

以金融合作促全球共同发展

上海国际金融中心建设向纵深推进

10月26日至10月27日，“全球财富管理论坛·2024上海苏河湾大会”在沪举办。与会嘉宾表示，近年来，上海国际金融中心和全球资管中心建设取得一定成果，但在开放程度、资源集聚、市场规模等方面仍有较大提升空间，下一步，要紧扣开放、合作、发展等关键点集中发力。

上海市副市长解冬透露，当前，上海正加快推进国际金融中心、全球资管中心建设，要在更大范围、更广领域、更高层次上实现金融的高质量发展；要在金融深化改革开放和高质量发展方面为国家试制度、探新路、测压力。

● 本报记者 黄一灵

前三季度交易额超2633万亿元

上海是全球金融要素市场最齐备的城市之一，集聚了包括股票、债券、期

上交所副总经理王红：

不断完善ETF配套机制 构建“长钱长投”市场体系

● 本报记者 黄一灵

10月27日，上海证券交易所副总经理王红在“全球财富管理论坛·2024上海苏河湾大会”上表示，随着境内指数化投资市场蓬勃发展，ETF已成为一项重要的资产管理工具。展望未来，上交所将与市场各方齐心协力，进一步培育ETF良好生态圈，将ETF市场建设成为具有更大规模、更高质量的财富管理枢纽型产品。

王红表示，上交所将进一步完善指数体系，积极稳妥推进REITs指数化产品落地；拓展ETF互联互通；不断完善ETF配套机制，构建“长钱长投”市场体系，吸引更多中长期资金通过ETF入市。

境内ETF行业高速发展

近年来，境内ETF行业高速发展，呈现出“百舸争流”“千帆竞发”之势。王红介绍，从规模来看，目前，沪深两市共有超过990只ETF产品。境内ETF市场总规模已突破3万亿元大关。其中，沪市ETF总规模达2.6万亿元，前三季度日均成交额达1029亿元，稳居亚洲市场前列。从投资者数量来看，随着指数化投资理念不断深入，ETF逐渐成为投资者布局核心资产的重要选择，以配置性需求为主的中长期资金入市力度不断加大。截至目前，沪市ETF持有人超过800万户，较2020年底翻了一倍。其中，机构投资者持仓达1.9万亿元，占比超

货、货币、票据、外汇、黄金、保险、信托等各类要素市场。

据解冬介绍，经过多年发展，上海国际金融中心建设进展顺利，上海金融市场体系完备，成交活跃。2024年前三季度，在沪金融市场交易额超2633万亿元，同比增长3.4%；上海中外金融机构集聚效应明显，拥有各类持牌金融机构超1770家，其中外资金融机构的占比超过三分之一。

在中国人民银行上海总部主任、上海市分行行长金鹏辉看来，资管中心是国际金融中心的标配，强大的国际金融中心必定具备强大的全球资产配置能力和风险管理能力。建设全球资管中心，既是上海强化全球资源配置功能的重要抓手，也是服务实体经济的必然要求。

“经过前期努力，上海全球资管中心建设取得了初步成效：总体规模稳步增长、各类机构加快集聚、产品创新持续开展、国际化水平不断提升。”金鹏辉表示，“目前，我国资管规模在全球市场占比约为16%。我们将以人民币国际化和金融市场双向开放为重点，加快推进上海全球资管中心建设。”

进一步推进金融开放

当前，上海国际金融中心正处于全面

提升能级的关键阶段，而开放将是上海国际金融中心迈向更高能级的必由之路。

全球财富管理论坛理事长、中国财政部原部长楼继伟认为，外资是中国金融市场的重要参与者、建设者。一个开放的中国，必将外资机构云集的热土。上海是中外金融机构的重要集聚地，推动上海国际金融中心建设，既是中国迈向金融强国的重要组成部分，也对全球金融格局优化具有重要意义。相信在中国经济高质量发展和高水平对外开放的持续推动下，上海必将成为全球最重要的金融资产定价和交易中心之一。

当前，全球货币政策分化加剧，人民币资产投资属性和避险属性凸显，对全球投资者的吸引力增强。在此背景下，金鹏辉建议，要进一步推进金融市场制度型开放，包括持续优化营商环境，完善市场制度规则，推动渠道、产品和业务创新。

原中国银监会主席、中国证监会原主席尚福林进一步称，要坚持以制度型开放为重点推进金融高水平对外开放，对标国际高标准经贸规则中金融领域相关规则，增强开放政策的透明度、稳定性和可预期性。

