



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 89 期总第 1219 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 12 月 03 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	1
我国专精特新中小企业超 14 万家 .....	1
支持央企设立创业投资基金 .....	1
加快推动出台民营经济促进法 .....	1
美国拟征收光伏产品反倾销税 .....	2
亚投行与法国签署联合融资框架协议 .....	2
<b>货币市场</b> .....	3
央行修订 M1 统计口径 .....	3
人民币兑美元汇率持续承压 .....	3
<b>监管动态</b> .....	4
保险资产风险分类暂行办法正式发布 .....	4
2024 年度保荐业务自律检查启动 .....	4
<b>金融行业</b> .....	4
10 年期国债收益率下破 2.0% .....	4
2024 中国金融学会学术年会开幕 .....	5
<b>重点产业</b> .....	5
生成式人工智能加快渗透各行业 .....	5
低空经济开启生产要素新纪元 .....	5
<b>地方创新</b> .....	6
吉林：选派科创专员协助企业创新发展 .....	6
广东：成立资本市场并购重组联盟 .....	6
<b>深度分析</b> .....	7
构建境内离岸金融体系具有重大战略意义 .....	7

## 宏观经济

### 我国专精特新中小企业超 14 万家

12 月 1 日, 2024 专精特新中小企业发展大会在上海开幕, 会上发布了第三批区域性股权市场专精特新专板名单、中小企业专精特新发展评价指标等。中国证券报记者了解到, 截至目前, 我国已累计培育专精特新“小巨人”企业 1.46 万家, 专精特新中小企业超 14 万家, 科技和创新型中小企业超 60 万家, 优质中小企业梯度培育工作稳步推进。目前“小巨人”企业中近九成是制造业企业, 超八成分布在集成电路、航空航天等战略性新兴产业链上, 超九成为国内外知名大企业的配套供应商, 固基强链作用突出。在人工智能、低空经济等未来产业相关领域, “小巨人”企业有近 5000 家。工业和信息化部党组书记、部长金壮龙表示, 下一步, 工信部将坚持服务和管理并重、发展和帮扶并举, 推动中小企业高质量发展。一是完善优质企业梯度培育体系。发挥“小巨人”企业引领作用, 完善大中小企业融通创新和产学研协同创新机制。

### 支持央企设立创业投资基金

12 月 2 日, 国务院国资委发布的信息显示, 近日, 国务院国资委、国家发展改革委联合出台政策措施, 推动中央企业创业投资基金高质量发展, 支持中央企业发起设立创业投资基金。据了解, 相关政策措施明确中央企业创业投资基金要投早、投小、投长期、投硬科技, 以具备硬科技实力的种子期、初创期、成长期的科技创新企业为主要投资标的, 长期支持陪伴科技创新企业成长壮大, 中央企业创业投资基金存续期最长可到 15 年, 较一般股权投资基金延长近一倍。针对国资创业投资“不敢投”“不愿投”等问题, 此次两部门出台的政策措施健全符合国资央企特点的考核和尽职免责机制。明确中央企业创业投资基金合理容忍正常投资风险, 根据投资策略合理确定风险容忍度, 设置容错率, 重点投向种子期、初创期项目的基金, 可设置较高容错率。在各类监督检查中, 更加关注基金投资组合整体而非单个项目、关注功能作用和战略价值而非短期财务盈亏、关注未来长期发展趋势而非当前阶段性问题。

### 加快推动出台民营经济促进法

12 月 3 日, 国家发改委发文称, 促进民营经济发展壮大是一项系统工程, 涉及范围广、政策链条长、工作环节多, 需要统筹各方力量、形成合力、协同推进。文章指出, 为确保民营经济健康发展, 提供更加坚实的法治保障至关重要。国家发改委将加快推进民营经济促进法立法进程, 从制度和法律层面确保国有企业与民营企业平等对待的要求得到落实。这一举措将为民营经济发展提供制度保障, 依法依规保护民营企业产权和企业家权益。同时, 文章强调要营造积极的社会氛围, 持续宣传党中央关于坚持“两个毫不动摇”和“三个没有变”的立场态度, 以及促进民营经济发展的政策举措。大力弘扬企业家精神, 树立民营企业和企业家的正面形象, 对任何污蔑或抹黑民营企业及企业家的错误言论, 都应坚决抵制并予以驳斥。新征程上, 必须完整、准确、全面贯彻习近平总书记关于民营经济的重要论述精神, 坚持问题导向和系统观念,



