



**在深刻洞察时代发展大势的基础上,结合影响和改变中国在未来全球金融格局中战略地位的颠覆性、先导性关键变量,抢抓全球新一轮金融产业变革的战略机遇,不断开拓和塑造中国金融事业创造性发展的新动能新优势,对于应对世界百年未有之大变局、全方位增强综合国力、夺取加快建设金融强国的伟大胜利至关重要。**

## 铸造金融强国的高水平制度型开放支柱

曹啸

按照中央部署,走中国特色金融发展之路要适应我国国情,以透明、稳定和可预期的制度型开放为重点,推进金融高水平对外开放,在提高我国金融资源配置效率和能力、增强国际竞争力和规则影响力的长期努力中建设金融强国。当前,各级党政领导干部需要切实增强推动金融领域高水平制度型开放的理论思维和工作能力,坚持金融和国家一条心、制度与政策一股劲、开放与强国一盘棋的思想,充分利用和拓展高水平制度型开放平台,更好地铸造金融强国的高水平制度型开放支柱,为全面推进社会主义强国建设、民族复兴伟业作出新的更大贡献。

高水平制度型开放是金融强国的必由之路。从全球视角来看,四个主要方面高水平制度型开放决定了一个国家的强国发展之路。一是对行为自由选择的制度安排,可以促使国家秩序得到充分演进;二是对资金自由流动的制度和安排,可以促使国家物质财富得到充分增长;三是对人才自由流动的制度和安排,可以促使国家创新发展得到充分延伸;四是对文化自由交融的制度安排,可以促使国家精神文明得到充分拓展。其中,鼓励和推动金融领域高水平开放,以跨境资金流市场化引导配置全球性资源,进而促使一个国家的物质财富国际化充分增长,无疑是一项重大制度安排。正是因为以上相关行为、资金、人才、文化自由的四类制度安排,决定了人类未来秩序、财富、创新、文明等发展方向,所以在不同国家之间开辟密切关联的高水平开放之路,显然是实现人类命运共同体建设的必要选

项。在这种意义上讲,高水平开放不是要以自由便利化打破国家固有的框架边界,而是要通过适当的制度安排促使人类的未来持续向上向善发展。更为深入地考察,导致一个国家强大的原因,肯定不是其最终所拥有的秩序、财富、创新、文明等结果,而是行为、资金、人才、文化等促使其强大的制度型自由开放因素。

金融领域高水平制度型开放是以资金跨境自由流动为纽带,引导资源、技术、人力等生产要素在不同国家和地区之间流转,并与当地生产要素结合实现一国强国梦的力量源泉。一件最终产品的全部价值不再完全由一个国家本土生产要素独自创造,而是多国以“优势要素”共同参与的结果,也就是说当今各国主要是以要素优势而不是产品优势参与全球竞争与合作,这种新型国际分工模式本质上属于以金融领域高水平开放为纽带的“要素分工”,实现金融领域的高水平开放显然是体现一国强国优势的前提条件。

要充分利用高水平制度型开放平台建设金融强国。上海、香港国际金融中心建设在推动金融强国建设中具有十分重要的地位,22家自由贸易试验区建设是我国改革开放纵深推进的崭新篇章,充当着增强国家竞争力和影响力“试验田”“增长极”的重大使命任务。实际上,支持和鼓励中国市场主体利用上海、香港国际金融中心,在筹集和投放全球资金寻求人类未来发展目标中不断体现和提升自身市场价值;支持和鼓励中国市场主体带动世界“优势要素”共同构建国际经济新格局,为社会主义现代化引领区建设探索新途径和新方式;支持和鼓励中国市场主体着力提

升科技创新策源功能以高效配置境内境外两种资源,推动自由贸易试验区建成“产业链、创新链、服务链”融合全球发展的功能区,中国已经为市场主体展现自身发展优势、不走资源掠夺之路、拓展全球发展新空间,规划设计了具有中国特色且功能相互联通的高水平制度型开放平台,体现了抢占全球经济发展制高点的强国特征。

