功能性与盈利性的辩证统一:迈向金融强国的重要遵循

程　炼

【内容提要】　习近平总书记关于“金融具有功能性和盈利性双重属性,盈利要服从功能发挥”的重要论述,为理解新时代中国特色金融发展道路提供了一个具有基础意义的理论视角。本文以金融功能性与盈利性的辩证关系为主线,分析金融功能、市场激励与制度安排之间的内在联系。金融的功能性规定了金融服务人民、服务实体经济和推动高质量发展的基本方向,合理盈利是金融机构持续经营和市场机制有效运行的重要条件;二者需要通过制度建设提高功能目标与市场激励的相容程度。在这一框架内,党中央的集中统一领导把握金融发展的根本方向,市场机制发挥价值发现和资源配置作用,政府通过制度供给改善信息、风险和期限条件,法治规范市场行为和公共权力运行。金融风险治理、金融强国建设和中国特色金融文化为金融功能跨周期持续发挥提供安全、能力和行为基础。在国际层面,文章从发展融资、多边协同和规则协调分析功能—盈利关系,指出既要改善长期发展价值与市场化融资条件之间的相容性,也要通过多边平台汇聚分散资源,连接市场并形成共同金融能力,还要通过规则协调降低跨境金融活动的制度性交易成本。

【关 键 词】　习近平经济思想　中国特色金融发展道路　金融功能性　金融盈利性　金融国际合作　金融强国

【作者简介】　程炼,中国社会科学院金融研究所综合研究部主任,中国社会科学院中国特色金融发展研究中心主任、研究员。

引　言

金融是现代经济的核心,是国民经济的血脉。党的十八大以来,习近平总书记

中国知网　https://www.cnki.net

围绕金融工作的政治性、人民性,金融服务实体经济的根本宗旨,金融资源配置中的政府与市场关系,防范化解金融风险,建设金融强国,培育中国特色金融文化以及高水平金融开放等重大问题作出一系列重要论述,深刻回答了新时代金融工作的一系列方向性、根本性问题。随着中国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段,并由金融大国加快迈向金融强国,金融发展的重点正在由规模扩张更多转向功能提升。如何把规模较大的金融资源更加有效地转化为支持科技创新、产业升级、民生改善和经济安全的现实能力,如何在提高资源配置效率的同时保持金融体系安全稳定,成为推动金融高质量发展需要深入认识的重要问题①。

习近平总书记指出,“金融具有功能性和盈利性双重属性,盈利要服从功能发挥”②。这一重要论断深刻揭示了金融发展中一组具有基础意义的关系。金融要持续服务经济社会发展,既不能脱离其应当承担的基本经济功能,也不能忽视金融机构在市场经济条件下正常经营、合理盈利和有效管理风险的客观要求。没有必要的商业可持续性,金融服务难以形成长期稳定供给;但如果把盈利本身作为金融活动的最终目的,导致收益脱离真实金融需求、实体经济价值创造和风险责任,金融发展同样可能偏离初心。因此,正确认识功能性与盈利性的关系,首先要明确金融应当发挥什么功能,厘清合理盈利应建立在什么基础之上,进而分析如何通过相应制度安排使二者更好统一。

基于这一视角,“盈利服从功能”贯通了新时代金融发展中的一系列重要要求。坚持人民立场、服务实体经济、做好金融“五篇大文章”③,从不同层面明确了金融资源配置的价值方向和重点领域;坚持党中央对金融工作的集中统一领导,充分发挥市场在金融资源配置中的决定性作用,更好发挥政府作用,坚持市场化法治化,则为功能目标转化为现实资源配置提供了制度条件;加强金融风险治理、建设金融强国、培育中国特色金融文化,又进一步关系金融功能能否跨越周期、长期稳定发挥④。把这些要求置于功能性与盈利性的关系框架中加以理解,有助于更加清晰地把握新时代中国特色金融发展道路

① 中共中央党史和文献研究院编:《习近平关于金融工作论述摘编》,中央文献出版社 2024 年版,第 3 页、第 13 ~ 16 页。

② 同①,第 172 页。

③ 做好金融“五篇大文章”是指做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融五篇大文章。这一论断为 2023 年 10 月 30 日习近平总书记在中央金融工作会议上的讲话中提出。

④ 张晓晶、董昀、李广子、李俊成:《中国特色金融发展之路的历史逻辑、理论逻辑和现实逻辑》,《金融评论》2024 年第 1 期。

中国知网 https://www.cnki.net

中发展目的、市场机制与制度保障之间的内在联系。

当金融功能拓展至国际领域,上述问题还会面临新的条件。不同经济体在发展阶段、金融结构、货币体系和监管规则等方面存在差异,跨境金融不仅需要处理长期发展要求与市场化融资条件的关系,还需要通过国际合作汇聚分散的金融资源和市场需求,并处理不同制度之间的衔接问题。为此,本文以“盈利服从功能”的逻辑为主线,首先分析金融功能与市场激励之间的基本关系,进而考察金融功能的价值方向、实现机制和跨周期条件,最后从发展融资、多边协同和规则协调三个场景观察这一逻辑在国际金融合作中的具体展开,以期更加系统地理解金融功能、合理盈利与制度建设之间的内在联系。