全力优环境强服务、疏堵点提信心、破壁垒解难题，推动民营经济发展实现新飞跃。

## 利率市场化改革取得显著成效

12月2日，中国金融学会理事会会长、中国人民银行原行长易纲在2024中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示，利率市场化改革是优化货币政策调控框架、畅通货币政策传导路径的基石，是经济金融领域最核心的改革之一。经过四十多年的持续推进，我国的利率市场化改革取得显著成效，已形成比较完整的市场化利率体系，收益率曲线也趋于成熟。“党的十八大以来，利率市场化改革取得重大突破。”易纲表示，2013年9月市场利率定价自律机制正式成立，2015年10月最后一次调整存贷款基准利率，并放开对存款利率的上下限要求，标志着我国利率管制基本放开。2019年8月，改革完善贷款市场报价利率（LPR）报价形成机制，LPR逐渐取代贷款基准利率成为商业银行贷款定价的主要参考基准。在中央银行利率体系方面，易纲表示，近年来逐渐形成了以公开市场操作7天期逆回购利率为短期政策利率，以常备借贷便利（SLF）利率为上限、超额准备金利率为下限的利率走廊机制。

## 美国拟征收光伏产品反倾销税

12月1日，美国商务部宣布，以来自东南亚的太阳能产品低于生产成本价格在美销售为由，拟对相关国家光伏产品征收最高约271%反倾销税。这一计划遭到媒体和相关国家人士质疑。根据美国商务部经调查作出的初步裁定，拟征收的反倾销税涉及从柬埔寨、马来西亚、泰国和越南进口的晶体硅光伏电池及其模块，具体税率取决于不同公司。美国太阳能电池和模块主要从上述国家进口，约占美国此类产品进口的八成。美国商务部的调查是根据美国太阳能制造业联盟贸易委员会今年4月提出的一项请愿开展的。美国媒体报道指出，美国一些外国制造商和国内可再生能源开发商认为，反倾销税会给在美国运营的规模较大的光伏面板制造商带来不公平的优势，同时提高太阳能项目的成本。柬埔寨贝尔泰国际大学资深教授约瑟夫·马修斯表示，对来自东盟国家的产品征收反倾销税不合逻辑，不能让美国本土产业起死回生，而且还将使美国进口商和美国消费者承担更高成本并承受损失。

## 亚投行与法国签署联合融资框架协议

12月2日，记者获悉，亚洲基础设施投资银行和法国开发署签署了一项战略性联合融资框架协议，这将深化未来合作，落实共同发展目标、促进可持续发展、推动具有气候韧性的全球基础设施项目。该协议推进了亚投行和法国开发署进一步深化合作，促使双方在推动创新解决方案、动员关键投资、为创造全球绿色未来作出有意义的贡献。据了解，在简化流程、提升开发合作的效力与效率框架下，亚投行和法国开发署达成联合融资协议。这是法国开发署首次与多边开发银行签署类似协议，并建立互信框架，以便双方能够在特定领域或国家充分发挥各自的比较优势。过去几年间，亚投行和法国开发署在埃及、印度和土耳其的多个项目进行过合作，主要通过参与多边开发银行主导的平行联合融资模式完成。双方致力于为气候变化和可持续发展等全球紧迫挑战提供具有影响力的解决方案。两家机构将整合各自优势，在项目准备和监测方面开展更高效的合作，从而加快响应客户需求的速度并提升执行效率。





## 澳联储评估非银行贷款机构风险有限

12月2日,澳洲联储发布声明指出,在证券化领域内来自非银行贷款机构的风险目前处于可控状态。在悉尼的一次讲话中,澳洲联储国内市场部主管大卫·雅各布斯强调了非银行贷款部门对整体金融体系影响有限的观点。他表示:“尽管证券化市场上可能存在某些风险积聚的现象,但截至目前为止,我们观察到的压力迹象是非常有限的。”雅各布斯进一步解释道,鉴于非银行贷款部门不仅规模较小,而且与更广泛的金融体系之间的联系也较为有限,加上其资金来源主要为经验丰富的投资者群体,因此该部门所带来的潜在风险得到了一定程度上的控制。雅各布斯特别提到了住宅抵押贷款支持证券(RMBS),指出这类产品的拖欠率实际上与传统银行提供的住房贷款相当,且其相对风险水平并未发生显著变化。这表明,即使是在面对市场波动时,非银行贷款机构所持有的资产质量仍然保持稳定。根据澳洲联储的最新分析,当前环境下由非银行贷款机构带来的系统性风险相对较低。

## 货币市场

### 央行修订 M1 统计口径

12月2日,央行公告称,决定自统计2025年1月份数据起,启用新修订的狭义货币(M1)统计口径。修订后的M1包括:流通中货币(M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。此次M1统计口径修订,是在现行M1的基础上,进一步纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。个人活期存款和非银行支付机构客户备付金目前包含在M2中,尚未包含在M1中。一是关于个人活期存款,在创设M1时,个人活期存款无法用于即时转账支付,因此未包含在M1中。而随着支付手段的快速发展,目前个人活期存款已具备转账支付功能,与单位活期存款流动性相同,应将其计入M1。二是关于非银行支付机构客户备付金,可以直接用于支付或交易,具有较强的流动性,也应纳入M1。从国际上看,主要经济体M1统计口径大都包含个人活期性质的存款及其他高流动性的支付工具。央行将于2025年1月份数据起开始按修订后口径统计M1,预计将于2月上旬向社会公布。

