

中国发展高层论坛 2026 年年会 “十五五”的中国：高质量发展与共创新机遇

支持高质量发展的金融创新专题研讨会 (小组讨论二)

由国务院发展研究中心主办、中国发展研究基金会承办的中国发展高层论坛 2026 年年会，于 2026 年 3 月 22-23 日在北京钓鱼台国宾馆举行。3 月 23 日下午举行了“支持高质量发展的金融创新专题研讨会”，其中，小组讨论二的发言嘉宾为星展集团首席执行官陈淑珊，香港交易所主席唐家成，书赞梭诺首席执行官若昂·阿尔贝托·阿布雷乌，北京大学光华管理学院院长、教授刘俏，哥伦比亚大学教授亚当·图兹。本场会议由国务院发展研究中心金融研究所所长张丽平主持。

陈淑珊以四个“D”——Dependable（稳定可靠）、Diversify（多元化）、Digital（数字化）、Disruption 或者 Disruptive（颠覆、创新）为基础，分享了金融机构如何推动市场高水平发展，提供更可信赖的服务。第一个“D”是稳定可靠。对于银行来说，资本作为收入来源的重要性日益提升。随着人工智能逐渐取代更多的人类工作、人类寿命的延长、更多年轻人从事零工工作，金融机构需要可靠且灵活地帮人们把资金部署到可持续的财富赛道中。

陈淑珊对后三个“D”作了阐释。首先是数字化与颠覆性创新。金融行业需要了解新的智能体支付和交易，制定计划并通过有效的管理和审计进行监控，在创新和韧性之间找到微妙的平衡。不要恐惧人工智能，而是要更好地理解并且适应这一趋势。其次，多元化将是关键，世界将在不同贸易和资本流动、不同规则中运行。要鼓励更大范围的投资者、更多的国家参与中国金融市场，并通过人民币国际化推

动人民币在全球市场扮演更重要的角色，这将使中国通过多元化的资本来源提升流动性，促进中外企业资本的跨境流动。

唐家成提到，香港资本市场主要从三个方面支持内地实体经济发展：一是通过提供平台，帮助大陆企业实现国际化目标，同时链接全球资本，提升其国际信誉；二是将国际资本引入中国先进制造业、科技创新、绿色转型以及生物技术等领域；三是香港为致力于实体经济发展的公司提供高效良好的监管以及规则明晰的后续融资选择。

唐家成表示，为保持竞争力并继续支持实体经济，资本市场应该积极拥抱创新和变化。去年以来，香港交易所在 IPO 制度、资本回流机制、投资者保护、风险管理、市场基础设施完善等方面作了诸多探索，取得了良好反响。他强调，资本市场在支持实体经济发展方面可以发挥关键作用，为了让资本市场有效发挥作用，市场领导者必须持续创新，保持竞争力，保持作为可靠机构和维持市场稳健运行的传统优势，更好支持可持续增长，助力建设更有韧性的经济。

若昂·阿尔贝托·阿布雷乌认为，当前企业发展不再局限于数量或规模，而是需要韧性、快速适应性以及应对未知变化等的综合能力，并将可持续发展理念深度嵌入价值链，以实现长期发展。在此背景下，金融创新需要与实体经济变化相适配，以更好满足企业和消费者需求。

若昂·阿尔贝托·阿布雷乌从三个维度阐述了书赞梭诺的发展战略。一是供应链整合。中国制造业高度发达且极具竞争力，中国制造企业是我们非常重要的合作伙伴，当前书赞梭诺整合供应链的潜力仍未完全释放，需通过金融创新支撑这种潜力释放。二是技术创新。中国已成为全球数字化、人工智能及产业升级所需要的最具活力的创新环境之一，创新活动需容忍试错并提高效率，金融产品应反映这些需求，在条款条件上保持灵活性，建立有效的风险共担机制，并探索开发适应新需求的金融工具。三是金融整合。近年来中国金融体系持续完善，对外开放水平不断提升，书赞梭诺参与中国资本市场的经历也反映了这个变化。他最后指出，中国市场正逐步成为书赞梭诺全球融资体系的重要组成部分，未来双方加深融合的巨大潜力，书赞梭诺致力于在可持续与韧性基础上，与各方携手，共同建设一个更加可持续、包容和繁荣的世界。

刘俏认为，金融支持高质量发展的关键在于提升定价效率。中国“十五五”规划中高质量发展的核心要义是通过提升全要素生产率来推进增长。发展新质生产力的底层逻辑是提升全要素生产率增速。新质生产力的来源，一方面是科技创新与产业创新的融合，另一方面是目前制约全要素生产率增速的领域（如服务领域）和不特别被关注的传统行业（如农业），这些领域和行业发展新质生产力的潜力巨大。

刘俏接着说，推进高质量发展的关键领域，除了传统的投资于物，也涉及投资于人。从社会再生产角度，要把更多的资金或者生产要素、资源从生产端转移到消费、投资、流通环节，这是高质量发展在未来五年的一个新呈现形式。关于金融，需要形成一个有效的市场定价，这是最好的定价方式。如何能够把稀缺的资金配置到那些和投资于人、投资于物紧密相连的关键领域，是一个核心问题。这需要在新的时代背景下形成定价模型，以提升定价效率。同时，改变投资者结构，让流动性由坏向好变化，也会产生很多创新的可能性。

亚当·图兹认为，过去五年，中国高质量发展取得积极成效，既造福中国，也造福全球。他在谈及金融创新和高质量发展之间的关系时提出，金融创新需要导向性的指引才能实现高质量发展。他提到“嵌入性的自主”的概念，即政府作为政治行为主体，既能够深度参与和融入社会进行约束引导，同时又能够保持一定的自主性，进而对社会产生影响。

亚当·图兹认为，中国政府实现了既嵌入社会，又保持自主性，而这正是将金融创新转化成为高质量发展的关键，推动了市场的内生发展。此外，他提出，政府需要在社会参与和保持自主之间找到平衡，这并没有一劳永逸的答案。中国政府的经验来自日积月累与人民的互动，具有无法复制的特点，西方国家需要思考如何借鉴其相关经验，探索类似的机制，以更好地解决当前面临的复杂问题。

（中国发展出版社 撰稿：郭心蕊、马超、麻鑫鑫、宋荟柯；审稿：崔克亮；基金会审核：褚冬晓、闫晓旭）

—背景信息—

中国发展高层论坛由国务院发展研究中心主办，中国发展研究基金会承办。自2000年首次举办以来，论坛坚持“与世界对话，谋共同发展”的宗旨，形成了专业化、高层次的鲜明特色，已成为中国政府高层、全球商界领袖、国际组织和中外学者之间重要的交流对话平台。



中国发展研究基金会
China Development Research
Foundation

中国北京东城区安定门外大街138号
皇城国际中心A座15层

邮编: 100011
电话: 86-10-64255855
传真: 86-10-64255855-8100
网址: www.cdrf.org.cn
电邮: cdrf@cdrf.org.cn

Floor15, Tower a, Imperial International Center, No.138
Andingmen Wai Avenue, Dongcheng District, Beijing, 100011, China

Tel: 86-10-64255855
Fax: 86-10-64255855-8100
Website: www.cdrf.org.cn
E-mail: cdrf@cdrf.org.cn