一 金融功能与市场激励:理解新时代金融发展的一条理论线索

金融具有功能性和盈利性双重属性。功能性是金融存在和发展的根本依据,盈利性则是商业金融机构持续经营和市场机制有效运行的重要条件。二者既有内在联系,又并非在所有情况下都方向一致。准确把握二者的关系,是理解金融高质量发展中一系列重要问题的基本前提。

(一)从基本经济功能到价值方向准确理解金融的功能性

金融的功能性首先体现为其承担的基本经济功能,包括动员与集中储蓄(如银行体系)、提供投资与资本配置的信息(如期货市场)、公司监督与公司治理(如股票市场)、风险管理(如保险市场)、便利交易(如支付系统)等①。金融通过汇集资金、形成价格、转换期限、分散风险和提供支付服务,使社会储蓄更加有效地转化为投资、生产和消费所需资金,为经济活动的顺利进行提供信息,并促进风险在不同主体之间得到识别、定价和承担。

但金融功能不能只从技术性经济功能来理解。融资、支付与结算、资源配置和风险管理这些基本金融功能最终服务于什么目标、资源重点投向哪些领域,则由金融发展的价值方向加以规定。坚持人民立场、服务实体经济和推动高质量发展,才能确保金融基本功能具有正确的经济社会指向。随着经济发展阶段跃升和增长模式转型,科技创新、绿色转型、普惠发展、人口老龄化和数字化转型等,对金融功能的发挥提出了新要求。

① Robert C. Merton, A Functional Perspective of Financial Intermediation, Financial Management, Vol. 24, No. 2, 1995, pp. 23 – 41.

中国知网 https://www.cnki.net

因此,金融功能既具有相对稳定性,也有实现方式上的历史性。融资、支付与结算、资源配置和风险管理等基本功能不会因经济发展阶段变化而消失,但金融资源配置重点、工具形态和组织运营模式则要不断适应经济社会发展需求。判断金融发展质量,不能只看金融体系规模和结构的复杂性,而要看金融资源能否更有效地转化为支持创新、提高生产率、改善民生和抵御风险的现实能力。

(二)合理盈利是金融功能持续发挥的市场机制

对于商业金融机构而言,合理盈利和财务可持续是金融功能持续发挥的重要条件。金融机构在经营过程中既要承担资金成本、运营成本等各项经营成本,又要应对信用风险、市场风险和流动性风险等各类风险。如果长期缺乏与成本及风险相匹配的合理收益,就难以持续补充资本、扩大规模和提高专业能力,金融服务也难以形成稳定供给。

盈利性同时构成市场经济条件下金融资源配置的重要激励机制。金融机构为了获得合理收益,需要搜集信息、甄别项目、识别风险、进行供需匹配和提供中介服务;市场竞争则通过收益和损失对资源配置能力形成持续约束。利率、股票价格、保险费率等价格信号,也通过反映资金供求和风险差异引导不同类型资金与融资需求相匹配。在正常市场条件下,金融机构发现真实价值、配置资金和管理风险的能力越强,就越有可能获得稳定收益;稳定收益又有利于其补充资本并扩大服务供给,由此形成金融功能与合理盈利相互促进的关系。

(三)功能性与盈利性之间的矛盾及其制度协调

金融功能与合理盈利具有内在一致性,但二者的指向并不总是完全相同。一些领域具有显著的长期经济社会价值,但由于收益周期较长、外部性较强或者风险特征复杂,其长期社会收益未必能够完整转化为包括金融服务提供者在内的市场主体的短期私人收益。如果完全按照商业盈利逻辑配置金融资源,就可能出现具有较高社会价值的活动得不到充分金融支持的情况。

与此同时,盈利方式还可能与金融功能的价值方向发生实质性偏离。当金融收益越来越依赖资产价格自我扩张、资金在金融体系内部过度循环、杠杆持续积累、监管套利、信息优势滥用或者风险向其他主体不当转嫁时,部分金融机构即使能够获得短期收益,也并不意味着资源配置效率就一定能提高。相反,如果这些收益缺少真实现金流和经济价值创造的支撑,就可能积累金融脆弱性,并最终损害融资、支付、信用和风险管理等基本功能①。

① Jean – Louis Arcand, Enrico Berkes and Ugo Panizza, Too Much Finance? Journal of Economic Growth, Vol. 20, No. 2, 2015, pp. 105 – 148.

