



▲中資企業大規模、高質量「走出去」，將賦能中國銀行業加快推進國際化，提升全球經營水平。

經濟觀察家

在中國經濟邁向高質量發展的過程中，銀行業在此其中扮演重要角色，主要通過持續優化資產負債結構，業務發展模式、風險經營能力，保證資產質量持續穩健，價值創造能力也進一步增強，筑牢不發生系統性金融風險的屏障。

經濟轉型升級，傳統依靠規模效應的增長路徑迫切需要轉向新質生產力領域，資產負債結構調整過程將面臨新的挑戰，國有大行在擔當服務實體經濟主力軍的過程中，亟待優化經營管理模式，更多依靠數字化賦能、資金利用率提升、客戶服務能力增強以及做實做細「五篇大文章」，實現降本增效和經營質效提升。

內銀支持實體經濟轉型

金融觀察
鄧宇

從2024年銀行業的年報數據來看，一方面表現在功能優勢不斷顯現，特別是國有大行在聚焦服務國家科技創新、綠色低碳、民生改善、數字經濟等重點領域和薄弱環節持續發力，資源加大傾斜，結構也在優化；另一方面體現在盈利水平保持合理增長區間，息差在逐步改善的同時，資產質量整體保持較好，重點領域風險化解處置也取得了較大進展，為未來做優做強奠定了堅實基礎。

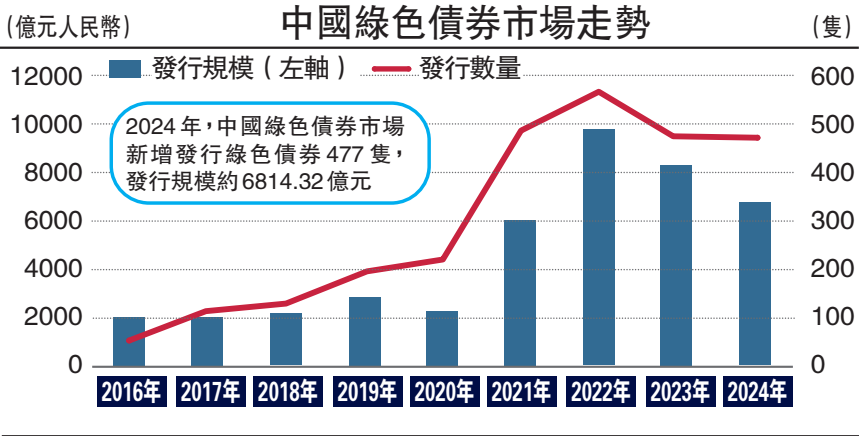
同時也要看到，中國商業銀行資產利潤率和淨息差處於逐漸下降趨勢，利率市場化改革和實體經濟轉型帶來的「陣痛」等影響對商業銀行的高質量發展帶來一定壓力。展望未來，隨着中國經濟長期向好的態勢不變，以科技創新引領的新質生產力加快發展，新動能培育將催生更具潛力空間的各類金融服務需求，擴內需和促消費發力的同時，也將帶來銀行業消費金融擴容，中資企業大規模、高質量「走出去」，將賦能中國銀行業加快推进國際化，提升全球經營水平。

做實做細「五篇大文章」

一是創新科技金融模式，堅定服務新質生產力。科技金融置於「五篇大文章」之首，足見其重要性，且和國家以科技創新引領高質量發展的戰略保持一致。目前來看，國有大行的科技金融體制機制建設和發展模式日臻完善，國有大行均已將科技金融作為優先級發展。未來隨着金融資產投資公司（AIC）股權投資試點擴圍，以及科技企業併購貸款政策放寬試點，國有大行發展科技金融的方式更加多樣，投融資工具也更加豐富。

二是鑰定綠色低碳轉型，深化綠色金融服務。中國是全球綠色低碳發展的重要推動者和貢獻者，綠色金融發展同樣引領全球，綠色金融、轉型金融標準建設更加完備。國有大行將綠色金融作為發展重點，已經建立起相對成熟的綠色金融產品及服務體系。2025年2月，國家金融監督管理總局、中國人民銀行聯合發布了《銀行業保險業綠色金融高質量發展實施方案》提出未來五年綠色金融發展目標，提出逐步形成多層次、廣覆蓋、多樣化、可持續的綠色金融服務體系。

