



加快建设金融强国， 走中国特色金融发展之路

——解读中央金融工作会议

。 刘 英

摘 要：2023年首次将全国金融工作会议更名为中央金融工作会议，并提出加快建设金融强国的目标，提出走中国特色金融发展之路，实现金融高质量发展，为中国式现代化提供重要支撑。2023年中央金融工作会议明确了金融工作的定位、性质、主线、主题。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。首先，要防范化解风险，全面加强金融监管，中央金融工作会议为地方债和房地产风险防控提出了长效机制；其次，优化金融结构，推进金融供给侧结构性改革，提高直接融资比重；再者，优化金融服务，根据高质量的金融需求和经济高质量发展的要求，促进金融高质量发展；最后，完善金融体制，优化调控，为加快建设金融强国建设，需要加强货币政策和财政政策宏观政策协调。

关键词：金融强国 中国特色金融发展之路 金融供给侧结构性改革

在世界经济复苏的关键期，中国召开了中央金融工作会议，会议首次明确提出了我国金融发展的目标是加快建设金融强国，走一条中国特色金融发展之路。纵观历史，全球第一大国无一不是金融强国，中国作为全球贸易最大国和第二大经济体，也必须从金融大国发展为金融强国，以金融强国支撑中国式现代化。2023年的金融工作会议首次将名称变更为中央金融工作会议，强调金融的政治性、人民性，强化了党对金融工作的集中统一领导，这有利于带动金融监管机构的改革，促进金

融高质量发展，防控金融风险，强化金融监管。围绕加快建设金融强国，需要防风险、调结构、促发展、优调控等多措并举，走出一条中国特色金融发展之路，有力支持中国式现代化和中华民族的伟大复兴。

一、防控风险，强化监管，守住不发生系统性风险的底线

在2017年金融工作会议提出金融服务实体经济、防范化解金融风险及推进金融改革等基础上，2023年中央金融工作会议明确提出加快建设金融强国，走中国特色

刘英，中国人民大学重阳金融研究院研究员、合作研究部主任。

表 1 六次金融工作的定位、架构及环境

时间	会议期次	金融定位	外部环境	监管架构
1997 年	第一次全国金融工作会议	金融是现代经济的核心，金融服务实体经济、防范化解金融风险、金融发展改革	1997 年亚洲金融危机。通过《中共中央 国务院关于深化金融改革、整顿金融秩序、防范金融风险的通知》	央行、国有银行改革，设中央金融工委，形成一行一会格局，1992 年证监会成立，1998 年保监会成立，形成一行两会
2002 年	第二次全国金融工作会议	金融是现代经济的核心，金融服务实体经济、防范化解金融风险、金融发展改革	2001 年中国加入 WTO。2001—2006 年是银行业入世的过渡期。外资银行加速进入中国市场	2003 年成立银监会，形成一行三会的监管架构
2007 年	第三次全国金融工作会议	金融服务实体经济、防范化解金融风险、金融发展改革三大主线	2007 年美国金融危机。深化国有四大商业改革。一行一策推进政策性银行改革	一行三会
2012 年	第四次全国金融工作会议	金融服务实体经济、防范化解金融风险、金融发展改革三大主线	2007—2012 年经历国际金融危机，2013 年创设 SLF、MLF、PSL 等创新货币政策工具	一行三会
2017 年	第五次全国金融工作会议	金融服务实体经济、防范化解金融风险、金融发展改革三大主线	2015—2016 年部分国家出现危机，资管新规落地。提出做好金融工作需要坚持四项原则：回归本源；优化结构；强化监管；市场导向	设立国务院金融稳定发展委员会，一委一行三会，2018 年银监会和保监会合并为银保监会，则形成一行一委两会
2023 年	第六次中央金融工作会议	加快建设金融强国，走中国特色金融发展之路	2020—2022 年新冠疫情冲击带来风险挑战。稳步推进人民币国际化，推进“一带一路”金融创新	在银保监会的基础上设立国家金融监督管理总局，形成一委一行一局一会

