

上海金融系列重点课题
上海市金融工作局
中欧陆家嘴国际金融研究院

CEIBS LUJIAZUI FINANCIAL REVIEW 2019

中欧陆家嘴金融评论

2019

主编 盛松成 副主编 刘功润

责任编辑：王效端 王 君

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目（CIP）数据

中欧陆家嘴金融评论. 2019/盛松成主编. —北京：中国金融出版社，2020. 7

ISBN 978 - 7 - 5220 - 0671 - 0

I. ①中… II. ①盛… III. ①金融—文集 IV. ①F83 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2020）第 115331 号

中欧陆家嘴金融评论. 2019

ZHONG-OU LUJIAZUI JINRONG PINGLUN. 2019

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)66024766, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)66024766, 63372837 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 18

字数 323 千

版次 2020 年 7 月第 1 版

印次 2020 年 7 月第 1 次印刷

定价 66. 50 元

ISBN 978 - 7 - 5220 - 0671 - 0

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: [jiaocaiyibu@126. com](mailto:jiaocaiyibu@126.com)

编 委 会

顾 问：姜建清 李铭俊

丁 远 张维炯

主 编：盛松成

副主编：刘功润

前 言

2020 年是上海金融中心具有里程碑意义的一年，上海将基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心。2019 年，是上海建设国际金融中心步入冲刺收官阶段的关键一年。自 2019 年初发布《上海国际金融中心建设行动计划（2018—2020 年）》以来，上海从加快金融改革创新、提升金融市场功能、健全金融机构体系、聚焦国家发展战略、扩大金融开放合作、优化金融发展环境等多个方面发力，取得累累硕果，推进了更高水平的金融服务业对外开放。

眼前呈现给大家的《中欧陆家嘴金融评论 2019》是中欧陆家嘴国际金融研究院与上海市金融工作局联合组织编撰的年度研究报告结集。研究成果是集体智慧的结晶，从课题的立项、论证、调研、撰稿及结题，凝聚了上海市金融工作局领导以及金融界专业人士的建设性建议和帮助，课题如期结题也得到了许多专家的指导。管中窥豹，见微知著。其间述及的许多经济金融热点问题，有的已达成了阶段性结论，有的本身是未尽的开放性议题，值得持续关注。

课题成果总体显示，上海已具备高标准基本建成国际金融中心的条件，但在一些方面还需要抓紧时间“补短板”。其中，《上海高标准基本建成国际金融中心研究》指出，从当前全球金融中心指数（GFCI）和新华—道琼斯国际金融中心发展指数（IFCD）两大主流国际金融中心评价指数的最新结果看，上海竞争力次于伦敦、纽约、中国香港，与新加坡、东京相当，已具备高标准基本建成国际金融中心的条件。课题分析认为，上海国际金融中心具有完整的国际金融市场体系但国际化程度还有待进一步提高；集聚相当数量的国际金融机构但国际化金融人才还不够；参与主要的国际金融基准供给但国际话语权相对有限；自贸区对人民币金融计价职能的培育进展稍显缓慢。要进一步提升上海国际金融中心的竞争力，可以从丰富人民币金融衍生产品、国际金融基础设施建设等方面进行推进。

《上海金融市场国际化路径研究》在参考美国、日本、韩国、中国台湾、新加坡等境内外金融市场国际化的历程和启示的基础上，分析金融市场存在的主要问题，研究如何解决阻碍金融市场国际化的障碍，在此基础上，从长期和短期两方面提出政策建议。从长期来看，需要循序渐进地逐步开放，先间接投资后直接投资、先股票市场后债券市场、先机构投资后个人投资；逐步开放资本账户；增强国内金融市场的吸引力和竞争力；适应金融市场开放变化的宏观审慎监管体系；让汇率水平在更大程度上由市场因素来决定，并保持人民币的汇率在市场均衡水平上基本稳定。从短期来看，需要修订相关法律，加大违法行为的惩罚力度，取消罚款上限，对上市公司、投资者、中介机构的惩罚力度要对等；建立严肃的退市制度；打破刚性兑付；改善债券市场结构，活跃债券市场；统一监管标准；提高评级系统的可信度；丰富外汇市场参与主体；增加风险管理手段；在更多期货品种中引入外国投资者；监管规则不能变化太快，给参与各方一个稳定的预期；在临港新片区进行压力测试。