### 人民币兑美元汇率持续承压

12月2日,人民币兑美元汇率持续承压,创7月以来最低。亚洲交易时段盘中,在岸人民币兑美元跌破7.26关口,日内回落逾百点;离岸人民币兑美元跌破7.28,日内跌近350点。10月以来,美元指数大幅走高,人民币汇率连续两月走弱。11月,市场对美联储降息预期逐步回落叠加“特朗普交易”持续,在岸人民币兑美元累计下跌1172个基点报7.2332,跌幅为1.65%;离岸人民币兑美元跌1275个基点报7.2491,跌幅为1.8%。中金外汇认为,人民币汇率的走势仍将取决于“特朗普交易”如何推进,若对美元指数的支撑有所放缓,且伴随着美联储降息周期的推进,人民币汇率年末偏强的季节性仍有出现可能。具体来看,目前特朗普政府的内阁成员基本确定,仍需关注12月相关外部政策预期的变化,以及俄乌冲突等风险事件的演变。内部因素方面,需关注12月中央经济工作会议等重要会议的增量信息及对市场预期的提振作用。



## 监管动态

### 保险资产风险分类暂行办法正式发布

11 月 30 日, 记者获悉, 为加强金融监管, 防范化解风险, 国家金融监管总局发布《保险资产风险分类暂行办法》。此次修订主要内容包括: 一是扩大资产风险分类的覆盖范围。《指引》仅对以公允价值计量以外的投资资产进行风险分类, 《办法》除特殊情形外将所有投资资产纳入分类范围。二是完善固定收益类资产分类标准。调整本金或利息的逾期天数、减值准备比例标准等, 与商业银行保持一致; 增加利益相关方风险管理状况、抵质押物质量等内容, 丰富风险分类标准的内外部因素。三是完善权益类资产、不动产类资产风险分类标准。由过去的五分类调整为正常类、次级类、损失类三分类; 明确确定性和定量标准, 要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况。四是完善组织实施管理。优化风险分类的“初分、复核、审批”三级工作机制, 明确董事会、高级管理层和相关职能部门的工作职责。要求保险公司将资产风险分类情况纳入内外部审计范畴, 压实会计师事务所的审计责任。

### 2024 年度保荐业务自律检查启动

12 月 2 日, 记者获悉, 中国证券业协会近日启动 2024 年度保荐业务自律检查。据悉, 各证券公司需尽快向中证协报送保荐业务执业情况说明、保荐项目清单、保荐业务人员清单、保荐业务制度汇编清单、保荐业务部门岗位说明书以及聘用第三方服务机构清单等自律检查材料。总的来看, 券商需向中证协报送包括制度建设、人员管理、内部控制、合规风控等在内的保荐业务执业情况说明, 保荐项目清单, 保荐业务人员清单, 保荐业务制度汇编, 投诉举报台账, 合规、审计、稽核报告, 路演、推介记录, 违规项目清单及退还薪酬人员名单, 利益冲突审查记录, 关联关系核查记录, 保荐业务部门岗位说明书, 保荐工作报告中提到“合理信赖”的项目清单以及聘请第三方服务机构清单。其中, 项目清单部分, 券商需报送项目类型、承揽时间、承揽人、立项时间等信息。保荐业务人员名册(包括内控和各委员会人员)部分, 券商需报送相关业务人员的姓名、身份证号、所属部门、岗位等信息。

## 金融行业

### 10 年期国债收益率下破 2.0%

12 月 2 日, 10 年期国债收益率跌破 2% 大关, 自今年 9 月 24 日后再次迈入“1 时代”, 并创 2002 年 4 月以来新低。在权益市场波动震荡的背景下, 债券市场再次站在舞台中央, 成为市场最为关注的明星品种。数据显示, 11 月当月, 10 年国债收益率走出 13bp 的强势下行波段。在权益市场一度逼近 3500 点下毫不逊色, 迅速完成接棒成为资金的“新宠”。友山基金联席首席投资官许永斌对财联社表示, 今年 12 月份的情况与以往有所不同, 面临央行利率走廊调控、降准降息预期、特朗普 2.0 时代等多重新环境考验, 而从国内宏观数据暂未明显改善。他认为, 尽管有 PMI 温和回升的积极



