

从政策框架到落地深耕 多方合力书写金融“五篇大文章”新答卷

证券时报记者 张娟娟

自2023年10月,中央金融工作会议首次提出要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”以来,政策文件及措施相继出台。中国人民银行牵头制定金融“五篇大文章”总体统计制度,构建了“1+N”统计制度体系。金融机构与企业协同发力,通过资源优化配置为经济高质量发展注入动能,推

动金融“五篇大文章”实践落地。站在经济转型的关键节点,面对理论筑牢、实体服务深化及技术风险等挑战,金融如何更好服务实体经济?如何推动“五篇大文章”走深走实,如何破局?在此背景下,证券时报推出《多维度解析“五篇大文章”》系列报道,此篇为综述篇,从理论溯源、机构实践、企业响应等维度展开研究,同时针对难点堵点,结合专家建议为金融更好服务实体经济建言献策。

1 从金融大国迈向金融强国的战略支点

金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分。纵观世界经济强国崛起历程,建设金融强国是必经之路,而金融“五篇大文章”正是构筑这一目标的战略抓手。

“五篇大文章”聚焦金融服务实体经济,是探索中国特色金融发展路径、实现金融强国目标的具体战略。作为“五篇大文章”之首,科技金融破解“卡脖子”技术融资瓶颈,为创新驱动注入资本动力;绿色金融引导资源配置低碳转型,锚定全球可持续发展竞争力;普惠金融以包容性服务夯实经济底盘,让金融活水润泽小微与民生领域;养老金融积极应对老龄化,完善养老保障体系;数字金融借助技术重构服务范式,提升金融服务效率与覆盖面。

自中央金融工作会议提出金融“五篇大文章”以来,湖北、福建、广东、云南、天津等省份积极响应。比如,云南出台19项具体措施,包括支持高水平科技

自立自强和科技强省建设、强化数字驱动的金融业务运营体系等内容。广东印发的《关于做好广东金融“五篇大文章”的总体行动方案》聚焦统筹做好金融“五篇大文章”及其细分领域,提出27项重点行动举措。



2 银行服务金融高质量发展取得积极成效

在服务实体经济的进程中,银行、券商等金融机构持续发挥主力军与稳定器的关键作用。其中银行主要承担融资、综合性金融服务等功能。中国人民银行数据显示,我国信贷结构持续优化,银行在科技、绿色、普惠等领域贷款余额明显增长。

科技金融方面,截至2024年末,科技型中小企业本外币贷款余额达到3.27万亿元;高新技术企业本外币贷款余额15.63万亿元,同比增长7.5%;专精特新中小企业贷款余额同比增长13%。截至2025年一季度末,专精特新中小企业贷款余额达到6.3万亿元,同比增长超15%。

绿色金融方面,截至2024年末,我国本外币绿色贷款余额36.6万亿元,绿色债券累计发行4.1万亿元;截至2025年一季度末,绿色债券累计发行4.3万亿元,其中绿色金融债累计发行1.8万亿元。

普惠金融方面,截至2024年末,我国普惠小微贷款余额32.9万亿元,涉农贷款余额51.4万亿元;截至2025年一季度末,普惠小微贷款余额提升至35万亿元左右,涉农贷款余额接近53万亿元。

养老金方面,中国人民银行指出,继续引导金融机构加大养老产业信贷投放,引导金融机构更好支持养老产业发展。从上市银行来看,2024年基本养老保险增加额同比增长近14%(披露数据,可比口径),较上一年增加近12个百分点。

数字金融方面,中国人民银行等七部门印发的《推动数字金融高质量发展行动方案》支持金融机构以数字技术赋能金融“五篇大文章”。从上市银行来看,18家银行(披露数据)的信息科技投入占营收比重稳定增加,2024年达到1860.79亿元,占营收比值为3.77%。

