

从金融强国看“十五五”规划

2025 年 07 月 21 日

► **今年以来资本市场稳定性和韧性的不断增强，离不开“金融强国”建设的加快推进。**从类平准基金的建立到人民币国际化的加速，从公募改革方案的出台到科创板“1+6”落地……随着“十四五”收官之年以金融之力助推科技创新和产业发展的深度融合，“十五五”时期“金融强国”的战略高度有望抬升。**这不仅是因为中央金融工作会议已经锚定了加快建设金融强国目标，更是因为从世界大国崛起的历史来看，“金融强国”是从“制造强国”迈向“科技强国”的必由之路。**

► **“十四五”收官之际，中国向“金融强国”目标迈出了坚实一步。**不过对金融的战略定位，并非在“十四五”开局既定，而是在中期“破题升级”。金融定位的真正跃升发生在 2023 年的中央金融工作会议，通过对比“十四五”规划纲要与此次会议的措辞，也能直观感受到会议对金融体系建设提出了更高的要求。

► **“金融强国”是我国实现由“制造强国”向“科技强国”跃升的途径，这对于接下来的“十五五”时期也至关重要。**目前来看，中国也正在这一条道路上开拓奋进：近年来金融机构对小微企业的支持力度明显上升，得益于此，中美之间全球创新指数的差距也在加速收窄。结合当前的时点来看，**全球经贸博弈的升级，意味着中国强化产业链韧性、实现科技自立自强的战略优先级陡然跃升，这也正是“加快建设金融强国”的题中之义。**

► **那么，“加快建设金融强国”整体进度几何？**我们不妨结合总书记在 2024 年 1 月省部级干部专题研讨班开班式上提出的“六个强大”来一探究竟：

► **强大的货币：人民币稳定币可能是开启国际化的一条新路径。**近期数字人民币的发展也在提速，其中，发展人民币稳定币可能是打破美元霸权、推进人民币国际化的重要路径。

► **强大的中央银行：以买卖国债为起点，充实工具箱。**央行将沉寂许久的国债买卖纳入政策工具箱，是我国货币政策操作方式的重大变革，更是锻造“强大的中央银行”的核心能力、央行可以更自主地调控流动性。

► **强大的金融机构：“强强联手”是一大捷径。**当前头部机构正以“强强融合”的方式重塑格局。比如国泰君安与海通证券启动合并，成功打造行业新巨头。

► **强大的国际金融中心：上海成为金融开放的开路“先锋”。**6 月的 2025 陆家嘴金融论坛上，领导层便指出“支持上海国际金融中心建设的行动方案”，这也意味着上海的金融开放程度将进一步上升。

► **强大的金融监管：加速健全金融法治。**二十届三中全会上提出了要“制定金融法，依法将所有金融活动纳入监管”，意味着“强大的金融监管”离不开法制化程序。

► **强大的金融人才队伍：与“教育强国”相辅相成。**教育部曾指出要“把握好金融类专业与计算机、大数据、人工智能等领域交叉融合的新趋势”，这与近几年设置金融科技专业的高校数目逐年上升相呼应。

► **往后看，“十五五”将聚焦于哪些方面？**结合总书记在闽金融论述来看，“切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事”是为后续“强大的金融监管”作铺垫；“打造面向全球的大国金融”暗藏了打造“强大的国际金融中心”以及“强大的金融机构”的用意……这些均为“十五五”时期“金融强国”的发展指明了方向。

► **风险提示：**数据和信息统计不准确或不完整；与“金融强国”相关的增量政策力度不及预期；“十五五”时期“金融强国”建设方向与预期不一致的风险。


分析师 陶川

执业证书：S0100524060005

邮箱：taochuan@mszq.com

分析师 钟渝梅

执业证书：S0100525070001

邮箱：zhongyumei@mszq.com

相关研究

- 1.历史比较法之于美国困局——请回答 2025 系列报告（二）：美联储能保住自己的独立性吗？-2025/07/18
- 2.经济动态跟踪：外卖补贴如何影响 7 月社零？-2025/07/18
- 3.美国经济研究：关税“博弈”：谁是主要“受害者”？-2025/07/17
- 4.海外市场点评：6 月美国 CPI 的降息“份量”-2025/07/16
- 5.2025 年上半年经济数据点评：5.3%的预期与现实-2025/07/15