《“十四五”时期上海国际金融中心建设与上海经济、贸易、航运及科创中心联动发展的基本思路》认为，国际金融中心建设要服务于国际经济中心建设；金融必须回归服务实体经济的本源，国际金融中心建设是国际贸易、科创、航运中心建设的支撑。在国际金融与国际贸易联动方面，课题研究提出吸引集聚知识型服务业跨国公司总部以及自贸区新片区开展外汇期货试点两种思路；在国际金融与国际航运联动方面，建议提升航运保险在航运业的比重、吸引航运企业在上证所上市、上期所推出航运指数期货；在国际金融与国际科创联动方面，可以从明确研发费用作为科创板上市的制度激励、培育传统银行为科创企业服务、引导风险投资公司的科创投资三方面着手推进。

《长三角金融监管跨区域协调机制研究》建议加强地方监管机构之间的沟通；不断创新新型监管机制；鼓励金融机构以自发形式开展“金融联盟”，扩大业务触角；加大长三角区域金融监管与司法联动合作的力度。《上海市社会化众筹机构发展现状及强化监管的对策研究》指出，社会化众筹作为一种创新性的融资模式正逐渐风靡。但是，作为一种一对多的融资模式，存在天然的风险。特别是该融资模式常常与互联网相互结合，使其容易扩大影响范围，有较大的外部性，从而对其监管势在必行。《推动上海建设全球绿色金融中心研究》指出，上海应以上海证券交易所为中心，结合国际经验，通过政府的市场激励，在绿色金融基础设施、绿色贷款、绿色主权债券、绿色衍生品等要素上全面推进，确立上海绿色金融统一品牌，充分发挥绿色金融后发优势，更好地服务于上海全球性国际金融中心建设的目标。《国际发达金融中心城市最新动态研究》历数了 2019 年中国香

港、新加坡、伦敦在绿色金融、资本市场、银行业、金融科技、虚拟银行、金融监管、保险业、普惠金融、金融立法等方面所进行的政策推进，以期为进一步提升上海国际金融中心竞争力提供可供参考的实践经验。

综观而言，上海已经形成格局完整、品种完备、交易活跃的金融市场体系，具备了国际金融中心的全部主要要素。随着金融开放不断扩大，金融改革不断深化，经济、贸易、航运和科创中心建设加快推进，“一带一路”倡议取得明显成效等，都为国际金融中心建设提供了重要机遇，更高质量的上海国际金融中心建设值得我们共同期待！

感谢上海市金融工作局对中欧陆家嘴国际金融研究院一如既往的信任，将上海金融系列重点课题委托给我们。同时，还要感谢中国金融出版社王效端主任及编辑团队认真严谨的工作。我们的研究提供了一种参考视角，囿于观察及学识的局限，肯定存在诸多不足，敬请读者不吝批评指正。

盛松成

上海市人民政府参事

中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长

中国人民银行调查统计司原司长

2020年2月

目 录

国际发达金融中心城市最新动态研究	1
上海高标准基本建成国际金融中心研究	17
加强房地产开发企业融资管理，防范资金链断裂和偿付风险	35
上海金融市场国际化路径研究	59
上海市社会化众筹机构发展现状及强化监管的对策研究	91
推动上海建设全球绿色金融中心研究	107
深化金融对外开放，推动外资银行在沪发展研究	141
长三角金融监管跨区域协调机制研究	161
科创板双层股权结构制度下的投资者保护问题分析	177
上海金融业供给侧结构性改革与科创中心建设 ——以科创板为例	191
营商环境的金融法治意蕴和推进路径	209
区块链技术对于金融机构的挑战与机遇	221
上海人口转型与产业结构的关系	241
“十四五”时期上海国际金融中心建设与上海经济、贸易、航运及 科创中心联动发展的基本思路	259