中国知网 https://www.cnki.net

上述矛盾并不意味着市场机制在金融资源配置上的失效,也不意味着应以行政指令取代市场判断,而是表明金融功能的有效实现有赖于相应的制度条件。例如,信用信息共享、融资担保、风险补偿、政策性和开发性金融安排、长期资本供给以及金融基础设施建设等公共服务,可以从信息共享、风险分担和期限结构等方面改善金融活动的风险收益结构,使部分具有长期经济社会价值的活动具备更加稳定的市场化供给条件。

因此,问题的关键不在于金融是否应当盈利,而在于盈利的经济基础、实现方式以及收益与风险责任是否匹配。通过专业服务、价值发现、成本降低和有效风险管理形成的合理收益,与金融功能的正确价值指向具有较高一致性;对于长期社会价值与短期市场收益存在偏离的领域,需要通过制度安排改善相容条件;对于依靠风险外部化、不必要的产品结构复杂化、垄断定价乃至金融欺诈形成的收益,则必须通过监管、法治和市场纪律加以约束。

二　价值规定:坚持人民立场、服务实体经济和高质量发展明确金融功能方向

明确金融功能与市场激励之间的基本关系之后,还需要进一步回答金融功能究竟服务什么、重点投向哪里。新时代金融工作坚持以人民为中心的价值取向,坚持服务实体经济的根本宗旨,并围绕金融“五篇大文章”不断提高金融供给与高质量发展需要的适配性。三者分别从根本价值尺度、现实经济基础和重点发展领域三个层面规定了金融功能发挥的方向。

(一)坚持人民立场:确立金融功能的根本价值尺度

金融工作的人民性,决定了金融发展不能只看金融体系自身的规模和收益,还要看金融服务经济社会发展的实际效果。金融资源能否覆盖更广泛的经营主体,金融产品能否与不同主体的风险特征和真实需求相适应,金融服务是否具有足够的可得性、便利性和安全性,金融消费者和投资者合法权益能否得到有效保护,都是衡量金融功能发挥质量的重要方面。

坚持人民立场并不意味着脱离成本、收益和风险纪律来配置金融资源。金融服务只有建立在经济可持续基础上,才能形成长期稳定供给。单纯压低金融产品与服务价格向消费者让利,或者弱化风险约束以鼓励金融机构投资小微企业,都难以实现长期预期目标。正确的做法是通过改善信用信息、融资担保、风险分担和数字化服务条件,降低服务成本,提高金融供给与不同群体真实需求之间的适配程度,使更多合理金融需求能够以可持续方式得到满足。

中国知网 https://www.cnki.net

(二)服务实体经济:夯实金融盈利的真实价值基础

“为实体经济服务是金融立业之本。”①这也是判断金融盈利质量的重要尺度。实体经济持续创造真实价值,是金融资产定价和金融机构取得可持续收益的基础。金融只有在提高资本形成效率、改善资源配置和风险配置的过程中参与真实价值创造,才能形成稳定的收益来源。

这里所说的实体经济不能机械地理解为传统物质生产部门。科技创新、现代服务业、数字经济、绿色产业和养老服务等都是现代经济价值创造的重要组成部分,由此衍生的融资、投资和风险管理需求,只要真实合理,都是金融支持实体经济的重要着力点。

真正需要防范的,是金融活动逐步脱离真实经济需求,转而主要依靠资产价格自我膨胀、资金在金融体系内循环、监管套利来获取收益。这样的盈利即使在短期内增长迅猛,也缺乏稳定的价值基础,并可能积累金融脆弱性②。因此,服务实体经济不仅明确了金融资源配置方向,也为判断功能与盈利是否真正统一提供了最重要的标准。

(三)做好金融“五篇大文章”:提高金融供给与高质量发展需要的适配性

金融“五篇大文章”集中体现了金融体系适应经济社会结构变化、提高资源配置针对性和有效性的现实要求。从金融功能角度看,“五篇大文章”并不是在融资、支付与结算、资源配置和风险管理之外增加新的基本功能,而是这些基本功能在高质量发展阶段面向重点领域的展开。

不同领域的金融需求特点和面临的金融约束并不相同。科技创新具有高风险、长周期特征,需要更加适配的长期资本和风险资本;绿色转型具有较强外部性和长期收益特征,需要完善信息披露和风险定价;普惠金融需要通过信用信息和数字技术降低服务成本并提升可得性;养老金融突出长期资产配置和风险管理;数字金融则在提高金融服务效率和覆盖面的同时,对数据治理、消费者保护和风险管理提出新的要求。

因此,做好金融“五篇大文章”的重点,不是简单扩大相关业务规模,而是提高金融体系发掘与利用信息、准确进行资产定价和承载不同类型风险的能力,使金融产品、资金期限和风险分担机制更加适应重点领域的真实需求。