加快建成上海国际金融中心是实现金融强国战略目标的重要支柱。1992年10月党的十四大报告第一次正式明确把上海建成国际金融中心,2009年4月国务院19号文第一次强调把上海建成与我国经济实力相匹配的国际金融中心,到2019年1月人民银行等部门第一次联合印发《上海国际金融中心建设行动计划(2018~2020年)》,三十多年历程说明上海国际金融中心建设自始至终都是一项事关建设金融强国全局的国家战略。长期以来,主流金融理论主要强调国际金融中心对金融机构和资金的集聚和辐射作用,将综合型、专业型等不同层次金融中心构成相互合作的国际金融中心体系作为研究重点,功能整合与分工成为国际金融中心建设发展的关键词。深入考察分析,第一次工业革命中的英国,第二次世界大战后手握美元推动马歇尔计划的美国,20多年持续经济高速增长后的日本,以及当今引领信息革命的美国,主要国际金融中心地位在这些国家之间的每一次迁移都在表明,哪个国家发现和挖掘了人类未来价值增长点并能够以此聚集和引导全球资源流向,哪个国家就是国际金融中心。发现和挖掘人类未来价值并能

够以此集聚和引导资源流动,也可称之为具备全球金融资源配置能力。正是鉴于国际金融中心是人类发现全球发展的功能区,中国已经为市场主体展现自身发展优势、不走资源掠夺之路、拓展全球发展新空间,规划设计了具有中国特色且功能相互联通的高水平制度型开放平台,体现了抢占全球经济发展制高点的强国特征。

深化中国自由贸易试验区金融领域开放是实现金融强国战略目标的重要支柱。自2013年9月27日国务院批复成立首家以推动贸易自由化便利化为主要目的的“中国(上海)自由贸易试验区”,至2023年10月21日国务院批复设立西北沿边地区首家自由贸易试验区“中国(新疆)自由贸易试验区”,10年间我国共设立了22家自由贸易试验区。2023年上半年中国自由贸易试验区以不到千分之四的国土面积,贡献了占全国18.6%的进出口贸易和18.4%的外商投资。据不完全统计,当前全球经常项下跨境贸易总额中服务贸易已经占到30%以上,货物贸易总额中的中间品贸易和服务贸易高效提供跨境投融资制度安排,力求率先实现非金融部门资本项目完全可兑换,显然是制定和实施自由贸易试验区跨境金融政策措施的出发点和落脚点。当前,需要搭建经常项下物流、资金流、信息流“三流合一”并能够相互印证真实

交易的一体化数字信息平台,同时建立具有国际竞争力的供应链、产业链、价值链跨境投融资制度,允许涉及实体经济非金融部门自主选择境内境外市场跨境投融资且在经常项下自由兑换所需货币,将自由贸易试验区真正建成全球中间品贸易加工和开展各类服务贸易提供金融支持的区域性国际贸易投融资中心,为中国兑现经常项目完全可兑换承诺提供实践基础。同时,自由贸易试验区跨境金融政策实施需要与全球创新资金跨境流动结合更紧密一些,力求开拓性构建创新资金国际化运作体制机制,深化和拓展有利于创新资金自由化便利化运作的跨境金融政策。可以预见的是,有关新能源革命、绿色革命、数字革命等创新资金的跨境投融资领域,一定是中国经济可持续发展的亮点和快车道。紧紧抓住第四次工业革命机遇,以创新资金国际化为抓手不断提升全要素生产率,推动关键产业生态数字化发展,更具国际市场影响力的自由贸易试验区必将成为金融强国建设的重要增长极。

推动金融领域高水平制度型开放是推动中国金融跨越式发展的历史起点。在深刻洞察时代发展大势的基础上,结合影响和改变中国在未来全球金融格局中战略地位的颠覆性、先导性关键变量,抢抓全球新一轮金融产业变革的战略机遇,不断开拓和塑造中国金融事业创造性发展的新动能新优势,对于应对世界百年未有之大变局、全方位增强综合国力、夺取加快建设金融强国的伟大胜利至关重要。

(作者系上海财经大学金融学院副院长)

## 德国经济面临新挑战

韩和元

德国联邦统计局近期公布了本国2023年国民经济运行情况。数据显示,德国2023年国内生产总值(GDP)增幅为6.5%,换算为美元约为4.5万亿美元。再来看日本,虽然该国的相应数据需等到2月份才会公布,但根据2023年第三季度(7~9月)的数值估算,去年全年日本的GDP总额约为595万亿日元。按照目前的汇率,以美元计价,日本2023年的GDP约为4.1万亿美元,低于德国。这也就意味着,日本名义GDP将被德国超越,降为世界第四大经济体。同时,这也意味着,日本自1968年首次超越德国(当时为“西德”)之后,相隔55年重新出现排位的颓废。