数据来源：人民银行，作者整理。

金融发展之路。这是从全局高度、长远角度，从金融发展的根本逻辑上给金融以明确定位。

金融稳、经济稳。金融的关键就是管理风险。中央金融工作会议提出坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。以全面加强监管，防范化解风险为重点，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。作为金融大国，我国金融业全球排名前列，但大而不强，尤其是在世界经济下行期、美欧收紧货币政策冲击下存在风险隐患。截至 2023 年 6 月末，我国金融业机构总资产 449 万亿元，商业银行资本充足率和不

良贷款率分别为 14.66% 和 1.62%，均比上年有所下降。保险公司平均综合偿付能力充足率为 188%，证券公司平均风险覆盖率、平均资本杠杆率分别为 255.38% 和 18.78%，信用风险整体可控，损失抵御能力总体较为充足。

中央金融工作会议提出金融存在的三大问题和五点要求。正如中央金融工作会议指出的，我国经济金融风险隐患仍然较多，存在着金融服务实体经济的质效不高、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严峻问题。为此，中央金融工作会议明确提出了五点要求，金融



系统要切实提高政治站位，胸怀“国之大者”，强化使命担当，下决心从根本上解决这些问题，以金融高质量发展助力强国建设和民族复兴。

防控风险要全面加强金融监管。中央金融工作会议明确提出要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险。这里需要做的是看住人，管住钱，扎牢制度防火墙。以制度建设来防控金融风险，当然在数字经济时代，还要发挥大数据、人工智能等科技的作用，来提高监管效能，降低监管成本，防控金融风险。

中央金融工作会议明确提出要切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管，全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，消除监管空白和盲区，严格执法、敢于亮剑，严厉打击非法金融活动。防控金融风险要牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，需要盘活资金存量、做优资金增量，集中处理五大领域风险。

首先，防范和化解房地产领域风险从建立长效机制开始。近年房地产持续低迷，房地产投资持续下滑，2022年房地产投资增速下降10%，2023年前三季度进一步下降9.1%。销售量价齐低，全国住宅销售面积2022年下降26.8%，2023年前三季度再下降6.3%。多家房地产企业风险持续暴露，这不仅影响房地产行业及其上下游行业，更影响严重依赖土地财政的地方政府。尽管房地产在国民经济的占比从2019年的7.1%降至2022年的6.1%，但由于其所具备的产业链带动能力和信贷派生能力，房地产

对中国经济的贡献度仍高达25% (Rogoff, 2022)，甚至高达30% (许宪春, 2015)。

房地产从三个方面对中国经济产生直接影响。一是对投资的影响。截至2023年9月，房地产开发投资占我国固定资产投资的23.3%。二是直接影响地方财政收入，进而影响地方政府财政支出和地方经济增长。2022年全国土地出让收入下降23.3%，2023年前三季度进一步下降19.9%。三是房地产低迷不仅通过信贷扩张影响货币政策效果，影响企业投资信心与投资意愿，更重要的是通过财富效应直接影响居民的消费能力、消费意愿和消费信心，进而影响经济增长。此外，房地产风险掌握不好甚至会引发系统性风险。除下半年密集出台的个贷和优化差别化信贷，认房不认贷、延长房地产“金融16条”等政策措施外，金融机构还提出3500亿元专项借款、2000亿元保交楼贷款支持计划，此次中央金融工作会议进一步提出建立房地产长效机制，2023年11月发布的国务院14号文，笔者认为更是实际上开启了“二次房改”的步伐，房地产发展的模式从主要参考中国香港模式转向了部分参考新加坡模式，也就是房地产实行两条腿走路，租售并举，保障房靠市长，商品房靠市场，推进房地产市场健康发展，防范化解房地产领域风险，支持经济增长。

