

多层次资本市场建设兼具资本、金融、经济和社会“多元叙事”的特点。

中国资本市场建设与发达经济体尚存在一定差距，投融资功能与资金资源配置功能有待进一步健全，“挤出效应”使资金过度进入房地产和表外理财业务，导致实体经济过度依赖房地产业，同时也制约了财富有效生成，其结果是社会融资结构与实体经济高质量发展不相匹配。

高质量发展是“十四五”的主题，多层次资本市场体系建设将大有可为。建议从三方面着手：

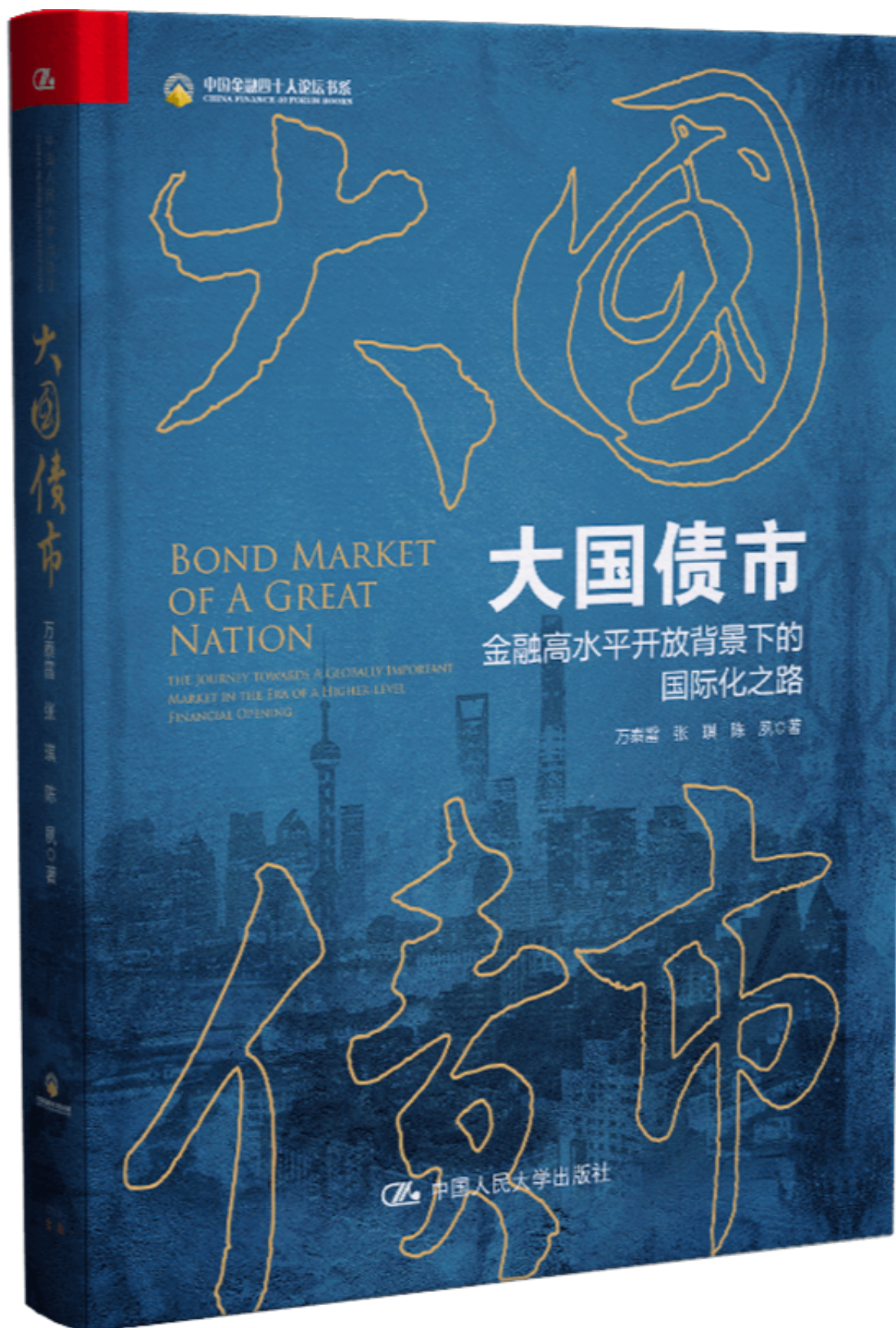
首先，加快建设并完善资本市场基础性制度，深化注册制改革，健全上市企业退出以及资本市场监管机制，加快ESG、绿色投资等资本市场创新落地，打造兼具市场化、法治化与国际化的中国资本市场体系；

其次，明确多层次资本市场建设的差异化目标，厘清上交所、深交所、北交所等不同交易平台的职能定位，促进股票、债券、期货、外汇等多元金融市场的体系建设，发挥不同市场主体的作用；

最后，立足“双循环”新发展格局，紧密对接浦东引领区、海南自贸港、粤港澳大湾区等金融开放政策，稳步推进资本市场对外开放，形成一批与国际接轨的资本市场交易规则和制度创新成果。

——刘珺 中国金融四十人论坛（CF40）成员、交通银行行长

* 本文为《大国债市——金融高水平开放背景下的国际化之路》一书序言，该书作者为万泰雷、张琪、陈夙。



大国债市——金融高水平开放背景下的国际化之路

万泰雷 张琪 陈夙 著

人民出版社 2022年7月

作者简介

万泰雷

，金融学博士，中国金融四十人青年论坛会员，中债资信评估有限责任公司监事会主席，曾先后供职于外交部、中信证券股份有限公司、中国银行间市场交易商协会国际部，获选世界经济论坛2013年度“全球青年领袖”。

张琪

，中债资信高级分析师，美国PMP持证人，主要从事主权债、海外绿色投资、气候变化相关研究，具有多年中美欧政府间绿色与低碳转型研究和项目合作经验。

陈夙

，金融学博士，北京师范大学经济与工商管理学院讲师，主要研究国际金融、中资海外债、绿色金融等，在核心期刊发表多篇论文。

内容简介

债券市场上通宏观政策，下连微观主体，在一国金融体系中发挥基础性作用。中国债市是名副其实的大国债市，债市国际化之路，也是我国金融强国之路的重要环节，关乎人民币国际化，关乎全球标准制定，更关乎全球金融话语权。本书阐释了我国债市国际化内涵和意义，对债市国际化实践和制度建设做了详细梳理，从金融改革、可持续金融、全球博弈等维度分析了债市国际化的方向，并指出要总结借鉴国际经验，克服债市国际化阻力，从金融强国的高度迈向高水平债市国际化。