大循环当中。刚才屠市长也讲到这个非常重要的观念。总书记在这次十四五规划的说明里，提到了改革开放以来，特别是入世以来，中国加入了国际大循环。通过服务国际大循环，我们的市场和资源与国际对接，从而形成了世界工厂的发展模式，这是这个报告里的原话。我们原来是以服务国际大循环的方式提升我们自己的综合国力。从这个角度上看，我们现在处在一个新的阶段，这个阶段就是我们不能再走那条老路。

其实这种变化并不是在我们写这个报告提出双循环的时候才发生的，在过去十年已经有苗头、有迹象，是一个逐步的变化。我印象很深的是，经常项目顺差占 GDP 的比重最高超过 10%，这是发生在国际金融危机前的 2007 年，那时中国对全球经济高度依存，国外有些表述叫全球经济不平衡的问题。2008 年国际金融危机发生以后，中国经常项目顺差在持续下降，目前维持在 1% 左右。我们的发

展实际上已经在一个新的阶段或者是在向一个新的格局迈进了。

第二个指标不一定特别准确，只是一个大概的内容，把中国经常项目的交易借方和贷方加在一起，再把中国资本项目下的交易借方和贷方加在一起，表示有进有出，这个总量在国际金融危机前和中国 GDP 的比超过 100%。但是金融危机以后这个指标一度是下降的，回落到了 100% 以下。这是一个形象的表述，从科学统计上讲这个方法还是有些缺陷的，因为资本项目的测算不是流量，而是存量，这个指标只是近似的概念。我想说这个变化其实已经发生，这是从主次关系讲。

从两者之间是不是相互促进的关系讲，其实刚才屠市长已经讲到，我们从改革开放以来就在加入国际大循环。但是如果把这个时间轴再往前拉，改革开放前这两个循环在某种程度上在一个特殊时期是相互隔绝但不完全隔绝的情况，几乎是两条平行线，那时还是有很少量的对外贸易和利用外资的。我们从过去走到今天，是在这样一个历史背景下走来的，这是我给屠市长和乔秘书长报告做的两点注

释，细的我就不讲了。

第二个，我想说的是上海能在这样一个双循环格局下发挥什么样的作用。我觉得核心是五个方面，当然可以比这个更多，我从目前看到的规划文件里强调这五个方面的内容。第一个是在贸易投资自由化、便利化方面，第二个是服务业开放，第三个是自由贸易试验区，第四个是稳慎推进人民币国际化，第五个是中国国际进口博览会。

乔秘书长的那个报告基调还不够大，不是说上海可以做好，而是肯定能够做好。历史为此提供了一个非常好的注释。我们知道上海的开放是从 90 年代开放浦东开始的，1990 年 6 月全国第一个保税区外高桥保税区在上海成立，这是在整个中国除四个特区以外的特殊经济区域中，专注涉外贸易的第一个。以上海为起点，到 2019 年底我们看到的是什么呢？在全国不包括港澳台的各个省级行政区里都已经有了海关的特殊监管区，换句话说这已经作为可复制可推广的经验在全国推开了。

在自贸区这件事情上，上海也是在整个国家敢为天下先。2013 年 9 月，我们国家第一个自贸区在

上海成立，到今天为止，以上海的经验为起点，全国一共设立了六批 21 个自贸试验区。我们可以看一张图（图 1），这张图上所有的浅色部分都是参照了上海的经验 and 模式，这也是一个非常重大的成就。

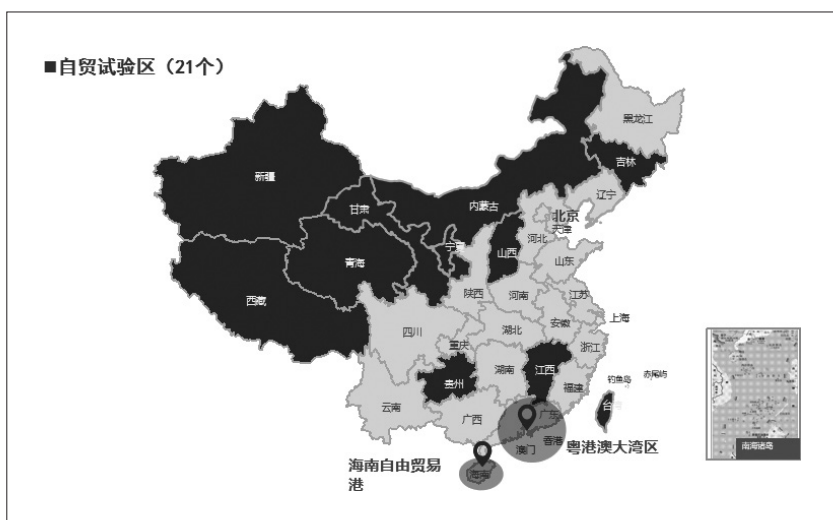


图 1：我国设立自贸试验区的区域

除了这两个之外还有一件事情也非常重要，就是 2019 年 8 月在上海增设了临港新片区。实际上上海已经给临港新片区赋予了很多超出原来自贸试验区的内容，这些内容涉及到国际金融中心的建设和整个区域的一体化。2020 年 2 月，金融部门发布

了关于进一步加快推进上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见，这里面包含了很多先行先试的改革举措。这在将来会是一个新的改革创新试验。

上海自贸区很多非常好的措施是怎么推广全国的我就不细说了，我们可以看得到全国 21 个地方做的事情，几乎都是在上海率先做，做好了以后再向其他地方推广。现在还有一些是上海目前在试点，未来也会去向全国推广的事情。所以上海确实是在创新方面发挥了领头雁的作用。

最后我想说一点体会或者一些思考。我觉得上海为什么能做好这些事情，因为上海有三个优势。第一个优势，上海在政府的改革创新和管理水平方面是有优势的。第二个优势，上海确实是我国经济、金融、贸易、航运和科技五大中心，这个基础是别人不可比拟的。第三个优势，上海有这样的意识要走在开放的最前沿。我相信有这样的基础和条件，未来上海可以在现有的基础上往前更进一步，现有的基础是什么？我就讲一件事，刚才王行长讲到但没展开的，我补充一下。英国有一个智库，对

全球的国际金融中心做了多年的排名，每个季度更新一次。在最近两次的排名中，上海都在全球前五，最新的排名刚刚发布，上海是全球第三，仅次于纽约和伦敦，超过了香港和新加坡。如果在五年前，这件事情恐怕是很多人都不敢想象的，但是很多事情的发展不是线性思维外推的结果，它会出现非线性的变化，超出你的预期。

所以作为监管部门，我们对上海未来在十四五规划中能够扮演的角色持一个非常积极和支持的态度，也非常相信上海可以继续发挥领头雁效应，为我国的双循环建设和经济高质量发展发挥更大的贡献。

我想简单就说到这里，抛砖引玉，把时间留给后面几位重量级的嘉宾，谢谢大家。

左学金：谢谢马昀主任的精彩演讲，他对上海自贸区在先行先试方面取得的经验向全国其他地区复制推广给予了充分的肯定。

接下来我们请上海自贸区临港新片区管委会专职副主任王伟给我们做一个演讲。我稍微介绍一下，他曾经担任上海浦东新区陆家嘴功能区域（金

融贸易区）党工委委员、管委会副主任。他有一段时间在南京工作，担任了很多政府部门的领导。后来又回到上海市，担任上海市口岸办副巡视员、市口岸办副主任，现在是上海自贸区临港新片区管委会专职副主任。从他的工作经历来看，他有非常丰富的在对外开放方面政府管理的经验，我们下面用热烈的掌声欢迎武伟副主任给我们做演讲。