---

① 习近平:《服务实体经济,防范金融风险》,载中共中央文献编辑委员会编:《习近平著作选读》第一卷,人民出版社 2023 年版,第 614 页。

② 王永钦、高鑫、袁志刚、杜巨澜:《金融发展、资产泡沫与实体经济:一个文献综述》,《金融研究》2016 年第 5 期。

中国知网 https://www.cnki.net

金融高质量发展的重要体现,就是金融体系能够随着经济结构和发展阶段变化产生与之适配的金融产品、金融机构和金融运营模式①。

三　实现机制:在党中央的集中统一领导下形成有效市场、有为政府和法治保障的制度合力

在明确“金融应当服务什么”之后,新时代金融发展的重要问题进一步转向如何使金融体系持续、有效地服务于这些目标。坚持党中央对金融工作的集中统一领导,充分发挥市场在金融资源配置中的决定性作用,更好发挥政府作用,坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展。四者有机结合,可使市场主体追求合理收益的动力更多建立在发现真实价值、提高资源配置效率和服务经济社会发展基础之上。

(一)坚持党中央集中统一领导,把握金融发展的根本方向

金融发展不能脱离党和国家事业发展全局。金融具有高度的全局性、战略性和关联性。例如,资金流向不仅影响单个企业和金融机构的经营,也会通过信用扩张、资本形成、资产价格和市场预期影响产业结构、科技创新、区域发展和经济金融安全。正因为金融活动具有广泛的外溢影响,基于微观市场主体利益达成的市场均衡不一定能够实现金融资源在国家与社会全局层面的最优配置。由此可见,党中央对金融工作的集中统一领导必不可少。

坚持党中央对金融工作的集中统一领导,首要解决的是金融发展“为了什么、向哪里去”的根本问题。科技创新、现代化产业体系建设、绿色低碳转型以及区域协调发展等重大任务都具有长期性、战略性和全局性。分散的市场主体可以依据自身掌握的信息判断具体企业和项目的收益风险,却难以单纯依靠市场机制保证与国家整体利益和长期发展目标相一致。因此,需要从党和国家事业全局出发,形成稳定明确的发展方向和政策预期,使金融资源配置更好服务于中国式现代化建设。

当然,方向引领并不意味着代替市场主体作出具体经营判断。宏观战略可以明确金融资源应当重点服务的领域,却不能预先决定每一个企业和项目的实际价值。即使在符合国家发展方向的领域,不同企业的技术路线、经营能力、治理水平和风险状况也可能存在显著差异。如果因为符合政策方向就弱化项目甄别、风险定价和资金回收责任不仅可能降低金融资源配置效率,

① 张杰:《我国金融体制改革的演进轨迹与取向观察》,《改革》2018年第5期。

中国知网 https://www.cnki.net

也可能使经营风险逐步转化为金融风险。

从功能与盈利关系看,坚持党中央的集中统一领导明确了金融市场化经营不能脱离金融服务于经济社会发展的根本方向。坚持党中央的集中统一领导与发挥市场机制作用不是相互替代的关系。前者主要解决根本方向、重大关系和全局协调问题,后者则在既定方向和制度框架内,通过专业判断、价格信号和市场选择解决具体资源如何配置的问题。方向越明确,越需要有效的市场机制将战略要求转化为对真正具有发展潜力的企业和项目的金融支持;市场配置越充分,金融的发展就越需要始终服务于经济社会发展的总体目标。

(二)充分发挥市场机制作用,以价格、竞争和收益约束提高资源配置效率

金融资源配置面临的一个基本现实是关于企业经营能力、技术前景、项目价值和风险状况的信息高度分散。单一主体难以事先完整掌握所有企业和项目的信息,也无法准确预判所有技术路线和商业模式的最终走向。正因为如此,金融功能的有效实现需要充分发挥市场在发现信息、形成价格和筛选项目方面的作用。

金融机构追求合理盈利,是市场机制得以运行的重要激励。项目价值和风险识别本身需要投入专业能力和经营成本,只有形成与风险相匹配的合理回报,金融机构才有持续发现机会、改进服务和承担风险的动力。能够更加准确判断项目价值、降低交易成本、有效控制风险并提供适配金融服务的机构,才更有可能获得稳定收益;反过来,错误的资源配置和风险判断则会通过损失形成约束。市场竞争由此把盈利激励与资源配置效率联系起来。

因此,服务国家战略和重点领域不能简单等同于降低市场约束。恰当的价格信号、风险定价和竞争机制,不仅有助于提高资金使用效率,也能够防止金融资源长期沉淀于缺乏真实发展能力的项目之中。真正需要规范的并不是市场主体追求合理回报本身,而是收益的经济基础偏离了党和国家的全局性目标,或者收益形成方式脱离真实价值发现和正常市场秩序。在正确的金融发展方向上,通过发现真实价值、改善资源配置和降低金融服务成本形成的收益,正是金融功能有效发挥的市场动力。

(三)更好发挥政府作用,改善功能目标与市场激励相容的条件

市场有效运行需要一定的制度和基础条件。更好发挥政府作用的一个重要方面就是,针对长期性、外部性、信息不对称和公共性等问题,通过制度建设改善金融活动的风险收益条件,使市场主体能够更加充分地识别价值、