坚持合作实现共同发展

除开放外，合作与发展也是上海国

际金融中心和全球资管中心建设向纵深推进的关键词。

尚福林称，在全球化时代，金融已成为连接世界经济的重要纽带。金融合作不仅是推动全球经济增长的关键力量，也是实现共同发展的重要途径。

当下，环境、社会和治理（ESG）投资日渐火热，人工智能（AI）成为推动金融行业转型的关键力量。面对新趋势、新变化，进一步加强国际交流合作无疑成为共识。金鹏辉建议，鼓励境内外资管机构发挥各自专业优势和市场经验，在ESG、数字化转型、人才培养等多个维度深度合作，共同推动全球资管行业的变革与发展。

中央金融工作会议指出，要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。在与会嘉宾看来，“五篇大文章”构成了中国特色金融发展之路的重要内容。

以绿色金融为例，近年来，ESG理念在全球兴起，金融领域推进绿色低碳发展也是我国进一步融入国际金融市场的重要途径。“鼓励资管机构将ESG纳入投资决策和管理流程，加速推动资产端的绿色调整，同时强化产品端的绿色创新，推出更多绿色理财、绿色基金、绿色信托等绿色资管产品。”金鹏辉称。

数化投资蓬勃发展。王红表示，将持续丰富宽基ETF产品布局，为中长期资金入市提供优质投资标的。进一步丰富策略指数ETF，推动指数增强型、高红利低波动等策略ETF多层次发展。紧扣国家重大战略布局和资本市场改革目标，聚焦“五篇大文章”，推动相关主题ETF产品持续发展。积极稳妥推进REITs指数化产品落地。

“目前，全市场上市REITs已达46只，市场运行稳定，其深度、广度得到有效拓展。推出REITs-ETF产品，将更加有效分散风险，增强投资吸引力，为激活REITs市场、盘活存量资产、服务经济大局提供新动力。”王红称。

二是深入落实“科创板八条”，服务新质生产力发展。王红表示，将进一步丰富科创板指数和ETF品种，积极推进将科创板ETF纳入基金通平台转让；将科创板ETF纳入盘后固定价格交易机制，提高交易便利性。

三是拓展ETF互联互通，助力资本市场高水平开放。据悉，上交所将进一步拓展优化资本市场跨境互联互通机制，推动ETF纳入互联互通标的稳步扩容。

四是不断完善ETF配套机制，和市场各方一起共同构建良好投资生态环境。王红表示，将持续研究推动ETF集合申购业务常态化，优化做市商机制和风险对冲工具，构建“长钱长投”市场体系，吸引更多中长期资金通过ETF入市。

更好发挥专项债作用 促进房地产市场止跌回稳

● 本报记者 欧阳剑环

作为稳增长的重要工具，地方政府专项债有了新安排。近期，财政部宣布拟会同相关部门实施利用专项债收储土地和收购存量商品房的政策。专家认为，此举不仅扩大了专项债支持范围，更聚焦促进房地产市场止跌回稳这一重大任务，将在更好发挥专项债作用的同时，支持经济持续回升向好。

土储专项债重启

土地储备曾是地方政府专项债的主要投向领域。天风证券固定收益首席分析师孙彬彬介绍，土储专项债是地方政府为土地储备而举债的一种地方政府专项债，债券与具体项目相对应，并纳入基金预算管理。历史上，土储专项债主要发行阶段为2017年7月至2019年9月。

多位专家认为，财政部明确允许专项债用于土地储备，既有利于促进土地市场的供需平衡，又有利于缓解地方政府和房地产企业的流动性和债务压力。

在民生证券固定收益首席分析师谭逸鸣看来，重启发行土储专项债，一方面，能够对土储融资资金缺口形成补充，缓解地方政府债务压力；另一方面，由于土地储备的资金投入和回收存在一定期限错位，土储专项债将有助于调剂跨期余缺、平衡预算。

孙彬彬也表示，土储专项债还可以降低城投公司资金占用和债务负担，化解地方国企和城投公司被动拿地但又无法开发的困境。

为用好土储专项债政策，自然资源部副部长刘国洪介绍，考虑优先回购企业无力开发或者不愿继续开发、尚未动工建设的住宅、商服用地，及时匹配专项债等资金。还将会同相关部门，研究设立收购存量土地专项借款，作为专项债的补充，中国人民银行提供专项再贷款支持。