武伟：临港新片区——中国深度参与国际高水平经济合作的战略性功能平台

武伟（上海自贸区临港新片区管委会专职副主任）：尊敬的屠市长，尊敬的张会长、乔会长、左院长，尊敬的孙博士，尊敬的各位朋友们，女士们，先生们，首先非常感谢上海发展研究基金会以及浦发银行对于临港新片区的关心和支持，请允许我代表上海自由贸易试验区临港新片区管委会向此次论坛表示热烈的祝贺。

前面屠市长以及各位嘉宾已经做了非常好的发言，我今天向大家报告的题目叫“中国上海自由贸

易试验区临港新片区：中国深度参与国际高水平经济合作的战略性平台。”

大家知道，临港新片区成立于去年的 8 月 20 号，设立中国上海自由贸易试验区临港新片区是以习近平同志为核心的党中央统筹全局、科学决策做出的我国新时期对外开放的重大战略决策和部署。我们的历史使命是，选择国家发展战略需要，国际市场需求量大，对外开放要求高，但国内其他地方尚不具备实施条件的重点领域，实施具有国际竞争力的对外开放政策和制度体系，为我们国家全方位高水平对外开放进行风险压力测试和先行先试。我们的目标是，到 2035 年建设成为更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。

我们的指导思想是，按照习近平总书记去年 11 月 3 号关于临港新片区要更深层次、更宽领域、更大力度、全方位、高水平对外开放的要求，努力建设成为集聚海内外人才、开展国际创新协同的重要基地，统筹发展在岸业务和离岸业务的重要枢纽，国内企业走出去发展壮大的重要跳板，更好地利用两个市场、两种资源的重要通道，积极参与国际经

济治理的重要试验田。

围绕总书记五个重要的要求，我们主要干五件事。

第一件事就是努力建设一个具有国际市场竞争力和影响力的对外开放的政策体系和制度体系。

这个政策体系主要围绕投资的自由化和便利化，国际贸易的自由化、便利化，尤其是服务贸易领域，资金跨境流动的自由化和便利化，国际运输的自由化和便利化，境外人才在临港新片区执业的自由化和便利化，以及数据跨境流动的便捷联通和有序流动。一年来，围绕这样五个方面，我们出台了大约 100 多项政策，在金融的创新方面，尤其是在促进贸易的自由化和便利化方面，取得了丰硕的成果。

我们要建立一个特殊的税收政策体系，这个政策体系主要包括三个方面，一个是对于境外高端人才个人所得税的补差政策，范围大概是到 15%，补差的钱不再征收个人所得税。第二个政策是国务院发布的对于人工智能、生物医药、集成电路、民用航空四大领域企业所得税 15% 的政策。第三个政

策是在洋山特殊综合保税区实施特殊的零关税政策，以及洋山特殊综合保税区内的企业和企业之间的货物交易免征增值税和消费税政策，服务的交易政策也是相同的，但目前还没有批下来。同时在这里面的企业自用的设备是免税的。另外我们还在探讨自由贸易账户体系下的离岸金融以及跨境金融方面的所得税，以及其他税收的政策，方案已经报到了财政部，现在还没有批下来，正在研究之中。

我们还要是建立一个以重点领域系统性风险的发现、防范以及化解为中心的风险防范和化解体系。

我们做的第二件大事是什么呢？就是要大力地发展以金融为核心的高层次高端的服务贸易。第一是金融领域的对外开放，刚才国家外汇管理局的同志也提到了今年2月份颁发的“金融30条”，对于外资在临港新片区成立各类金融机构的股比放宽。比如说由中银理财和东方汇理成立的中国第一家外资控股的理财公司就落户在新片区。第二，我们金融机构在业务的创新、业务拓展领域方面的开放，这个也很重要，比如说中外基金公司在临港新片区

成立基金以后，可以投资长三角地区和临港新片区的非上市企业的股权等。第三是建立一个以国际惯例相衔接或对标国际惯例的资金跨境支付便利。第四，人民币国际化以及资本项目下的可兑换。这是我们重点推进的四个领域。从金融的业务方面来讲，我们重点推进跨境金融、离岸金融、科创金融以及金融科技这四个领域。当然在其他的贸易领域，我们也大力地发展，比如说国际中转集拼，这个在全中国一直没有突破，临港新片区目前正在突破。第二个是跨境电商，第三个是数字经济领域，尤其是跨境数据领域等。

第三件事情，就是大力发展国际尖端的、领先的、前沿的、高科技的研发设计、加工、生产、制造以及相应的生产服务业，包括但不限于刚才讲的人工智能、生物医药、集成电路、民用航空、互联网智能汽车、高端机械设备的制造等。在制造业方面，我们目前也取得了很好的成绩，比如说今年1-9月份，我们产业的固定资产投资达到了204亿，同比增长54%。我们谈了1300多个实体经济项目，实际落地已经有236个，总投资达到1988亿。今

年出让的土地方面，产业所用的土地达到了 35 幅，216 公顷。产业的发展在我们这里起到了很重要的作用。

临港新片区产生的背景有三个：中国高质量发展的需要；经济全球化新形势、新趋势的需要；国际新的高水平的投资贸易协定把中国排除在外。中美经济贸易合作与竞争关系的新变化，给我们带来了两个方面的新要求。一方面，新一轮国际高水平的以 CATPP（全面与进步跨太平洋伙伴关系协定）和 USMCA（美墨加三国协议）为代表的投资贸易协定，尤其是贸易协定，都把中国排除在外。中国有可能被新一轮高水平的国际投资贸易协定和规则体系排除在外，中国面临二次、三次入世的这样一个困境。另一方面，通过贸易战，中国的科技创新、产业链、供应链面临巨大的挑战，某些大国要把我们从全球产业链中剔除出去，让我们和世界脱钩。临港新片区是在这样的形势下成立的。所以我们要做的事就是两大类，一类就是在规则体系方面和世界衔接，另一类就是在制造业体系方面率先形成国际高端的产业群和产业体系，尤其是刚才我

讲的四大领域。这四大领域产业群如果能够发展起来，就能够使中国经济更高水平、更深层次地嵌入到国际中高端的供应链、产业链、创新链和价值链体系中去，中国和世界将会联系得更加密切，中国将会在经济全球化新一轮的高潮中享受到成果，世界也将会从中国的发展中享受到成果。

我们上海临港新片区的面积是 873 平方公里，全中国所有的自贸区都是 120 平方公里左右，我们比 7 个自贸区之和还多，这就是它的重要意义。

我们要做的第四件事是建立一个世界上竞争力最强、开放度最高、最自由的自由贸易港——洋山特殊综合保税区。全国目前有 150 多个海关特殊监管区，有 100 多个综合保税区，但是只有洋山叫特殊综合保税区。特殊在哪里？首先，境外的货物进入到洋山特殊综合保税区不需要进行惯常的申报和备案。第二，企业在里面不设立海关的账册，海关对企业不进行惯常的监管，不用进行核销。第三，刚才讲的免税政策等。从贸易自由化和便利化的程度来看，洋山特殊保税区目前从贸易监管方面来说，已经是世界上最方便、最自由的了。当然这有

一个前提条件，就是在这里面所有企业的 ERP 系统和的 WMS 系统（仓储管理系统）必须和临港新片区的一体化经济信息管理平台相衔接，我们随时可以看得到你库存里有什么东西，进来了什么、出去了什么、加工了什么、加工了多少。