中国知网 https://www.cnki.net

合理承担风险并形成可持续供给①。

信用信息共享、融资担保、风险补偿、政策性和开发性金融以及长期资本可以从不同方面发挥作用。信用信息共享有助于降低金融机构了解企业和项目的成本,提高风险识别能力;融资担保和风险补偿可以改善部分金融活动的风险分担结构;长期资金能够缓解部分创新和基础性项目的期限约束;政策性和开发性金融则可以在商业金融暂时难以充分覆盖的长期性、基础性领域发挥相应作用。

从功能与盈利关系看,这种作用可以理解为对功能目标与市场激励不完全一致状态的制度协调。当某些活动具有较高的社会和长期价值,但这种价值难以完整转化为短期私人收益时,需要通过适当制度安排缩小二者之间的偏离幅度。其目的不是要求金融机构长期承担与自身能力不匹配的成本和风险,而是通过改善风险收益结构使服务重要经济社会功能逐步成为具有可持续经营基础的市场活动。

(四)坚持市场化法治化,为市场激励和公共干预划定稳定边界

市场机制能否有效发挥作用,不仅取决于市场主体是否具有逐利和竞争动力,也取决于这种动力是否运行在稳定、透明、可预期的制度环境之中。

首先,法治为正常市场经营形成稳定预期。金融机构愿意进行长期投资和承担风险,需要能够合理预期自身合法权益得到保护,合同能够有效执行,市场竞争具有较为稳定的规则。如果产权和契约缺乏稳定保障,市场主体就容易缩短经营期限、提高风险补偿要求,甚至减少长期资本供给。因此,市场化越深入,越需要法治为长期金融活动提供可信的制度基础②。

其次,法治对逐利行为划定必要边界。金融机构在专业知识、市场信息方面往往具有优势,如果利用这种优势进行虚假披露、操纵市场、误导消费者或者不当转嫁风险,形成的收益就不是资源配置效率的体现,而是建立在损害其他主体合法权益和市场信用基础之上。这类行为不仅会侵害金融消费者和投资者利益,还可能破坏价格形成和市场信任机制,最终损害金融功能本身。

最后,法治规范公共权力运行。政府为了实现公共政策目标,可以运用相应金融政策和制度工具,但公共干预也应有明确的规则、权限、程序和责任

① 李广子、刘力:《产业政策与信贷资金配置效率》,《金融研究》2020年第5期。

② 于文超、梁平汉:《不确定性、营商环境与民营企业经营活力》,《中国工业经济》2019年第11期。

中国知网 https://www.cnki.net

边界。如果政策过度介入金融机构对具体项目的商业判断,或者形成长期隐性担保和责任不清,就可能扭曲价格信号,削弱金融机构自身风险责任和市场纪律。

(五)形成方向引领、市场配置、政府促进和法治保障的制度合力

金融功能的有效实现有赖于多种机制的有机配合。党中央的集中统一领导主要把握金融发展的根本方向和重大关系,市场机制通过价格、竞争和风险收益约束提高具体资源配置效率,政府通过制度供给和公共政策改善市场有效运行的基础条件,法治则为市场主体经营和公共权力运行划定稳定边界。

由此,金融功能从价值要求转化为现实资源配置实际上经历了一个由方向到机制的过程:党中央的集中统一领导确定总体方向,市场机制发现和筛选具体价值,政府改善功能目标与市场激励相容的制度条件,法治保障这一过程在稳定规则下运行。功能目标并不直接取代市场判断,而是通过制度建设影响市场运行条件,使市场配置更加有效地服务于经济社会发展的长期需要。

四　跨周期条件:金融安全、国家金融能力与金融文化

功能目标与市场激励能否长期统一,不仅取决于特定时期的资源配置效率,还取决于金融体系能否控制风险积累、形成与现代化建设相适应的综合能力,并建立稳定的微观行为约束。风险治理、金融强国建设和中国特色金融文化,分别从安全底线、体系能力和主体行为三个层面为金融功能跨周期持续发挥提供条件。

(一)加强风险治理:防止短期盈利激励转化为系统性脆弱

金融本质上是经营和管理风险的活动。合理风险承担是金融支持创新发展和资源跨期配置的必要条件,因此,风险治理并不意味着追求风险最小化,而是要使收益、风险与责任相匹配。对于正常商业风险,应主要通过市场选择和损益约束形成纪律;对于金融机构自身经营风险,需要通过公司治理和内部控制提高风险管理和损失吸收能力;对于可能跨机构、跨市场传播的风险,则需要通过金融监管和宏微观审慎管理防止个体逐利行为叠加为系统性后果①。

