



清華大學國家金融研究院院長田軒談中國改革下一站 破體制機制壁壘 催谷新質生產力

三中全會前瞻

中共二十屆三中全會即將召開，中國改革下一站如何謀篇布局備受矚目。第十四屆全國人大代表、清華大學國家金融研究院院長、清華大學五道口金融學院副院長田軒日前接受香港文匯報專訪時分析指出，善弈者謀勢，善謀者致遠。當今世界面臨百年未有之大變局，中國面臨來自外部環境及內部發展的雙重挑戰，並處

於經濟結構調整的關鍵期。當前最迫切需要解決的改革問題是如何破除體制機制壁壘，推進新一輪科技革命和產業變革，推動經濟結構的優化和轉型升級、新舊動能轉換，打造新的經濟增長模式。在中國經濟已經進入高質量增長階段，土地、勞動力等傳統要素優勢和紅利逐步下降的情況下，新質生產力必然也必須成為推進經濟轉型和高質量發展的關鍵推動力。

◆香港文匯報記者 羅洪嘯 北京報道

人物名片



田軒，現任清華大學學術委員會委員、清華大學國家金融研究院院長、清華大學五道口金融學院副院長、金融學講席教授，是第十四屆全國人大代表、教育部「長江學者」特聘教授(2016)、國家傑出青年科學基金獲得者並獲延續資助(首批)、復旦管理學傑出貢獻獎獲得者，兼任國家自然科學基金委管理學部第九屆專家諮詢委員會委員、中國財富50人論壇理事、中國金融40人論壇特邀成員和中國全球經濟治理50人論壇成員，曾兼任深交所第一屆創業板上市委員會委員與併購重組委員會、中國證監會第六屆併購重組委員會和世界銀行諮詢專家。加入清華大學前在美國印第安納大學凱利商學院執教，獲聘終身正教授和 Mary Jane Geyer Cain 講席教授研究員。主要的研究領域包括公司金融、企業創新和創業投資。研究成果多次發表在 Journal of Finance, Journal of Financial Economics 和 Review of Financial Studies 等國際頂級學術期刊上。



▲新質生產力成為中國推進經濟轉型和高質量發展的關鍵推動力。圖為光電器件研發製造商——武漢光迅科技的光模塊生產線。新華社

要讓「看得見的手」握好「看不見的手」

中共十八屆三中全會通過的《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》指出，經濟體制改革的核心理念是處理好政府和市場的關係，使市場在資源配置中起決定性作用和更好發揮政府作用。對於下一步改革的關鍵，田軒認為，還是要讓「看得見的手」握好「看不見的手」，既發揮政府集中力量、統籌協調的作用，又運用市場化方式盤活資源、激發活力，形成發展新質生產力的強大合力。

特稿 提前謀劃 及時治理 未雨綢繆

在推動新質生產力發展中，田軒特別強調，政府與市場，不可越界。田軒指出，在構建現代化產業體系的時代背景下，監管「審慎」的核心要義，在於既要管住「閒不住的手」，又要提前謀劃、及時治理、未雨綢繆。客觀上看，在過去以「管」為主的監管思維導向下，我們的創新監管確實暴露出一些問題，如在對於支持產業鏈創新的供應鏈金融發展過程中，監管政策不及時、監管政策執行不徹底等，導致了行業內生性問題放大引發風險外溢的問題。

發展耐心資本 優化資源配置

「長期以來，我國產業的融資模式以間接融資為主，而相關研究表明，直接融資尤其是股權融資有利於技術創新。」田軒坦言，目前，金融在助力新質生產力方面仍有較大的提升空間，具體表現為：科技創新面臨融資難、融資貴問題，融資結構中直接融資比重不高、創新型企業債券融資受限、信息披露機制不完善、金融產品不豐富、長期資金投入不足、民間資本活躍度不強、對外開放程度不高等，導致資本對企業創新支持不足，從而導致「產學研企」深度融合的創新機制無法充分運轉，「科技—資本—產業」循環受到一定程度的阻滯。

田軒認為，從金融的視角看，應通過促進資本流通，發展耐心資本，優化資源配置，釋放經濟社會發展活力，成為新質生產力發展的重要動力源泉。

六大重點改革措施

基本經濟制度方面：

將進一步優化營商服務環境，深化國企改革，加大力度支持民營經濟

健全宏觀調控制度體系方面：

將圍繞宏觀調控目標，完善宏觀經濟治理體系，加強財政貨幣政策協同，穩步化解債務風險，消化存量房產和優化增量住房，統籌推進擴內需與供給側結構性改革，促進新型消費和有效投資，加快推進新型工業化