以工商银行为例,公司以领军姿态做好“五篇大文章”。截至2024年末,战略性新兴产业贷款余额超3.1万亿元,绿色贷款余额突破6万亿元,境内ESG债券主承销规模同业第一。普惠贷款余额2.9万亿元,普惠不良率同业最优。各类养老金管理规模近5万亿元,个人养老金开户数及缴存额保持同业领先。数字经济核心产业贷款近9000亿元,数字人民币创新推广成效显著,主要指标保持同业领先。

3 券商以创新承销与资本运作激活实体经济动能

券商机构以承销保荐、资产管理、投资银行等业务助力企业上市融资、债券发行,深度聚焦直接融资与资本运作。中国证券业协会数据显示,券商机构在服务金融“五篇大文章”进程中,业务参与度与创新积极性呈现显著提升态势,逐步成为资本市场赋能实体经济的重要推手。

科技金融方面,券商机构主承销的科技创新债券金额及占比逐年递增,2024年超过6100亿元,创2021年以来最高水平,占承销各类债券比重4%左右;今年一季度,主承销金额超千亿元。从科技型企业融资(首发、再融资,含半导体、软件服务、硬件设备及电信服务行业)来看,2024年,券商机构承销金额占比接近95%,创过去3年最高水平。券商机构以

财务顾问形式服务的科技型上市企业重大重组案例中,2024年交易金额较上一年增长70%以上。

绿色金融方面,2024年,券商机构主承销的绿色公司债券金额1674.05亿元,今年一季度主承销金额超过200亿元。

普惠金融方面,2024年,券商机构主承销的民营企业债券金额4619.22亿元,创过去3年新高;今年一季度主承销金额超千亿元。

以招商证券为例,公司深耕“五篇大文章”,2024年度完成3个绿色股权融资项目,融资总额52.57亿元,公司承销38.85亿元;主承销科技创新债券接近300亿元,同比增长超100%;主承销绿色债券54.1亿元,主承销民营企业债券超过380亿元,两者较上一年均大增。

银行业金融“五篇大文章”实践情况

	2024年末	2024年末	2024年末
科技金融	科技型中小企业获贷率 46.9%	普惠金融	普惠小微授信户数 6099万户
	科技型中小企业本外币贷款余额 3.27万亿元		普惠小微贷款余额 32.9万亿元
	科技型中小企业本外币贷款余额增速 21.2%		普惠小微贷款余额增速 14.6%
	高新技术企业本外币贷款余额 15.63万亿元		涉农贷款余额 51.4万亿元
	高新技术企业本外币贷款余额增速 7.5%		
绿色金融	本外币绿色贷款余额 36.6万亿元		
	本外币绿色贷款余额增速 21.7%		
	绿色债券累计发行 4.1万亿元		



数据来源:中国人民银行、Wind、公司公告



数据来源:中国证券业协会

国内存续科技类、ESG类公募基金规模(亿元)



4 公募基金“精准滴灌”科技绿色投资领域

在推进金融“五篇大文章”的进程中,公募基金以“资本引导者”“创新推动者”等多元角色深度参与。在政策红利驱动下,公募基金主动加码科技类、绿色类基金产品的战略发行,通过精准的资产配置与专业化的投资运作,成为金融服务实体经济高质量发展的重要枢纽力量。

根据Wind数据,国内市场存续的科技类、ESG类公募基金数量及规模均呈

现曲线上升趋势。截至2024年末,科技主题基金(含科创板、人工智能、AI、算力、半导体、芯片等9类)规模超过7600亿元,接近2020年末的3倍;截至2025年5月28日,上述9类科技主题基金规模继续增至8630亿元以上。截至2024年末,ESG基金规模约为2020年末的1.6倍。截至2025年5月28日,ESG基金规模超过8200亿元。

5 上市公司助力金融与实体经济深度融合

今年2月,中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,支持优质科技型企业发展上市、丰富资本市场绿色金融产品,完善资本市场服务中小微企业制度安排等内容。5月初,中国人民银行将科技创新和技术改造再贷款额度由5000亿元增加至8000亿元。