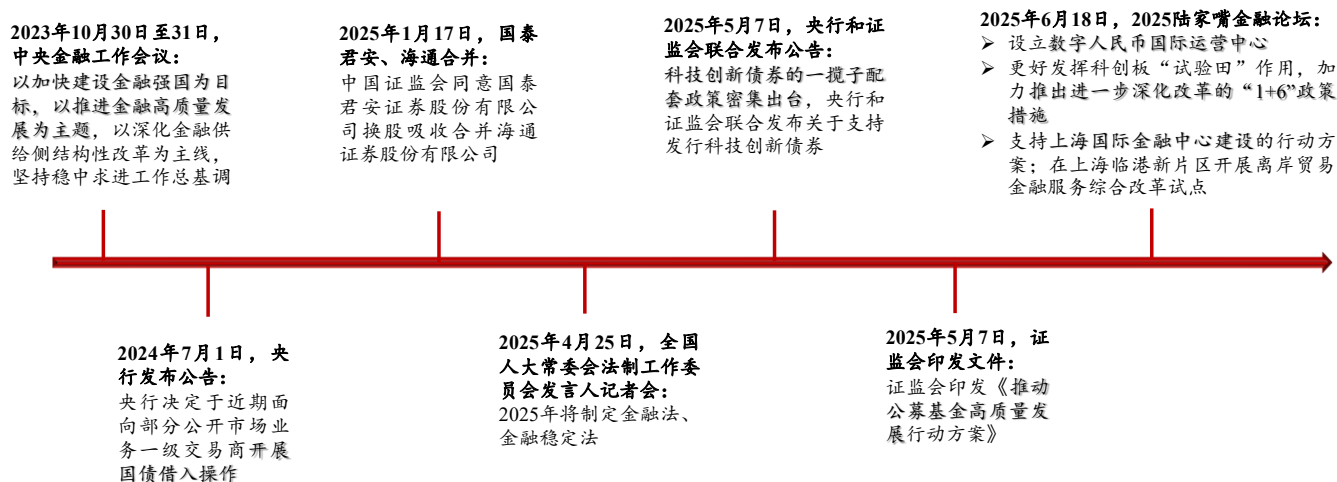
目录

1 从“十四五”到“十五五”：“金融强国”的战略意义何在？	3
2 “加快建设金融强国”整体进度几何？	6
2.1 强大的货币：人民币稳定币可能是开启国际化的一条新路径	7
2.2 强大的中央银行：以买卖国债为起点，充实工具箱	8
2.3 强大的金融机构：“强强联手”是一大捷径	9
2.4 强大的国际金融中心：上海成为金融开放的开路“先锋”	9
2.5 强大的金融监管：加速健全金融法治	9
2.6 强大的金融人才队伍：与“教育强国”相辅相成	10
3 “十五五”期间，“金融强国”将怎样具体部署？	10
4 风险提示	11
插图目录	12

1 从“十四五”到“十五五”：“金融强国”的战略意义何在？

今年以来资本市场稳定性和韧性的不断增强，离不开“金融强国”建设的加快推进。从类平准基金的建立到人民币国际化的加速，从公募改革方案的出台到科创板“1+6”落地.....而随着“十四五”收官之年以金融之力助推科技创新和产业创新的深度融合，“十五五”时期“金融强国”的战略高度有望进一步抬升。**这不仅是因为中央金融工作会议已经锚定了加快建设金融强国目标，更是因为从世界大国崛起的历史来看，“金融强国”是从“制造强国”迈向“科技强国”的必由之路。**

