

金融博士后学术论坛观点综述

金融博士后学术论坛以“金融助力双循环新发展格局”为主题开展讨论，主要观点综述如下：

一、主旨发言

国家外汇管理局外汇研究中心丁志杰主任在致辞中提出，人民币汇率已经开始具备成熟货币的特征，能升能贬具有收敛性，这对于双循环新发展格局下的汇率管理、对外金融开放政策，以及人民币国际化具有积极意义。推进人民币国际化应该关注三个问题，一是能不能做成功，二是为什么要做，三是怎么做。丁主任认为，人民币国际化具有重大的直接或间接利益和战略意义，一定要做而且必须成功。虽然发展中国家货币成为国际货币没有先例，但中国越来越具备条件。考虑到失败的代价和成本，人民币国际化应稳慎推进。

人民银行研究局陈浩副局长就“金融与双循环”做主旨发言。他提出，理解双循环首先要正确度量外需占中国经济的比重，相对好一点的测算指标应该是出口/GDP。目前出口占GDP的比例大概不到20%，金融危机前最高为35%。除这个指标外，也可利用出口交货值/工业增加值、贸易依存度、净出口/GDP、GNP/GDP等指标考察中国外需的情况。经济全球化和资本收益递减是我国外需较高的主要影响因素。克服资本收益递减的方法包括海外扩张、科技进步和规模经济

（贸易）三个途径。同时，要认清我国金融业相对落后的现实，发挥外国金融机构鲶鱼效应的同时，也要认清金融资本逐利本质，妥善处理资本账户开放的收益与风险。

人民银行参事室张韶华副主任就统一动产和权利担保登记作主旨发言。张主任介绍了《民法典》通过前我国动产和权利担保登记分散多元化和非电子化登记的状态，强调了统一登记公示的意义。统一动产和权利担保登记，目的是便利中小微企业融资，方便潜在交易人查询动产和权利上的担保设定情形，从而解决风险不确定性问题，为交易提供稳定预期。对于提高信贷可获得性，畅通供应链产业链，改善营商环境都有很好的促进作用。

中银证券党委书记、执行总裁宁敏就资本市场助力双循环发展格局作主旨发言。宁敏认为，双循环新发展格局需要强大的资本市场，建设强大的资本市场，需要强大的证券行业。国内证券行业近年来发展较快，但目前整体体量小，不足以匹配以上战略重任，还存在核心能力不够突出、业务结构不够均衡、创新能力不足、金融科技不强、国际影响力欠缺等瓶颈和不足。应从完善基础制度建设，支持并购整合、增资扩股，加强监管部门与证券行业双向人员交流，建立全面风险管理体系，提升投资银行和财富管理核心能力，加快数字化转型等方面促进行业高质量发展，发挥证券行业在加快构建双循环新发展格局中的重要作用。

中国人民银行上海总部金融市场管理部荣艺华副主任就加大债券市场对外开放助力“双循环”做主旨发言。她指出，“双循环”新格局需要一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的债券市场。一方面，中国内循环质量的提升，需要更高层次科技、外资等外循环的支持；另一方面，内循环质量越提升，也越能形成全球资源要素配置的引力场。美国经济内顾化倾向增强，也给我国经济外循环提供了机会。荣艺华副主任介绍了我国债券市场对外开放取得的进展，并对债券市场未来发展做出展望。

天津经济技术开发区管委会曹红钢副主任就宏观审慎政策做主旨发言。曹主任指出，宏观审慎政策的宗旨应强调两个方面：一是时间维度的抑制金融体系的顺周期性；二是结构维度的防范金融风险在金融体系内跨机构、跨市场和跨部门传染。构建我国宏观审慎政策框架，应比照货币政策，设定明确的政策目标、准确的风险评估、合理的工具使用、顺畅的政策传导、科学的治理机制五大要素，以提高金融体系稳健性、缓解金融危机的冲击、平滑周期波动为政策目标。

中债金融估值中心有限公司总经理牛玉锐就债券市场 ESG 的评价问题做主旨发言。牛玉锐总经理指出，国内债券市场 ESG 实践已经初步取得了一些成果，主要体现在绿色债券方面的政策实践卓有成效，ESG 数据库与评价分析工具等基础设施建设取得突破性进展。但中国债券市场 ESG 的实践

有三大问题亟待改进：一是信息披露方面制度建设与企业实践仍待加强。二是 ESG 数据库和评价工具应用实践有待提高。三是债券发行自发遵循 ESG 理念开展金融活动的激励有待加强。他建议，一是加快完善债券市场 ESG 信息披露的制度框架。二是积极推动债券市场 ESG 的数据库和评价分析工具的应用。三是进一步完善对发债企业和债券投资机构在 ESG 实践方面的配套激励政策。

二、在站博士后圆桌论坛

在站博士后立足个人研究领域，提出对金融助力双循环发展格局的理解与建议：

金融研究所博士后提出，在高不确定性背景下，应当以 LPR 为“利率锚”引导融资成本长期下行。加快发展绿色金融、央行数字货币等，有针对性地加强金融对实体经济的支持。通过推动金融改革和扩大金融开放，优化要素资源配置，加快推进人民币国际化。同时，持续关注金融安全、金融风险问题，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系。

进出口银行博士后认为，我国参与国际循环的主要方式应由贸易转向投资，逐步从商品出口到资本输出，提高海外资产收益率。金融应从培育消费、服务制造业转型升级、助力资本“走出去”，以及逐步扩大金融市场开放角度助力“双循环”新格局的形成。

中央国债登记结算公司博士后提出，应推动银行间市场

发展，助力双循环发展。2017年，债券通正式启航，境外机构投资中国债券持债规模年均增速开始提高，目前央行正与香港货币当局探讨债券南向通的框架方案，债券市场的互联互通将进一步提升人民币的国际化程度。

清算总中心博士后提出，应充分发挥上海国际金融中心对国内国际双循环的促进作用。浦东新区是打通“双循环”堵点、支持这一战略的关键。建议：一是完善浦东财税机制改革，引导资金进入科技领域；二是支持金融基础设施建设，优化浦东债券发行机制；三是优化浦东财政支出结构，引领财政深度融合产业。

外汇交易中心博士后提出，在安全可控的前提下，应重点探索金融科技等新技术的应用。未来将会有大量金融机构使用人工智能来提高投资效率，金融科技手段必将成为“双循环”新发展格局下智能投资领域中的强有力抓手。

三、周诚君所长总结发言

中国人民银行金融研究所周诚君所长对首届博士后论坛交流成果给予充分肯定，并对金融支持“双循环”进行评述。周所长指出，在十九届五中全会“十四五”规划建议中，“双循环”与“高质量发展”一并提及。“双循环”与“高质量发展”有非常密切的联系。一方面要做好高质量的内循环，另一方面要继续放眼全球，落实好“外循环”要求，更好推进新一轮全球分工中我国企业供应链调整、产业结构升

级和价值链跃迁。此外，环境和气候变化将成为供应链全球布局、产业结构升级和价值链跃迁过程中起决定性作用的新约束变量，值得金融业充分重视并尽早采取行动。

周诚君所长充分肯定了本次会议的积极意义。他指出，加强设站单位的工作交流有利于整合利用各站资源，合力推动流动站、工作站学科建设，完善内部管理，将流动站、工作站建设成为政策研究、理论研究、业务研究的高地，提升学术影响力。建议博士后座谈会及博士后论坛今后要常态化、机制化举办。

本文涉及学术观点仅代表个人意见。