当然,这早已是意料之中的事。早于2023年10月,国际货币基金组织(IMF)发布了一份题为《世界经济展望》的报告,在报告中IMF预测称:2023年日本的名义GDP将同比减少0.2%,降至4.23万亿美元,德国将增

加8.4%,增至4.43万亿美元。但德国方面的数据甫一发布,日本政府和经济学家仍感到震动。日本内阁官房长官林芳正在1月16日的记者会上就公开表示,虽然德国的超越主要原因在于日元的贬值,但是,日本经济确实存在很大的问题。他说,在上世纪90年代初,日本泡沫经济崩溃后,日本长期陷入通货紧缩经济中,由于收入增长乏力和其他因素,企业削减投资和工资,家庭削减消费,整个国家陷入了成本削减型经济。

被德国反超的日本,其经济固然面临着国内外诸多问题的困扰,但当前的德国仿佛也没有太多“反超日本”所带来的振奋迹象。德国经济顾问委员会编制的长期经济预测报告就充满了危机感。报告预测,到2026年,反映德国经济增长平稳速度的潜在增长率,将下滑至0.3%,达到半个世纪以来的最低水平。而且未来10年以上,该指标都不会上升到1%。而上一次德国潜在增长率跌至1%附近,还是上世纪90年代中期到2005年间。

二战之后德国通过福利制度实现收入的再分配,在经济高速增长的同时,保持了社会公平、维护了社会的稳定。但问题在于,慷慨的福利制度需要雄厚的财政实力配合。长期高福利的福利体系,已经让政府财政不堪重负,福利开支已占到该国GDP的33%,并在养老、医疗等关键领域不断出现资金缺口。为维系福利制度,政府不得不举债度日。与此同时,由于资金过度地向福利方面倾斜,也对其他方面的支出形成了“挤出效应”。政府手里有效调节和刺激经济发展的资金也随之越来越少。因此,德国陷入了一种恶性循环中。

统一后,为整合两德的货币,拉平地区社会经济的发展差距,德国将大量财政向原东德地区倾斜。最初阶段确实使得原东德地区的投资及个人消费增加,德国经济出现了短暂的繁荣。但由于结构改革缓慢,财政负担加重,这种经济繁荣难以持续。当时,德国的潜在增长率一直维持在1%~2%区间。这严重影响了德国

社会经济的发展,使得这个昔日的欧洲经济强国,因经济持续低迷而被嘲讽为“欧洲病夫”。更为要紧的是,德国的潜在增长率,未来却要下降到比当时还要低很多的水平。

德国面临的劳动力短缺问题,无疑是造成这种局面的最主要因素。与日本相同,德国的女性和老年人支撑了就业,但依然赶不上退休者增长的速率。虽然德国的老龄化率(65岁以上人口占总人口的比例)远没有日本那么严重,但其形势仍然严峻。有关数据显示,日本的老龄化率为29%,德国的该指标也高达22%。

虽然因乌克兰危机,德国接收了上百万的难民,但这些移民仍然无法弥补其劳动力大幅减少形成的缺口。更重要的是,出于对经济低迷的不安全感,很多德国人对大量移民流入抱有危机感和敌视感,使得右翼民族主义政党势力坐大。这就意味着,如果德国为克服老龄化危机,继续扩大移民,则势必会引发德国的政治地图日趋分裂。

因能源问题导致的日益高企的成本,也是造成德国潜在增长率低迷的重要原因。俄乌冲突爆发前,德国超过一半的天然气采购依赖俄罗斯。但随着俄乌冲突的加剧,及对俄罗斯的制裁,德国再难以继续采购到低价的能源。与此同时,德国仍在执行“去核化”、普及可再生能源,以期实现脱碳社会目标的政策。简而言之就是,俄乌冲突叠加激进的能源政策,使得德国的成本居高不下。德国经济顾问委员会提供的数据就显示,德国企业用电成本是美国的2倍以上。

此外,德国数字化投资等基础设施建设落后。默克尔上台后,格哈德·施罗德政府于2004年着手进行的劳动市场和社会保障的结构改革便陷入停滞,这也是严重制约德国经济增长的因素。

由此可见,虽然名义GDP上德国已经超过了日本,但它也面临着新的挑战。

(作者系广州经济学者)