因素，但这种改善部分归因于对特朗普政府加征关税的不确定性所导致的短期内外贸订单增加。业内人士分析指出，鉴于 12 月降准预期高于降息，而降息预计最早于明年一季度实施，12 月利率走势仍将具有明显季节性下行特征，从历史上 12 月债市 10 年国债收益率月内下行空间大约为 6-7bp，因此 5-10bp 的“超额下行幅度”依然可期。

## 2024 中国金融学会学术年会开幕

12 月 2 日，2024 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会在北京开幕。本次年会主题为“构建中国特色现代金融体系，推动金融强国建设”。中国人民银行党委书记、行长潘功胜出席开幕论坛并致辞。潘功胜表示，今年以来，中国人民银行坚持支持性的货币政策立场，数次实施货币政策调整，9 月下旬以来推出了一揽子增量政策，推动实现全年经济发展预期目标。中国人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度，保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。优化货币供应量统计，将个人活期存款和非银行支付机构客户备付金这两项流动性强的金融工具纳入 M1 统计，加强对 M2 等各层次货币供应量和社会流动性的监测。

## 重点产业

### 生成式人工智能加快渗透各行业

11 月 30 日，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布的《生成式人工智能应用发展报告（2024）》（以下简称《报告》）显示，截至今年 6 月，我国生成式人工智能产品的用户规模达 2.3 亿人。我国初步构建了较为全面的人工智能产业体系，各行各业也在积极拥抱生成式人工智能带来的智能化升级浪潮。《报告》显示，我国初步构建了较为全面的人工智能产业体系，相关企业超过 4500 家，核心产业规模已接近 6000 亿元，产业链覆盖芯片、算法、数据、平台、应用等上下游关键环节。同时，生成式人工智能与各行各业的融合正在我国加速落地。从智能语音助手到自动驾驶汽车，从机器翻译到智能医疗诊断，从智能制造到智慧城市，各类人工智能产品正逐步走进人们的生活，极大提高了用户的生活质量和工作效率。各行各业在积极拥抱生成式人工智能带来的智能化升级浪潮。各领域引入生成式人工智能实现了降本增效。

### 低空经济开启生产要素新纪元

12 月 2 日，2024 年“读懂中国”国际会议（广州）的专题会议“低空经济——中国经济增长新引擎”在广州举行。来自航空航天、信息通信等领域的专家学者、企业代表齐聚一堂，围绕低空经济话题进行主旨演讲和圆桌对话，共论中国低空经济的发展前景和挑战。中国民用航空局原总工程师殷时军认为，城市空中交通是低空经济的核心场景，发展低空经济，要实现由单一运营人、制造商向多运营人、制造商转化，由低密度运行向高密度运行转化，由隔离空域运行向融合运行转化，由技术可实现性





向运营可持续性转化。中国信息通信研究院副总工程师许志远深入阐述了低空经济的战略价值及智联网发展前景,指出空域资源很可能成为人类历史上的第六个生产要素。在产业发展方面,许志远分析了低空经济对三大产业的深远影响。在农业领域,低空经济将填补生产周期管理的自动化空白;在工业领域,将通过智能巡检助力企业转型;在服务业领域,将带来物流运输扁平化、观光旅游新模式等创新发展。

## 地方创新

### 吉林：选派科创专员协助企业创新发展

12月2日,吉林省科技厅厅长李岩在长春介绍,吉林省计划利用3年时间,每年选派200名科技人才到企业兼任2年“科创专员”,支持企业开展科技创新、成果转化和人才培养。据了解,吉林省“科创专员”政策启动近两年来,共选派6批次1012名“科创专员”到799户企业,帮助企业开展科研工作。选派的“科创专员”每年约三分之一的时间在企业工作,既能保证原单位工作的接续实施,又可以把优秀的科技成果、优秀的科研项目带到企业中去,受到企业的欢迎。李岩表示,“科创专员”政策有三个突出特点,即能够让科研人员与企业实现“无缝对接”,将科技人才成长与科技企业发展有机融合,把有为政府引导和有效市场运行紧密衔接。下一步,将在常态化派驻“科创专员”的基础上,从企业选派优秀高级管理人才到高校、科研院所担任“产业教授”,把企业需求精准传递给高校、科研院所,并建立“科创专员”与“产业教授”互选互派互认制度,全力推动教育科技人才产业一体化发展。