图1：作为“十四五”收官之年，今年以来“金融强国”的具体部署明显提速



资料来源：中国政府网、新华社、中国改革网，民生证券研究院

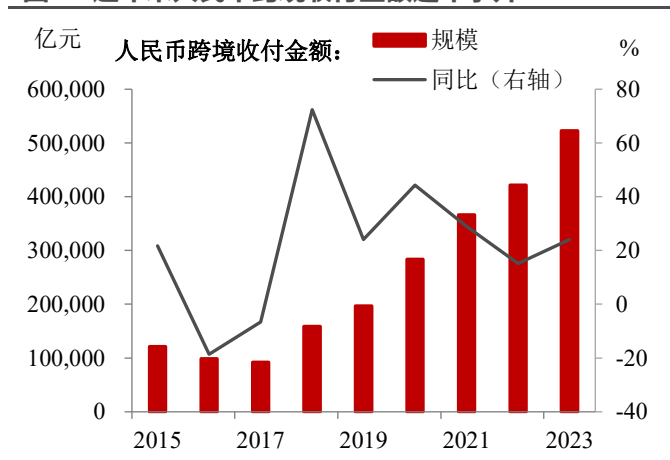
“十四五”收官之际，中国向“金融强国”目标迈出了坚实一步。当然，这一步也极具全球分量——一方面，中国在全球的金融竞争力排名从 2020 年的第八名跃升至 2024 年的第四名，中美之间差距收窄；**另一方面，**人民币跨境结算也驶入快车道，“十四五”时期人民币跨境收付金额逐年攀升。虽然未来挑战仍存（如美元霸权），但“十四五”夯实的地基，正为“十五五”金融改革纵深推进“破局蓄势”。

图2：“十四五”时期中国在全球的金融竞争力明显上升

全球金融竞争力总指数及排名				
排名	2020年		2024年	
1	美国	85.1	美国	85.6
2	英国	51.3	英国	49.7
3	日本	44.8	日本	49.1
4	德国	43.9	中国	45.3
5	加拿大	42.2	德国	44.9
6	澳大利亚	41.3	加拿大	44.3
7	法国	41.3	法国	44.2
8	中国	41.2	瑞士	43.8
9	韩国	40.7	韩国	43.2
10	瑞士	40.6	澳大利亚	42.9

资料来源：《全球金融竞争力报告》(中国社会科学院世界经济与政治研究所发布)，民生证券研究院

图3：近年来人民币跨境收付金额逐年攀升



资料来源：iFind，民生证券研究院

不过对金融的战略定位，并非在“十四五”开局既定，而是在中期“破题升级”。

金融定位的真正跃升发生在 2023 年的中央金融工作会议——“金融强国”目标首次在中央层面被提及，且会议三度强调“加快建设”。通过对比“十四五”规划纲要与此次会议的措辞，也能直观感受到会议对金融体系建设提出了更高的要求。比如对于企业创新体系，纲要要求“完善”，而金融工作会议升级为“坚持市场化法治化推进”；又如金融服务实体经济能力，从“提高/健全”，转向“作为宗旨”并“着力打造”等等。

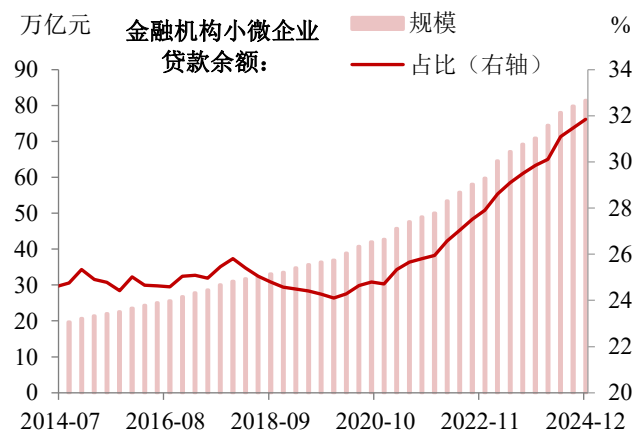
图4：相较于“十四五”规划纲要，中央金融工作会议对进一步建设“金融强国”提出了更高的要求