## “玄学投资”为何能大行其道

孙勇

最近,屡上新闻热榜的鼎盛丰理财产品兑付危机事件,带火了一个名词:玄学投资。

所谓“玄学投资”,是市场人士对于鼎盛丰公司实际控制人隋广义所创立的一套投资理论的统称。据鼎盛丰公司宣传资料介绍,隋广义历时12年,系统地研修了诸子百家,如佛家的禅定、道家的无为、儒家的仁爱、易家的权变、兵家的谋略、墨家的兼爱、史家的春秋、商家的货殖、杂家的包罗、纵横家的捭阖、阴阳家的变化等绝学之后,最终在青城山悟道,创立了集东方哲学与金融为一体的“禅易投资法”。这个“禅易投资法”,被推销者贴上了“东方古典哲学价值投资理论体系”的标签。在隋广义的投资理论中,“禅易投资法”是核心,此外还有北斗七星金字塔群、

长白山龙脉、生命能量肽等说法作为矩阵配合,凡此种种,可以打包统称为“玄学投资”。

鼎盛丰公司的宣传材料称,隋广义创立的“禅易投资法”将禅理(无我、专注、专一,源于《禅定》)、易理(永恒的变化、天人合一的变化,源于《易经》)与股票、黄金、期货、基金、项目投资等相结合,不仅能预测金融投资的各种变化,也能预测国际政治、社会、经济等宏观形势的变化。“禅易投资法”注重天、地、人三者的整体互动,从力、空、时、心四者的宏观角度来解读金融市场的整体变化。“禅易投资法”具备精准的预测性和行之有效的指导性,堪称金融投资的“导航系统”。“禅易投资法”能精准发现有巨大增值潜力的投资项目,“导航”把控整个投资过程,实现可观的投资价值,预测的精准度远远优于西方数学模型。

如果以上说法成立,以“禅易投

资法”为核心的“玄学投资”就是人类有史以来最伟大的投资理论,隋广义就是人类有史以来最伟大的投资家。但是,这只是营销的术语而已。鼎盛丰理财产品爆雷的残酷事实,戳破了隋广义及其亲信自我美化的漂亮包装。

事实上,从2019年起,针对鼎盛丰的警报就不绝于耳。专业财经媒体刊发多篇报道,质疑鼎盛丰玩“庞氏骗局”;香港、深圳两地金融监管部门也多次向公众提示该公司的风险。然而,仍有一批批投资者前赴后继、飞蛾扑火般购买鼎盛丰的理财产品,累计投资总金额超过1000亿元人民币。如今,鼎盛丰理财产品爆雷,头撞南墙的投资者才如梦初醒。

防范金融理财陷阱,一靠法治体系下的金融监管;二靠投资者擦亮眼睛,慎重选择;三靠金融理财产品的发行人遵纪守法。但是,金融监管客

观上具有滞后性,理财产品的发行人的品行难以把握,因此,投资者本人擦亮眼睛,慎重选择就尤为关键。遗憾的是,总有一茬又一茬投资者面对各种幌子、噱头与诱惑,如鬼迷心窍般跳进陷阱。

为何隋广义这般故弄玄虚的人时不时就冒出来且做局得逞?国人的教育(包括学校教育、家庭教育、社会教育)中,逻辑训练是块短板,民众的逻辑思维能力整体较弱,因此,不少人很容易被隋广义之流兜售的“高深”理论所蛊惑。加上“国学”很神秘,文言文也不太好懂,在解释上具有多义性且弹性空间大,不知就里的普通人很容易被散发着“国学”味儿的各类大师牵着鼻子走。迷炫的“国学”联结亮丽的金融学,以“玄学投资”的面目横空出世,就更显得高大上了。面对50多万投资者的崇拜与追捧,隋广义便毫不客气地狠狠割了一把韭菜。

这年头,骗子太多,各种骗术层出不穷。具体到金融理财这个领域,依我的观察来总结,凡是打着“国学”的幌子嫁接金融学或经济学,以此招摇卖弄的论调家,十有八九是骗子;凡是留着长胡子,爱穿古装,把自己弄成仙风道骨般的投资大师,十有八九是骗子。在隋广义版的“玄学投资”大卖之前,已经出现过多款类似的投资理论了;如隋广义那般仙风道骨的投资大师,30年来,咱们也认识了好几拨,眼熟得很。希望善良的投资者赶紧治健忘症,不要上这些骗子的当。

当然,投资者防骗躲坑的根本之道,是提高自己的逻辑思维能力。为此,多读好书,多看反面案例,多和有经验的人交流,是非常值得的。无论法律体系是否健全,努力提升自己的眼力与思考力,永远是投资者的必修课。

(作者系证券时报记者)