本次中央金融工作会议与其说提出房地产风险，不如说给出房地产风险解决方案。中央经济工作会议提出促进金融与房地产良性循环，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。特别是明确提出要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，这为所有房企特别是民营房地产企业给予融资支持和平等的贷款供给。更为重要的是提出了持续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，加快保障性住房、城中村改造、“平急两用”等“三大工程”建设，其中仅城中村改造就能拉动超过10万亿元的投资。更为重要的是，中央金融工作会议提出要构建房地产发展新模式。这将从根本上推动房地产行业发展的创新，推进房地产供给侧结构性改革，从原有的中国香港模式转向新加坡模式，充分发挥市长管保障房、市场管商品房的发展模式，这将充分发挥房地产支柱产业支持中国经济增长的重要作用。

其次，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。我国地方政府债务分布不均匀，有些地方债务的风险较高，还本付息的压力较大。2012年全国金融工作会议首次提出地方债务风险，2017年进一步强调控制地方债风险，2018年财政部提出《地方全口径债务清查统计填报说明》提出了包括财政资金偿还、出让政府股权和国有资产经营权益、利用项目结转资金和经营收入、合规转化为企业经营性债务、借新还旧和展期、破产重组和清算六种化债方式。综合地方债、国企和城投在内，则金融机构面临地方债化解规模过半。中央金融工作会议给出长期化解和管理地方债风险的长效机制为优化中央和地方政府债务结构。

短期，2023年7月24日政治局会议除了提出制定实施一揽子化债方案，发行一万亿特别国债之外，还提前下达了明年地方专项债发行额度。中期，要给予地方政府的支持，包括解决房地产问题，继续强化地方政府预算的硬约束。长期，要建好政府管理机制，按照事权和财权匹配的原则，优化中央和地方政府债务结构，为化解地方政府债务争取更多时间和空间，从根本上解决地方政府债务问题，牢牢守住不发生区域性风险和系统性风险的底线。

再者，抓大管小，及时处置中小金融机构风险，严格中小金融机构准入标准。2023年前八个月银行业金融机构已累计处理不良资产1.5万亿元，2023年10月国务院印发关于推进普惠金融高质量发展的实施意见提出加快处置不良资产。中小金融机构抵御风险能力偏弱（图1），尤其是新冠疫情带来的疤痕效应并未消除，美欧收紧货币政策带来负面溢出效应，在经济复苏的关键期，需要特别注意防控中小金融机构风险，要采取包括并购重组、置换债权等多种方式来化解风险，该出清的风险就要出清。特别是金融租赁、汽车金融、信托行业等风险化解有望加速。多措并举化解中小金融机构风险的同时会抬升中小金融机构准入门槛。中小金融机构要在防风险前提下，做好定位，做出特色，做强主业。要加大金融强国建设，加强金融监管是必由之路。为此，金融监管后续或从此前的抓大放小转向扶大限小。加速中小金融机构风险处置。伴随我国创新驱动增长，服务业成为经济增长的主要动力源，金融发展领域宽、潜力大，大型金融机构要真

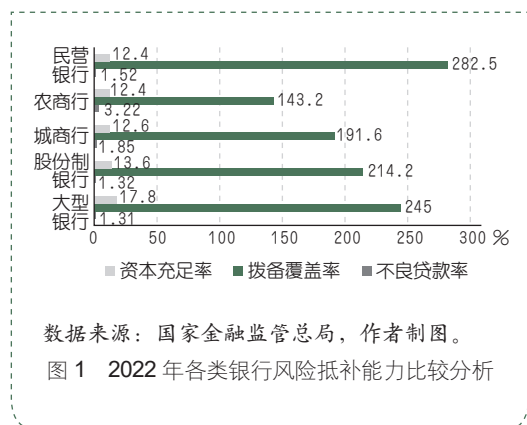


图 1 2022 年各类银行风险抵补能力比较分析

正成为发展经济的主力军，还需要进一步做大做强。

最后，维护金融市场稳健运行，规范金融市场发行和交易行为，要合理引导预期，防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振。美欧收紧货币政策引发负面溢出，给其他国家带来房市、股市、汇市的巨幅波动，随美欧 2024 年货币政策的转向，中国所承受的房市、股市、汇市的压力将有所缓解。但在此之前，仍需要特别注意防控住金融市场的风险（表 2），防止来自海外的金融风险跨市场、跨区域、跨境的传递。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。