我们做的第五件事情，是建立一个现代化的产城融合、开放创新、宜业宜居的长三角区域综合性的枢纽型、节点型海滨城市。这是李克强书记在今年 8 月 19 日来到临港新片区提出的概念。我们的目标是到 2035 年，我们的建成区面积从目前的 60 多平方公里扩展到 292-298 平方公里，人口从目前的 83 万扩展到 250 万，GDP 从目前不足 1000 亿增长到相当于 2018 年底浦东新区水平的 1 万亿。

我们临港新片区大体上就是这样一个情况。临港新片区热烈欢迎各位来图谋发展、开创事业，我们临港新片区将会全心全意地急企业之所急，急各位人才之所急，想你们之所想，为你们提供最好的政策服务及其他保障服务，谢谢各位。

左学金：武主任给我们提供了一个比较完整又简略的关于临港新片区的对外开放政策。这是我们

国内国际双循环相互促进的一个非常重要的部分，我们也希望能看到临港新片区在对外开放方面做出更多的成功试点经验，向全国复制推广。我非常感谢武主任，他是一个临港新片区非常热情的宣传员，他在上海发展研究基金会举办的上海沙龙等几个论坛做过演讲，但今天我还是听到有很多新的内容，非常感谢。

我们接下来请上海银保监局一级巡视员张光平先生作演讲。我稍微介绍一下，张局多次参加政协和其他场合的演讲，他是有很多工作经历，美国标准普尔、瑞士联合银行、美国大通银行东京分行、香港工商东亚公司。然后他在上海期货交易所工作，2005-2007年在中国银监会创新业务监管协作部任副局级主管，上海银监局副局长，现任上海银保监局一级巡视员。让我们用热烈的掌声欢迎张先生。

张光平：科技自主能力与人民币国际化

张光平（上海银保监局一级巡视员）：感谢左先生的介绍。屠市长，各位同仁，各位朋友好。我

好长时间没有讲了，这个稿子是两个星期以前，在浦东金融陆家嘴研究院讲的，当时是三个小时的稿子，我压缩到 15 分钟给大家介绍一下。

这个题目与双循环好像不沾边，实际上是沾边的。最近两个星期全国上下都在学习五中全会的内容，有两个核心，一个是科技强国，一个是双循环。我觉得我也没有偏题，内循环离不开科技，外循环也离不开科技。内循环更缺科技，我们搞证券、货币、人民币国际化，各种各样的东西都离不开科技。影响经济贸易、货币市场、经常项目的最终源头是科技。有贸易规模、经济规模，这个货币就有潜能，成为国际大货币。到 2035 年，我国将跻身世界科技强国之列。技术可以用教授的论文，也可以用申请的专利，但这些可能都不准确。准确的是知识产权使用费是正是负，你有那么多专利，卖不出去就没有价值。不能卖钱的专利不值钱。

图 1 是 2000-2017 年全球十大国家知识产权使用费顺差。美国知识产权顺差这几年来是 750 亿左右，日德 200 亿左右，英国和瑞士是 100 亿左右，后面的四个加在一起是六百亿，其他的国家知识产

权顺差很低。全球只有十个国家是顺差。我们要跻身全球科创中心的前列，最起码要跻身在这个地方。这并不容易。

年/国家	美国	日本	德国	瑞士	英国	瑞典	法国	丹麦	以色列	芬兰	合计
2006	479.2	46.0	-5.9	77.5	100.1	41.7	30.7	5.4	0.3	-2.4	772.6
2007	598.8	65.5	-23.8	104.3	94.7	50.7	44.4	7.2	-0.1	-1.8	940.0
2008	619.1	73.9	-18.3	98.6	100.5	44.6	53.7	9.7	0.5	-5.9	976.4
2009	563.1	48.6	2.2	149.9	86.9	47.5	52.5	12.0	1.4	4.2	968.4
2010	638.5	79.1	11.5	167.5	96.8	57.9	36.1	7.0	-0.7	10.2	1103.9
2011	741.4	98.2	33.3	206.7	110.9	66.4	48.3	10.7	3.2	17.2	1336.1
2012	728.1	119.9	39.0	162.1	92.8	75.5	39.7	8.7	4.1	17.1	1287.1
2013	785.3	137.6	164.6	117.6	98.8	78.3	21.0	5.7	9.8	16.2	1434.8
2014	788.2	163.9	225.2	116.7	104.1	91.9	18.2	8.3	9.8	14.9	1541.3
2015	759.7	194.4	171.8	121.2	129.4	88.5	6.9	2.8	10.6	16.2	1501.6
2016	710.1	188.9	213.4	111.0	119.5	71.3	23.2	6.1	11.6	19.1	1474.2
2017	737.4	203.4	213.8	102.7	120.4	75.2	16.2	23.9	12.8	23.1	1528.9
年均	697.2	124.9	93.9	132.6	105.0	68.0	32.7	11.9	9.3	5.7	1281.2

图 1：全球十大知识产权使用费净出口国

知识产权顺差是衡量一个国家科技水平最高的准确指标。我们是世界上第二大逆差国，这几年我们每年都有 300 亿的知识产权费赤字。因为有很多外国，特别是美国，把研发的各种费用计算在荷兰，所以荷兰是世界上最大的知识产权费赤字国。

我们这十年的专利申请总数超过了美国、日本，我们的科技这么强了，为什么每年花 300 亿美

元买别人的专利呢？我用了三个月的时间找出对比数据。以前是四大专利机构，欧洲专利局，美国专利商标局，日本专利局，韩国专利局。我们 2006 年加入，现在是世界第五大专利局。专利局每年都会公布申请专利，都是对比数据。

年/国家或地区	美国	日本	德国	英国	瑞士	法国	爱尔兰	瑞典	中国
2006	585.1	48.3	-5.9	52.5	6.5	30.7	-221.2	24.2	-64.3
2007	713.2	70.6	-23.8	80.2	-4.1	44.4	-244.4	31.4	-78.5
2008	725.0	69.8	-18.3	39.1	9.5	53.7	-323.7	25.7	-97.5
2009	671.1	50.0	2.2	55.9	5.0	52.5	-344.8	28.8	-106.4
2010	749.7	79.1	11.5	68.6	-0.5	36.0	-345.4	42.9	-122.1
2011	872.5	98.2	33.3	58.7	-23.4	48.2	-358.4	47.2	-139.6
2012	857.8	119.9	39.0	62.9	22.4	39.7	-370.9	50.8	-167.0
2013	891.7	137.6	164.6	74.3	68.2	21.0	-411.2	50.5	-201.5
2014	877.3	163.9	225.2	94.4	33.6	18.2	-434.0	52.8	-219.4
2015	841.6	194.4	171.8	64.3	30.6	6.9	-456.8	46.6	-209.4
2016	781.6	188.9	213.4	51.3	82.6	23.2	-479.2	40.1	-228.2
2017	770.8	203.4	213.8	88.2	92.0	16.2	-500.8	39.8	-239.4
2018	726.0	237.9	79.6	85.8	113.9	15.3	-521.0	36.1	-302.2
2019									-277.2

图 2：知识产权使用费净出口（顺逆差额）
是科技水平的最好度量

图 3 是同类专利，国际专利中最重要、最全面的一部分。2006 年时，我们在全球的同族专利是 233 个，到 2015 年增长到 2399。以五大方面的专利数量来看，是不是把这个算成比例，就是各个