重要文件或会议中有关于金融的表述对比		
时间	“十四五”规划纲要 2021年3月	中央金融工作会议 2023年10月
企业创新服务体系	完善金融支持创新体系，鼓励金融机构发展知识产权质押融资、科技保险等科技金融产品。	坚持在 市场化法治化轨道上推进 金融创新发展。
金融服务实体经济	提高 金融服务实体经济能力， 健全 实体经济中长期资金供给制度安排，创新直达实体经济的金融产品和服务，增强多层次资本市场融资功能。	坚持把金融服务实体经济 作为根本宗旨 。要 着力打造 现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。完善机构定位，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。
资本市场枢纽功能	完善 资本市场基础制度， 健全 多层次资本市场体系。全面 实行 股票发行注册制，建立常态化退市机制， 提高 上市公司质量。完善市场化债券发行机制， 稳步扩大 债券市场规模。	优化融资结构， 更好发挥 资本市场枢纽功能， 推动 股票发行注册制 走深走实 ，发展多元化股权融资， 大力提高 上市公司质量。促进债券市场 高质量发展 。
重点领域及薄弱环节	创新结构性政策工具， 引导 金融机构加大对重点领域和薄弱环节支持力度，规范发展消费信贷。	要着力营造良好的货币金融环境， 切实加强 对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。
金融监管体系	完善 现代金融监管体系， 补齐 监管制度 短板 ，在审慎监管前提下有序推进金融创新，健全风险全覆盖监管框架，提高金融监管透明度和法治化水平。	要 全面加强 金融监管，有效防范化解金融风险。 切实提高 金融监管有效性， 依法将所有金融活动全部纳入监管 。

资料来源：中国政府网、新华社、中国改革网，民生证券研究院

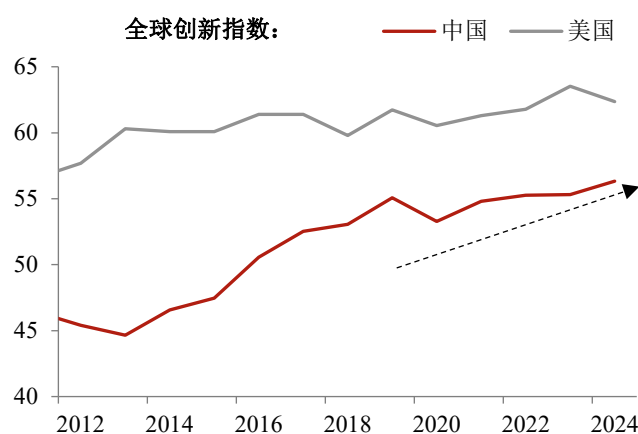
“金融强国”是我国实现由“制造强国”向“科技强国”跃升的途径，这对于接下来的“十五五”时期也至关重要。目前来看，中国也正在这一条道路上开拓奋进：近年来金融机构对小微企业的支持力度明显上升，得益于此，中美之间全球创新指数的差距也在加速收窄。结合当前的时点来看，**全球经贸博弈的升级，意味着中国强化产业链韧性、实现科技自立自强的战略优先级陡然跃升，这也正是“加快建设金融强国”的题中之义。**