防范化解金融风险需要处理好三组关系。一是要把握好权和责的关系，健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制，权责对等。二是把握好快和稳的关系，在稳定大局的前提下把握时度效，扎实稳妥化解风险，坚决惩治违法犯罪和腐败行为，严防道德风险。三是要把握好早与晚的关系。早是最重要的原则，要将风险

及时控制在萌芽之中。对风险要做到早识别、早预警、早暴露、早处置，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制。

对于金融机构，中央金融工作会议提出要健全法人治理，完善中国特色现代金融企业制度，完善国有金融资本管理，拓宽银行资本金补充渠道，做好产融风险隔离。

二、调整优化金融结构，推进金融供给侧结构性改革

中央金融工作会议对当前和今后一段时期的金融工作做出全面部署，明确了金融的定位和发展方向，强调要加快建设金融强国，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，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。

从定位看，首次提出要加快建设金融强国。相比此前五次金融工作会议，本次会议首次将全国金融工作会议改为中央金融工作会议，加强了党对金融工作的领导，提升了金融的重要性。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，此次会议在中国经济向高质量发展转化的当下，强化金融定位，要求加快建设金融强国，全面加强金融监管，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，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。

从经验看，中央金融工作会议明确提出金融工作要做好八个坚持。一是必须坚

表 2 2017—2023 年完善金融监管的主要措施

时间	发文机构	文件名
2019 年 12 月	十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过	新修订的《证券法》，于 2020 年 3 月 1 日正式实施
2020 年 10 月	人民银行	《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见
2020 年 10 月	人民银行	《中华人民共和国中国人民银行法（修订草案征求意见稿）》
2021 年 1 月	人民银行	《非银行支付机构条例（征求意见稿）》
2022 年 4 月	第十三届全国人民代表大会常务委员会通过	《中华人民共和国期货和衍生品法》，2022 年 8 月 1 日起施行
2022 年 4 月	人民银行	《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》公开征求意见
2022 年 11 月	原银保监会	《中华人民共和国银行业监督管理法（修订草案征求意见稿）》
2023 年 3 月	证监会	新修订的《证券公司监督管理条例》向社会公开征求意见
2023 年 2 月	中央纪委国家监委第十三审查调查室	打赢反腐败斗争，破除金融精英论、唯金钱论、西方看齐论等，整治过分追求生活精致化、品位高端化，纠治潜规则
2020 年 9 月	国务院授权央行实施金融控股公司准入管理	《金融控股公司监督管理试行办法》制度明确实质控制两类以上金融机构非金融企业应设立金融控股公司并纳入监管
2021 年 7 月	人民银行	《金融控股公司董事、监事、高级管理人员任职备案管理暂行规定》
2023 年 2 月	人民银行	2022 年第四季度货币政策执行报告指出互联网金融风险整治完成
2022 年 12 月	原银保监会	《银行保险机构消费者权益保护管理办法》
2023 年 7 月	国家金融监督管理总局	《汽车金融公司管理办法》
2017 年 2 月	人民银行	《关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》完善了本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理框架
2018 年 2 月	人民银行	《关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》完善绿色金融债券存续期监督管理，加强信息披露
2020 年 10 月	人民银行、原银保监会	《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》
2020 年 12 月	人民银行、原银保监会	《系统重要性银行评估办法》
2021 年 5 月	人民银行、原银保监会	《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》
2021 年 8 月	人民银行、原银保监会	《系统重要性银行附加监管规定（试行）》
2021 年 12 月	人民银行	《宏观审慎政策指引（试行）》
2022 年 1 月	原银保监会	《银行保险机构关联交易管理办法》
2022 年 4 月	人民银行、原银保监会	《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》
2022 年 5 月	原银保监会	《商业银行预期信用损失法实施管理办法》
2022 年 6 月	原银保监会	《关于加强保险机构资金运用关联交易监管工作的通知》
2022 年 12 月	原银保监会	《银行业金融机构国别风险管理办法（征求意见稿）》
2023 年 2 月	人民银行、原银保监会	《商业银行金融资产风险分类办法》
2023 年 10 月	人民银行、原银保监会	《系统重要性保险公司评估办法》
2023 年 11 月	国家金融监督管理总局	《商业银行资本管理办法》
2023 年 11 月	国家金融监督管理总局	《银行保险机构涉刑案件风险防控管理办法》
2023 年 12 月	国家金融监督管理总局	《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》