三是廣泛聚焦社會民生，做優做實普惠金融。中央金融工作會議強調，堅持金融工作的政治性和人民性，而普惠金融充分彰顯「金融為民」的發展理念，這也是中國特色金融發展之路的重要特徵。近年來，國際國內發展形勢充滿不確定性，普惠小微企業面臨更大的發展困難，社會民生更需要金融的大力支持。在國家金融管理部門指導和國有大行發揮引領性作用下，普惠金融擴面提質。截至2024年末，普惠小微授信戶數超6000萬戶；全國普惠型涉農貸款餘額同比增長14.4%；糧食重點領域貸款餘額4.46萬億元，同比增長20%。



四是積極應對人口老齡化，打造養老金融新範式。中國老齡化水平正不斷加深，年齡構成看，中國60歲及以上人口數量全國佔比22%，其中65歲及以上人口數量全國佔比15.6%，反映出人口老齡化的形勢嚴峻。積極應對人口老齡化，需要相適應、相配套的養老金融服務，一方面是聚焦銀髮經濟和相關產業，擴大金融供給，另一方面是積極參與多層次多支柱養老保險體系建設，提升老年群體金融服務水平。

五是突出數字金融引領，進一步強化科技賦能。數字金融是發展底座，各大行前期在金融科技領域的投資規模巨大，金融科技成果應用和賦能成效顯著，在數字化風控、數字化經營及數字化管理等全方位發力，不僅有效促進傳統銀行業轉型升級，實現線上和線下協同，提升服務效率和擴大服務覆蓋面，而且也推動銀行業金融科技功能提升。

數據顯示，2023年國有六大行營業收入增長放緩但科技投入未減，總科技投入佔營收比升至3.52%的歷年最高值，2019年至2023年六大行累計金融科技投入達5142.26億元（人民幣，下同）。六大行科技人員規模實現大幅躍升，四大行的科技人員均超萬人，而且核心系統建設及人工智能等應用布局加快。

抓緊機遇深化國際布局

中國企業出海已形成較為完善的生態，越來越多企業通過擴展海外市場尋求新增長，逐步融入當地市場。調研顯示，面對東道國低迷的經濟形勢，海外中資企業需要主動協同銀行或金融機構為當地政府提供融資方案，才能保證企業的可持續發展乃至高質量發展。中資銀行除了提供基礎的結算等賬戶服務，還需要進一步延伸到跨國投融资服務、人民幣貿易和信貸、股權投資以及跨機構聯合投資等，提升服務高水平對外開放質效。與此同時，伴隨中國高水平開放和貿易、雙向投資等提質擴容，人民幣國際化迎來新的機遇期，人民幣在國際支付結算、儲備貨幣、大宗商品定價，以及外匯市場等地位取得積極進展。截至2024年末，人民幣國際支付份額上升至3.75%，人民幣對外直接投資、人民幣外商直接投資累計規模分別達到3.01萬億元、5.24萬億元，人民銀行人民幣互換規模增至4.31萬億元。

中資銀行深化國際布局，圍繞國

家高水平開放積極助力穩慎扎實推進人民幣國際化。2024年報顯示，中國銀行人民幣跨境支付（CIPS）間參行數量保持同業第一，在人民銀行授權的全球34家人民幣清算行中佔16席，繼續保持同業第一。

跨境人民幣結算、清算量均雙位數增長，保持全球市場領先。境內機構辦理國際結算業務量突破4萬億美元，保持同業領先。中資銀行跨境金融產品和服務創新力度加大、深度拓展。2024年中國銀行在熊貓債承銷、中資離岸債承銷、跨境託管、境外託管等業務市場份額穩居中資同業第一，跨境電商結算規模突破8000億元，同比增長40%，服務貿易項下結算量同比增長33%。跨境保函、跨境現金管理等特色業務均居同業首位。中國工商銀行聚焦全面服務貿易強國建設，累計為境內重點外貿外資企業發放融資4.8萬億元，2024年跨境人民幣業務量近10萬億元。

科技創新引領經濟升級

中央金融工作會議首提「金融強國建設」目標，銀行業在其中扮演關鍵角色。儘管未來一段時期仍將面臨內外各類風險挑戰，但總體看銀行業體系將繼續保持穩健和韌性，主要從三個有利條件來看：

一是中國經濟長期向好的基礎不斷夯實、趨勢持續增強，預計以科技創新引領的中國經濟將加快實現轉型升級，擺脫舊的增長路徑依賴，轉向高質量發展，潛在增速和全要素生產率預計將穩步提升，將為中國銀行業穩健發展創造良好的宏觀經濟環境。

