

促进新兴技术与实体经济相互融合

● 郑渝川

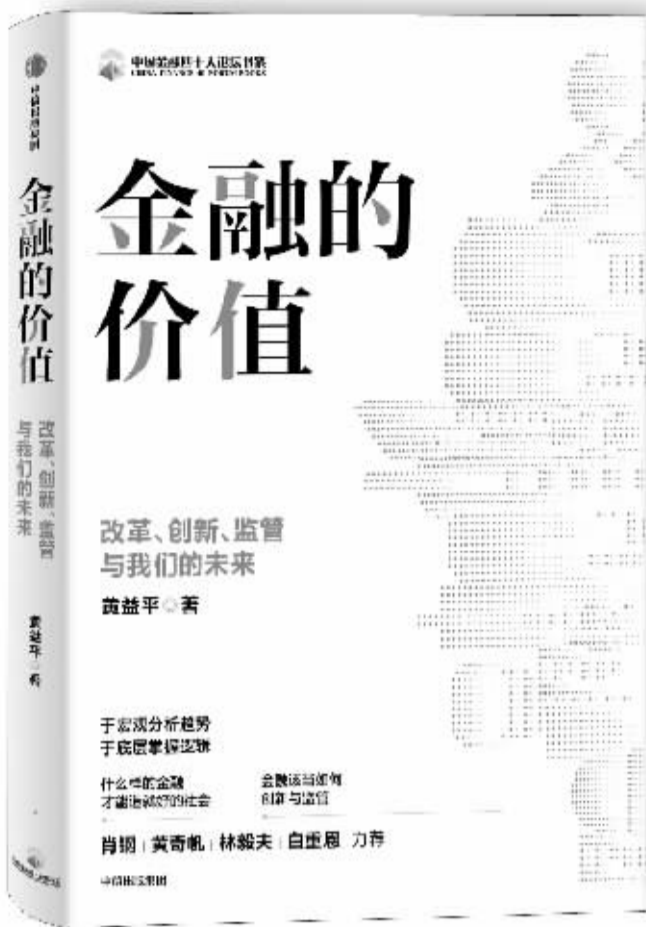
金融如何支持实体经济?解答这个问题,需要明确当前为何会存在金融对实体经济支持不足的现象。近年来,中小微企业普遍面临融资难,而部分行业的大型企业也遭遇了类似问题。另外,一些投资者无法找到收益相对较高而风险较低的投资渠道。

造成这一问题的根本原因在于经济增长模式已经转变,但金融模式却没有完全同步转变。改革开放尤其是社会主义市场经济体制建立以来,我国劳动密集型制造业迅速扩张,在几十年时间内升级为“世界工厂”。2019年我国人均GDP超过1万美元,人民群众的生活得到较大改善,这些都是令世界瞩目的成就。但我国制造业以及服务业面临生产成本、人力成本提高的压力,迫切需要进行产业升级。

最近十多年来,从中央到地方都在强调调结构,以产业升级来转变增长方式,并筑牢产业链安全体系,促进新兴技术与实体经济相互融合。这就要求金融服务模式、风险模式必须同步转型,以积极而稳健的方式来确保支持供给侧结构性改革。作者指出,在国际市场上,美国和英国以资本市场为主导的直接融资体系是支持科技创新的推手,而德国和日本则以银行间接融资为主。目前我国非金融企业外部融资中,银行信贷和影子银行类信贷占比85%,资本市场融资占比15%,这一结构不能很好地服务科技创新,因为科技创新不可避免会产生较大的不确定性风险,风险和回报成正比,因此,金融资源的投入需要更高回报来覆盖其承担的风险。但我国不能照搬英美模式,且要规避在这一模式下经济体系经常出现震荡所带来的经济风险。

现有金融服务模式和风险模式不适用于实体经济发展的另一个突出问题在于,虽然大型集团创新研发实力很强,但无论是革命性创新还是渐进式创新通常都普遍地如星火般出现在中小微企业。但中小微企业基本上很难有效满足传统银行风控的要求。

2020年年初以来的新冠肺炎疫情影响了实体经济。《金融的价值》一书指出,这也倒逼金融机构加大数字化布局,促进金融资源通过科技手段普惠到更基层领域。国家有关方面为了应对疫情,也加紧出台



书名:《金融的价值》
作者:黄益平
出版社:中信出版集团

了一系列的金融和财政措施来确保流动性合理充裕,推出了抗疫专项再贷款和普惠性再贷款再贴现,还进一步创设了普惠小微企业信用贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划,财政资金给予利息补助。总的来说,抗疫支持政策的重要一环就是依托金融业做好普惠,下沉金融服务,推动经济内生动力迸发和消费的转型升级。

