



社论 | 以更大的耐心、智慧 与勇气推进金融供给侧结 构性改革



△音频来源股市广播

日前，几位出席第 11 届陆家嘴论坛的中国高官就金融领域的一系列问题作出权威的论断，向市场传递了更多信息，也增强了市场信心。

市场比较关心贸易战带来的潜在冲击以及国内金融供给侧结构性改革双重因素会不会影响金融稳定。我们可以从不同领导的演讲中看到一个清晰的回答。

双重因素带来的不稳定性与不确定性必须高度重视，避免市场流动性因预期恶化与风险偏好降低而紧缩，带来更多问题。因此，国务院副总理刘鹤在会上特别指出和强调，目前金融机构要防止顺周期心理和预期带来的某种收缩效应。因为这种收缩对金融机构本身是有风险的。金融管理部门要注意加大逆周期调节的力度，保持流动性的合理充裕。

此前，在 G20 财长与央行行长会议上，央行行长易纲曾表态，“如果事态恶化，我们的货币政策将有效应对，我们在利率、存款准备金率上有充足的空间”。显然，中国的货币政策将会关照到市场流动性变化，也有充足的空间和工具应对外部挑战，维护金融市场稳定。

人民币汇率是市场关注的另一个重要话题。易纲早前表示，有弹性的人民币汇率机制是非常有益的，中国央行已经很长时间以来都没有干预汇市，将继续采用这种市场化机制。易纲称，不认为某一个具体数字会更加重要。“关于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定这一点，我们

非常有信心。”中国金融学会会长、前央行行长周小川也认为汇率不必过分关注所谓整数位(比如 7),中国坚持以市场供求为基础的汇率决定机制。

但周小川担忧贸易战可能再度触发全球多个国家的货币竞争性贬值,导致世界金融秩序混乱。他曾参与次贷危机后全球金融合作的全过程,比如 G20 曾经在上海开会时各国财政部长和央行行长曾达成过共识,大家要共同努力防止出现竞争性贬值。他希望全球金融稳定理事会借助 G20 大阪峰会重点研究这个问题,稳定全球金融市场。

中国国内正在继续推进防范化解金融风险攻坚战与金融供给侧结构性改革,在经济放缓的过程中,这两项工作想要稳中求进的继续下去,需要更大的耐心、智慧与勇气。

首先,防风险主要是两方面的内容,一是通过精准拆弹阻断风险跨市场、跨区域的扩散和传染;二是控制宏观经济杠杆率,处置僵尸企业。这两项工作在处理好稳增长、调结构、防风险三者关系基础上,已经和正在按照适宜的力度和节奏进行。

其次,就是加强市场治理。银保监会主席郭树清在会上强调,一方面正在完善中国特色的公司治理结构,建立现代企业制度;另一方面,严肃市场纪律,让违法违规者及时受到足够严厉的惩处。金融市场的问题主要是因为不执行资本规定、不健全公司治理、不强化市场约束和不严肃监管执法,而且违纪违规违法成本太低。

刘鹤在会上表示，目前形势正在全面好转，大局已经得到稳定，增强了金融机构的稳健性，丰富了监管部门的处置经验，实现了防范化解金融风险攻坚战阶段性目标。

其三，进行制度建设与结构调整。以市场化、法治化为方向，与国际规则接轨，让市场在资源配置中发挥决定性作用。一方面，要完善资本市场制度规则，就像刘鹤副总理所说，建立健全资本市场制度规则的“四梁八柱”，做到有法必依、违法必究；另一方面，完善金融市场结构，大力发展资本市场，调整现存的间接金融结构，提高金融体系整体的适应性、竞争力、普惠性。让整个融资市场体系更好地适应企业生命周期与高质量发展的要求。

几乎所有财经金融领域的官员都强调了开放的重要性。刘鹤副总理在演讲中表示，一方面要全面提升资本市场双向开放的水平，不为外部环境的某些变化所干扰，坚定不移地加强与国际市场的互联互通；另一方面，要从国情出发，努力与通行的国际规则对接，学习国际最佳实践。

周小川也在回答记者提问时表示，现在中国所有金融领域的成就都是

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31935