### 广东：成立资本市场并购重组联盟

近日,广东资本市场并购重组联盟成立大会暨新质并购论坛在广州举行。本次成立大会由广东恒健投资控股有限公司、广东上市公司协会和广发证券股份有限公司共同主办。据悉,广东资本市场并购重组联盟将以“构建资本市场并购重组生态圈”为战略愿景,打造一批有助于产业整合和科技创新的经典并购重组案例,整合汇聚各方优势,打破信息资源壁垒,提高资源共享效率,精准匹配优质标的,推动构建广东资本市场并购重组生态圈。广东省委金融办副主任倪全宏指出,随着新“国九条”、“并购六条”等多项政策密集出台,我国资本市场并购重组正进入“活跃期”,一批标志性、高质量的产业并购案例陆续涌现。并购联盟成立后,要引导更多资源要素向新质生产力聚集;要瞄准“硬科技”,强化产业链上下游并购重组,推动上市公司高质量发展,并充分发挥各方优势和作用,形成合力,共同推动资本市场有效赋能实体经济,为广东经济社会高质量发展贡献更多金融力量。



## 深度分析

### 构建境内离岸金融体系具有重大战略意义

连平（中国首席经济学家论坛理事长，  
广开首席产业研究院院长兼首席经济学家）

来源：中国首席经济学家论坛

2023 年 10 月，中央金融工作会议首次提出金融强国建设目标。2024 年 1 月，习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班上的讲话，指出金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力；同时具备一系列关键核心金融要素，阐明了金融强国的主要内涵。笔者认为，金融强国强调国家总体概念，至少包含境内外两方面四个层次的能力：一是对内向实体经济提供的金融服务能力；二是对境内金融市场、机构和行业的管理能力；三是为非居民交易提供的金融服务能力；四是国际金融治理的主导和参与能力。随着中国经济的发展和开放，中资走出去企业越来越多，中国金融服务的非居民交易中很大一部分其实是中资企业的境外经贸活动。因此，在境外发展我国离岸金融的同时，还有必要构建以服务非居民和中资境外机构为主要特征的境内离岸金融体系。对于推动金融强国建设具有重要意义。

#### 一、推进人民币国际化，打造强大的货币

货币的强大不仅体现在对内服务实体经济的效率上，也体现在非居民对其的认可和程度上，即货币的国际化程度。在没有法律约束的情况下，境外主体主动选择使用某国货币进行贸易和金融交易的程度，将直接体现该货币的强弱。当前，人民币国际地位与中国经济的国际地位不相匹配。尽管中国经济体量目前已位居世界第二，但人民币在全球支付、储备和交易中的份额不但与美元的份额差距较大，与欧元、英镑等相比也存在不小的差距。在全球支付领域，环球银行金融电信协会（SWIFT）最新发布的统计数据显示，截至 2024 年 7 月，占比位列前四的为美元、欧元、英镑、人民币，分别占 47.8%、22.5%、7.7% 和 4.74%。在外汇储备领域，国际货币基金组织（IMF）近期公布的官方外汇储备货币构成（COFER）数据显示，截至 2024 年一季度，美元占全球官方外汇储备中的占比为 58.85%，其后依次为欧元、日元、英镑、加拿大元、澳大利亚元、人民币等货币。在外汇交易领域，国际清算银行（BIS）三年一度的调查显示，2022 年美元、欧元、日元、英镑、人民币分别以 6.64 万亿、2.93 万亿、1.25 万亿、9686 亿、5264 亿的日均成交额跻身全球外汇交易最活跃的前五大货币。可见，尽管十六年来人民币国际化不断取得进展，但在国际货币体系中的地位和重要性与主要国际货币相比仍有较大的差距。

迄今为止人民币国际化程度有限的原因很多，重要的一个原因是人民币在资本和金融账户下尚未能完全可自由兑换。发展人民币境内离岸金融市场，联接全球人民币离岸交易网络，有助于在资本账户没有完全开放时，形成人民币离岸交易循环，提升人民币的国际使用频率；有助于增加人民币流动性供给，调节全球人民币市场供求关系，防控人民币汇率风险。

近年来，中国不断推动与纽约、伦敦、新加坡、香港和迪拜等国际金融中心城市的合作，希望以此推动境外人民币离岸交易中心的发展。然而，这一路径并非一帆风顺。其原因一是境外金融市场构建由市场化主导，市场的需求是第一位的。在美元仍



占统治地位的当下，人民币在市场中的竞争力并不明显，希望依靠市场自发力量持续壮大人民币离岸市场，会遇到不小的困难。二是人民币不是当地的法定货币，当地政府没有义务推动人民币离岸市场的形成。在某些国际政治经济局势动荡时期，在某些国家，还会受到有关国家政府的有意无意的阻扰。三是在人民币跨境使用的初始发展阶段，鉴于人民币出现阶段性升值，经常项和负债型的人民币国际化得到了快速增长。而当人民币出现阶段性贬值后，人民币跨境使用则快速收缩。在这种情况下，如果能够开辟境内离岸人民币市场，境内人民币离岸市场与香港人民币离岸中心遥相呼应、相互配合，相互影响、相互制约；形成离岸人民币交易网络中的中心节点，并以此节点为核心向外发展人民币离岸交易；依靠我国有关方面的主动行为，增强境内离岸人民币市场对境外人民币市场的影响、调节和制约能力；提升人民币的离岸功能，以境内离岸人民币的利率和汇率来影响全球离岸人民币市场的利率和汇率，推动人民币持续迈向强大的货币。