图5：近年来对小微企业的金融支持力度加大



资料来源：iFind，民生证券研究院

图6：得益于此，中美创新指数差距渐小

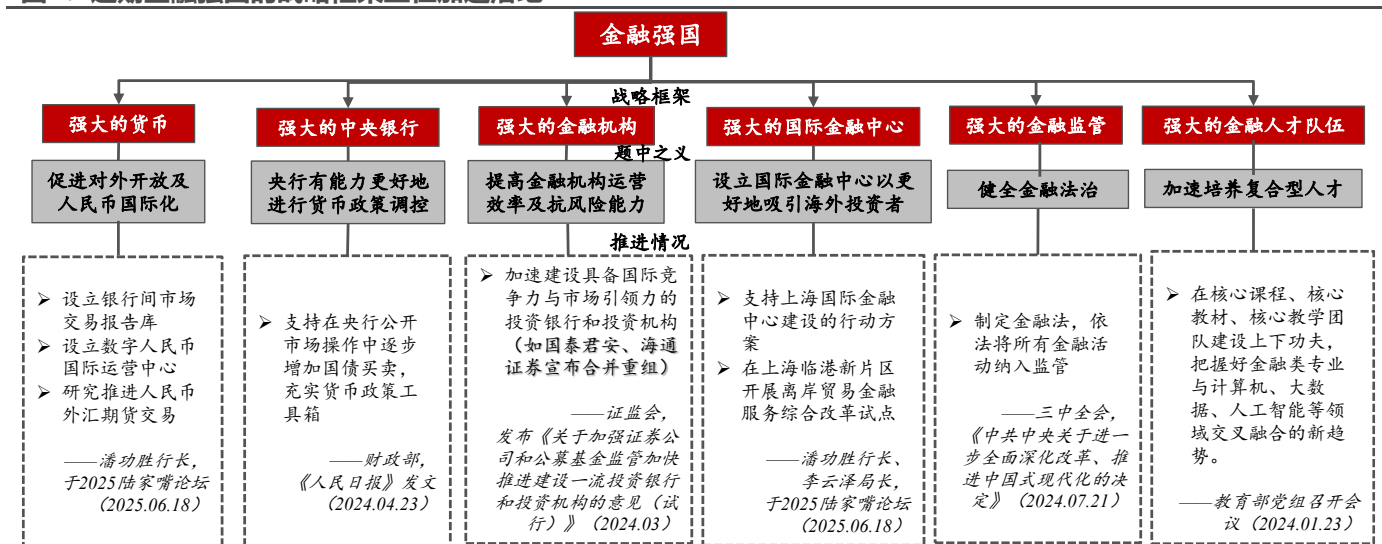


资料来源：iFind，民生证券研究院

2 “加快建设金融强国”整体进度几何？

“加快建设金融强国”整体进度几何？我们不妨结合总书记在2024年1月省部级干部专题研讨班开班式上提出的“六个强大”来一探究竟：

图7：近期金融强国的战略框架正在加速落地



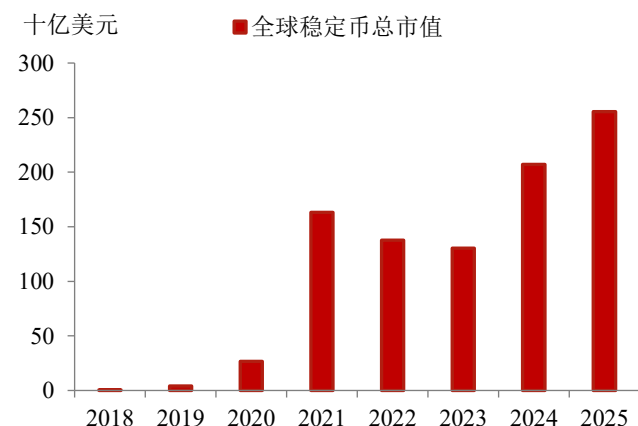
资料来源：中国政府网、新华社、新民晚报、证监会，民生证券研究院

2.1 强大的货币：人民币稳定币可能是开启国际化的一条新路径

自美国参议院加速推进 GENIUS 法案后，近期数字人民币的发展也在提速。

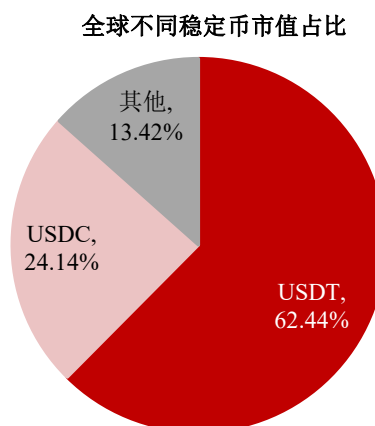
中国香港颁布《稳定币条例》并指定于 8 月 1 日正式实施，成为数字货币的试验田；同时央行的表述也从 2021 年 9 月的“全面禁止虚拟货币交易与结算”、转变为 2025 陆家嘴论坛提及到的“国际货币体系向多极化发展”、“促进跨境支付体系的多元化发展”、“设立数字人民币国际运营中心”等。