国家的水平了？大错特错。如果把专利加在一起来算，就是假设中国一个专利跟美国一个专利一样，这显然是错误的。

年/地区	欧洲	日本	韩国	中国	美国	其他	全球
2006	5866	8591	2630	233	9613	325	27258
2007	5516	7765	2282	337	9820	324	26044
2008	6648	7716	2041	385	12476	409	29675
2009	7016	8404	2319	693	13330	493	32255
2010	6567	9096	2813	804	13228	484	32992
2011	6627	8739	3188	966	13861	637	34018
2012	6659	8322	2743	1181	13985	581	33471
2013	6791	7498	2891	1548	15104	471	34303
2014	7051	7547	2743	1977	13830	566	33714
2015*	7020	7319	2844	2399	15435	573	35590
2016*	6982	6800	2801	2894	14320	571	34368
2017*	6811	6501	2600	3237	14185	569	33903
2018**	6734	6180	2558	3647	14326	568	34013
2019**	6659	5873	2518	4021	14478	567	34116
2020**	6586	5579	2479	4434	14648	568	34293
2006/10年均复合增长率	2.86	1.44	1.70	36.29	8.31	10.47	4.89
2006/14年均复合增长率	0.12	-2.65	4.29	29.96	0.92	3.51	1.11
2014/17年均复合增长率	-1.15	-4.85	-1.77	17.87	0.85	0.16	0.19
2017/19年均复合增长率	-1.12	-4.95	-1.60	11.45	1.03	-0.11	0.31

图 3：专利国际化（同族专利分布）

大家看图 4 的专利自主性程度。拿本国的专利除上本国的专利加上所有外国在本国的专利（我们依赖别人的专利），这就是科技自主度。知识产权出口是自己的，进口是我们不得不依赖别人的，这个比例越高，科技自主的程度越高。在 2000 年

左右，美国的比例基本上达到了 80%。我们 2006 年的科技自主不到 3%，2017 年我们增长到了 14.28%。今年上半年我们上升到了 20.62%，首次超过了 20%，但是前三季度又降到了 19.4%，上一个百分点都不是那么容易的事，这是我们的现状。改革开放前面那段时间，我们忙着吸引投资，忙着把农民工引到城市、引到工地上来，我们的重点没有在科技上面，论文那么多，专利那么多，在科技自主度上反映不出来。美国在全球科技的顶级，日本和德国基本上属于高端，韩国 2019 年的科技自主程度上升到 46%，台湾是 31%，我们去年做到了 16.22%。现在可以这样讲，我们 20 年前已经不出口原材料了，原材料我们全部进口。现在号称全球高科技产品是我们的比例最高，实际上不是中国的，是外资的，你没有知识产权、没有专利，谁敢要你的出口产品。由于我们的科技自主程度不够，出口一大半是外资的，我们的贸易顺差绝大部分是外资的。所以说科技决定贸易、决定出口，出口决定我们经常项目的顺差，这就决定人民币的定价权，所以真正的原因是科技。

年/国家或地区	美国	日本	欧洲	韩国	中国	其他	全球
2006	76.94	56.47	44.24	27.17	2.99	18.92	50.91
2007	78.69	58.23	44.72	25.26	4.01	16.82	51.45
2008	77.52	58.41	42.97	29.64	5.24	15.07	49.01
2009	75.87	56.28	43.98	30.80	3.74	14.15	48.03
2010	76.76	58.70	42.70	25.77	5.99	12.62	47.30
2011	77.36	60.19	42.98	37.24	4.81	13.70	48.10
2012	76.30	61.58	43.79	31.17	5.56	13.66	47.73
2013	76.72	63.92	43.66	30.69	4.05	15.03	47.52
2014	75.55	64.07	44.08	34.45	2.90	19.86	48.17
2015	75.45	68.17	39.81	39.46	4.65	20.25	46.29
2016	72.81	65.91	43.08	42.38	4.61	20.60	47.86
2017	71.45	66.12	44.56	42.89	14.28	21.41	48.05
2018	69.64	67.69	45.47	43.96	13.51	22.53	47.98
2019	68.14	64.45	45.63	46.92	16.22	23.09	48.57
2006-2014年均变化率	-0.17	0.95	-0.02	0.91	-0.01	0.12	-0.34
2014-2018年均变化率	-1.48	0.91	0.35	2.38	2.64	0.67	-0.05

图 4：科技自主度（知识产权使用费出口 / 进出口金额）

年/国家和地区	美国	日本	德国	瑞士	英国	瑞典	法国	欧元区
2007	367.8	8.1	-6.3	5.1	10.1	1.0	11.8	5.0
2010	388.8	10.8	3.2	7.6	8.9	0.9	10.1	16.2
2013	490.4	22.7	46.1	4.4	8.4	1.0	5.0	55.0
2016	446.2	29.3	48.1	3.8	11.0	1.1	5.2	57.6
2019	473.1	24.9	49.5	3.7	11.0	1.1	3.7	58.6
货币贡献合计	2166.2	95.9	140.6	24.5	49.4	5.1	35.9	192.4
合计顺差	3479.4	677.9	579.5	603.2	530.1	333.4	140.8	787.1
货币贡献占比	38.4	12.4	19.5	3.9	8.5	1.5	20.3	19.6
科技贡献合计	1313.1	582.0	438.9	578.6	480.7	328.3	104.9	594.7
科技贡献占总科技贡献比重	33.2	14.7	11.1	14.6	12.1	8.3	2.6	15.0

图 5：科技和货币对知识产权使用费顺差的贡献分析

给大家说一个简单的结果，科技国际化对货币国际化的影响程度显著高于后者对前者的影响程度，两者相互影响分别为 71.93% 和 28.07%，这是用回归算出来的数字。所以证明了科技影响经贸、影响外汇、影响货币的国际化，它是货币国际化的决定性因素，不是两个之间的简单互动。

刚才给大家汇报了知识产权专利，这个数字应该还是比较新的，十个知识产权净出口国，美国的知识产权顺差 750 亿，占全球十大国顺差的 50%。我们是否可以得出结论说，美国占全球知识产权的 50%？这个说法是不对的。美国的 750 亿里，38.4% 是美元垄断产生的结果，61.6% 是美国科技的贡献。在八大货币国家里，美国的科技占全球 33.3%，人家还是最强的，超过德国和日本加在一起的比例。

科技决定出口，没有科技没人敢要你的产品。进口是什么呢？是购买力。从 2020 年到 2035 年有四种情景：每一年我们的科技自主度分别增长 1.25%、1.5%、1.75% 和 2%，谁也不知道我们力度有多大。从积极意义上说，我们有制度的优越性，

速度可能会很高。科技自主度，日本用了 24 年才做到了 50%，每年是 1.32%。韩国从 2001 年首次超过 20%，到去年才做到 46%，年均是 1.3%。我们要做到 2%，到 2035 年才持平，做到 3% 应该是非常困难的，就看我们办大事的体制优势发挥到什么程度了。

预测货币很难，但是预测八大货币体在以后的 10 年、20 年全球经济占比相对容易一些。这次疫情给中国最少争取了 3-4 年跟美国的差距。我们 2030 年经济总量超过美国问题不大，2030 年前后我们有望超过日元成为全球第三大货币。2045 年前后有望超过欧元，但是有可能 2045 年做不到，取决于我们做到 1.25% 还是 1.75%。经济超过美国 20 年，但人民币连第二大货币都算不上，确实有这个可能，美国 1872 年经济产值超过了英国，但是美元到 1959 年才取代英国成为全球第一大货币。可以得出这样一个结论，我们的经济、贸易、各方面的发展，人民币的定价权，一切的核心是科技。