数据来源：人民银行、国家金融监督管理总局、证监会。



持党中央对金融工作的集中统一领导，二是坚持以人民为中心的价值取向，三是坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，四是坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，五是坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，六是坚持深化金融供给侧结构性改革，七是坚持统筹金融开放和安全，八是坚持稳中求进工作总基调。

从结构看，建设金融强国就需要优化调整金融结构。优化融资结构和资金供给结构。仅从直接融资占比来看，美欧日等发达经济体的占比60%以上，而我国直接融资占比不足30%，在金融发展规模和发展潜力上，我国还有巨大的提升潜力和发展空间。即使按照宽口径计算，从社会融资规模存量角度来看，我国直接融资规模从2018年的25.75%提升到2023年三季度末的29.22%，仍然不足30%。本次中央金融工作会议对提高直接融资比重提出了三个发展方向。首先要全面推进股票注册制改革，降低企业上市门槛和制度型成本。其次要丰富多层次资本市场体系，满足不同类型不同生命周期的企业多元化差异化的融资需求。最后，推进债券市场创新发展，完善债券市场发行注册制，丰富直接融资工具。2023年11月27日，为支持民企债券融资，央行联合发展改革委等八部门发布积极科学配置民企债券加大民企债券投资力度的通知。为促进经济高质量发展必须优化融资结构。特别是伴随着新产业、新业态、新模式的发展，应加快调整我国金融结构，更好发挥资本市场枢纽功能，完善金融体制，建设一流现代投资银

行，建设多层次资本市场，满足经济高质量发展及经济结构调整的需求，培育优质上市公司，为创新驱动经济增长模式提供强有力的金融支撑。

从需求看走中国特色金融发展之路要深化供给侧结构性改革。中央金融工作会议提出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，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。当前全国有超过1.5亿户的经营主体，在经济结构调整的过程中，针对经营主体对金融需求的大幅增长及经济发展所带来的金融需求变化，针对绿色发展、普惠发展、创新发展，要实现金融高质量发展就要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道，促进经济高质量发展。

从融资来看，中央金融工作会议提出要优化融资结构。为此就要更好发挥资本市场的枢纽功能，特别是推动股票发行注册制走深走实，需要进一步强化股票市场的融资功能和发展其投资功能和财富管理功能，畅通资本市场的上市和退市通道。需要资本市场从供给端到需求端的完善，从投资端到融资端到交易端的改革。发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，在注册制下，要特别加强上市公司的信息披露。此外还需要优化投资者结构，在加强资本市场个人投资者保护的同时，也要继续优化投资者结构，培育和发展一流的投资银行和投资机构。与此同时，要进一步促进债券市场的高质量发展。加强多层

次资本市场建设，加强市场化、法治化、国际化资本市场建设。要强化市场规则，打造规则统一、监管协同的金融市场，促进长期资本形成。

从机构看，抓大管小，中央金融工作会议提出要完善金融机构定位。从大机构来看，支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。而从小金融机构看，中央金融工作会议提出要严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营。与此同时，中央金融工作会议提出要强化政策性金融机构职能定位。伴随我国保险业保险密度不高，对实体经济支持力度有待进一步提升的现状，需要进一步加强保险业发展，发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。

三、金融高质量发展，要处理好金融开放，做好五篇大文章

中央金融工作会议提出加快建设金融强国的目标，强调坚定不移走中国特色金融发展之路，以金融高质量发展助力强国建设和民族复兴伟业。以金融高质量发展推进中国经济高质量发展和高水平开放。