在具体操作方面，财政部部长助理宋其超介绍，支持各地结合实际情况，与存量土地的业主企业合理确定收购价格，妥善处理回收存量土地涉及的债权债务关系，合理确定专项债项目内容和地块范围，及时安排债券发行和支出，提高土地资源利用效率和债券资金使用效益。

加快消化存量房

财政部还明确，用好专项债券来收购存量商品房用作各地的保障性住房，同时，优化调整保障性安居工程补助资金支持方向，支持地方更多通过消化存量房的方式筹集保障性住房的房源。专家表示，这是作用于房地产市场供给端的又一重要举措，有助于加快消化存量房，促进房地产市场供需平衡。

此前，推进“收储”存量商品房主要通过保障性住房再贷款进行。今年5月，人民银行宣布设立3000亿元保障性住房再贷款，激励引导金融机构支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房用作保障性住房；9月，人民银行宣布，将保障性住房再贷款政策中人民银行出资比例，由原来的60%提高到100%。

接下来，专项债和保障性安居工程资金均可参与“收储”。中指研究院企业研究总监刘水表示，该政策可以加快消化存量商品房。据监测，前三季度房企去化能力仍然较弱，特别是民营房企销售额下降幅度更大，民营房企库存去化能力更弱。该项政策的实施，将帮助房企加快去库存。

宋其超介绍，支持地方用好专项债收购存量商品房用作保障性住房主要是由地方自主决策、自愿实施，遵循法治化原则，按照市场化运作，在确保项目融资收益平衡的基础上，地方可安排专项债收购存量商品房用作保障性住房。“这一政策将与其他相关支持政策协同发力，进一步拓宽地方资金来源渠道，既可以有效消化存量，促进供需平衡，也有利于优化增量，多渠道筹集保障性住房。”他说。

增耐心提胆量 为国资创投增活力

（上接A01版）所谓“返投”，指政府投资基金出资子基金后，子基金按照约定比例将一部分资金投资给当地企业，这被视为地方政府通过政府投资基金进行“基金招商”的关键。易凯资本创始合伙人兼首席执行官王冉直言，地方国资往往比较关注产业政策契合度、招商引资效果和风险最小化，因此，他们会把招商引资放在投资考量的第一位，甚至会提出几倍返投的要求。

今年以来，新成立的政府引导基金普遍将返投比例从2倍下调至1倍甚至0.5倍以下，同时灵活认定返投范围。长沙经开区近期组建科创基金和重点产业专项基金，探索更为宽泛灵活的返投实施细则，将子基金返投比例设置为0.4—1倍。此前，江西景德镇国控产业母基金将子基金返投比例降到0.6倍，曾引起热议。据母基金研究中心的数据，过去6年，政府投资基金整体平均返投率要求下降了近40%。

深圳此次发布的行动方案提出，分类研究降低子基金返投认定和要求，对于种子和天使等初早期基金，探索取消返投时序进度、资金规模等要求。

“降低返投倍数、减少返投限制是实现引导基金市场化的重要措施，也有利于社会资本投向更多具有新质生产力特征的未来产业项目。”母基金研究中心研究总监王爽说。

壮大耐心资本 增强创新合力

《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》提出，“健全政府投资有效带动社会投资体制机制”“更好发挥政府投资基金作用，发展耐心资本”。

业内人士认为，政府投资基金将延续集群式、矩阵化发展趋势，同时，将更加注重引导和撬动社会资本的作用，增强支持科技创新、发展新质生产力、建设现代化产业体系的合力。

在政策引导鼓励之下，银行资金、保险资金等多类资本正积极行动，与政府投资基金展开合作，支持新质生产力发展。

9月24日，金融监管总局印发《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》，金融资产投资公司（AIC）股权投资试点范围由上海扩大至18个城市。据不完全统计，截至目前，北京、南京、广州、深圳、杭州等12个试点城市已披露相关工作的推进情况。已落地的AIC基金大多投向新质生产力相关产业。以深圳为例，在10月18日“深圳创投日”耐心资本专场上，9只AIC股权投资合作基金和1只险资合作基金签约，总规模550亿元，将投资于符合国家政策导向、掌握核心技术、行业地位突出的优质科技企业。

“耐心资本”和“大胆资本”都是金融赋能新质生产力的重要力量。招商证券研究所智库研究员林喜鹏认为，未来应持续优化资本市场投资环境，破除阻碍中长期资本进入的制度性障碍，发挥市场优胜劣汰机制作用，更好服务科技创新。