美元有美元圈，欧元有欧元圈。以数字来看，日本与欧元、美元的相关性超过 90%，但与英镑、

加元、澳元和新西兰元的相关性不大。瑞士、法国、丹麦是欧元圈。日本跟欧元、美元很接近，但是跟其他货币不接近。人民币跟韩元很近，跟新台币很近，还有新加坡元、港币，这五大货币是人民币的圈子，已经形成了。所以说人民币国际化往前走必须有科技，水泥堆得再多，GDP 涨得再多，没有科技，其他东西都起不来。我就简单汇报到这里，谢谢大家。

左学金：谢谢张局长的精彩演讲，他非常痛切地提出来中国科技自主能力现在还比较弱，自主能力加上经济规模是人民币国际化最重要的因素。他也提出来一些计算公式，可能有些具体的东西还可以讨论，可惜我们今天没有时间。

接下来我们请浦发银行总行国际业务管理部总经理任军作演讲。任总就读于美国杜兰大学工商管理专业，硕士研究生经历。1993 年上海浦东发展银行成立之初就加入公司，先后担任浦发银行总行金融机构部总经理、私人银行总经理、国际业务管理部及离岸业务部总经理等职务，有很多工作经历。我们接下来用热烈的掌声欢迎任总演讲。

任军：浦发银行国际平台助力“双循环”新格局

任军（浦发银行总行国际业务管理部总经理）：尊敬的屠市长、张会长、马主任、张局长、武主任、乔秘书长，各位领导、各位来宾，大家下午好！非常感谢大家百忙之中莅临本次金融论坛！很荣幸能与各位领导和来宾交流观点，共同探讨“金融服务助推构建‘双循环’新格局”的话题。今日屠市长和前面几位专家讲的东西都很丰富，下面我作为从事国际业务的金融人士，尤其是分管海外业务、自由贸易业务的专家，给大家介绍一下，因为我一直在实践的前沿。

金融在实体经济中起到血脉的作用，特别是在“双循环”当中发挥重要的作用。国际金融天然具有联通境内外市场、帮助实体经济跨市场发展的功能，通过充分发挥国际金融服务作用将加速助力“双循环”新发展格局的形成。

浦发银行很早就迈入国际化发展的道路，在国际平台搭建、国际金融服务方面积累了丰富的经

验，并在业内率先整合“离岸银行、海外分行、自贸业务”等国际化服务平台，形成联动协同的国际金融服务体系，可以为“双循环”新发展格局提供有力服务支持。

一方面，依托自贸试验区为企业提供利用“外循环”促进“内循环”的重要渠道。自贸区作为我国探索改革开放的试验田，其中一项重要功能就是不断探索金融制度改革开放模式。依托自贸区金融体系，企业一方面可以利用对标国际金融标准的创新政策更好地享受金融改革红利，刚才王伟主任也介绍了临港新片区的很多政策。另一方面可以利用自贸区先行先试的政策环境，熟悉境外市场规则，更好地完成国际化转型，参与国际市场竞争。通过自贸区的过渡和转换，借鉴境外市场的优秀做法和经验，可以更好地促进境内市场的改革发展，进一步提高内循环质量。

作为扎根上海的金融企业，浦发银行从设立上海自贸试验区伊始就紧跟自贸区建设，在自贸区发展的各个重要节点上始终积极跟进，全程参与自贸区金融创新，保持行业前列，不断提升自贸区金融



服务能力，形成了业内领先的自贸金融服务体系，依托自贸平台可在以下方面为境内外企业参与跨市场双循环发展提供全方位服务。

一是紧跟自贸区金融改革步伐，助力企业更好享受自贸区跨境政策红利。浦发银行于 2013 年 9 月首批设立自贸区分行，2014 年首批上线自贸区分账核算单元账户体系，依托 FT 账户体系“一线放开、二线管住”的跨市场优势，全程参与并推动上海自贸区金融监管创新，先后落地了逾 50 项首单及首批创新业务，连续 10 次荣获自贸创新案例奖，是自 2013 年上海市金融工作局组织开展自贸区创新案例评选以来，唯一一家连续十次入选的股份制商业银行。2019 年 8 月，上海自贸区临港新片区正式设立后，浦发银行第一时间密切跟进，成立了新片区分行，提出了“资金支持倍增、服务规模倍增、引领新片区金融制度创新和引领新片区金融开放”的“双倍增、双引领”发展目标，在助力新片区构建离在岸连通枢纽、利用国际国内两个市场方面做了大量探索，先后落地了跨境人民币便利化服务、全功能型跨境资金池、境内贸易融资资产跨境

转让等新片区首单或首批创新业务，让区内及境外企业第一时间享受到自贸区金融改革政策带来的便利。目前已累计服务客户逾 4000 家，开立 FT 账户 1 万多个。截至 3 季度末，FT 贷款规模约 350 亿元人民币，FT 存款规模超过 510 亿元，主要业务经营数据位列同类股份制商业银行首位。这几年增长速度非常快，我们自贸账户使用非常便利，全上海所有的支行都可以提供相应的服务。

二是发挥自贸区金融服务特色，为企业联通境内外市场搭建重要通道。上海自贸区及临港新片区设立后，浦发银行都在业内最早推出相应专属金融服务方案，并不断依据外部政策变化、新兴行业特征及市场动态进行更新升级。目前已经分别更新至 7.0 和 2.0 版本，通过不断拓展自贸平台特色服务，持续为企业提供高质量的自贸区综合金融服务，其中多项自贸区重点产品服务规模稳居市场前列。屠市长在任的 2002 年，浦发银行刚刚获取离岸银行牌照的时候，当时屠市长要求上海外管局做一个试验，叫跨国公司资金管理的试点方案，选择跨国公司、包括中资的跨国公司，当时的试点方案就是现

在跨境资金池的雏形。现在作为自贸区最受欢迎的特色服务之一，跨境双向资金池可以帮助企业实现境内外资金高效统筹管理，自推出以来，浦发银行已为累计逾 260 个跨国集团搭建跨境双向资金池，覆盖区内航空航运、集成电路、生物医药、人工智能等重点领域，入池企业达 100 多家，累计跨境交易量 2000 多亿，帮助企业实现了跨境资金灵活运用和财务成本有效控制。同时，浦发银行也积极将上海自贸区积累的服务经验向其他自贸区复制推广，海南和深圳都第一时间获得监管部门批准试点并上线 FT 账户体系，积极发挥 FT 服务优势，加大跨市场服务力度。现在大家在上海浦发可以使用 FT，在深圳、海南浦发也可以使用 FT 账户。

三是持续探索数字化金融服务，为企业提供更便利的跨市场金融服务。浦发银行高度重视数字生态银行建设，近年来不断依托丰富的科技手段优化客户服务体验，并积极探索在自贸区金融领域的延伸机制。其中，浦发银行不断优化 FT 网银各类功能，持续提升 FT 线上服务水平，先后推出了“优质企业跨境人民币便利化白名单服务”、“自助结售

汇及外汇交易服务”“网上自助对账查询服务”等升级功能，帮助企业更好享受自贸区金融服务便利化。同时，浦发银行积极探索 API 无界银行在 FT 账户的业务功能拓展，2020 年 8 月在临港新片区落地了首个 FT 账户项下汇兑交易的 API 直连服务项目，打造形成了“境外支付公司、终端客户、浦发银行”三方数据传输直连的跨境支付生态链，帮助境外支付机构为其终端客户实现了外汇实时交易和自动交割，并为其高效办理跨境资金结算、网上收支统计和核对等业务，有效助力提升终端客户体验，通过科技赋能为客户提供更为安全、便捷、智慧的跨境金融服务。