从金融发展看，要从金融大国发展到金融强国，加快对外开放是必由之路。全球的发展中国家均不同程度存在各种金融抑制，近年来，我国金融业得以充分发展，并逐步追赶上美国等国，多个金融市场规模进入世界前列。特别是近五年来，伴随我国金融业快速发展，我国金融业对外开放水平得以迅速提升，至今无论银行、

保险还是证券等金融业对外均已取消股比限制。

从金融开放看，2019年的金融数据显示，中国的国外部门金融资产与负债额占中国GDP的比重分别为35.2%和49.7%，而净金融资产占GDP的比则为-14.5%。相比之下，美国的国外部门金融资产与负债额分别占GDP的163.4%和113.1%，对外净金融资产为50.3%。由此来看，中国金融市场的双向开放程度还有提升的空间。不仅如此，从中美经济的比较来看，尽管人民币在SDR货币篮子的占比已经从10.98%提升到12.28%，但相比美元在国际货币体系中的地位仍显著偏低。要处理好金融安全与发展的关系。中央金融工作会议明确提出要着力推进金融高水平开放，确保国家金融和经济安全。坚持“引进来”和“走出去”并重，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。特别是增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，巩固提升香港国际金融中心地位。

做好五篇大文章。要实现金融高质量发展就需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。盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。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。以科技金融、数字金融支持我国科技创新，支持我国经济创



表 3 回顾工业革命以来技术革命的历史

巨浪	技术革命（核心国家）	时间	导入期	转折点	展开期
			泡沫繁荣	衰退	“黄金时代”繁荣
第一次	工业革命（英国）	1771 年	运河热	1793—1797 年	大英帝国的盛世
第二次	蒸汽机和铁路时代（英国，扩散到欧洲大陆和美国）	1829 年	铁路热	1848—1850 年	维多利亚时代的繁荣
第三次	钢铁、电力、重工业时代（美国和德国超过英国）	1875 年	伦敦资助的全球市场基建（阿根廷、澳大利亚、美国）	1890—1895 年	1896—1914 年欧洲美好时代 1890—1920 年美国进步时代
第四次	石油、汽车和大规模生产的时代（美国，后扩散到欧洲）	1908 年	美国咆哮的 20 年代	欧洲 1929—1933 年 美国 1929—1943 年 大萧条	第二次世界大战后的黄金时代
第五次	信息和远程通信时代（美国，扩散到欧洲和亚洲）	1971 年	新兴市场 互联网泡沫 房地产和金融赌场	2007—2008 年和 2020 年	21 世纪

数据来源：卡罗塔·佩蕾丝《技术革命与金融泡沫》。

新驱动增长（表 3）。加快金融业数字化、智能化转型升级。要实现双碳目标，实现经济高质量发展和经济结构转型升级，就需要高质量发展绿色金融、转型金融。为支持我国量大面广的中小企业的发展，就需要创新发展普惠金融。截至 2023 年三季度末，我国支农、支小再贷款余额 2.2 万亿元。为了满足 2.1 亿老年人的养老问题，为发展银发经济，也需要创新发展养老金融，满足我国人民对美好生活的向往。

从经济大国到经济强国离不开从金融大国到金融强国的强力支撑。中央金融工作会议提出要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。优化融资结构，更好发挥资本市场的枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构。促进债券市场高质量发展。完善机构定位，支持国有大型金融机构做优做强，当好服务

实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石，严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营，强化政策性金融机构职能定位，发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。

四、优化宏观调控，建设金融强国，走中国特色金融发展之路

走中国特色金融发展之路，是以人民为中心的发展之路，是以中国式现代化推进实现国强民富之路。党中央把马克思主义金融理论同当代中国具体实际相结合、同中华优秀传统文化相结合，要加快建设金融强国，走中国特色金融发展之路，就必须做到两个结合，努力把握新时代金融发展规律。中央金融工作会议提出金融高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，金融要为经济社会发展提供高质量服务。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。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。