图8：全球稳定币加速崛起



资料来源：DefiLlama，民生证券研究院
注：2025 年数据截至 7 月 17 日。

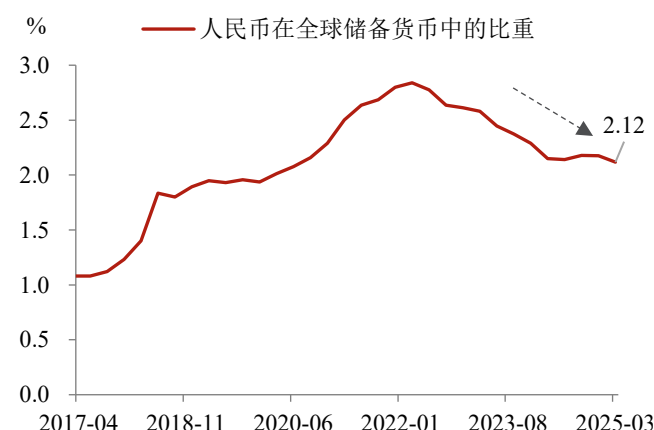
图9：美元稳定币更是“一枝独秀”



资料来源：DefiLlama，民生证券研究院
注：2025 年数据截至 7 月 17 日。

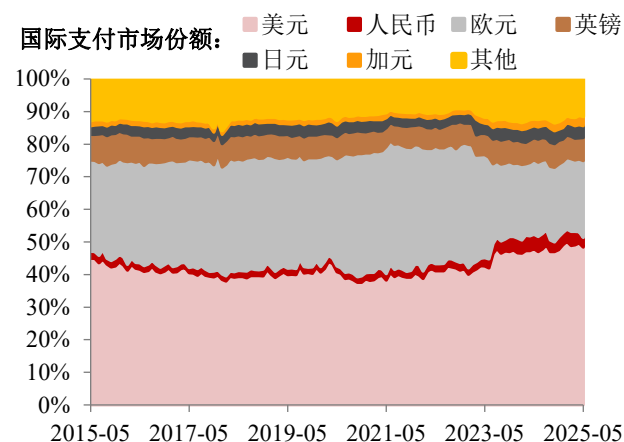
发展人民币稳定币是打破美元霸权、推进人民币国际化的重要路径。当前美元稳定币一枝独秀，美债需求也被推升；反观人民币国际化进程面临一定阻碍，过去三年人民币在全球储备货币中的份额有所下降，在国际支付市场中的份额也有待进一步提高。若后续人民币稳定币顺利发展，便能在更多国家争取到使用场景，可以以人民币国际化为抓手、由此打造“强大的货币”。