另一方面，发挥集团化优势通过浦发银行国际平台为企业参与“双循环”发展提供境内外联动服务支持。在新发展格局背景下，国内市场吸引力逐渐凸显，特别是在上海已经基本构建起国际金融中心发展格局，加速吸引全球资金、资本集聚的趋势下，进一步增强国际金融服务功能，助力境外企业参与我国内外“双循环”发展显得更加重要。浦发银行 2002 年经中国人民银行批准在境内开办“离

岸银行业务”，是目前仅有的四家离岸持牌银行之一，并于 2011 年在香港地区开立首家境外分行，2017 年 4 月新加坡分行正式揭牌，2018 年 2 月伦敦分行对外开业，境外业务覆盖区域不断扩大。同时在 2015 年全资收购设立海外投资银行“浦银国际”，依托与境内自贸平台的高效联动，形成了“股、债、贷、资”一体化的国际化业务综合服务平台，借助离岸平台在境内提供“本地化海外金融服务”、以及海外分行、海外子公司立足成熟国际金融中心、积极对接国内金融市场的境内外联动优势，浦发银行不仅可以助力境外企业更加顺畅地参与我国市场“内循环”发展，而且通过引入海外金融资源更可助力境内实体经济“内循环”的高效运行。

一是引入境外要素资源支持企业高效发展。例如，今年以来境外主要货币如美元、欧元等纷纷进入了低利率甚至负利率时代，离岸平台依托顺畅的境内外一体化服务渠道，通过离岸直贷及配套汇率避险产品，为境内优质企业引入境外低成本外汇资金，助力境内企业降低融资成本，改善财务结

构。又如，伦敦分行专注绿色金融的发展，在当地形成了绿色金融业务优势，完成了首单境外绿色金融债发行，发债资金全部用于服务母行境内绿色产业融资需求。近期伦敦分行还为太保集团境外发行 GDR 独家提供资金托管服务，发债资金回流国内支持集团国内发展。此外，新加坡分行聚焦当地及东南亚特色金融服务发展，打造大宗商品服务体系，开展黄金等贵金属业务，加大对新加坡金融要素市场的参与，配套推出东南亚小币种服务，并形成了境内外联动的“浦银避险”服务品牌。针对大宗商品贸易强化包括汇率避险在内的一揽子综合金融服务，为中资企业与东盟国家开展大宗商品贸易提供金融服务支持，并对接境内自贸平台开展贸易融资资产跨境转让交易，助力企业通过“外循环”引入境外低成本要素资源，更好助力“内循环”发展。

二是发挥跨境市场优势服务人民币国际化发展。可以预见，国内国际双循环的新发展格局必将助推人民币国际化步伐，浦发银行一直积极参与推动人民币国际化发展，积累了丰富的经验，取得了



良好的成绩。2012年起我行就开始参与人民币跨境支付系统 CIPS 的建设规划，2015 年成为 CIPS 系统首批直参行并成功引入多家同业机构间参，并在业内率先推出 CIPS 业务 24 小时客服中英双语热线。截至 9 月末，浦发银行间参客户共计 225 家，其中代理的外资和境外同业客户数 104 家，排名股份制银行第一位，剔除联行间参外，与中行并列市场第一位。

同时，浦发银行在 2017 年成为首批“债券通”做市商，依托香港分行及浦银国际积极参与“债券通”交易，2018 年在业内首批实现对“债券通”DVP（券款对付）结算模式的落地；2019 年通过“债券通”信息平台向全球投资者发布同业存单一级市场信息，并成功通过 CIPS 系统落地全市场首单“债券通”同业存单项下代理结算业务。

三是助力境外优质企业回归国内资本市场发展。随着中国经济持续复苏和保持增长，中国资本市场吸引中概股加速回归。浦发银行国际平台充分发挥在海外银团贷款、跨境并购贷款等方面积累的服务经验和专业优势，为中概股回归提供涵盖海外

私有化退市、跨境并购、结构重组、返程投资等全流程的一系列境内外联动综合金融服务，先后为药明康德、圣元乳业等一批中概股企业回归提供有关服务。近期浦发银行作为独家牵头行、代理行成功组建 24.5 亿美元 FT 银团贷款，助力 58 同城私有化交易，成为今年市场最大的私有化融资项目。近期浦发银行离岸平台与香港分行也成功联动牵头十家中外资银行，筹组落地高瓴资本投资旗下百丽鞋业集团 24.12 亿美元境外银团贷款，为集团拓展国内布局、促进国内消费市场发展提供坚强助力。

各位领导，各位嘉宾，在目前国家加快构建双循环新发展格局大背景下，浦发银行将依托整体高效协同、平台各具特色的国际化服务体系，将持续根据“双循环”发展要求，与在座企业加强合作，为企业提供更高质量服务，为上海国际金融中心建设做出重大的贡献。谢谢大家！

左学金：谢谢任总，我们今天的品牌合作单位上海浦东发展银行，在利用国际市场的资金、推动国内的经济循环这方面做了很多工作。我去年 5 月有幸到香港做一个课题，去了浦发银行香港分行，



得到他们热情的接待，也了解到上海在香港的金融机构确实做了很多工作。很多人对香港作为一个国际金融中心，对国内经济发展的贡献，特别是融通海外低成本资金的贡献，很多人可能还没有真正地了解，我个人经过这个调研很有感触。

接下来我们请海通国际首席经济学家孙明春作演讲。简单介绍一下，他也是有非常多国际经验的专家。孙明春是复旦大学经济学学士、美国斯坦福大学管理科学与工程系博士。他 2015 年从事金融证券业，历任国家外汇管理局副处级干部，美国第一资本金融公司高级营销分析师，野村证券中国首席经济学家，中国股票研究部主管，大和资本市场亚洲首席经济学家等。孙明春博士目前为复旦大学经济学院客座教授等等。我们下面用热烈的掌声欢迎孙博士为我们作演讲。

孙明春：新形势下的中国跨境 资本流动现状与展望

孙明春（海通国际首席经济学家）：谢谢各位，

尊敬的屠市长，尊敬的各位嘉宾，下午好。时间不早了，我争取在 15 分钟内讲完。我主要探讨新形势下中国跨境资本流动的前景。

跨境资本流动是标准的外循环。今天这个大主题下我想讲一点，外循环的深化、扩展依赖于内循环的坚实基础，我用一些数据可以跟大家展示。

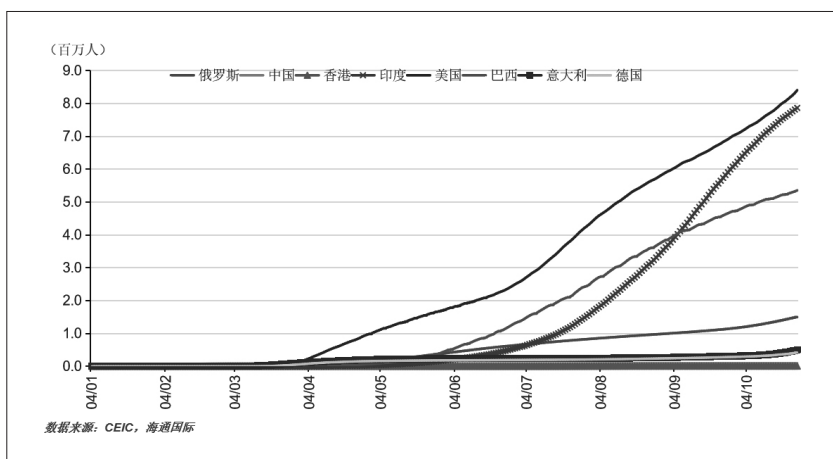


图 1：部分国家累计确诊的新型冠状病毒肺炎病例数

首先是这个新形势，当前最严重的一件事可能还是新冠疫情，现在全球还在扩散。美国已经 800 多万了，马上印度就追上来了，巴西、俄罗斯的情况也都不妙。这样看来，在中国 14 亿人口中，只有 10 万人不到感染，这可真不容易。而且还告诉