二是中國的宏觀治理體系日益健全，宏觀政策管理的思維發生新變化，2025年政府工作報告提出「充實完善政策工具箱，根據形勢變化動態調整政策，提高宏觀調控的前瞻性、針對性、有效性」，實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，將為銀行業穩利潤和改善息差水平創造有為的宏觀政策環境。

三是圍繞做實做細「五篇大文章」將推動銀行業挖潛賦能，擺脫傳統上的規模驅動、粗放型增長，國家金融管理部門已經出台關於「五篇大文章」高質量發展的實施方案，明確了目標任務和具體舉措，將有利於鼓勵和引導中國銀行機構在落實「五篇大文章」的進程中實現自身的高質量發展。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

中國經濟構建新模式

斌眼觀市
朱斌

中共中央政治局4月25日召開會議，對當前經濟形勢進行了全面研判，並部署了一系列關鍵政策。此次會議既直面中國經濟面臨的「回升基礎需鞏固、外部衝擊加大」的複雜局面，又通過「穩中求進、深化改革、統籌內外」的政策框架，釋放出一系列提振信心、穩定預期的積極信號。

會議明確提出「加緊實施更加積極有為的宏觀政策」，標誌着政策工具箱的進一步擴容升級。在財政政策方面，加快地方政府專項債券、超長期特別國債發行使用，既着眼短期基建投資對經濟的拉動作用，又通過超長期債券為新型城鎮化、綠色轉型等戰略領域提供長效資金保障。貨幣政策強調「適時降準降息」與「結構性工具創新」雙軌並行：在保持流動性合理充裕的同時，首次提出設立服務消費與養老再貸款、創新「科技板」債券市場等定向工具，精準支持科技創新、消費升級等關鍵領域。這種總量政策與結構政策的協同，既避免了「大水漫灌」，又能通過政策滴灌培育新動能。

值得注意的是，會議提出「強化政策取向一致性」，有助於政策落實收到最佳效果。筆者預計，通過建立跨部門政策評估機制、完善中央與地方財政事權劃分，將有效提升政策傳導效率，避免政策效應相互抵銷，為市場主體創造穩定可預期的政策環境。

在擴大內需戰略實施路徑上，會議展現出「供需雙側改革」的清晰思路。需求側聚焦「提高中低收入群體收入」，筆者預計，後續將繼續通過完善收入分配制度、加大轉移支付力度，切實增強居民消費能力。供給側則着力「大力發展服務消費」，筆者預計，後續將加快清理教育、醫療、養老等服務業准入限制，推動消費結構從商品主導向服務主導升級。特別是「兩新」政策與「兩重」建設的擴圍提質，將形成投資與消費的良性互動——5G/6G基站、數據中心等新基建既拉動當期投資，更為遠程醫療、智慧養老等新消費場景提供硬件支撐。

房地產政策的調整同樣體現平衡思維。在「加大高品質住房供給」滿足改善型需求的同時，「優化存量商品房收購政策」有助於消化庫存壓力，防範系統性風險。這種「增量提質」與「存量優化」並舉的策略，標誌着房地產調控從短期應急模式轉向长效机制建設。會議繼續將「培育新質生產力」

置於突出位置，要求打造新興支柱產業，推進「人工智能+」行動，這標誌着中國經濟轉向創新驅動的深度轉型持續進行中。當前，全球產業鏈重構與科技競爭白熱化倒逼中國加速產業升級。政策層面，可以通過設立專項基金、稅收優惠、市場准入便利等措施，人工智能、生物製造、量子計算等前沿領域有望形成產業集群效應。同時，「關鍵核心技術攻關」被再次強調，凸顯了在外部技術封鎖背景下實現自主可控的緊迫性。

面對逆全球化浪潮，會議首次明確提出「統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭」，展現出戰略定力。對內加快全國統一大市場建設，通過規範涉企執法、破除地方保護主義，預計將持續降低制度性交易成本，為企業創新發展鬆綁減負。對外加大服務業開放試點，不僅有利於吸引外資深耕中國市場，更能倒逼國內服務業提質升級。「培育壯大新質生產力」與「人工智能+」行動的提出，標誌着產業政策從追趕型向引領型轉變。通過設立科技板債券市場、新型政策性金融工具，預計將形成每年規模總量可觀的科創融資支持體系。

維護多邊經貿關係

在參與全球經濟治理方面，會議強調「積極維護多邊主義」。未來，中國可以通過區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）深化實施、全面與進步跨太平洋夥伴關係協定（CPTPP）加入談判等具體行動，推動建立更加公平的國際經貿規則。這種「規則塑造」能力的提升，將有效對沖單邊主義衝擊，為外向型經濟開拓新空間。

