



2025年政府工作报告释放了哪些金融政策信号

——对话浙江省政府咨询委员会委员、省国际金融学会会长金雪军

□本报记者 江英华

编者按：

“金融研究与创新”版为本报新开设的理论版,旨在提供一个深入研究和探讨金融领域前沿问题、发布学术研究和实践应用成果的平台,为做好金融“五篇大文章”、推动金融强国建设提供智力支持。欢迎各大高校院所金融研究专家和金融机构管理人员来稿。

◆主办单位

浙江省国际金融学会
科技金融时报

◆编辑指导委员会

主任委员：
金雪军 吴伯正

副主任委员：
卢映瑞 谢文武
武 鑫 吴蕴赞

专家编委成员：
郑长娟 禹久泓 顾光同
韦宏耀 游丽彦 符 茜
郑成思 叶茜茜 叶梦琪
徐少君 肖欢明 谭 华
邱 波 马 翔 鲁统宇
刘建丰 金玮佳 万 谋

◆联合主办单位

浙江工商大学金融学院
浙江财经大学
浙江理工大学
中国计量大学
浙江农林大学
浙大城市学院
浙江金融职业学院
宁波大学
宁波财经学院
温州商学院
浙江越秀外国语学院
浙大宁波理工学院
嘉兴南湖学院
台州科技职业学院
浙江商业职业技术学院
浙江农业商贸职业学院
温州职业技术学院
宁波城市职业技术学院
浙江同济科技职业学院

征稿负责人:夏玮蔓
0571-56025227

投稿邮箱：

E-mail:zslmlym@126.com

3月5日,备受各界关注的政府工作报告出炉。在2025年政府工作报告中,“金融”作为实体经济的血脉,被提及22次之多,释放出2025年的最新金融政策信号。如何从政府工作报告中观察2025年金融政策、金融监管和金融发展的新动向?为此,本报记者专访了浙江省政府咨询委员会委员、省国际金融学会会长、浙江大学教授金雪军,请他对政府工作报告中的相关内容进行了解读。

记者:2025年政府工作报告(下称报告)指出,今年发展主要预期目标是国内生产总值(GDP)增长5%左右。GDP增速设定为5%的目标意义何在?实现目标的关键是什么?

金雪军:2025年设定国内生产总值增长5%左右,较上年并未提高,符合今年稳中求进的总基调。但由于全球经济形势复杂多变,同时经济总量在增长,将目标维持在5%实则是积极进取的表现,从中长期来看也是为实现2035年远景目标预留了空间。要实现这个目标还是面临着一定的挑战的。实现目标的关键在报告中也有所体现,就是要充分调动政策工具箱驱动“新三驾马车”引擎,即“新质生产力+新型消费+新全球化”来拉动经济增长。

记者:报告明确指出,实施更加积极的财政政策,包括提高财政赤字率、扩张超长期特别国债发行规模等。为何要实施更加积极的财政政策?这些举措在当前可以发挥哪些作用?

金雪军:2025年宏观调控力度可谓空前,在财政政策方面,赤字率拟按4%左右安排,较上年提高一个百分点,赤字规模为5.66万亿元,较上年增加1.6万亿元。这个数字无疑是醒目的,意味着财政将主动承担更多责任,重构央地关系,不惜代价稳增长,由此我们也可以看到国家提振市场信心的决心。从报告中我们可以看到,这些资金主要是用于“两新”“两重”项目建设,或将提高资金使用效率,激发内需潜力,促进国内循环,为经济持续回升向好提供支撑。

记者:报告指出,实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,适时降准降息。今年的货币政策在加大总量工具操作力度、保持市场流动性充裕的同时,将更加重视政策的结构性功能,预计会出台哪些举措?将带来哪些影响?

