

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 (小组讨论二)

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，“小组讨论二”环节的发言嘉宾为斯坦福商学院教授、1997年诺贝尔经济学奖获得者迈伦·斯科尔斯，中国国际金融股份有限公司董事长陈亮，德意志银行股份有限公司主席卫礼思，物美集团创始人、多点Dmall创始人张文中，富兰克林邓普顿总裁、首席执行官庄丽雅，北京大学光华管理学院院长、教授刘俏。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。

迈伦·斯科尔斯认为，金融能够提供更快速、更个性化、更灵活的解决方案。金融的功能之一是融资，未来仍需创新；功能之二是将人力资本与经济融合，应对不确定性；功能之三是为未来提供储蓄；功能之四是金融风险管理。这四个功能是全球金融体系最重要的功能。

面对未来挑战，不管是社会还是企业，都需要做研发和测试。充分考虑研发、测试和不确定性是如何改变和影响金融、经济的。金融的波动性事件导致需要用更多时间做决策，当波动性较高时，需要更多信息建构以应对变革。比如AI，一方面不能完全依赖AI等技术；另一方面利用AI实现资源合理配置和叠加的平衡。伴随AI技术的发展，在提供金融产品时，应依据客户需求提供其信任的解决方案。

在当前形势下，如何更好地发挥金融的力量，为培育塑造经济的

新动能新优势、促进实体经济高质量发展提供一个系统性的支撑，是金融机构面临的重要课题。陈亮阐释了他的理解。一是，以人工智能为代表的新一轮科技革命已经成为大国间竞争的焦点，新质生产力也正在成为中国经济增长的新动能。二是，发展新质生产力需要构建科技创新的生态，也更加依托资本市场提供直接融资。三是，证券公司通过全产业链的综合金融服务能够有效地支持培育新质生产力，促进实体经济的发展。例如：通过股权投资基金引导和撬动社会资本流入新质生产力领域；通过一、二级市场的联动，让企业上市融资；投资银行可凭借其信息中介优势助力企业有效整合资源。

卫礼思从三方面进行讲述了他的观点。第一，当前全球发展环境不确定性较大，实现实体经济可持续发展的唯一途径是继续参与跨境贸易和投资，以及开展商品、服务、资本、人员和思想的交流。金融行业需要适应日益复杂的全球环境，确保在贸易格局变化之时，资金流动能够顺利进行。全球性银行需要在连接跨境经济体和市场方面发挥建设性作用，深入了解全球各地区的本地需求以及细微差别，寻找共同利益点和确定双边或者多边互利解决方案。第二，开放的金融市场是加强联系、协调利益和支持贸易渠道的强大支撑。从世界各地实践来看，深厚的资本市场为基础经济带来了显著优势，而缺乏这些深厚资本市场将使得维持经济增长所需的资本流动受到阻碍。第三，现代金融体系在促进世界各国和地区相互连接、提高各国竞争力以及提供稳定性方面作用重大，这些作用的发挥离不开对外开放。保持贸易和资本市场开放，对于应对未知的未来至关重要。

张文中指出，金融如何更好地服务实体经济发展极其重要。在当下的中国，金融服务实体经济重要的侧重点在于更好服务民营经济。民营经济对于中国经济社会发展的作用常用“56789”来概括，有些方面的作用甚至已有新的进展。张文中认同本节主题发言的观点，中国现在不缺资金，但缺本金；不缺短期资金，但缺长期资金。因此，加大直接融资力度尤为重要，当前中国的商业银行和各种金融机构还面临着一些限制，希望未来相关监管部门可以出台更宽松的政策。

庄丽雅强调了数字融资、人工智能两种技术对于资产管理行业的影响。她认为，区块链对数字融资十分重要。数字融资能够影响资产的获得，向更多人释放新的投资机会。区块链推动的数字融资技术通过对资产进行证券化，如将企业产权、知识产权等进行数字化，为资产管理人或资产所有人提供流动性等便利。人工智能会重新定义客户服务。人工智能可以为大规模地进行个性化定制提供解决方案，通过为客户提供动态化的资产组合，满足其独特的、变动的需求，为其提供专业的投资技能和投资策略服务。毫无疑问，科技创新会提供有前景的创新性工具，而在金融和科技融合方面，中国会发挥关键作用。

刘俏对金融服务实体经济提出了几点思考。第一，全世界面临生产率增长不足的挑战。增长最重要的一个动能是全要素生产率，中国近年来经济增长放缓与全要素生产率的增速下降密切相关，其主要原因是缺乏大规模的生产场景（规模经济和范围经济）。第二，投资与全要素生产率增长之间具有非常强的正向关系。中国的经验数据表明，投资率提升10%，全要素生产率增速会提高1.18%。中国未来需要保持一定的投资强度，并聚焦节点行业和关键领域，不仅包括未来产业和战略性新兴产业，还包括传统的农业、服务业。第三，好的金融是指将资金能够配置到提升全要素生产率增速的领域。技术创新、产业创新是中国高质量发展最重要的动能之一，科技金融的发展需要探索商业银行主导的金融体系如何提供与科技、产业创新相适配的耐心资本。第四，实现碳中和需要巨额的投资，绿色金融在此过程中的作用非常重要，未来如何更好地促进模式创新值得思考。第五，金融支持中国企业“大出海”，助力企业向价值链上游攀升，从而更好地为企业创造价值。这是金融行业面临的一个重要挑战。

（中国发展出版社 撰稿：郭丹 徐静 赵蕊 吴振东；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