一是走中国特色金融发展之路需要理论创新、实践创新和制度创新。除了要遵守基本经济规律、金融规律之外，中国特色金融发展之路与西方金融制度的根本不同在于以人民为中心的价值取向，而非西方的以利润为中心的价值取向，这一点明确了金融工作的人民性和政治性。中国金融工作的根本目的在于支持实体经济发展，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，归根结底就是要为人民服务。美元特里芬难题无解，以及美元霸权带来的负面溢出影响，令发展中国家都有不同程度的金融抑制，中国作为发展中国家要突破这种抑制，更需要突出强调金融理论创新、实践创新和制度创新，中国式现代化提供强有力的金融支撑。总之，中国特色金融发展之路，以人民为中心，是以中国式现代化推进实现国强民富之路。

二是走中国特色金融发展之路需要货币政策、财政政策、产业政策等宏观政策的积极协调与配合。

金融工作关系着中国式现代化建设的全局。中央金融工作会议提出，金融要为经济社会发展提供高质量服务，疏通资金进入实体经济的渠道。在货币政策上兼顾总量型与结构型货币政策的使用，总量型货币政策更加注重货币政策的稳健性，结构型货币政策更加注重精准性。同时货币政策工具也要注重价格型及数量型货币政策工具的使用。创新和充实货币政策工具，

盘活被低效占用的金融资源，畅通资金进入实体经济的各种渠道。总量上要保持流动性合理充裕，融资成本持续下降。结构上充实货币政策工具箱。截至2023年9月末，结构性货币政策工具超过7万亿元，金融机构的制造业贷款、科技型中小企业贷款、普惠金融贷款同比增速分别达38.2%、22.6%和24.1%。

促进经济高质量发展首先需要金融高质量发展，这离不开协调发挥货币政策与财政政策在宏观调控中的支持作用。诺贝尔经济学奖得主托马斯·萨金特1981年就指出，要加强货币政策与财政政策协调配合。第二次世界大战以来西方各国处理货币政策与财政政策关系的宏观调控实践，先后经历了从财政主导到货币主导再到财政主导的演进历程，近年来突出财政政策与货币政策的协调配合。

货币政策与财政政策的配合有多种形式，包括央行向财政提供资金支持，如发行国债、上缴利润等，以及通过货币政策影响利率，以金融监管配合财政融资。央行也可以采取发行低息贴息贷款、担保贷款，购买风险资产，救助非银行业金融机构，配合政策性银行信贷扩张等多种“准财政”方式。

在亟须加快经济复苏，实现经济高质量发展的当下，中国尤其需要稳健货币政策与积极财政政策的协调与配合，做好跨周期调节和逆周期调节。在发挥总量和结构性货币政策工具作用的同时，也要重视数量型和价格型货币政策工具（数量型货币政策强调直接控制货币供应量来影响经



济运行，价格型货币政策则更注重对市场利率、汇率调控)，并加大财政贴息、减税降费等财政支持力度，更加高效地发挥支持实体经济增长和满足人民需求的作用。尽管货币政策与财政政策协同配合有助于促进经济发展，但是需要保持适度，以避免过度支持引发通货膨胀。

产业政策也要与货币政策和财政政策紧密结合，发挥产融结合的优势，突出产业金融发展，推进数字金融发展，特别是在现代供应链金融中，强化数字金融，让数字经济与数字金融深度融合，为数字工厂、数字经济、数字贸易的发展提供源源不断的金融活水，在提供供应链金融支持的同时，利用数字技术来强化金融风险管理，强化金融监管，在促进金融发展的同时防控好金融风险。

三是走中国特色金融发展之路，要坚持金融工作的政治性、人民性、纯洁性，并给出路线图和实施路径。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，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。

中央金融工作会议强调做好金融工作

需要有六大组织保证。一要加强党中央对金融工作的集中统一领导，是做好金融工作的根本保证。二要完善党领导金融工作的体制机制，发挥好中央金融委员会的作用，做好统筹协调把关。三要发挥好中央金融工作委员会的作用，切实加强金融系统党的建设。四要发挥好地方党委金融委员会和金融工委的作用，落实属地责任。五要坚持政治过硬、能力过硬、作风过硬标准，锻造忠诚干净担当的高素质专业化金融干部人才队伍。六要在金融系统大力弘扬中华优秀传统文化，坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。七要加强金融法治建设，及时推进金融重点领域和新兴领域立法，为金融业发展保驾护航。