金雪军:在货币政策方面,14年来首次表述为“适当宽松”,释放出将进一步提升金融支持实体经济质效的信号。从2024年12月9日中央政治局会议首提“稳股市”到报告指出“优化和创新结构性货币政策工具,更大力度促进楼市股市健康发展,加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支

数据联邦技术赋能小微企业资金链畅通的应用和对策

◎唐辉军 郑长娟

摘要:小微企业在供应链中的弱势地位可能使得金融机构不能有效感知其实际发展资金需求,数据联邦技术对于金融机构减少金融决策风险,提升小微企业融资水平具有较大的促进作用。优化数据联邦技术发展和应用环境,营造数据联邦体系架构,可实现小微企业资金链的有效畅通。

关键词:数据联邦技术、小微企业、资金链、数据隐私保护

2025年政府工作报告指出,加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。2022年12月,《中共中央、国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》发布,该文件明确要求在跨境电商、跨境支付、供应链管理、服务外包等典型应用场景开展先行先试。

小微企业的发展离不开金融要素的支持,但金融机构与小微企业存在信息不对称问题,小微企业的真实运行信息并不能完全被金融机构所感知。当前供应链金融理论模式建立在供应链企业需提供其业务电子凭证、物流信息流、资产等全局数据之上,而现实是部分企业出于运营安全和隐私的考虑,不愿意实现信息的共享,以防被相关利益方获取或知晓。

新一代数据联邦技术强调隐私保护下数据的联合共享,可解决数据合作过程中数据孤岛和数据隐私两难问题。自2020年在学界被认可后,其技术理念已迅速应用于工业互联网领域。在传统供应链金融模式中引入数据联邦技术,赋能供应链金融精准化服务模式创新,可促进缓解企业特别是小微企业的运营资金流动性问题。

当前影响小微企业资金链畅通的关键问题

商业周期的变动、产业升级的阵痛、数字化转型的困境,导致小微企业经营受到前所未有的挑战。小微企业的风险管理与控制遇到很大的阻碍,资金链承受巨大压力。

数据形态的不规范、信息孤岛的广泛存在,使金融机构无法有效感知企业资金需求和信息资质。企业信息化接口的不同,导致产业供应链信息难以形成,贸易真实性受到置疑,进而影响企业融资。

金融机构可能出于自身风险控制需求,对信用数据不突出的小微企业,出现“不贷”“少贷”等现象。供应链数据,工商、税务、海关等公共数据,都可实现对小微企业的多层用户信用画像,面向小微企业的数据信用体系没有完全构建。

新一代联邦技术服务小微企业资金链贯通的应用优势

数据联邦模式自2019年被首次提出以来,成为机器学习、人工智能领域的一大亮点。其在线学习过程中数据不出本地,不泄露隐私也不违反法规,多个参与者联合数据建立虚拟的共有模型共同获益。这种方



金雪军

持”,足以看出国家对股市、楼市以及民营企业的重视程度达到新高度。预计科技创新和技术改造再贷款、支农支小再贷款和保障性住房再贷款等会迎来利率下调,这些举措有利于降低社会综合融资成本,提振市场消费力,稳定市场预期与信心。

记者:报告指出,要大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求。《提振消费专项行动方案》近日也已印发。为何说要加快补上内需短板,使内需成为拉动经济增长的主动力?如何促进消费和投资更好地结合?

金雪军:以往在关于增长的关键词当中,提及最多的是外贸和投资,而在今年的报告中却是消费,出现频次高达31次。报告中更是将提振消费纳入首要工作,甚至超过新质生产力,主要是由于当前全球经济形势复杂多变,出口增速减缓,产能过剩现象凸显,市场信心不足,流动性偏弱,导致国内经济循环涡轮缺乏动力,亟需重塑国民收入分配格局,充分发挥人口优势赋能经济增长。途径就是要从“生产型财政”向“消费型财政”转变,通过财政投资创造供给,消费政策激活需求双轮驱动,构建科技突破、产业升级、收入提升、消费扩容的正向循环。

记者:报告多次提及资本市场,提出更大力度促进楼市股市健康发展。深化资本市场投融资综合改革,大力推动中长期资金入市,加强战略性力量储备和稳市机制建设。为何顶层设计对于资本市场的重视度不断提升?推动中长期资金入市的意义何在?对于促进科技创新、培育新质生产力有何裨益?

