

“十四五”规划与中国经济高质量发展

陈道富

摘要: 本文从两个方面探讨了“十四五”规划下中国经济高质量发展的战略部署,分析了如何从金融角度理解经济增长,并指出未来五年要重点打造产业和科技相融合的现代化金融体系,并加强财政货币政策相协调,形成跨周期的宏观调控体系。最后提出了银行业和金融机构在“十四五”时期如何发展的政策建议。

关键词: “十四五”规划;现代金融体系;金融改革

中图分类号: F832 文献标识码: A

一、产业和科技融合的现代化金融体系

“十四五”规划与中国经济高质量发展要求中国金融未来五年重点发展两个方面:一是着眼于经济良性循环和转型升级,形成内嵌于产业和科技的现代金融体系;二是跨周期的宏观调控体系。高质量发展要解决发展不平衡、不充分的问题,从宏观角度看,“十四五”规划从资产和负债两端构建了未来蓝图。资产方是对未来要做什么的规划,负债方则需通过多层次资本市场或商业银行等金

融机构提供资金,涉及宏观层面的财政政策和货币政策,结合政策性业务和政策性金融机构来配合(见图1)。其中一个核心问题是资产和负债之间存在巨大缺口。未来五年,只依靠财政无法完成资产方的规划,因此,这一缺口需通过政策性金融业务和政策性金融机构来弥补。“十四五”规划提出的构建新发展格局和解决高质量发展的要求均表明,政策性业务仍然是未来的重点。政策性业务将进一步促进财政政策和货币政策融合,对结构性货币政策和更有针对性的、直达性的财政政策提出更高要求。这既反映了过去长期性资金不足导致杠杆率较高的问题,也反映了未来的一个重点是财政政策和货币政策相互合作,对政策性业务形成具有准财政性质的资金支持,包括科技金融、绿色金融、普惠金融等。

中国金融市场对外开放必将催生人民币国际化背景下的金融开放新格局。在传统金融开放框架的基础上,会增加人民币国际化的因素。与此同时,数字金融发展下如何实现金融发展和金融开放同样重要。开放变成三个层面,即传统的金融开放、人民币国际化加速背景下的金融开放和数字货币环境下的金融开放。

作者简介: 陈道富,国务院发展研究中心金融研究所副所长。

① 本文根据作者在2021年“‘十四五’规划与中国经济高质量发展”研讨会的演讲稿整理,由中国银行研究院冯天真整理。

图1 经济高质量发展对金融的要求

资产方	负债方
创新驱动发展：强化国家战略科技力量	商业保险金融机构
发展现代产业体系：加强公益性、基础性服务业供给；推进基础设施建设	多层次资本市场
新发展格局：加快补齐基础设施；重大工程及重大项目	商业银行
优先发展农业农村和乡村振兴	政策性金融机构
国土空间布局和区域协调发展、新型城镇化	公共财政
文化事业和文化产业	货币发行
绿色发展	
改善人民生活品质，提高社会建设水平	
统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国	
国防和军队现代化	

资料来源：作者根据公开资料整理

以数字金融和数字货币为代表的数字经济是未来新的增长点。传统金融机构和科技公司逐渐融合，不断细分传统金融机构的业务环节。传统信贷业务的获客、信用分析、风控、信贷决策、发放贷款、贷后管理、贷款回收等环节内生于传统金融机构，数字金融的发展使得环节不断细分。从传统金融机构的视角看，随着分工细化和外包，科技公司利用产品优势、数据优势介入到分工链条。从科技公司的角度看，由于掌握大量的场景和行为数据，科技公司可以利用数据挖掘投资价值，通过金融机构渠道实现变现。因此，经济数字化的过程既是传统金融机构链条细化分工的过程，也是数据公司掌握的数据和价值通过金融体系变现的过程，二者相互促进。

金融机构和所服务对象的关系正在发生变化。一方面，金融机构业务链条被细化拆分和网格化；另一方面，其所服务的对象也被拆分，科技公司通过行为画像、多维分析等手段分析消费者和小微企业，逐步进入到产业和政府的政务信息中。他们通过提供支付服务等途径获得企业和政府多维的行为画像，获得易被传统金融机构忽视的长尾客户和普惠客户，获得消费者和企业的行为数据。

金融机构和企业关系的调整、网格化发展和数字化管理可能会破坏原有的组织模式和业务流程，产生新的平台化方法。我国已经推进了普惠金融、消费金融和产业金融的发展。但海外供应链金融发展领先于国内，原因是海外企业数字化程度高，应收账款、应付账款等财务信息完备，供应链管理规