① 杨子晖、陈雨恬、林师涵:《系统性金融风险文献综述:现状、发展与展望》,《金融研究》2022 年第 1 期。

中国知网 https://www.cnki.net

从功能与盈利关系看,风险治理的重点在于防止金融机构通过过度杠杆、隐藏风险、监管套利和风险转移获取短期收益。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①,实质上是要求金融活动的收益形成方式与其承担的真实风险保持一致。只有防止短期盈利侵蚀资本基础、市场信用和金融稳定,融资、支付和风险管理等基本金融功能才能实现跨周期连续运行。

(二)建设金融强国:把金融资源优势转化为国家金融能力

金融功能能否长期有效发挥,还取决于金融体系是否具备与经济规模和现代化建设要求相适应的综合能力。金融强国之"强",不能仅体现为金融资产、机构和交易规模的扩张,而应体现为货币、金融机构、金融市场、金融监管、金融人才以及国际金融体系等方面能力的整体提升。

从功能视角看,金融强国建设的核心是实现从"资源拥有"向"能力形成"的转变:一是提高金融资源转化为科技创新、产业升级和长期发展资本的能力;二是增强宏观调控和风险治理能力,使金融体系在周期波动和外部冲击下仍能稳定运行;三是提高跨境金融服务、全球资源配置、国际风险管理和参与国际金融治理的能力。由此,金融强国建设是扩大金融规模的同时提高金融体系履行功能的质量、效率和韧性,使金融开放、资源配置和风险治理建立在更加稳固的国家金融能力基础之上。

(三)培育中国特色金融文化:把制度约束转化为主体行为自觉

金融体系有效运行既依赖市场规则和监管制度,也取决于金融机构和从业人员在具体经营活动中的价值判断。习近平总书记提出积极培育中国特色金融文化,强调"一要诚实守信,不逾越底线。""二要以义取利,不唯利是图。""三要稳健审慎,不急功近利。""四要守正创新、不脱实向虚。""五要依法合规,不胡作非为。"②这是分别从信用、义利关系、风险态度、创新方向和行为边界等方面规范金融主体行为。

其中,"以义取利,不唯利是图"与功能性和盈利性的关系最为直接。它并不否定金融机构获取合理收益,而是要求收益建立在满足真实需求、提供专业服务、改善资源配置和承担相应风险的基础上。诚实守信为金融交易提供信用基础,稳健审慎约束短期收益冲动,守正创新防止金融创新脱离实体

① 《中央金融工作会议在北京举行》,《人民日报》2023年11月1日,第1版。

② 中共中央党史和文献研究院编:《习近平关于金融工作论述摘编》,中央文献出版社2024年版,第172页。

中国知网 https://www.cnki.net

经济和真实需求,依法合规则明确经营边界。金融文化由此成为正式制度的重要补充,使外在的监管要求和市场纪律进一步转化为金融机构内部的经营理念与从业人员的职业规范①。

五　国际展开:三个跨境金融场景中的功能—盈利统一机制

金融功能拓展至国际领域后,不同经济体在发展阶段、金融结构、货币体系和监管规则等方面的差异更加直接地进入金融资源配置和市场主体经营。高水平金融开放有助于扩大资金来源、连接不同市场并提高金融资源全球配置能力,同时也需要妥善处理长期发展项目融资、多边资源协同和跨法域规则衔接等问题。因此,国际金融领域的功能—盈利关系不能简单照搬国内条件,而应结合具体场景,考察如何通过相应制度安排提高金融服务真实跨境需求的能力和可持续性。

(一)发展融资:长期发展价值与融资可持续性的协调

国际金融合作首先承担跨境资源配置和发展融资功能。基础设施、产能合作、绿色转型等项目通常投资规模较大、建设周期较长,其经济社会收益往往通过改善生产条件、降低交易成本、扩大贸易和促进长期发展逐步实现,而金融机构和投资者则要先考虑项目现金流、偿债能力、风险水平和资金回收周期。由此,长期发展价值与短期财务收益之间可能存在明显的期限差异。

如果金融资源主要按照较短期限的商业回报配置,一些具有长期发展价值但收益兑现较慢的项目可能难以获得充足融资;但如果只强调发展目标而忽视项目经济可行性、债务承受能力和风险约束,融资活动又难以形成稳定的资金循环。国际发展融资因而集中体现了功能—盈利关系,即重要的长期经济社会价值并不一定能够自动转化为金融机构可识别、可获得的短期私人收益。

解决这一问题的关键并非要求商业金融机构长期牺牲经营可持续性,而是在政府积极参与下,通过不同金融主体和风险分担机制改善项目的融资条件。政策性、开发性金融可以在长期性和基础性项目中形成长期、稳定、可持续的投资资金来源,商业金融通过项目评估、风险定价和市场纪律提高资金配置效率,保险、担保、信用增进和长期资本等工具则可以改善风险与期限结