金雪军:一方面,资本市场的有效运行关系着民生,过去我国居民的财富蓄水池多为储蓄和房地产市场,随着存款利率不断下降、房地产市场低迷,财富蓄水池或将转变为资本市场;另一方面,资本市场有

式能激励多个参与方各自提供数据,解决数据孤岛和有效合作问题。其在保障各自隐私和安全的现实情况下,达到共赢局面的特点,与目前全局数据更新模式(包括区块链)有本质不同。

联邦技术可解决供应链金融数据可信融合问题。供应链金融领域的多源数据判断主要来自供应链企业经营数据、金融机构的历史数据。传统的数据源之间存在较强的壁垒,整合数据可能牵扯到各个数据方。联邦学习不需要将数据统一聚成,其可考虑不同分布式下的本地数据样本,并通过横向、纵向、迁移联邦学习建模,协助金融机构取得更多的数据维度,进而使得决策模型数据特征得到较强增补,实现融资决策优化,提升融资模型判断水平,并且这种提升是在数据强保护下实现的。

当前一些数据联邦信息技术服务商头部企业已经开始显现,阿里巴巴、腾讯等互联网企业都开始着手布局联邦学习技术服务体系,其被认为是新一代人工智能技术框架。联邦学习在金融领域的应用尚未成熟,但从数据联邦技术赋能小微企业资金链畅通视角出发,企业方、金融机构、政府方可达到共赢的局面。

从小微企业方来看,联邦技术在隐私安全下可挖掘企业经营数据,解决企业融资需求的信用凭证问题。在供应链数据、金融数据、公共数据的联邦作用下,小微企业可获得精准的金融服务。这为改善小微企业信用债,降低现金循环周期提供了一个新视角。

从金融机构来看,联邦技术解决了供应链金融实时、透明、可追溯目标,减少了金融机构风险。联邦技术服务体系的数据合作不出本地,数据决策结果依托各方数据加密进行,这可使各方在安全框架下实现高维度数据的集合,与传统方法相比,这为金融机构开展金融决策提供了更多数据样本,进而减小决策风险。

从政府来看,数据联邦技术促进了企业数字化转型,体现了供应链金融的扩大化现实场景应用。其可为构建小微企业信用体系提供一个新的技术手段,也为解决小微企业融资难、融资贵的问题提供了一个新的方向。

推进数据联邦技术赋能供应链金融发展的建议

加强顶层设计,夯实数据联邦供应链金融发展基础。

一是制定发展数据联邦供应链金融发展意见。明确发展的目标和任务,秉承开放共赢态度,开展同业或跨业合作。建议建立供应链数据、金融数据、公共政府数据的合作机制法律框架,实现数据联邦服务规范管理。

二是推进供应链金融企业数据设施建设。推动供应链企业上平台、上云,基于数字技术,重构产业链主体的数字化组织模式,建立融合产业链与供应链金融的数字中台服务架构。

三是加强供应链金融业务流程建设。构建数字信任下的供应链金融融合式服务模式,突出各类数字技

助于为实体经济提供更充足和稳定的资金支持,促进企业创新发展和产业升级,也为增强资本市场的稳定性和韧性起到关键作用。因此,提升对资本市场的重视程度是实现经济高质量发展的必然选择。中长期资金的投资决策更倾向于“价值投资”,推动中长期资金入市,培育好自己的“资本航母”,既可以提升资本市场运行的稳定性,还能够在一定程度上提升我国金融市场的竞争力,从而提高国际话语权。

记者:报告指出,有效防范化解重点领域风险,牢牢守住不发生系统性风险底线。具体包括三方面风险,即房地产市场、地方债务和金融领域风险。请分析一下今年报告里所提及的防范化解重点领域风险的各项举措的特点,以及发挥的作用。