我们，要消灭新冠传染病，其实不需要疫苗，只要把病毒的传播途径隔离开。我自己也是被隔离了两个礼拜，从香港来到上海。实际上这个事情是可以解决的，但是在全球很多其他地方看起来很难。这对于各国经济，无论是外循环还是内循环，都很难。我们的国际交往受到了影响，全球经济更加严峻。

排名	国家	2020年1季度 实际GDP 增长率	2020年2季度 实际GDP 增长率	备注	2020年全年 实际GDP增长率 预测（IMF）	2021年全年 实际GDP增长率 预测（IMF）
1	美国	-4.8%	-32.9%	环比折年率	-4.3%	3.1%
2	中国	-6.8%	3.2%	年同比	1.9%	8.2%
3	日本	-2.2%	-2.2%	环比折年率	-5.3%	2.3%
4	德国	-2.2%	-10.1%	环比	-6.0%	4.2%
5	英国	-2.0%	-20.4%	环比	-9.8%	5.9%
6	印度	3.1%	-23.9%	年同比	-10.3%	8.8%
7	法国	-5.3%	-13.8%	环比	-9.8%	6.0%
8	意大利	-5.3%	-12.8%	环比	-10.6%	5.2%
9	巴西	-0.3%	-11.4%	年同比	-5.8%	2.8%
10	加拿大	-8.2%	-38.7%	环比折年率	-7.1%	5.2%

数据来源：彭博，国际货币基金组织（IMF），海通国际

图 2：全球前十大经济体除中国外，全部陷入衰退

大家看图 2，全球二季度只有一个国家实现了正增长，那就是中国。2020 年全球按照国际货币基金组织的预测，唯一能够实现正增长的只有中国。

预测到明年年底的时候，全球前十大经济体里除了中国以外，大部分还回不到去年的水平。这是在最近这一轮欧洲封城之前的预测，我估计到四季度来看，虽然三季度绝大部分国家都实现了正增长，很有可能四季度一些重要的欧美国家进入负增长。所以经济形势非常不好。

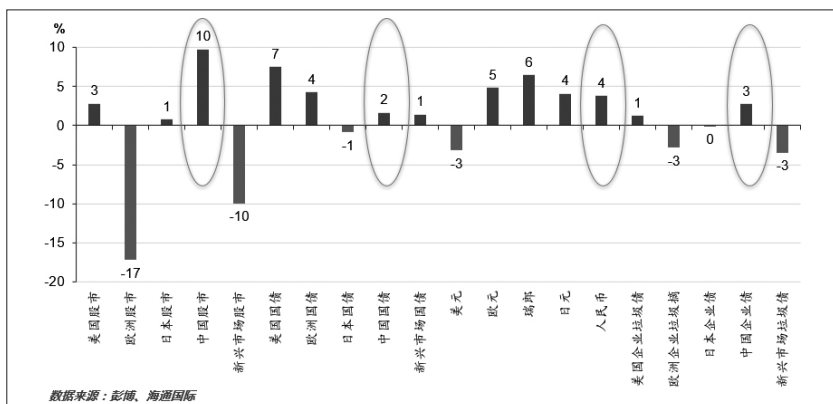


图 3：2020 年初至今的全球大类资产表现
(2020 年 1 月 1 日至 10 月 29 日)

今年全球金融市场剧烈波动。我们看图 3，今年到 10 月 29 号前十个月全球各类资产的表现。人民币的资产，从人民币的股票、国债、汇率以及信用债，都是正的。其他国家的情况就不一定了，有的是这个涨一点，那个跌一点，总之波动非常大，

而人民币各类资产的表现都是相当好的。

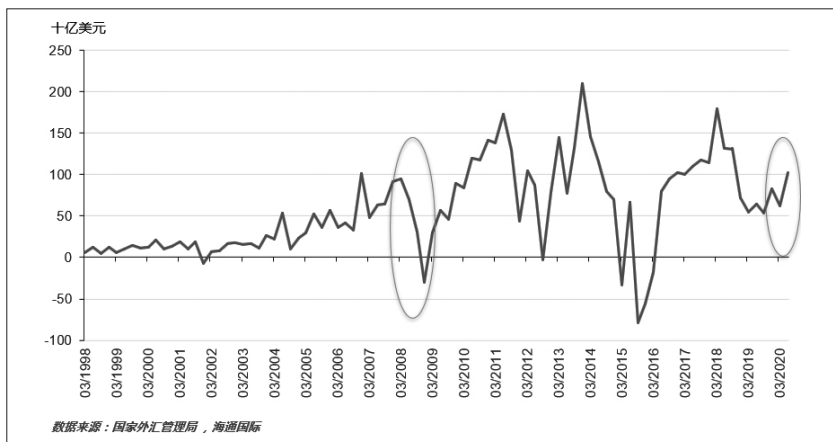


图 4：国际收支（BOP）口径下
中国金融账户负债方净流入

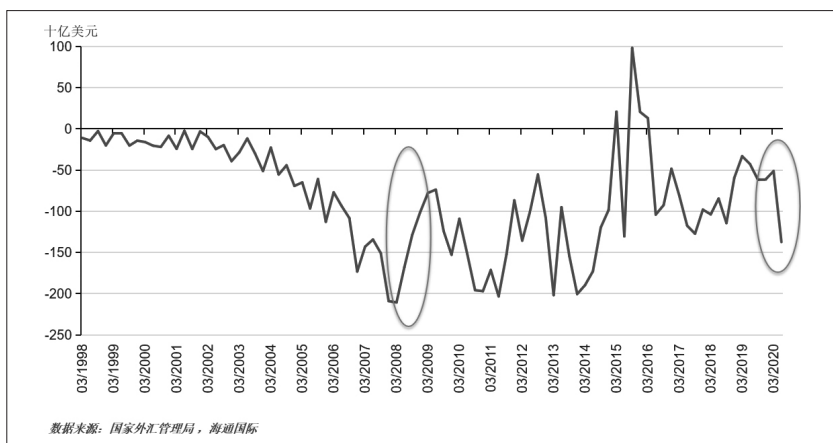


图 5：国际收支（BOP）口径下
中国金融账户资产方净流出

在全球金融市场剧烈波动的环境下，全球投资者，包括中国自己的投资者，对中国经济、中国金融体系的信心非常大。从图 4 来看，国际收支口径下的数据，今年虽然发生了这么大的疫情和金融市场的波动，我们的净流入还是增加的，这个情况跟 2008 年不一样，说明国际投资者对投资中国的信心没有受到影响。

