



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

金融全方位改革，提高开放水平

——2025 年陆家嘴论坛点评

日期： 2025年06月18日

分析师： 花小伟

Tel: 021-53686135

E-mail: huaxiaowei@shzq.com

SAC 编号: S0870522120001

分析师： 张河生

Tel: 021-53686158

E-mail: zhanghesheng@shzq.com

SAC 编号: S0870523100004

相关报告：

《中美相互关税水平下降，风险偏好有望提升》

——2025 年 05 月 13 日

《降息降准落地，金融全方位发力》

——2025 年 05 月 08 日

《美国非农超预期，东亚货币兑美元升值》

——2025 年 05 月 06 日

■ 事件

2025 年 6 月 18-19 日，2025 年陆家嘴论坛在上海召开，主题为全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展。

■ 主要观点

央行八项金融开放举措助力上海建设国际金融中心。

央行行长潘功胜宣布八项重磅金融开放举措，我们认为这些政策有助于上海建设国际金融中心。首先，为国际贸易便利化做出多项努力：设立数字人民币国际运营中心，在临港片区开展金融服务综合改革试点，优化升级自由贸易账户功能，在上海“先行先试”开展航贸区块链信用证再融资业务与“跨境贸易再融资”业务等，支持上海发展离岸贸易，助力高水平对外开放。其次，投资品种会更加多元化，新增科创债等品种，研究推进外汇期货交易、发展壮大自贸离岸债，并提供银行间市场交易报告库为投资决策提供帮助。最后，设立个人征信机构，进一步健全社会征信体系。

多元化可能是国际货币、跨境支付、全球金融稳定体系以及国际金融组织治理改革的方向。

除了宣布金融开放举措，潘行长还就国际货币体系、跨境支付体系、全球金融稳定体系、国际金融组织治理四个问题，分享了一些看法。

一国主权货币来承担国际主导货币，与生俱来就存在一些内在的不稳定问题，国际上的改革货币体系的讨论主要在两个方向：少数强势主权货币良性竞争（美元、欧元、人民币等）以及由一种超主权货币（如 SDR）作为国际主导货币。

单一主权货币主导跨境支付的局面正逐步改变，全球跨境支付体系朝着更加高效、安全、包容、多元的方向发展。结合数字技术的快速发展，提高跨境支付的效率、降低交易成本。

多层次的金融安全网与基于监管规则的危机防范体系不断完善构筑了全球金融稳定体系。但也面临一些新的挑战：监管框架仍然碎片化、数字金融等一些新兴领域监管不足、对非银行中介机构的监管仍

然薄弱。后续应继续以强有力的国际货币基金组织为核心，构建多元、高效的全球金融安全网，维护全球金融监管规则的一致性和权威性。

国际金融组织的治理中，其份额和投票权长期缺乏实质性调整，新兴市场和发展中国家的占比明显低于在全球经济中的实际地位，有待改善。

金融监管总局欢迎外资积极参与我国消费、科技、绿色、养老等金融领域以及财富管理市场。

金融监管总局局长李云泽提出了三点看法。首先认同合作开放的重要性，是金融发展的时代主题，也是合作共赢的必然选择。

然后描述我国高水平开放前景广阔。在消费金融与普惠金融领域，随着增量消费潜力释放，中国正加速成为全球最大消费市场，外资机构如果深耕中国市场必将大有作为。在科技金融、数字金融方面，欢迎外资机构深度参与，促进“科技--产业-金融”良性循环。绿色金融方面，预计 2030 年实现碳达峰目标资金需求超 25 万亿元，支持外资机构广泛参与。养老金融方面，银发经济规模有望达 30 万亿元，而中国养老体系发展不够平衡，第三支柱起步晚，在我国构建多层次多支柱养老保险系统中希望更多外资机构参与相关试点。财富管理领域，中国家庭的现金与储蓄占比超过一半，水平远高于 OECD 国家三分之一的平均水平，过去 5 年受托资管规模年均增速为 8%，是全球第二大资产与财富管理市场，欢迎外资机构加大布局。

最后强调合力构建高水平开放新格局。后续会复制自贸区、自贸港的经验做法，支持外资机构参与更多金融业务试点。在过程中会通过法治建设，常态化沟通机制等手段持续优化外资营商环境。

证监会强调资本市场改革服务新质生产力。

证监会主席吴清则着重强调如何服务新质生产力，通过资本市场来推动科技创新和产业创新融合发展。

我国资本市场在与科技创新相适配的金融服务体系方面还存在不少短板弱项：金融供给仍存在资金短期化、风险容忍度低等问题，无形资产的估值定价体系不够健全、创新的激励约束机制不完善，满足科技企业全生命周期金融需求的产品服务体系不完善等。后续改革大有可为。

我国资本市场发生深刻结构性变化，如多层次市场体系对科技创新的覆盖面有效拓展、上市公司成为科技创新主力军等，有力促进了

科技、资本、产业良性循环。

为推动科技创新和产业创新融合发展迈上新台阶，科创板将推出“1+6”政策措施，“1”即在科创板设置科创成长层，“6”即在科创板创新推出6项改革措施；同时大力发展科创债、培育壮大长期资本等。

吴清主席还提到科技型企业上市后要继续支持公司做优做强，以及构建更加开放包容的资本市场生态，让外资和外资机构成为重要参与力量。

未来我国外汇市场有条件平稳运行，坚持外汇领域改革开放助力高质量发展。

外汇市场在经历4月份国际贸易秩序冲击、国际资本市场大幅波动后仍然运行平稳，今年以来人民币对美元汇率升值1.6%，对一篮子货币总体稳定，下半年我国外汇市场仍有条件保持平稳运行。

在外汇领域改革开放方面，外管局局长朱鹤新表示将建立健全“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，为我国经济高质量发展提供更加有力的外汇支持。

■ 风险提示

中美经贸谈判、中东地缘冲突等外部不确定性仍然存在；

国内经济弱复苏进度低于预期；

稳增长政策效果不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。