① 冯果:《资本市场制度型开放的内在机理与法治因应》,《北京大学学报(哲学社会科学版)》2023 年第 5 期。

中国知网　https://www.cnki.net

构。共建“一带一路”有关融资安排中强调政策性、开发性和商业性金融相互配合,并坚持市场化、商业化和可持续原则,正是发展功能与融资可持续性之间的协调要求。

因此,评价发展融资不能只看资金投入规模,也不能只以单笔交易的短期收益率衡量。一方面,需要考察资金是否转化为基础设施改善、产业发展和长期生产能力;另一方面,也要考察项目现金流、债务结构、风险分担和资金回收机制能否保持稳定。只有发展效果与财务可持续性同时成立,跨境金融才能形成长期正向循环。从功能与盈利关系看,其实质是通过制度和金融工具改善长期发展价值与市场化融资条件之间的相容性。

(二)金砖金融合作:共同发展目标与多边协同机制

金砖金融合作为全球南方国家汇聚金融资源、加强能力建设和拓展发展合作提供了重要多边平台。2026 年 9 月金砖国家领导人第十八次会晤第二阶段会议上提出,“支持新开发银行运营发展,促进全球南方合作。改革完善国际金融架构,提高发展中国家代表性和发言权。”①从金融功能看,这一合作不仅在于增加具体项目的资金供给,也在于通过多边机制增强全球南方国家连接金融市场、组织金融资源和参与国际金融治理的能力。

全球南方国家的贸易、投资和发展融资需求分布于不同国家和市场主体之间,而跨境支付网络、金融信息共享、本币金融市场培育等事项往往需要多个参与者共同建设才能充分发挥作用。单个金融机构受制于地域、客户和业务范围,难以独立形成足够的网络规模和合作能力。因此,多边机制的重要作用就是把分散的市场需求、金融资源和专业能力连接起来,形成单个主体难以独立提供的共同金融条件。

新开发银行及金砖金融合作机制为这种协同提供了重要载体。2026 年《金砖国家领导人第十八次会晤新德里宣言》提出增强新开发银行资源动员能力、扩大本币融资、多元化资金来源,并启动金砖国家—新开发银行知识门户;研究高效跨境支付机制,探讨支付和信息渠道互联,推进本币贸易结算和投资②。这些安排有助于通过共同平台汇聚资金、项目、知识和金融服务能力,扩大不同市场之间的连接。多边协同并不替代各国和各类金融机构的自

① 习近平:《筑牢金砖合作根基 壮大全球南方力量——在金砖国家领导人第十八次会晤第二阶段会议的讲话》,《人民日报》2026 年 9 月 14 日,第 2 版。

② 《金砖国家领导人第十八次会晤新德里宣言》,http://www.xinhuanet.com/20260914/0afaa8afca7d486db43d8e396501282c/c.htm

中国知网 https://www.cnki.net

主经营,具体金融活动仍需要根据真实需求、市场条件和专业判断开展。

因此,从功能与盈利关系看,金砖金融合作所要解决的主要问题是如何通过多边机制把分散的金融资源和市场需求转化为共同金融能力。共同发展目标确定合作方向,多边平台承担资源汇聚、网络连接和能力建设功能,市场主体则在这一平台上开展具体金融活动。评价合作成效,既要考察金融资源和服务网络是否得到拓展,也要看多边合作能否持续形成新的贸易投资机会和金融服务需求,使共同发展目标逐步转化为具有内生动力的市场活动。

(三)规则协调:跨境金融需求与制度性交易成本的调适

随着金融开放不断深化,跨境金融活动面临的约束不仅是资本能否流动、金融机构能否进入市场,还包括不同法域在市场准入、监管规则、信息披露、数据管理、绿色金融、消费者保护、支付清算和金融基础设施等方面的制度差异。对于金融机构而言,这些差异直接表现为合规成本、信息成本和经营不确定性,并进一步影响跨境业务能否形成可持续的风险收益基础。

跨境金融活动具有长期性和契约性。金融机构和投资者只有能够相对稳定地预期市场准入条件、产权保护、监管要求和数据使用规则,才愿意开展长期投资和持续经营。如果规则差异过大、监管要求缺乏透明度或者政策预期不稳定,即使真实贸易投资活动存在相应金融需求,较高的制度性交易成本也可能使部分跨境金融业务失去商业可行性。由此,规则问题实际上也会影响金融功能与盈利激励之间的相容程度。

中欧金融合作涉及银行保险市场准入、资本市场、可持续金融、跨境数据、跨境支付以及金融基础设施等议题,表明金融开放正在由资本等要素流动、市场机构跨境布局进一步延伸到规则、标准和监管机制之间的协调。监管对话、信息交换、规则衔接和等效认定等安排可以通过提高制度透明度和可预期性降低市场主体理解和适应不同监管体系的成本,使具有真实跨境需求的金融活动更容易形成稳定的商业基础。