作为资本市场和科技创新的主体,上市公司既是金融“五篇大文章”的参与者也是推动者。上述一系列举措不仅为上市公司注入了资本活力,更形成了政策与市场的协同合力,上市公司正通过多元实践将“五篇大文章”的政策导向转化为发展动能,与金融机构共同构建起金融与实体经济深度融合的生态闭环。

根据聚源数据,2024年以来,上市公司积极响应,将金融“五篇大文章”上升至战

略层面,作为未来经营、提质增效的重点。

2024年年报中,金融(银行、非银金融)行业提及金融“五篇大文章”的公司有90余家,覆盖率达72.8%,较上一年提升8个百分点;此外,2024年有三成公司在“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案中,明确表示做好“五篇大文章”,以更高的站位、更强的能级服务金融强国。截至目前,年内已有近三成金融行业公司表态。

非金融行业公司中,2024年年报提及金融“五篇大文章”的公司数量是上一年的2倍多,中科软、神州信息、恒银科技等公司连续两年响应,并以实际行动,发挥自身在科技金融领域的优势,服务金融创新。

需要补充的是,做好金融“五篇大文章”,数据要素是检验政策实效的“试金石”。

金融“五篇大文章”的深化实施,不仅关乎资源配置效率的质变,更是重塑国际金融话语权的重要契机。

南开大学金融学教授田利辉在接受证券时报记者采访时表示,金融“五篇大文章”聚焦科技创新、绿色低碳、普惠民生等重点领域,将资源从低效领域转向新质生产力的培育,精准匹配科技型企业的全生命周期融资需求。这种集成化政策设计,体现了金融从“被动服务”向“主动治理”的范式跃迁。

金融“五篇大文章”在中央金融工作会议上“亮相”后,银行和券商等积极发挥引领作用,金融服务高质量发展取得明显成效。

然而,当前我国金融体系以银行为主体,其他金融机构在资源配置、资金融通等方面的作用仍有待完善,且金融服务实体经济面临诸多挑战。

田利辉认为,这些挑战主要体现在以下五方面:技术价值评估体系缺失,传统抵押担保逻辑难以覆盖轻资产科技企业;环境效益核算标准不统一,项目“洗绿”风险突出;县域金融覆盖率不足;长期资金匹配错位,个人养老金参保率低,产品收益难抗通胀;数据孤岛与隐私保护矛盾,中小机构数字化转型成本高。

数据层面也有所体现。记者统计显示,券商承销的各类债券中,科技创新债券、绿色债券及民营企业债券占比均较低;且ESG基金、人工智能主题及科创板概念类公募基金占全市场规模比例均不足3%。另外,截至2025年5月28日,2021年以来A股信息技术板块再融资金额占同期全部再融资比例约14%,略低于美股,其中,2023年A股信息技术板块再融资占比11.38%,比美股低6.5个百分点;2025年以来,A股比美股低2个百分点以上,折射出资源配置效率仍有改进空间。

提高金融服务实体经济的质效并非单向的,既需要从供给侧发力,也应当从需求侧着力。田利辉在回应当前困境时向记者表示,推动金融服务实体经济的功能迭代升级,破局关键在于构建“政策—市场—技术”三角协同框架,并提出技术创新驱动、政策协同赋能、产品生态创新、基础设施共建、监管包容审慎五大破局策略,构建“产业大数据+AI风控”平台(比如“中小融”平台)、提升科技企业首贷率;推行“财政贴息+风险补偿”组合工具,设计挂钩CPI的养老保险、碳排放权衍生品等,打通绿色资产证券化通道;开展央地协同建设绿色项目库、普惠信用平台,破解信息不对称;试点科技企业“投贷联动”尽职免责机制,优化养老金融产品备案流程。

记者研究发现,部分机构、公司量化指标披露仍存明显瑕疵,比如量化指标较少,披露数据碎片化、口径不一致,甚至前后不统一等,客观制约了金融服务实体经济的靶向性优化。

因此,建立统一的数据标准,已成为推动金融“五篇大文章”从规模扩张向质量提升跨越的基础性工程。

**多维度解析
“五篇大文章”**

以金融『五篇大文章』激发经济转型新动能

证券时报记者 张娟娟