

中欧陆家嘴国际金融研究院

中欧陆家嘴金融评论 2017

盛松成 主 编
刘功润 副主编

格致出版社 上海人民出版社

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

《中欧陆家嘴金融评论 2017》是中欧陆家嘴国际金融研究院与上海市金融服务办公室联合组织编撰的年度研究报告结集。管中窥豹，见微知著。其间述及的许多经济金融热点问题，有的已形成了阶段性结论，有的本身是未尽的开放性议题，值得持续关注。为了更好地与业界分享研究成果，推动进一步深入研究、交流，以期最终更好地服务于上海国际金融中心建设，我们遂将 2017 年度的部分课题研究成果予以公开出版。

2017 年，我国以供给侧结构性改革为主线，推动结构优化、动力转换和质量提升，国民经济稳中向好、好于预期，中国经济正在迈向高质量发展阶段。与此同时，随着我国经济发展进入新常态，经济中的许多问题和矛盾集中指向了金融领域——金融业务脱实向虚，金融市场乱象丛生，金融风险呈集聚态势。加之，国际经济增长动力不足，金融风险溢出增加，“黑天鹅”事件频频出现，都对我国金融安全带来潜在的冲击。基于此，从大局着手，防范金融风险、加强金融监管，成为过去

一年中央释放出的明确信号。

在党的十九大报告中，习近平总书记指出要“健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线”，进一步为强化监管指明了方向。新时期金融体制改革重心逐渐转向服务实体经济、货币政策与宏观审慎政策双支柱调控、守住系统性风险底线等方面。在中央经济工作会议上，中央强调今后三年要打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，重点是防控金融风险。十九大后的中央经济工作会议，仍然将2018年的政策重心落在防控金融风险之上。

应该说，过去一年，在强监管的主基调下，已经取得了初步成效。2018年又面临了诸多新的国际、国内问题，金融领域的问题表现出新的特点，我们的课题研究也将持续跟踪下去，后续推出的《中欧陆家嘴金融评论2018》将结集呈现。

《中欧陆家嘴金融评论2017》的课题研究既着眼宏观视角，更注重分析上海的特色实践。其主体内容概述如下：

其一，《政府和社会资本合作（PPP）与上海实践》。研究认为，中国PPP市场存在制度环境不健全、管理体制不适应、政府和企业信用基础薄弱、现行金融体系不适应PPP项目融资需求、投资回报机制与收入模式不健全、项目吸引力及可获得性不足等问题。上海由于基础设施条件已相当完善、地方政府债务偏低、融资渠道广泛等优势，需要用PPP方式融资的需求并不强烈，落地的PPP项目无论在数量还是成交额上均居全国后位，且在地域分布上也主要集中在周边区县。

其二，《中国服务业改革与上海路径》。研究指出，服务业改革符合供给侧结构性改革的大方向，对稳增长、促就业、提升消费层次、满足人民需要、改善经济结构、吸引外资促进国际收支平衡以及提高国民素质都有积极意义。目前我国经济中的产能过剩主要集中在制造业，而

大部分服务业供给不足，未来需要积极推进服务业供给侧结构性改革，扩大服务业对内和对外开放，增加服务业有效供给，释放服务业改革红利。

其三，《上海企业“走出去”的机遇、基础与路径》。研究评估了上海企业“走出去”的宏观机遇和国际化经营现状，以及上海企业进行国际化经营的空间和潜力。这在当前我国开始从贸易大国向对外投资大国转变、人民币国际化和“一带一路”国际合作不断推进的背景下具有现实意义。此外，还从产业布局和制度建设层面为支持上海企业“走出去”提供了思路。

其四，《供给侧改革视角下的上海楼市调控——土地供应结构研究》。研究在分析上海土地和楼市政策现状的基础上，借鉴东京和新加坡的经验，从上海整个城市目标定位的角度，分析其土地供应和楼市政策的定位，最后从土地供给结构的角度提出一揽子的政策建议。

其五，《金融支持上海科创中心建设研究——基于金融科技发展与监管的视角》。研究从分析上海科技创新现状、问题以及创新体制入手，建议上海可通过试点“监管沙盒”来提供一个“缩小版”的真实市场和“宽松版”的监管环境，以此来促进上海建设具有全球影响力的科创中心，助推上海科创企业科创成果落地，加快科技企业孵化器项目遴选和培育。

其六，《中国保险资金运用的发展与监管——从人身险的角度出发》。研究发现，我国居民资产配置中的保险资产比例偏低（12%左右），银行存款在中国居民的金融资产配置结构中占据56%左右的比例，凸显了中国银行主导型金融结构对居民资产配置的根深蒂固的影响；而除了资金运用的金融产品结构之外，国内保险业

资金运用的另一个问题就是总体投资呈现短期化趋势，缺乏具有稳定收益率的长期投资项目，这直接加剧了保险资金的期限错配风险。

其七，《产融结合的新趋势及其风险防范》。研究指出，随着我国经济进入新常态，我国的产融结合出现了一些值得关注的新特征和趋势，主要是互联网金融和“由融到产”的兴起，呈现出人人搞金融的乱象，险资、私募等金融机构“举牌”上市公司也出现一定的纷争。针对新情况，研究考察了国内外产融结合的发展历程与基本现状，分析其中的风险隐患，提出要使产融结合更好地服务实体经济，服务中国经济转型升级，并防范其可能蕴含的风险。

其八，《中东欧经济与“一带一路”倡议研究》。研究指出，我国对包括中东欧 16 国在内的“一带一路”沿线国家的研究还很不充分，包括地理环境特点、社会经济结构、法律制度、经商环境、宗教文化等，难以支撑企业“走出去”。建议应基于中东欧各国的实际状况，研究和制定差异化的实施方案。

其九，《上海金融仲裁的现状、问题与国际比较研究》。研究对当前最受青睐的国际仲裁机构进行了比较分析，并列举了当事人选择仲裁机构和仲裁地时的主要考虑因素。以此为基础，指出了我国金融仲裁特别是上海金融仲裁在国际声誉与实践经验、相关法律制度规则的协调完善、收费方式的合理化，以及发展专业化、类型化的金融仲裁等方面的一些不足之处。

感谢上海市金融服务办公室对中欧陆家嘴国际金融研究院研究能力的信任，将上海金融系列重点课题委托给我们。本书是集体智慧的结晶，从课题的立项、论证、调研、撰稿到结题，凝聚了上海市金融服务办公室领导及其他金融界专业人士的建设性建议和帮助，课题如期结题

也得到了诸多专家的指导。同时，还要感谢格致出版社忻雁翔副总编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

中国人民银行参事

上海市人民政府参事

中欧国际工商学院经济与金融学教授

中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长

2018年7月

目 录

1	政府和社会资本合作（PPP）与上海实践	1
2	中国服务业改革与上海路径	17
3	上海企业“走出去”的机遇、基础与路径	40
4	供给侧改革视角下的上海楼市调控 ——土地供应结构研究	69
5	金融支持上海科创中心建设研究 ——基于金融科技发展与监管的视角	84
6	中国保险资金运用的发展与监管 ——从人身险的角度出发	103
7	产融结合的新趋势及其风险防范	138
8	中东欧经济与“一带一路”倡议研究	159
9	上海金融仲裁的现状、问题与国际比较研究	188