推進城鄉發展一體化方面：

將破除體制機制障礙，促進城鄉要素流動，推進城鄉產業融合，大力發展新興產業

完善現代市場體系方面：

將聚焦建設全國統一大市場，推進現代化產業體系，深化金融市場改革，壯大耐心資本，推動科技體制改革，加大力度破除體制機制障礙，發展新質生產力

深化財稅體制改革方面：

將深化央地政府稅收徵管改革，深化就業體制機制改革，優化收入分配機制，全方位改善民生和促進產業創新發展

擴大制度型對外開放方面：

將深度參與國際貿易，加快推進「引進來」「走出去」並重，深化中國企業在產業鏈、供應鏈等方面的參與度，促進人才、資本、技術等要素雙向流動，加快構建新發展格局

田軒認為，未來改革重點應該從以下方面入手，首先要深化要素市場機制改革，突破區域限制、行政干預、市場保護等壁壘，加快全國統一大市場的建設，完善市場准入、公平競爭、社會信用、產權保護等基礎制度。

其次要探索數字經濟時代的產品創新和模式創新，建設完善數據採集、流通、共享、安全保護體系，加快拓展新的應用場景與商業模式。

第三是要優化科研機制，構建對失敗具有高包容度、對創新具有高促進性的良性研究生態，並加強理論研究與實踐的結合，改革現有教育、培養體系，加強創新型人才培養，同時加大科技創新人才的引進力度。

四是要加大對前沿科技攻關、戰略性新興產業發展的支持，加大對科技創新企業的政策優惠，充分發揮資本的助力，發展新質生產力。

完善多層次資本市場

田軒強調，未來還要健全金融調控機制，推動債券市場標準的統一，促進多種所有制企業的市場地位平等。我們還要加強政策引導、政府支持，完善多層次資本市場建設，包括加強區域性股權市場與高層次資本市場對接，大力發展創投市場。此外，我們要加大政策優惠引導，豐富金融產品種類，引導各類養老金、保險資金、銀行理財等長期資金入市，壯大耐心資本。

中共二十屆三中全會不僅關乎中國未來發展方向，亦與百姓生活息息相關。「全會後，中國經濟改革將進入全面深化的新階段。在過去改革成果的基礎上，堅持守正創新，更加注重系統集成，加強各項改革舉措的協調配套，以經濟體制改革為牽引，促進社會公平正義、增進人民福祉，一系列全面深化改革重大舉措，深入涉及生產力、生產關係、經濟制度、社會治理等領域，將全面落實落地。」田軒說。

裝備新技能增競爭力

對於普通民眾如何把握此輪改革的機會，田軒建議，對於普通民眾來說，要適應新一輪科技革命和產業變革新要求，不斷加強新技能培訓，強化自身競爭力，增強自主就業、創新創業靈活性，積極投入到戰略新興產業、未來產業等重點方向。把握新政策下金融市場趨勢，堅持價值投資理念，進行長期投資謀劃；積極擁抱住房、養老、醫療等民生改革新政帶來的福祉，為提升個人人生滿意度幸福感進行全方位謀劃。



減行政干預市場 建負面清單制度

改革開放以來，中共歷屆三中全會都是研究改革，田軒認為，在二十屆三中全會的改革部署中，新質生產力將是各項改革舉措聚焦的核心，改革都將圍繞如何推動新質生產力展開。新質生產力作為全面貫徹新發展理念、加快構建新發展格局、着力推動高質量發展的重要抓手，也是當前以及未來很長一段時間中國經濟社會發展的核心目標和任務。

生產力是人類社會發展的根本動力，是一切社會變遷和政治變革的終極原因。作為一個國家和地區綜合生產力水平的體現，新質生產力的形成發展是一項系統性、整體性、全局性的大工程，是複雜而長期的任務。田軒指出，新質生產力以創新為主導，具有高科技、高效能、高質量特徵，可通過推動技術創新，促進全要素生產率的全面提升，進而推進產業結構的轉型升級。

完善監管各類創新

田軒認為，對於未來必將層出不窮的各類創新，國家層面需要進一步完善監管框架，重點在交易鏈、資產鏈、行為鏈三個端口進行規範與約束。一方面要鼓勵創新，同時又要加強法治建設，制止盲目的資本活動，嚴防社會資源的濫用。同時，持續深化行政體制改革，進一步破除統一大市場間創新要素資源流動的行政壁壘，減少行政干預市場，尤其是地方政府過

度介入和行政保護。可借鑒長三角區域一體化的經驗，由政府部門領導牽頭樹立區域合作「標杆」，形成示範帶動效應。

給予地方適量放權

田軒還建議，改革過程中應給予地方適量放權，建立負面清單制度，涉及國家安全、民生保障、社會穩定等關鍵領域的創新，由政府重點把關；負面清單之外的科技創新、市場創新和商業模式創新活動，主要依靠市場機制運作，政府在政策、資本、人才等多方面給予支持。