为加快建设金融强国，中央金融工作会议明确提出金融工作的目标、主题、主线、重点和基调。强调要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。^[N]

学术编辑：韦燕春



参考文献

- [1] 阿代尔·特纳.债务和魔鬼[M].北京:中信出版社,2016.
- [2] 本·伯南克.金融的本质[M].北京:中信出版社,2017.
- [3] 曹凤岐.改革和完善中国金融监管体系[J].北京大学学报(哲学社会科学版),2009(7).
- [4] 陈雨露,马勇.大金融论纲[M].北京:中国人民大学出版社,2013.
- [5] 戴相龙.中国金融业改革开放30年的思考[J].中国金融,2009(1).
- [6] 贾康,刘微,张立承,等.我国地方政府债务风险和对策[J].经济研究参考,2010(3).
- [7] 焦瑾璞,孙天琦,黄亨亭,等.数字货币与普惠金融发展——理论框架、国际实践与监管体系[J].金融监管研究,2015(7).
- [8] 卡罗塔·佩蕾丝.技术革命与金融资本泡沫与黄金时代的动力学[M].北京:中国人民大学出版社,2023.
- [9] 李扬.“金融服务实体经济”辨[J].经济研究,2017(6).
- [10] 刘春航,朱元倩.银行业系统性风险度量框架的研究[J].金融研究,2011(11).
- [11] 瑞·达利奥.债务危机[M].北京:中信出版社,2019.
- [12] 王国军,刘水杏.房地产业对相关产业的带动效应研究[J].经济研究,2004(8).
- [13] 王文,贾晋京,刘英.负利率陷阱:西方金融强国之鉴[M].北京:中国金融出版社,2020.
- [14] 王文,周洛华,等.货币主权:金融强国之基石[M].北京:中国金融出版社,2020.
- [15] 魏杰.国有投资公司治理结构的特点研究[J].管理世界,2001(2).
- [16] 夏斌,高善文,陈道富.中国货币流通速度变化与经济波动——从黑箱理论看中国货币政策的有效性[J].金融研究,2003(12).
- [17] 杨之曙.NASDAQ股票市场交易制度对我国建立二板市场的借鉴[J].金融研究,2000(10).
- [18] 张思典,李湛.中美经济金融体系的若干比较与启示[R].中国社会科学网,2023-03-13.

Accelerating the Construction of a Strong Financial Nation and Taking the Road of Financial Development with Chinese Characteristics
— An Assessment of the Central Financial Work Conference

LIU Ying

(Cooperative Research Department, Chongyang Institute for Financial Studies, Renmin University of China)

Abstract In 2023, the National Financial Work Conference was renamed the Central Financial Work Conference. At this important gathering, policymakers put forward the goal of accelerating the construction of a national financial powerhouse, proposing to take the road of financial development with Chinese characteristics, achieving high-quality financial development and in turn providing important support for modernization. The Central Financial Work Conference clarified the positioning, nature, and main theme of the nation's financial program. The financial sector is the lifeblood of a nation's economy and a crucial component of a country's core competitiveness. Firstly, as it is necessary to forestall and defuse financial risks, comprehensively strengthen financial regulation, and the Central Financial Work Conference put forward a longterm mechanism for the prevention and control of local debt and real estate risks. Secondly, adjusting the financial structure requires accelerating the modification of financial supply-side structural reform and increasing the proportion of direct financing. Further, optimize financial services, high-quality financial development is needed to meet the demand for high-quality financial services and achieve high-quality economic development. Finally, improve the financial system, it is necessary to optimize regulation in order to accelerate the building of national financial strength and boost the coordination of monetary policy, fiscal policy and macroeconomic policy.

Keywords Financial Power, Financial Development with Chinese Characteristics, Financial Supply Side Structural Reform

JEL Classification G18 G28 G38