



NIFD
国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development

金融专报

2023 年第 43 期 总第 230 期

广州金羊金融研究院

国家金融与发展实验室广州基地 编 2023 年 11 月 24 日

金融支持民营经济发展：挑战与政策

汪红驹 汪川

- 中央金融工作会议在新形势下召开，会议规格从全国金融工作会议升格至中央金融工作会议，凸显了党中央对金融工作与金融安全的高度重视。会议强调了金融是国民经济血脉、是国家核心竞争力重要组成部分，首次提出“金融强国”的建设目标，分析了当前推动金融高质量发展面临的形势与挑战，提出中国特色金融发展之路，为当前和今后一个时期的金融工作指明了方向、划出了重点。
- 中央金融工作会议格外强调两根主线，一是坚持金融应更好服务实体经济，需着力营造良好的货币金融环境，切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务；

二是强调通过加强金融监管和多措并举来防范化解金融风险，主要包括地方债务、房地产、金融市场与外汇市场四个领域的风险。

日前，中央金融工作会议在北京召开。此次会议分析了金融高质量发展面临的形势，并部署了当前和今后一个时期的金融工作。

一、会议规格升级

在 1997 年、2002 年、2007 年、2012 年与 2017 年，党中央与国务院分别召开了第一次到第五次全国金融工作会议。这些会议一方面是针对当时国内外重大经济金融形势变化，提出未来五年中国金融的重点工作任务，另一方面也通常伴随着中国金融管理体制的变革。虽然历次全国金融工作会议的重点不同，但事实上也存在一以贯之的内在逻辑，包括始终坚持和加强党对金融工作的领导、始终坚持稳中求进工作总基调和渐进式改革思路、始终坚持以人民为中心、始终坚持市场化改革方向、始终坚持问题导向原则和系统观念等。

2023 年 10 月 30 日至 31 日，党中央召开了首次中央金融工作会议。会议规格从全国金融工作会议升格至中央金融工作会议，凸显了党中央对金融工作与金融安全的高度重视。

值得一提的是，2023 年 3 月公布的《党和国家机构改革方案》，已经对金融监管框架进行了调整，将过去的“一委

（国务院金融稳定发展委员会）一行（人民银行）两会（银保监会、证监会）”格局调整为由中央金融委员会与中央金融工作委员会领导下的“一行（人民银行）一局（国家金融监督管理总局）一会（证监会）”格局。换言之，会议规格升级为中央金融工作会议，也与今年中央金融委员会及中央金融工作委员会的成立密切相关。

二、首次提出加快建设金融强国

会议强调，金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，并首次提出要加快建设金融强国。建设金融强国的具体路径则是加强金融监管、完善金融体制、优化金融服务、防范化解风险，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为中国式现代化与民族复兴伟业提供有力支撑。

会议首先总结了党的十八大以来金融工作，认为在党中央集体统一领导之下，金融系统有力支撑经济社会发展大局，坚决打好防范化解重大风险攻坚战，为如期全面建设小康社会，实现第一个百年奋斗目标做出了重要贡献。

值得重视的是，本次会议提出了中国特色金融发展之路，并将其概括为“八个坚持”，也即坚持党中央对金融工作的集中统一领导、坚持以人民为中心的价值取向、坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨、坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题、坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新

发展、坚持深化金融供给侧结构性改革、坚持统筹金融开放和安全、坚持稳中求进工作总基调。

其次，会议分析了当前推动金融高质量发展面临的形势与挑战。当前，金融领域各种矛盾和问题相互交织相互影响，经济金融风险隐患仍然较多，尤其是金融服务实体经济质效不高、金融乱象和腐败问题屡禁不止、金融监管和治理能力薄弱等。要推动金融高质量发展，就必须下决心从根本上解决上述问题。

再次，会议提出了做好当前和今后一个时期金融工作的总要求。会议强调，当前和今后一个时期，做好金融工作必须坚持和加强党的全面领导，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深刻把握金融工作的政治性、人民性，以加快建设金融强国为目标，以推进金融高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑，以全面加强监管、防范化解风险为重点，坚持稳中求进工作总基调，统筹发展和安全，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设中国特色现代金融体系，不断满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求，不断开创新时代金融工作新局面。

随后，会议对当前和今后一个时期的重点工作任务进行

了部署。在笔者看来，主要包括金融更好服务实体经济、打造现代金融机构和市场体系、推进金融高水平开放、全面加强金融监管、防范化解金融风险与完善金融体制机制这六个方面。在下文中，笔者将主要解读金融更好服务实体经济与防范化解金融风险这两个方面。

三、推动金融高质量发展

如何让金融更好地服务于实体经济呢？会议指出，要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。这一提法，无疑与当前我国正面临百年未有之大变局、中美博弈注定长期持续、国际地缘政治冲突加剧的国际大背景高度相关。

具体而言，会议提出了三方面重要举措。第一是要始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。第二是要优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略、确保国家粮食和能源安全等。值得注意的是，上面这些领域就是所谓的“重大战略、重点领域和薄弱环节”。第三是要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。考虑到过去有关各方的常见提法是绿色金融、普惠金融与数字金融三者并立，这次会议格外强调科技金融与养老金融，实则是因为科技创新与人口老龄化是当