風險防控體系呈現「精準拆彈」特徵。地方政府債務化解採取「一攬子化債政策」，通過債務置換、資產證券化等方式，預計可較為有效地緩解地方債務壓力。資本市場改革突出「穩定和活躍」導向，預計後續有望進一步完善信息披露、打擊市場操縱等方面持續推出落地舉措，有助於修復投資者信心。

今次中央政治局會議勾勒出的經濟政策圖譜，既有應對短期挑戰的務實舉措，更包含推動長期變革的戰略謀劃。通過宏觀政策的精準滴灌、內需潛力的深度挖掘、改革開放的系統推進、風險防控的底線堅守，中國經濟正在構建更具韌性的發展新模式。當這些政策紅利逐步釋放，不僅能為2025年經濟持續回升向好提供堅實支撐，更將為高質量發展開闢新的戰略空間。

（作者為華福證券首席市場分析師）

民企創業艱辛 機遇同行

共創共享
戈峻

筆者近期在成都舉行了一場演講，這個曾經被喻為「難於上青天」的城市，現在已是交通四通八達，體現了成都人「開山劈路」的創造力和執行力。最近一段時間國際局勢風雲變幻，很多企業家不知何去何從，甚至可能感到前方已無路，但是只要有信心，蜀道雖難走，總能上青天。

有人說今年是中國的「國運年」，人工智能（AI）及機器人的出圈爆火，國家對民營經濟的一系列扶持政策，民企的春天要來了。不過，政策落地要時間，國際貿易又一下子風雲變色，就如同春天中忽然而至的冷空氣，讓人感到寒意。這時候我就會想到當年的一個大膽決定。

廿多年前，老東家英特爾計劃擴大投資，建設更大規模的芯片廠，筆者與團隊考察了8個國家的10個城市，最終決定「首選成都」。記得當時領導看到的是一個沒有IT產業基礎，甚至連星巴克都沒有的地方，還以為我瘋了。是的，那時候人人都覺得投資成都是難路死路，但我與團隊看到的恰恰是成都的區域影響力和政策優勢，是項目長遠價值和歷史意義。

記得當時籌備項目落地，成都的領導一點不含糊，「你只管開口，我來開路」。就這樣，政策來了，上下游產業來了，連星巴克都來了。說明很多時候以為眼前無路，但只要有高瞻遠矚的眼光，相信自己的判斷，我們便要勇於開路，將死路踏出一條精彩活路。

過去常說「不撞南牆不回頭」，而今天很多企業面對的這堵牆不單是「南牆」，更是「難牆」，不過就算是難牆也不一定牢不可破，前提是在撞上去之前，一定要先仔細看看牆上是不是已經出現一個小切口，這個小切口就是

值得一而再，再而三撞上去的關鍵點，或者一次兩次甚至三次都未必撞得破，但只要不放棄多撞幾下，就能撞出一條新路。

要發現這個小切口，首先要做的就是「睜開眼睛」，多看幾眼這面難牆，其痛點在哪？阻礙的是什麼？誠如此前所說，面對貿易新形勢，換市場是否就是小切口？或者升級轉型才是小切口？面對內需不足，發掘新的應用場景是否小切口？AI賦能是否小切口？要知道的是，在難牆面前，有人看到的是行業末路，但看到小切口的話，撞出來的可能是一條巨大機遇的新路。

只要有信心 路在腳下

或者有人又會再說，找小切口何嘗不是說起來容易，做起来難的事情？是的，但同時也要相信，堅定不懈地尋找小切口的絕不止自己一人，如果一雙眼睛難找，兩雙眼睛又如何？將同樣想撞出新路的夥伴集結起來，整合優勢，集腋成裘的話，一個人的力量難以撞倒的難牆，在眾人的力量下可能是一推即倒的紙牆。

可以說，從「無路之處，踏出活路」，體現的是從0到1的企業家不屈不撓的開拓精神；「行至末路，撞出新路」，就是從-1到1的逆境崛起，絕地反擊的勇氣和智慧；而聚沙成塔，集合力量，則是讓1+1大於2的開路結果。

2013年6月，美國紐約時報廣場反覆播放着一句口號「Chengdu, Can do（成都，都成）」，讓成都這座城市走向了世界舞台。其實這句話最早是出現在英特爾成都基地的文化牆上，也恰好說明了只要有信心，相信「路在腳下」，蜀道雖難走，總能上青天。今日也以此勉勵我們中國民營企業家，China, Can do！中國，都成！

（作者為天九企服董事長兼CEO）