

中国发展高层论坛 2025 年年会 “全面释放发展动能 共促全球经济稳定增长”

构建现代金融体系服务实体经济发展专题研讨会 (主题发言和小组讨论一)

由国务院发展研究中心主办、中国发展研究基金会承办的中国发展高层论坛2025年年会，于2025年3月23-24日在北京钓鱼台国宾馆举行。3月23日下午举行了“构建现代金融体系服务实体经济发展专题研讨会”，其中，“主题发言”环节的发言嘉宾为中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬，“小组讨论一”环节的发言嘉宾为中国工商银行行长刘珺、法国巴黎银行董事长乐明瀚、渣打集团行政总裁温拓思、中国中信集团有限公司总经理张文武、香港交易所主席唐家成、瑞士再保险集团首席执行官安博思。本场会议由国务院发展研究中心金融研究所所长张丽平主持。

针对构建现代金融体系服务实体经济发展的主题，李扬从中国货币政策与时俱进的话题切入。他表示，宏观经济运行的基本矛盾是有效需求不足，因此宏观调控的基调也随之发生重大变化。第一，要全方位扩大国内需求，大力提振消费、提高投资效益。需要善用财政政策和货币政策去弥合需求不足。第二，要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。第三，要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合。

关于存款准备金率，李扬指出我国存款准备金率正在不断下降，

存款准备金率下降一个百分点，大致可释放2万亿元的基础货币，这对于需求的扩张具有非常大的作用。他认为，货币政策应加强流动性管理，使得各种各样的金融市场能够有效链接、有效转换，其需要考量的是市场宽度、市场深度，以及市场弹性。他认为要将资产价格稳定纳入货币政策视野。李扬建议，当汇率变化时应优先考虑“保储备”。

在“小组讨论一”环节中，六位嘉宾对构建现代金融体系服务实体经济发展提出自己的见解。

刘珺结合自身的工作实践和研究体会，提出三点看法。第一，在服务实体经济高效运行与发展的背景下构建现代金融体系。首先应找准自身服务实体经济的定位，以更通畅的金融血脉强健经济机体，在此基础上向提高社会福祉、推动文明进阶的更高目标前进。第二，好的金融体系需要以实体经济为锚，并且不断地生长演进。在当前数字经济时代，科技创新成为驱动实体经济高质量发展的闸口。在技术变革的推动下，人类社会的生产力获得了指数级增长的潜力。对此，金融体系的生长和演进应该主动去适应新的时代框架下经济发展的特征和需要。第三，中国构建现代金融体系的创新实践。当前我国经济进入高质量发展新阶段，需要构建既具有中国特色又引领世界潮流的现代金融体系。一方面，以商业银行为主导的间接融资体系仍将发挥主力军作用；另一方面，金融将紧跟实体经济创新与开放发展脚步，构建“服务-科技-创新”的金融新生态。此外，金融的创新也包括以制度型开放融入全球金融体系，并为世界提供更多具有中国特色的金融产品。

乐明瀚认为，银行业是经济增长、社会凝聚力以及未来发展的重要组成部分。法国巴黎银行在中国已经投资了超过420亿元人民币，希望在银行业某些领域发挥积极作用。他分享了四方面看法。

第一，支持消费。消费是中国宏观经济形势中的关键议题，可以通过优质消费信贷、良好质量、了解客户需求、尊重客户传统和行为

习惯等来拉动。第二，支持长期储蓄。强调消费与鼓励储蓄并不矛盾。帮助人们管理储蓄，有助于增强对短期经济的信心，从而提升消费。储蓄是因为对未来存在不确定性，银行需要为客户提供安全保障。结构性产品和服务与资产管理、保险和养老金密切相关。第三，企业部门的融资支持。融资和风险管理可以创造价值。一大批中国内地公司在香港首次公开募股，这对于融入全球经济至关重要。越来越多中国企业在欧洲投资，需要银行服务。与此同时，若要解决银行资产负债表规模问题，需要健全的风险管理。第四，高效利用人工智能，监测和支持银行实践。

温拓思指出，聚焦金融变革，尤其要关注现代金融体系如何服务现代经济。如今的世界变化很快，经济社会的显著变化，需要不同的金融部门进行支持；全球监管不断改变，需要关注全球金融体系如何应对未来的挑战。