未来一个时期，尽管美国可能进入降息过程，但因为美联储很可能采取的是预防式降息方式，幅度会较为有限，美元利率可能仍会在一定阶段内高于人民币利率。在此种情形下，可以利用人民币低利率、低成本的特征，吸引投资者在境内人民币离岸市场举借人民币负债投资于中国境内，推动人民币成为全球重要的融资货币，形成人民币的国际回流与循环，以此进一步推动人民币国际化发展。

## 二、管理全球人民币离岸流动性，构建强大的央行

一国央行的强大在于既能贯彻国家战略意志，又能尽可能以市场化手段调节国内外宏观经济金融环境，其功能往往体现在对本国货币价和量的管理方面。上世纪七十年代后，随着欧洲美元市场的发展，大批美元流出美国本土，进入欧洲各国，欧洲美元信贷市场和欧洲美元债券市场不断成长壮大。为更为有效地在全球管理美元流动性和汇率，不让美元的“肥水流入他人田”，美国于1981年12月建立了境内离岸美元市场即“国际银行业务便利”，目的是增强美联储对全球美元的管理功能，推动美元回流美国本土。1986年12月日本紧步美国的后尘开设了东京离岸金融市场。长期以来，我国央行对国内宏观经济发挥了有效的调节功能，但对于离岸市场上人民币的价格与流动性的管理功能尚待进一步提升。2010年初至今年7月，香港隔夜人民币离岸利率波动（方差）值为5.02，同期境内银行间同业拆借隔夜利率为0.77，前者为后者的6.55倍，足见人民币离岸市场波动之剧烈。人民币离岸市场利率和汇率较大波动必然会影响到在岸市场，央行对全球人民币离岸市场的管理有必要加强。

虽然我国货币当局能够有效地管理境内金融市场和人民币利率汇率，但中国境内没有成熟的人民币离岸市场，在岸人民币市场与境外离岸人民币市场基本隔离。在资



本和金融账户尚未完全开放的情况下，货币当局对全球人民币离岸市场的调控能力必然受到制约，可以说在一定程度上难以直接、有效地管理国际外汇市场上人民币流动性及其利率和汇率。通过香港金融市场，我国央行可以运用某些工具来调节市场上人民币头寸数量，影响人民币利率和汇率，但仍是较为间接的，工具也较为有限。人民币作为一种发展中的国际货币，服务双边经贸投资活动和第三方之间的交易，协调和管理人民币在岸和离岸市场是央行不得不面对的重要课题，也是推动人民币国际化的重要基础领域。

境内离岸金融主要涉及境外非居民之间人民币离岸交易。央行可于境内（主要国际金融中心）设立境内人民币离岸管理机构，负责管理境内人民币离岸交易。通过境内人民币离岸市场与境外人民币离岸市场直接连通的特性，沟通和影响全球人民币离岸市场，针对性地运用各种货币政策工具，在全球范围内调节离岸人民币的流动性，发挥央行管理全球人民币流动性和利率汇率、协调离在岸市场的功能；由此构建面向全球的现代化央行，进而实现强大央行的目标。

### 三、推动中资金融机构国际化，塑造强大的金融机构

金融机构的强大服务能力是金融强国的重要体现。一国金融机构的服务能力达到高水平，就能获取和影响更多的金融资源为本国经济服务；金融机构便捷、高效和安全的性能将吸引全球资本不断为该国所用。大量资金的循环流动和有效沉淀又会进一步提升该国的吸引力，使得更多跨国企业入驻该国，实现金融与投资的正向循环。中国是个大国，且经济金融开放程度较高，中资金融机构应当具有很高的国际经营水平，很强的跨国经营能力。唯有如此，才能更加有效地支持实体经济的发展。

长期以来，中资金融机构大而不强。国有大型银行虽然在全球金融机构排名中能够依靠规模占据前列位置，但其国际化经营水平较之全球同业却逊色不少。根据中资银行国际化指数（Bank Internationalization Index, BII）2020 年的数据，我国大型金融机构中，仅有工商银行和中国银行的国际化水平超过全球前 20 名银行机构的平均值，但其境外资产占比和收入占比均仅为全球前 20 名均值的一半不到，难言真正意义上的跨国银行。而全国其他银行中，国际化程度最高者的国际化水平又不及工商银行和中国银行的一半。中资证券业更是鲜有机构上榜国际排名，在香港开展经营的中资金融机构的子公司投行亦规模很小，竞争力十分有限。总之，中资金融机构的国际化经营水平较低。