范，有利于金融科技快速融入，提取信用数据提升金融服务。由于这方面国内的发展还不规范，因此在一定程度上阻碍了中国供应链金融的推进。

数据治理中最核心的两个要素是隐私保护和数据共享。政府和传统金融机构拥有大量有价值的结构性数据，但缺乏动力和能力充分开展数据的价值挖掘。数据治理需要协调各方主体的利益。隐私保护强调信息主体的利益。由于信息价值体现在使用环节，使用者可以马上变现。数据加工者的利益保护容易被侵害，因此不愿意进行数据共享，从而形成了大量的“数据孤岛”。当前核心是如何平衡信息主体、数据加工者和使用者三者的关系。国外对此已经有很多探索。美国采取相对宽松的隐私保护，因此数据产业发展比较好；欧洲严格的数据保护导致数据产业发展不理想。数字经济或者数字金融中如何在适度保护个人信息隐私的同时促进数据共享在未来有更大的发展空间，这一问题的核心是如何实现数据共享和数据收益的合理分配，关键在于如何通过分布式数据共享和隐私计算实现以市场为主体的数据共享和收益分配。

目前，数字货币有三个模式。欧洲是以政府为主导，同时利用市场的力量。美国采取相对开放的态度，允许实体经济或者私营经济不断探索未来数字经济的巨大空间，政府保留必要的管控和监督，形成良好的合作关系。中国则是发展以央行为主的央行数字货币。随着数字经济展开，未来数字货币是需要传统金融框架以外开拓、抢占和布局的重点领域。

二、跨周期的宏观调控体系

“十四五”规划中提到中央银行制度下目标和工具的扩展方向是开放的内外均衡和发展与稳定之间的协调。其中，重点在于财政政策和货币政策的配合。财政政策和货币政策的配合有三个层次。

第一，政策方面二者如何协调，如何通过二者协调保证政府在金融市场上的融资。此外，政策性金融机构是我国解决资产和负债缺口的主力，市场上有很多政策性金融机构参与带有政策性目标的金融业务。

第二，财政货币化和货币财政化。重点是在金融市场不稳定时如何化解流动性风险和偿付性风险，并平衡二者之间的关系。第五次金融工作会议后监管趋严，数字金融的监管在于如何把数字经济和传统金融监管逻辑应用到数字领域。对于数字金融包含特殊的风险和可能发生的风险非线性传递，需要采取特殊的监管方法。

跨周期宏观调控体系的重点是如何让宏观调控跨越不同的周期。我国强调在周期波动的情况下，如何发挥国有企业的的作用、政府的作用和如何利用趋势、非经济因素等超越周期的力量。

第三，当前跨周期调控反映的是大时代变革下如何把握新旧动能转换及创新中破和立的关系。保证破和立的转换能保持整个系统的稳定。尽管数字经济或新的金融形态是未来的发展方向，但如果节奏太快可能导致系统性风险。跨周期调控强调在新旧转换的过程中如何平衡传统力量和新生力量之间的节奏和关系。

高质量发展是在大变革时期大部分发达国家采取宽松的货币政策和财政政策、较少采取结构性改革政策背景下提出的命题。我们在追求新的高质量发展的同时，要着眼于如何建设现代金融体系，通过金融资源更好地实现高质量增长。

三、对银行业和金融机构发展的建议

一是要使政策性业务和其他业务形成良性互动，推动政策性业务持续进行。靠财政补贴推动的业务不具可持续性，因此，银行要把政策性业务变

成其他业务的重要来源，政策性业务必须要形成业务辐射和新的业态。

二是创新数字金融和金融科技。现在政策基调是站在银行的立场上平衡数字化发展速率和传统业务转型的速率。监管对数字金融的管理有两个视角，第一，站在传统金融机构视角，使用传统的业务模式，并利用数字技术为银行服务。第二，站在未来数字经济展开的视角。银行最有核心竞争力的客户和业务是企业 and 政府，并在高净值客户和独特服务上有巨大的优势。数字金融公司会从支付、消费和被银行忽视的客户中寻找蓝海。数字金融公司的优势是形成网络化，把数据整合起来，然后内嵌一部分业务。如何利用银行现有优势使有价值的数据和行为数据形成互动是银行必须要解决的问题。

三是更好实现对外开放。海外资金和机构对中国股票市场和债券市场影响很大。同时，随着“双循环”开放背景下国内资金进行全球配置，银行业应当思考怎么适应全球布局，如何保证中美关系波动下的金融安全。如何更好地服务企业和进行海外布局是未来的挑战。现在中国银行业服务跨国企业能力较弱，导致很多跨国企业，尤其是中国跨国企业的业务不得不转向外资金融机构。海外的金融机构都是混业经营，中国的银行在海外如何竞争，如何形成立体式的网络，是银行业需要探索的。

参考文献：

- [1] 陈道富：数字经济需发展隐私计算下的数据共享[N]。证券时报，2021-04-16（A01）。
- [2] 陈道富：新发展格局的新要求与金融发展[J]。中国银行业，2021（1）：24-25。
- [3] 陈道富：新发展格局下的金融发展[J]。北方金融，2021（1）：4-7。
- [4] 陈道富：双循环格局对金融发展提出新要求[N]。证券时报，2020-12-07（A02）。
- [5] 夏斌，陈道富：人民币区域化的路径及相关风险防范[J]。国际金融，2011(04):3-7

（责任编辑：赵廷辰）