图10：近几年全球外汇储备中人民币的份额下降



资料来源：iFind，民生证券研究院

图11：人民币在国际支付市场中的份额有待提高

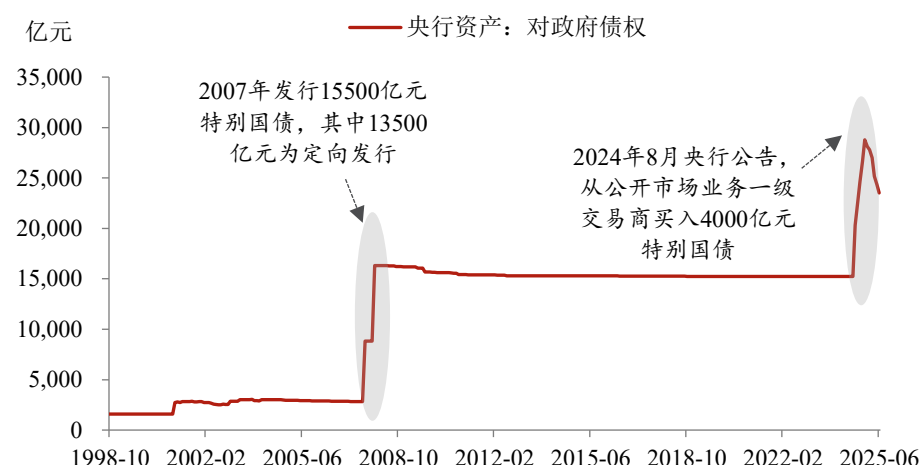


资料来源：iFind，民生证券研究院

2.2 强大的中央银行：以买卖国债为起点，充实工具箱

央行将沉寂许久的国债买卖纳入政策工具箱，是我国货币政策操作方式的重
大变革，更是锻造“强大的中央银行”的核心能力、央行可以更自主地调控流动性。
这样一来，短期可以熨平市场利率波动；长期可以构建收益率曲线调控能力，这也
是为“强大的货币”（人民币自主定价）奠定基础。

图12：公开市场中买卖国债已纳入到央行货币工具箱中



资料来源：iFind，民生证券研究院

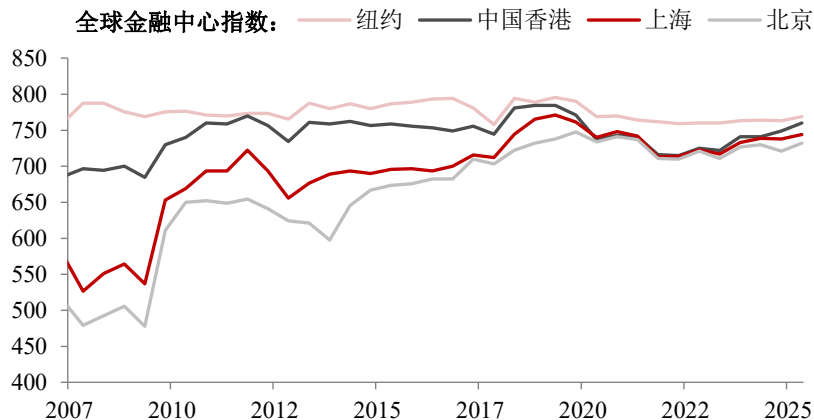
2.3 强大的金融机构：“强强联手”是一大捷径

在证监会“加速建设具备国际竞争力与市场引领力的投资机构”的号召下，当前头部机构正以“强强融合”的方式重塑格局。比如国泰君安与海通证券启动合并，成功打造行业新巨头。这并非简单的规模叠加，而是中国构建“强大的金融机构”的核心破局路径。

2.4 强大的国际金融中心：上海成为金融开放的开路“先锋”

6月的2025陆家嘴金融论坛上，领导层便指出“支持上海国际金融中心建设的行动方案”，这也意味着上海的金融开放程度将进一步上升。根据全球金融中心指数来看，上海与纽约之间的差距逐步缩小，以上海为首的金融中心正加速进入世界前列。