前中国经济社会发展面临的两大重要挑战。

在防范化解金融风险方面，会议重点提及了地方债务、房地产、金融市场与外汇市场四个领域的风险。

在地方债务层面，会议提到要建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。在笔者看来，首先，“建立防范化解地方债务风险长效机制”，这说明本轮地方政府债务化解不能“头痛医头脚痛医脚”，而是要在建立长效机制的同时来化债，以避免形成大规模道德风险，避免未来大规模地方政府债务重新抬头的问题；其次，“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”，这一方面意味着，未来地方政府依赖大规模举债来推动地方经济增长的模式不会持续，另一方面也意味着，对于那些资金规模大、周转慢、回报率低的公益性项目，未来会采用更适宜的方式来融资，以免发生收益成本与期限的多重错配；再次，“优化中央与地方政府债务结构”，意味着未来某些特定支出可能会采用中央政府举债的方式来融资，也意味着存在用中央政府债务来部分置换地方政府债务的空间，近期中央增发 1 万亿国债就是明证。

在房地产层面，会议提到要促进金融与房地产的良性循环，具体包括三个方面。一是健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足

不同所有制房地产企业合理融资需求。“房地产金融宏观审慎管理”这个提法，意味着监管部门认识到大型房地产企业事实上是一个类金融机构，未来可能会对具有系统重要性的房地产企业采取差别化的监管措施。“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”，意味着当前房地产市场上一一些民营开发商的流动性问题未来有望得到妥善解决。二是因城施策，用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求。三是加快“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。所谓三大工程，是指保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。这意味着未来在房地产的新增供给方面，商品房的占比有望显著下降，各类保障型住房的占比有望显著上升。

在金融市场层面，会议提到要维护金融市场稳健运行，规范金融市场发行和交易行为，合理引导预期，防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振。“防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振”是一个较新的提法，意味着党中央高度重视金融风险的传染与放大。考虑到银行业在中国金融体系中扮演着格外重要的角色，维持银行业健康发展对于防范风险的传染与放大可谓至关重要。

在外汇市场层面，会议提到要加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。在防范化解金融风险部分提及人民币汇率，说明党中央高度重视汇率过度波

动可能带来的风险。这意味着短期内人民币兑美元汇率持续大幅贬值的可能性很低。如果未来汇率出现超调风险，央行无疑将会加大干预力度。

此外，会议还提及了防范化解金融风险的两对关系。第一对关系是“权与责”，提出要健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制。这是对监管者责任、属地责任的强调。第二对关系是“快和稳”。这意味着对重大金融风险的化解是渐进审慎可控的，而对某些可能快速放大的急性风险，则会采用迅速应对的策略，“对风险早识别、早预警、早暴露、早处置”。

总体而言，笔者认为，首次中央金融工作会议是一次非常重要的会议。这次会议为未来五年的金融工作指明了方向，也划了重点。这次会议格外强调两根主线，一是坚持金融应更好服务实体经济，二是强调通过加强金融监管和多措并举来防范化解金融风险。

要推动金融高质量发展、加快建设金融强国，就要解决好过去多年以来一直存在的脱实入虚、金融空转与系统性金融风险上升等问题。而要从根本上解决上述问题，除了加强金融监管之外，更重要的是要通过对内结构性改革和对外高水平开放来提高实体经济的投资回报率。从这一意义上而言，我们对未来的中央经济工作会议、党的二十届三中全会充满期待。

主编：李 扬

编委会（按姓氏笔画排序）：

| | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 王广谦 | 王 君 | 王国刚 | 王增武 | 左学金 | 朱 玲 |
| 汤世生 | 杨 涛 | 连 平 | 吴晓灵 | 何海峰 | 何德旭 |
| 余永定 | 张 平 | 张晓山 | 张晓晶 | 张跃文 | 陈双莲 |
| 范丽君 | 金 碚 | 周振华 | 胡志浩 | 胡岚曦 | 胡 滨 |
| 段雅丽 | 骆立云 | 徐义国 | 殷剑峰 | 黄国平 | 曹远征 |
| 阎建军 | 程 炼 | 彭兴韵 | 董 昀 | 曾 刚 | 谢 芳 |
| 蔡 真 | | | | | |

编辑（按姓名笔划排序）：

陈双莲 肖 圆

联系人：陈双莲

电子邮箱：chensl@gzhu.edu.cn

联系电话：020-83342383

传 真：020-83343700

地 址：广州市荔湾区沙面四街 1 号

国家金融与发展实验室学术成果系列

正式出版物

- 中国金融发展报告（年度旗舰报告）
- 专项报告
- 会议实录
- 专著
- 译著

非正式出版物

- 智库专报
- 宏观·金融报告（季报）
- NIFD 金融指数（季报）
- 信息通报（每月 4 期）
- 金融专报（每月 4 期）
- 金融决策参考（月刊）
- 全球智库半月谈
- 资产管理月报
- 金融监管论坛（月报）
- 财富管理论坛（月报）
- 国内经济形势分析报告（季报）
- 国际经济形势分析报告（季报）
- 上海市金融运行基本情况报告（季报）