规则协调并不意味着不同经济体建立完全相同的金融制度。各国发展阶段、金融结构、风险偏好和监管目标存在差异,制度型开放的重点不是消除所有制度差别,而是在尊重各自制度选择和监管要求的基础上提高规则的透明度、兼容性和可预期性。同时,降低制度性交易成本也不能以削弱必要监管为代价。跨境数据流动、反洗钱、消费者保护和金融稳定等领域具有明显公共利益属性,开放越深入,越需要加强监管、信息交换和跨境风险协调。

因此,从功能与盈利关系看,规则协调的经济意义在于改善跨境金融活动的制度条件。一方面,通过减少不必要的规则摩擦和不确定性降低市场主

中国知网 https://www.cnki.net

体经营成本,使服务于真实贸易投资需求的跨境金融业务具有更稳定的风险收益基础;另一方面,通过明确行为边界和监管责任,防止金融机构通过监管差异和制度套利获得脱离真实价值创造的收益。由此,制度型开放并不是在开放与监管之间作简单选择,而是通过规则协调同时提高跨境资源配置效率和风险治理能力①。

结　语

本文的分析表明,“盈利服从功能”不是否定金融机构合理盈利,而是要求根据不同性质的功能—盈利关系形成相应的资源配置和制度机制。对于建立在真实需求、价值发现和有效风险管理基础上的盈利,应充分发挥市场机制作用;对于受长期性、外部性和公共性等因素影响、难以形成充分市场供给的领域,需要通过信息改善、风险分担、金融基础设施和组织协调等制度安排改善市场条件;对于依赖监管套利、过度杠杆和风险外部化形成的收益,则需要通过法治、监管和市场纪律予以约束。功能性与盈利性的统一因而是建立在具体制度条件和运行机制基础上的统一。

从这一视角看,新时代中国特色金融发展道路中的价值方向、市场机制和制度建设构成一个有机整体。人民性、服务实体经济和金融“五篇大文章”明确金融功能方向,市场机制发挥价值发现和资源配置作用,政府和法治改善市场运行条件、规范盈利行为,金融安全、国家金融能力和金融文化则为金融功能持续发挥提供保障。其核心在于不断提高金融功能目标与市场激励的相容程度,使合理盈利更多建立在服务真实需求和促进经济社会发展基础之上。

在国际金融领域,“盈利服从功能”同样要求金融收益建立在服务真实贸易投资和共同发展的基础之上。发展融资、多边协同和规则协调分别从改善项目融资条件、汇聚跨国金融资源和降低制度性交易成本等方面提高金融服务跨境贸易投资和共同发展的能力。这些安排既以发展需要规定金融合作的方向,也通过改善风险收益条件,为市场主体持续参与提供基础。从金融大国迈向金融强国,关键在于不断增强通过制度建设和国际合作实现上述统一的能力,使金融资源持续转化为服务高质量发展和国际共同发展的实际成效。

(责任编辑:**李丹琳**)

① 董志勇、沈博:《“第二个结合”培育中国特色金融文化:基本条件、路径根基与践行原则》,《经济学动态》2024 年第 2 期。

中国知网 https://www.cnki.net

ABSTRACTS

Cheng Lian Taking the dialectical relationship between financial functionality and profitability as the main theme, this paper analyzes the intrinsic connections among financial functions, market incentives, and institutional arrangements. From an international perspective, the paper examines the functionality – profitability relationship? across three dimensions: financing mechanism development, multilateral coordination, and regulatory harmonization. Specifically, it is necessary to improve the compatibility between long – term development value and market – based financing conditions, pool fragmented resources through multilateral platforms, connect markets, build collective financial capacity, and thereby to reduce the institutional transaction costs of cross – border financial activities by harmonizing rules and regulations.

Keywords: Xi Jinping Thought on the Economy, path of financial development with Chinese characteristics, financial functionality, financial profitability, international financial cooperation, financial powerhouse

Zhang Ning Recognizing artificial intelligence (AI) as a priority for future development, all Central Asian countries have introduced relevant development strategies. Nevertheless, they continue to face constraints such as insufficient funding, a shortage of skilled talent, and weak technological and institutional foundations. The deepening of AI cooperation between China and Central Asian countries is justified, given the region's considerable market size and significant investment potential in terms of population, resource endowments, and economic weight. Future cooperation may focus on three key areas: institutional innovation, technological adaptation, and cultural integration.

Keywords: artificial intelligence, digital economy, China – Central Asia cooperation

Ma Juan, Sun Fulong Still at an early stage of development, the creative industries in Central Asian countries exhibit substantial disparities both between and within countries. Cooperation in the sector is expected to give fresh impetus to China – Central Asia economic ties, creating new opportunities for cross – border collaboration. High – quality and sustainable development of the creative industries? therefore necessitates? new pathways of China – Central Asia cooperation under the guidance of the Global Civilization Initiative.

Keywords: Central Asia, China – Central Asia community with a shared future, creative economy, creative industry cooperation

Rovshan Aminov China – Central Asia cooperation has completed the

中国知网 https://www.cnki.net