分析其原因，主要可能有三方面：一是相对而言国内经济发展速度较快，中资金融机构以服务国内经济为主，国内业务发展持续推进中资金融机构规模扩大，以至于向外扩张的积极性不高；二是中资金融机构参与国际业务具有天然的弱势，这种弱势主要来自于非本币交易，在广泛使用美元、欧元等货币的国际环境下，中资金融机构境外展业，有较高的信用培育成本和跨境运行模式的转换成本；三是近年来美国在国际上持续打压中国，包括限制中资银行业务发展，制造了不利于中资金融机构海外发展的不利环境。

越来越多中资企业走出去、一带一路建设和人民币国际化持续推进，为中资金融机构国际化提供了良好的发展机遇。然而，过去很长的一个时期内，境内金融市场以“刚性兑付”为主要特征，中资金融机构难以培育出真正的“经营风险”能力。而发展境内离岸金融，则可以利用境内离岸与国际市场联通，以人民币交易为主，依靠身后监管部门的支持，在境内为中资金融机构创建一个国际化经营同时又具有人民币优势的“练兵”场所，由此提升中资金融机构的国际化水平。由于境内离岸金融市场地处境内，对在岸金融亦会形成正向的外溢效应，促进在岸金融的发展。

事实上，自上世纪九十年代开始，四家股份制商业银行已经开始运作境内离岸金融业务，即通过在总行设立离岸业务单元，依托国内市场，面向国际金融市场经营离





岸金融服务。近 30 年运行下来，四家银行已经积累了不少经验，同时也存在一系列不足，包括监管方面的问题。未来境内离岸人民币市场的发展可以已经存在的中资银行离岸业务为基础。

#### 四、发展和开放境内金融市场，建设强大的国际金融中心

第六次中央金融工作会议强调，要增强上海国际金融中心的竞争力和影响力。经过多年发展，上海国际金融中心建设已初具成效。2021 年，上海宣布已基本建成与中国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心。根据英国智库 Z/Yen 集团发布的全球金融中心指数报告，2020-2021 年间（GFCI28-29），上海超过香港、新加坡，名列全球第三。然而，至 2024 年一季度（GFCI35），上海的排名已经降至第六。在上海展业的外资金融机构数量较为有限，其金融资产和收益占比也较小。国家金融监管总局数据显示，截止至今年 6 月，我国外资法人银行数量为 41 家，绝大部分聚集于上海，其数量与纽约、伦敦、新加坡和香港等国际金融中心相比有较大差距。2024 年上半年，外资银行实现净利润 149 亿，仅占我国银行业整体利润的 1.2%。

相较于其他国际金融中心，上海国际金融中心的“国际化”成色不足，其程度还有很大的提升空间。上海金融国际化不足主要体现在服务非居民的金融能力上。上海国际金融中心所服务非居民的资产规模占比相对于其他国际金融中心要少得多，其背后的原因是资本流动尚未完全开放、人民币在资本项下尚不能完全可兑换，使得非居民的金融需求难以完全释放。央行数据显示，截止到今年 6 月，境外机构和个人持有的中国债券余额为 4.36 万亿元，占中国债券市场托管余额的比重仅为 2.64%；境外机构和个人持有的中国股票市值 2.7 万亿元，占中国股票市场总市值比重仅为 3.33%。其占比不仅大大低于发达国家 20% 以上的水平，还明显低于一些主要的新兴市场国家。

基于各种原因，短期内中国资本账户难以完全开放，这就使得上海金融国际化持续发展存在一定难度。通过政策调整，在上海推动形成境内离岸金融体系，可以在一定程度上绕开资本和金融账户开放程度不足的制约，形成境内“外-外”型离岸金融市场，推动更多境外金融机构落地上海，更大规模地直接服务非居民包括法人和自然人的金融需求。这一方面有助于直接提高上海金融的国际化水平，另一方面为资本账户开放积累经验、探索新路径，以便在适当的条件满足之后，可以在更为有效地实施管理和风控的条件下全面开放资本账户。境内离岸金融的发展还将进一步解锁离岸贸易的发展瓶颈，实现离岸贸易与离岸金融的相互促进的发展局面，进一步推动上海国际金融中心建设，逐步实现强大国际金融中心的目标。

#### 五、提高全球金融治理能力，实现强大的监管

改革开放以来，我国的金融监管取得了长足的进步。但正如中央金融工作会议指出的，金融监管在诸多方面依然存在不足。如监管不严，权威性和威慑力不够；全面和系统性监管不足，监管未能做到全覆盖，穿透力不够，存在空白和盲区；自律监管缺失，监管协同以及立法滞后等等，金融监管急待改善和提升。