图13：上海在国际上的金融地位稳步巩固



资料来源：Financial Centre Futures、Statista，民生证券研究院

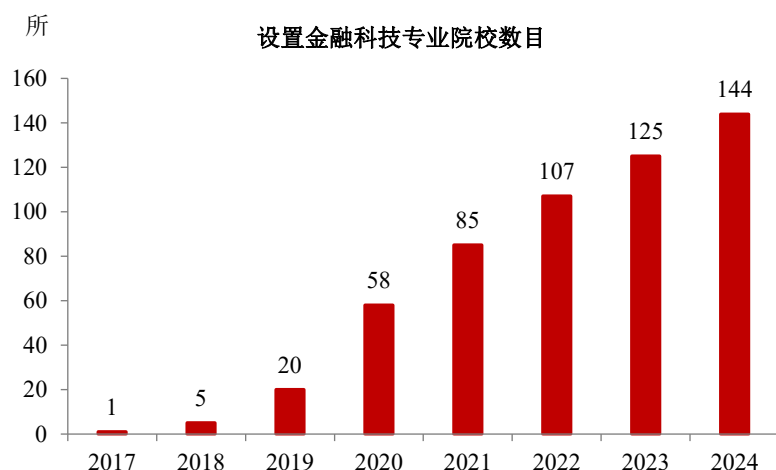
2.5 强大的金融监管：加速健全金融法治

2024年7月的二十届三中全会上便提出了要“制定金融法，依法将所有金融活动纳入监管”，意味着“强大的金融监管”离不开法制化程序。人大常委会曾公布2025年将正式制定金融法，金融法的推出“如箭在弦”，这将为“强大的金融监管”夯实制度基岩。

2.6 强大的金融人才队伍：与“教育强国”相辅相成

我们在此前的报告《“十五五”规划系列报告（三）：从今年高考看“十五五”规划》中提出，近几年高校专业优化设置呈现出来的趋势之一，便是对复合型人才的需求增加，金融领域也不例外。**教育部曾指出要“把握好金融类专业与计算机、大数据、人工智能等领域交叉融合的新趋势”，这与近几年设置金融科技专业的高校数目逐年上升相呼应。**

图14：设置金融科技专业的院校数目逐年递增



资料来源：教育部，民生证券研究院

3 “十五五”期间，“金融强国”将怎样具体部署？

往后看，“十五五”将聚焦于哪些方面？去年“金融强国”的工作重心更在于“强大的中央银行”（充实货币工具箱，买卖国债），今年的重心更在于“强大的货币”（利用美元走弱的窗口期，加速推进人民币国际化）。**展望“十五五”时期，“金融强国”将继续在其他方面纵深发展。**

结合总书记在闽金融论述来看，“切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事”是为后续“强大的金融监管”作铺垫；“打造面向全球的大国金融”暗藏了打造“强大的国际金融中心”以及“强大的金融机构”的用意……这些均为“十五五”时期“金融强国”的发展指明了方向。

4 风险提示

1) **数据和信息统计不准确或不完整。**“金融强国”、“十五五”等议题相关材料较多，因此存在数据和信息统计不准确或不完整的可能性。

2) **与“金融强国”相关的增量政策力度不及预期。**虽然当前来看，加快建设“金融强国”的必要性和紧迫性上升，但未来“十五五”时期具体推进情况仍具备不确定性。

3) **“十五五”时期“金融强国”建设方向与预期不一致的风险。**当前对于“金融强国”建设方向的讨论主要集中在总书记提出的“六个强大”，但未来政策方向可能会在此基础上进一步演变，届时实际情况与当前存在偏差。

插图目录

图 1: 作为“十四五”收官之年, 今年以来“金融强国”的具体部署明显提速.....	3
图 2: “十四五”时期中国在全球的金融竞争力明显上升.....	4
图 3: 近年来人民币跨境收付金额逐年攀升.....	4
图 4: 相较于“十四五”规划纲要, 中央金融工作会议对进一步建设“金融强国”提出了更高的要求.....	5
图 5: 近年来对小微企业的金融支持力度加大.....	6
图 6: 得益于此, 中美创新指数差距渐小.....	6
图 7: 近期金融强国的战略框架正在加速落地.....	6
图 8: 全球稳定币加速崛起.....	7
图 9: 美元稳定币更是“一枝独秀”.....	7
图 10: 近几年全球外汇储备中人民币的份额下降.....	8
图 11: 人民币在国际支付市场中的份额有待提高.....	8
图 12: 公开市场中买卖国债已纳入到央行货币工具箱中.....	8
图 13: 上海在国际上的金融地位稳步巩固.....	9
图 14: 设置金融科技专业的院校数目逐年递增.....	10

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048