本书深入剖析了我国经济发展新阶段的主要特征以及当前面临的主要挑战,着重围绕金融现象进行解读,概括了改革开放40多年来金融市场化改革、金融开放的经验与教训,详细分析了金融支持实体经济发展的策略思路,还就数字金融的发展与监管、风险防控进行了叙述。本书具有三个层面的作用:第一,有益于读者了解金融作为现代经济核心、实体经济血脉的重要作用,金融创新对于人类文明发展所起到的重要作用,有效的金融监管对于限制金融风险的意义;第二,有益于读者了解我国经济发展成就以及现阶段问题、改革方向,深层次了解我国改

革发展的动力;第三,有益于金融业及其他相关行业的读者加深对金融及其监管创新的必要性和方向增进了解。

要解决当前我国金融对于实体经济支持不足等问题,只能通过更加有效的金融创新来实现。作者指出,金融创新并不仅仅指的是衍生品创新,在我国,近年来数字金融发展很快,尤其是破解了传统金融难以实现的风控精准性和成本难题,提高了金融决策水平,为经济生活方方面面带来了极大便利。当然,数字金融的监管当前也亟待进一步完善,以抑制风险的集聚。

因此,我国推进金融创新,要有效提高金融资源的配置效率,让市场机制发挥作用;改善金融结构,支持技术创新、创业与产业升级迭代;利用数字技术创新,改善金融尤其是普惠金融服务;确保金融稳定,不以牺牲稳定为代价来追求快速创新。

金融创新的重要方向,同时也是破解当前金融转型难题的关键在于以创新推进、达成普惠,让金

融增长和创新的效益最大限度地服务于实体经济。比如,在农业金融领域要解决当前农村金融机构的公司治理缺陷,分层次解决农村中不同群体、个体资金需求,鼓励金融机构发展或选择农村基层产业组织合作,解决信息不对称问题;借助数字金融的深入发展,在农村金融领域建立起更为完备的数据化房贷、融资租赁、征信等金融架构;鼓励各类金融机构服务农村金融市场,并及时强化这一领域的监管。

又如,加快金融改革,稳步推进利率市场化改革,构建多样化服务民营企业的金融体系,鼓励科创板,以及专业化的投资基金比如天使基金、创投基金、私募基金、产业引导基金发挥作用;完善对银行业企业不良率等指标的监管政策,减轻银行为风险相对较高的科技创新企业提供服务的压力;完善小微企业的征信系统,打通包括政府、社会、商业数据在内的大数据信息系统,帮助弥补小微企业财务数据和抵押资产缺乏的不足。



国内大循环

作者:贾根良 出版社:中国人民大学出版社

内容简介:

作者在书中创造性地将演化发展经济学、现代货币理论、世界经济史、经济思想史结合在一起,深入反思了我国出口导向型发展模式的弊端,揭示了我国经济领域中深层次矛盾和问题的根源,阐明了“国内大循环经济发展战略”的基本原理和实施机制。围绕这一战略,作者提出并详尽论述了一系列密切相关、自成体系的政策建议。通过国内经济结构的重大改革,实现“国内经济大循环”,即在核心技术创新、新基建、中国版绿色新政、乡村振兴战略之间逐步形成互为市场的良性循环。

作者简介:

贾根良,教育部长江学者特聘教授、中国人民大学特聘教授。



读懂共同富裕

作者:刘元春 宋扬 等 出版社:中信出版集团

内容简介:

本书从理论和实践两个方面系统阐述了共同富裕的意义、内涵、目标以及实现路径等,力求从经济学的视角对“共同富裕”做普及性、系统性、学理性、前瞻性解读。本书立足当下中国经济的时代背景,聚焦党中央关于共同富裕的纲领和政策前沿,深入解读习近平总书记关于共同富裕问题的重大论述。本书有助于学术界深入理解共同富裕,做出更有价值的研究成果;同时对于政府、企业、个人正确认识共同富裕,把握共同富裕带来的机遇,以及共同推进共同富裕的实现有一定的启示。

作者简介:

刘元春,经济学博士,中国人民大学副校长。宋扬,中国人民大学经济学院教授、博士生导师。



资本成长论

作者:曾乔 出版社:人民邮电出版社

内容简介:

本书是企业成长与资本经营方法论的系统总结与公开,就企业的成长性与资本化关系、资本成长的机理与规律、国内资本市场现状及展望展开了论述,总结提出了企业成长性三大关键性经验指标、资本经营的三个模型、大市值公司的六大共性规律,并重点对注册制下国内资本市场五大趋势展望等进行了总结思考。本书有助于新一代企业经营者重塑资本经营格局观,升级内在经营认识系统,学会利用资本市场推动企业成长,提升每一家成长性企业的定价权。让企业能发挥资本价值,成为“改变世界的伟大公司”。

作者简介:

曾乔,和君资本合伙人、君为资本创始合伙人、君为科技董事长,国际注册管理咨询师。

组织的力量

作者:张丽俊 出版社:机械工业出版社

内容简介:

通过对数千家企业的长期研究,本书揭开了企业保持良性增长的秘密,对不同生命周期企业发展的特性进行了总结,详细地解答了企业管理者主要关注的七大问题:企业如何才能基业长青?初创期的企业如何生存发展?快速成长期的企业如何搭建管理体系?成熟期的企业如何变革转型?鼎盛期的企业如何激活组织活力?如何规避企业运营中的四大断裂?未来的管理者应该具备怎样的素养与能力?本书所述观点、方法、工具以及案例均来自真实的企业经营管理场景,适合企业各级管理者用于提升管理认知,提高管理效能。

作者简介:

张丽俊,2014年创办创业酵母,累计服务超过5000家各行业领军企业。



双循环新格局下应重视需求侧管理

● 张明

2008年全球爆发金融危机后,中国的外部环境发生了重大变化。而在新冠肺炎疫情爆发后,部分经济体可能收缩产业链或者寻求全球范围内产业链的多元化。由于外部环境发生了重大变化,中国的对外政策也需要进行积极调整。《聚焦需求侧》一书建议,一方面,中国应在规则和标准制定方面与国际积极接轨,主动参与全球经贸规则的重构;另一方面,中国要补齐产业链中的短板,巩固供应链中的薄弱环节,实现产业链供应链的稳定与安全。

本书的最大特点是跳出短期来看需求侧管理。在传统分析中,人们通常认为,“三驾马车”的变化是经济短期波动的根源,因此应通过财政政策、货币政策等传统需求管理政策来熨平经济波动。而本书赋予了需求侧管理以中长期的视角,或者说赋予了其经济增长的视角。例如,消费部分提及的收入再分配、投资部分谈及的新基建与高新技术投资、开放部分谈及的供应链补链强链,其实都是典型的中长期经济增长问题。又如,固定资产投资在当期固然是需求,但在未来却注定会成为供给侧力量。本书的题目虽然是聚焦需求侧,实则已经将供给分析与需求分析二者融为一体。

本书结构非常清晰,共有四章。第一章“总论”厘清了供给侧结构性改革与需求侧管理的关系,并辨析需求侧管理与需求侧改革的定义。第二章至第四章分别聚焦“三驾马车”——“扩大消费需求”“增强投资后劲”“推进高水平对外开放”。本书内容翔实,尤其表现在“消费”与“投资”两章。

在第一章中,针对供给侧结构性改革与需求侧管理之间的关系,作者认为,在新一轮科技革命与产

业变革深入发展的大背景下,必须通过供给侧结构性改革赢得发展先机和主动权;而在全球经济长期性停滞、新冠疫情冲击持久化的情况下,有必要通过需求侧管理充分发挥我国内需巨大、潜力充足的优势,以把握好战略性机遇。此外,作者进一步分析了内需与外需的关系,认为在构建新发展格局的过程中,要以内需作为引力场来吸引全球要素,营造良好外部环境,建设贸易强国。

要构建以内循环为主体的发展格局,必须努力扩大中国居民的消费需求。对此,作者提出了三条重要建议。一是通过创造更多就业、完善收入再分配机制来提高中低收入群体的购买力。二是通过进一步健全社会保障机制来消除居民消费的后顾之忧,尤其是在人口老龄化加剧的背景下,大力夯实居民养老保障至关重要。三是丰富居民投资理财渠道,增加居民财产性收入。此外,通过分析美国非耐用消费品、耐用品与服务消费结构的变化,作者提出,药品、娱乐用品、保健医疗设备、医疗服务支出、汽车售后服务市场、体育用品、宠物消费、金融服务、教育服务、法律服务等领域未来在中国的增长前景非常广阔。



书名:《聚焦需求侧》
作者:鲁政委 等
出版社:人民日报出版社