中国参与全球金融治理是中国对世界经济金融运行产生影响力的有效方式。通过参与金融规则的制定、更新和修改，改变原有被西方世界所主导的全球金融治理模式，使之更多向发展中国家倾斜，这也是中国金融发展的时代使命。一直以来，中国通过参与国际金融组织、倡导和推进国际货币体系与机构体制改革、引领区域金融合作、构建国际金融交流平台、协调国际金融政策等方式积极参与全球金融治理。在此过程中，中国不断提高自身金融监管能力，体现在深化金融监管体制改革以对标国际、提高监管透明度和法治化水平、强化金融行为监管、构建系统性金融风险防控体系、协调国际金融合作等诸多方面。

当前，依托在岸金融市场的规模巨大，中国在全球金融治理中虽然占有一席之地，但受制于整体国际金融能力有限，在国际金融体系中的影响力不足，对全球金融治理





规则制定的话语权有待提升。构建境内人民币离岸金融体系，利用在岸巨大体量对离岸金融需求和人民币的“主场”优势，吸引全球金融主体进入，从而形成具有规模的境内人民币离岸交易市场。通过更大范围和更多数量的跨国金融机构的针对性监管，不断积累和提升国际环境下的监管能力和经验，推动境内金融监管转型、创新、提升和完善。在境内离岸市场上不断探索中国监管规则与国际监管规则的交融路径。一方面吸收先进国际经验，推动中国境内规则、规制、管理、标准等方面的制度型开放；另一方面结合中国国情形成我国主导的全球金融治理的总体框架和实施方案，以此参与全球金融治理交流，进而大幅提升中国的全球金融治理参与能力，在境内形成成熟且有效率的金融市场模式与管理体制，构建清晰职责划分的监管架构，强化行业自律组织的约束力，推动金融行业的国际合作等。

根据中央金融工作会议的精神，应依法将各类金融活动全部纳入监管，全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管和持续监管。未来深化金融监管体制改革的重点是明确界定国家战略、宏观调控政策与金融监管政策的关系，强化监管责任和问责制度，加强中央与地方监管协同。

#### 六、吸引和培养国际金融人才，培育强大的人才队伍

构建境内离岸金融体系是促进中国国际金融人才队伍发展壮大、素质提升的重要举措。金融发展对于具备高级知识和技能的人才有着极高的依赖性，理想的人才结构包括了能够理解和运用国际规则、拥有全球化视野及丰富实战能力的各类高水平专业人士。当前我国在国际金融人才的引进和培养上存在不小的挑战，这主要是由于高级人才的流动性大，这些人才倾向于向其提供更多发展机遇、待遇优厚、职业生涯发展空间大的区域转移。金融人才的培养不仅关乎个人的职业生涯规划，更是影响金融市场和整体经济活力的重要因素。金融人才需要经过充分的实践、不断的市场操练，在拥有深厚的理论素养的基础上，推动实际能力不断成长。由于种种原因，境内金融市场和金融业高级金融人才培养的环境存在一系列不足，需要加快创新和转型的步伐。

构建境内离岸金融体系，在开辟很高国际化程度市场的同时，不仅可以吸引新的国际资本、提高金融市场效率；而且还能打造多元化和专业化的实战平台，给予金融人才国际业务操作场景、合理的试错空间和持续出现的成长机会。近年来，由境内金融市场创新业务其中主要是衍生产品业务较为有限，部分高端交易人才因无事可干选择回到纽约和伦敦等国际金融中心。构建境内离岸金融体系可以在保持政策和监管灵活性的同时，促进金融创新，吸引国际金融机构和人才，为国内人才提供与国际金融市场高度接轨的平台。境内离岸金融市场还能对在岸市场带来正面的外溢效应，即促进国内金融服务水平提升，加速金融体系的开放和国际化进程。通过这些机制，可以培养出更多懂得国际规则、具备国际视野和专业技能的本地金融人才，也可以吸引更多的尖端国际金融人才到中国从事相关金融业务，促进这两类人才的交流融合，进一步加强中国金融的竞争力和吸引力。

综上所述，无论是对内发展金融服务实体经济的能力，还是对外提高中国金融的国际参与能力，构建境内离岸金融体系都是金融强国建设的有效抓手。离岸金融是金融国际化程度最高的金融业态。建设境内离岸金融体系有利于提升人民币离岸功能、打造强大的货币；有利于管理全球人民币离岸流动性，构建强大的中央银行；有利于中资金融机构国际化发展，塑造强大的金融机构；有利于推进上海国际金融中心建设，建设强大的国际金融中心；有利于提高我国金融监管能力和全球金融治理能力，实现强大的金融监管；有利于吸引和培养国际金融人才，培育强大的人才队伍；最终有利于系统、全面、深入地推动中国金融强国建设。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。