图 5 显示，中国的资产方净流出是负的，意味着在全球金融市场动荡之后我们对外的金融投资也没有下降，是在继续增加。这跟 2008 年也不一样，2008 年一看情况不好不往外投了，往回撤，这次没有。这里也有监管部门的功劳，监管部门没禁，企业界、金融部门也是坚持对外投资。这两方面告诉我们，在疫情冲击下，无论是国外投资者对中国，还是我们自己的对外投资，还是充满了信心。

我们也看到，过去接近半年的时间，人民币一直在升值，最近两天升得更厉害了。为什么这种情况下还在升值呢？因为我们有坚实的基本面，1994 年改革以后，我们连续 25 年的经常项目顺差，这可能仅次于日本，日本过去 40 年有 38 年是顺差。

美国过去 40 年有 38 年是逆差。我们有坚实的基本面，所以大家对中国有信心。同时中国这边疫情防控非常好，复产复工非常顺利，我们 GDP 已经连续两个季度正增长，这在全世界也是罕见的，这种情况下大家对经济增长的信心没有受到影响。监管部门从去年开始，一直在加速金融对外开放，没有受到影响。两个礼拜前，外管局又增加了 QDII 的额度，这种复杂的环境下大家并没有胆怯，往外投我们增加了额度，这都是我们有底气的原因。

还有我们内循环的基础，国民储蓄率高，45% 的储蓄率在全球来讲都是最高的。老百姓的积蓄比较丰厚，储蓄存款现金类资产这一项，中国老百姓就有超过 90 万亿人民币，接近 GDP 的 100%，真是意义重大。因为有这样的存底在手上，大家就比较容易渡过疫情冲击这个难关。

我们的政府财政也是全球最健康的之一。按我们官方的数据，我们国债占 GDP 的比例是 51%，即便把地方政府的隐性债务加进来也就是 80% 左右，是相对比较健康的。我国政府与欧美国家的政府有质的区别，我们是社会主义国家，国有资产很

大，整个国有资本达到 100 万亿人民币，相当于 GDP 的 100%。如果财政想要钱的话，我们有很多可以变现的能力。最近证监会、发改委搞了公募的基础设施，都可以拿出来上市，这些对于解决财政的困难非常有帮助。当然大家也知道我们外汇储备世界第一，3.1 万亿美元，对稳定公众对人民币汇率的信心很有帮助。

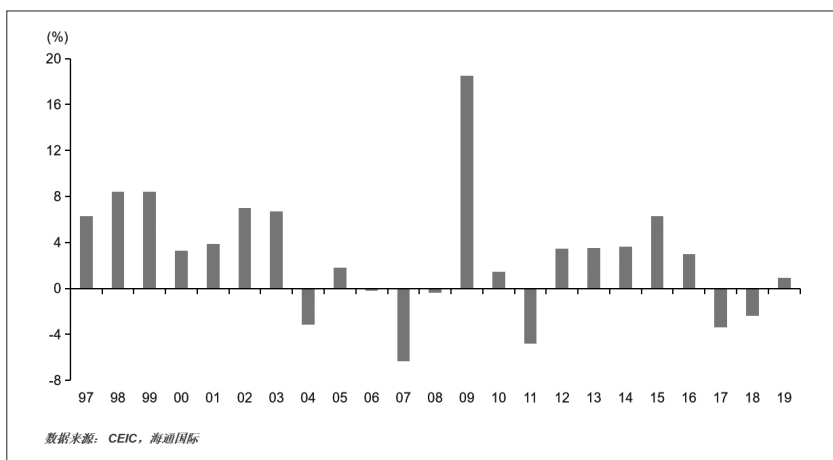


图 6：超额流动性指标

(M2 增长率减去名义 GDP 增长率)

政府也很有远见，我们在 2016 年年底就开始的降杠杆、防风险，杠杆率过去四年里停下来了，提前释放了很大风险。当我们需要提高杠杆时，这

一轮就会有底气。所以现在我们的货币政策有更大的潜力。

另外一个指标是超额流动性指标，即 M2 减去名义 GDP 的增长率。过去的三年，两年负增长，一年略微正增长。换句话说，过去三年整体货币政策是偏紧的，所以如果现在想放松的话，空间是很大的。无论是存款准备金率，还是贷款利率，还是存款利率，我们要想调一调确实有空间，但是为什么我们不调呢？我们其实也调整了，M2 从过去两年 7-8% 的水平，上升到 11-12%，上了一个台阶，但是这跟 2008 年 4 万亿相比不是一个级别的。这个时候我们为什么要这样做呢？首先，我们认识到疾病爆发的冲击可能不是一年两年，其影响可能是深远的，因此我们不必急于采取行动。另一方面，我们的社会基础较好，不必大惊小怪。美国、欧洲都在无限制扩张货币，实际上有很多人在担心。我们比较保守的货币政策，对大家增强对人民币的信心很有帮助，这也是为什么今年以来人民币一枝独秀的原因。央行没有大规模放水。这对持续维持我们对外的循环是非常有帮助的。

我们的国债收益率是比较高的，比美国十年期国债收益率多 230 多个基点，这对国际投资者是很有吸引力的。所以我们看到债券通了以后，这两年大量的资金投入中国的国债市场。在这么复杂的环境下，跨境资本之所以能够有序、可持续流动，其实是基于我们国内经济金融体系的稳健性。

当然我们也有风险和挑战，不是说我们完全安全了。我们要面对这些挑战，包括国内宏观经济大幅度波动的风险，金融体系受到外部冲击的风险等。我们在保持信心的同时，也看到风险，不是说人民币汇率一定会怎么着，这个是不保证的，还是事在人为。

内循环为什么对于外循环的深化和拓展非常有意义？大家都知道，到 2030 年我们 GDP 的体量就跟美国一般大了，是世界第一大经济体了，那时我们经济能够承受的跨境资本流动的体量更大，能够吸收的容量更大。我们股票市场市值是美国的 40% 左右，这些年也是涨了很多，我们基本上是世界第二大股票市场了。我们的科技虽然跟美国比差得很远，但是涨势喜人，随着我们资本市场的体量进一

步扩大，资本市场容纳更多的资本流动，我们的能力也会更强，这也是依托于内循环的。随着人民币国际化的推进，很多跨境资本流动是以人民币的形式流动，这也是我们内循环引导外循环的一个表现。

总之，首先我们看到的是，疫情冲击下我们的外循环依然活跃有序，我们有稳健的经济基本面，这是中国应对多变的国际资本流动的压舱石，经济长期可持续发展有助于跨境资本的有序流动。我们金融开放的广度拓宽和层次提升，也会使资本流动的形式更加丰富。我们一直强调深化国内经济体制改革、资本市场改革，会进一步增强中国市场对国际资本的吸引力。同时中国经济体量的扩大，资本市场体量的扩大，将增强国内经济和金融体系承受跨境资本流动冲击的能力。跨境资本流动更多会以人民币的形式来进行。总体来讲，资本流动的有序外循环会进一步扩大拓展双循环发展的广度和深度。

我就讲到这里，谢谢大家。

左学金：非常感谢孙明春博士，他对中国跨境资本流动的现状用很翔实的数据做了很好的归纳，

让我们提振信心。他也对未来的前景做了展望。

我们五位专家的发言都结束了。我首先感谢五位专家精彩发言，我们大家一起给他们一个掌声。我也要感谢在座的各位，尤其是屠市长，在百忙之中从开始到现在始终坚持在会场，感谢大家今天用三个多小时来听我们这个会议。

我们的会议到此结束，谢谢大家。

（以上内容根据录音整理，未经本人审阅）