他从三方面进行讲述。第一，监管变革。资本流动改革涉及贸易、资本市场、对储蓄的部署等，这些都涉及经济角色的改变。作为推动因素，技术使全球贸易性质发生了根本性变化。银行在社会中扮演着特殊的角色，相较非银行机构具有较高的杠杆能力，对于刺激经济增长十分重要。监管机构要尽其所能避免银行破产。第二，资产负债表。资产负债表总体规模会下降，银行必须保持安全，资本金必须部署到资本成本比较低的地方。银行系统通过提供资本和融资的渠道，让信贷达到它合适的地方。第三，人工智能。人工智能会给金融的各个方面带来巨大变化，如监测欺诈、提供贷款、证券化等。银行和客户的关系也将发生巨大变化。银行作为全球金融体系的参与者，必须以客户为导向。金融为世界经济服务，未来依然光明，其中，银行必然发挥重要作用，但未必以传统方式来为世界经济服务。

张文武围绕金融如何更好地赋能科技发展谈了几点看法。他首先介绍了中信赋能科技发展的探索创新，如针对不同发展阶段的融资断

点，畅通股贷债保的联动机制；利用香港等国际市场进行境外融资等。在此过程中，存在企业需求和金融供给不匹配，金融机构服务前端的风险研判能力有待提升，金融机构间缺乏高效联动和信息共享机制，与政府、国家级基金、科研院所、产业园区等深度对接不足等问题。对此，张文武提出四方面发展建议：一是强化股权投资的支持力度，发起专精特新基金，撬动更多长期资本，壮大耐心资本等，解决不缺资金缺资本的问题；二是丰富多元化融资结构，进一步贯通股贷债保等全流程服务；三是通过境内外资本市场进行融资，服务更多优质企业到境内外上市，拓展融资渠道；四是深化产学研合作，构建成果转化生态圈，形成投资、信贷、产业的链式联动模式，促进科技成果加快应用于产业和产业链。

唐家成从四个方面表达自己的观点。第一，近年来中国内地经济发展迅猛，作为国际金融中心，中国香港要依托“一国两制”的政策，及时捕捉中国内地的发展变化，同时支持和推动这些变化，从而确保中国内地和香港的共同繁荣。第二，金融市场是创新的命脉，随着新技术的不断涌现和发展，必须密切关注中国内地创新行业的演变，从而确保香港的平台可将未来的企业与全球资本连接起来。同时需要大胆改革，以紧跟快速发展的科学技术。第三，完善的上市框架对于支持实体经济的发展至关重要，必须培育全面的渠道和产品生态系统，以吸引流动性和活力。第四，在应对国际资本复杂性的同时，必须考虑地缘政治动态，新的资本来源正在涌现，尤其是来自于中东和东南亚地区。香港致力于培育这些资本来源，确保其仍然是全球金融生态系统的关键参与者。

安博思从再保险以及保险如何促进中国及其他国家和地区的可持续增长视角出发，谈了自己的看法。他表示，保险和再保险一方面作为非常重要的手段和工具，因其雄厚的财务实力，为企业转型和创新提供了坚实的财务基础和风险转移机制，不仅可以推动传统行业的

绿色转型，更能促进更广泛的人工智能应用。另一方面，保险业可以利用数据驱动的风险知识，提供全面的风险管理解决方案，以应对寻求增长和创新的现代企业所面临的复杂挑战。

（中国发展出版社 撰稿：吴振东 赵蕊 徐静 郭丹；审稿：杨良敏
中国发展研究基金会 审校：闫晓旭）

--背景信息--

中国发展高层论坛由国务院发展研究中心主办，中国发展研究基金会承办。自 2000 年首次举办以来，论坛坚持“与世界对话，谋共同发展”的宗旨，形成了专业化、高层次的鲜明特色，已成为中国政府高层、全球商界领袖、国际组织和中外学者之间重要的交流对话平台。



中国发展研究基金会
China Development Research
Foundation

中国北京东城区安定门外大街138号
皇城国际中心A座15层

邮 编: 100011
电 话: 86-10-64255855
传 真: 86-10-64255855-8100
网 址: www.cdrf.org.cn
电 邮: cdrf@cdrf.org.cn

Floor15, Tower a, Imperial International Center, No.138
Andingmen Wai Avenue, Dongcheng District, Beijing, 100011, China

Tel: 86-10-64255855
Fax: 86-10-64255855-8100
Website: www.cdrf.org.cn
E-mail: cdrf@cdrf.org.cn