金雪军:在风险防范方面,报告仍然聚焦于房地产、地方债务以及中小金融机构,较2024年给出了更加详细具体的方案,各项措施“各显神通”又相互策应。

一是持续用力推动房地产市场止跌回稳。过去两年里,主要一二线城市房地产市场经历了两轮下行,加剧了购房者的观望情绪,成交量低迷。报告对此作出了回应,整体覆盖面十分广泛,围绕挖需求、盘存量、活融资等三方面缓和供需矛盾,并给予地方政府更大的自主权。报告中的“推动建设安全、舒适、绿色、智慧的‘好房子’”或将意味着房地产发展的新模式。

二是稳妥化解地方政府债务风险。近年来国家致力于优化债务结构,缓解地方财政压力,降低融资成本。报告指出“坚持在发展中化债、在化债中发展”,或将通过腾挪资源为地方因地制宜发展经济注入新动能,同时对新增隐债保持“零容忍”的监管态势,为化债工作的推进保驾护航。

三是积极防范金融领域风险。报告指出,将“按照市场化、法治化原则,一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展,综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险”。这为中小金融机构转型发展指明了方向。同时报告也对金融监管体系构建作出了指示,强化央地监管协同,对非法金融活动零容忍。值得一提的是,报告中首次出现“充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源”,意味着国家同样重视风险事中化解。存款保险基金有利于保护好存款人的钱袋子,增强金融机构的抗风险能力,筑牢我国金融安全网。



对话金融大家

术的融合性,通过数字感知层、流程层、模式层的协同作用,以实际生产业务提取金融信息,以达到供应链金融运行的可行性和可追溯性。

四是加强公共政务数据与金融链金融共享活力。整合海关、工商、税务等公共政务数据接口,强化数据联邦供应链金融的数据融合和共享机制,促进数据在同一规整下开展供应链金融服务。

强化政策支持,融资需求覆盖供应链长尾群体。

一是支持以金融机构为主导搭建供应链金融联邦服务平台,实现数据相互印证、相互映射,打破以核心企业确权为必要前提的传统供应链运作模式,实现企业信用有效穿透、传导。突出问题供应链关键链条堵点、断点、卡点的金融服务问题。

二是支持个性化、综合化数据联邦供应链金融模式发展。联合政府信息、贸易服务、物流信息等平台,实现供应链各方数据在不离开本地、充分保护数据隐私的前提下的联合学习模式,构建电力贷、物流贷等多种供应链金融服务模式,突显金融服务覆盖供应链金融每个参与方。

三是构建数据联邦学习标准机制。基于数据联邦和数字化技术架构下建立可靠、关联和有效的供应链金融规范行为,包括各个主体在实施过程中的权力结构、规范流程和行为标准化,突出其风控管理措施。

强化主体培育,助力数据联邦供应链金融落地和实践应用。

一是加强与金融机构的战略合作。积极推动银行业实施数据联邦下的供应链金融服务,引导银企共同探讨合规条件下做大供应链金融发展数据联邦新模式的举措和路径。

二是培育大中型联邦学习技术提供商。鼓励大中型互联网企业架构联邦学习技术体系,服务供应链金融发展新模式。优化产出标准化的框架和API调用,使用政策激励引入或培育联邦学习技术供应商。

三是加强宣传,鼓励供应链核心企业开展数据联邦供应链金融。引导供应链企业特别是核心企业开展数据联邦新业务。基于显示场景应用,加快数据联邦供应链金融落地实施。

发挥联邦计算价值,构建“联邦学习+”供应链金融生态联盟。

一是加快建设区域性数据金融服务平台。加快各地区数据金融服务平台,进而对各个平台数据进行数据联邦,实现数据联邦金融服务最大化效用。

二是以联邦学习为架构,构建产融生态圈。通过供应链金融主体的信息整合和资源对接,形成特定产业结构化生态联盟,共享数字金融服务。

(作者唐辉军系宁波财经学院金融与信息学院副院长,博士,教授;作者郑长娟系宁波财经学院金融与信息学院院长,博士,教授。本文为国家社会科学基金项目“基于数据联邦的供应链金融结构治理研究”的阶段性成果。)