



周茂华：以高质量发展化解 系统性金融风险



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华



8月17日，中央财经委员会第十次会议指出，要统筹做好重大金融风险防范化解工作；要确保经济金融大局稳定，夯实金融稳定的基础，处理好稳增长和防风险的关系，巩固经济恢复向好势头，以经济高质量发展化解系统性金融风险。

近年来，经过努力我国金融风险攻坚取得阶段性成果，金融风险趋于收敛；从上半年国内宏观经济形势看，疫情持续受控，生产生活稳步恢复，供给侧结构性改革持续推进，为何在此时提出要统筹做好重大金融风险防范化解工作，处理好稳增长和防风险关系？

我国面临的经济形势

当前，我国经济仍面临复杂的内外环境，经济复苏的基础有待夯实。一是我国内需尚未完全恢复，少数行业仍受到疫情影响，行业、企业恢复不平衡问题较突出。二是海外防疫形势依然严峻。7月以来，海外疫情超预期强劲反弹，截至目前，全球单日新增确诊病例高达60万例以上，反映出全球疫情快速扩散势头尚未得到有效遏制，常态化防疫与局部防疫措施阶段性收紧不可避免对经济活动造成一定的“摩擦阻力”。同时，海外疫情持续扩散可能对我国外需造成一定不确定性。近期，中国、美国、日本、德国等主要经济体公布的宏观经济指标均出现不同程度回落，拉长时间轴，未来几个季度如果海外疫情再度失控、欧美等经济体刺激政策效果减弱、市场波动加剧等，全球经济复苏前景蒙尘。短期看，我国首要任务是积极防疫并确保经济运行在合理区间。

金融风险防范永远在路上

经过三年化解金融风险攻坚战，我国整体金融风险明显收敛，影子银行风险收敛规模较历史峰值压降23万亿元；在不良资产认定标准趋严情况下，上半年我国商业银行不良率降至1.76%；以P2P网贷机构基本“清零”为标志的互联网风险治理取得显著成效；近年来打击了一大批金融违法违规犯罪行为，净化了金融生态；国内房地产投机炒作现象得到遏制，“房住不炒”理念深入人心，各地落实“三稳”（稳地价、稳房价、稳预期）任务，从供需两端结构性精准调控，房地产整体运行平稳，房地产发展的长效机制也在加快建立；国内地方政府举债更加透明、规范，隐性债务化

解持续推进；对个别风险机构进行稳妥有序、精准拆弹；更重要的是，近几年国内加快补齐法律制度短板、提升监管能力，为国内金融风险防范化解，确保金融系统长远健康发展提供坚实保障。

但防范化解金融风险永远在路上，从内外部环境看，国内对风险防范化解仍不能放松，例如部分银行潜在不良资产风险，高风险影子银行业务反弹风险，局部房地产、地方政府隐性债务等风险，各种类庞氏骗局、资金空转、无序加杠杆风险和少数金融违规犯罪，以及海外输入型风险等。

防风险与稳增长的关系

金融是实体经济的血脉，金融通过资源跨周期、地域交换配置，更好促进实体经济发展，反过来又将带动金融健康发展，二者形成相互依存、相互促进关系。但如果金融脱离实体经济自我循环、复杂化金融产品、金融机构过度加杠杆，金融资源过度集中于房地产等某个行业，并对小微企业资源等产生“虹吸效应”，这种资源错配将加剧金融体系脆弱性，严重时可能引发系统性金融风险与经济衰退。从历史经验看，大规模金融危机不仅增加经济社会成本，耗费公共资源，而且可能降低长期经济潜在发展水平。因此，如何有效防范金融风险，促进金融高效支持实体经济发展是个重大课题。

防风险与稳增长二者既统一也存在矛盾：一方面防范化解风险势必要求强化监管、约束宏观杠杆无序过度攀升，可能对部分传统经济、行业短期扩张构成一定抑制；另一方面，守住不发生系统性风险是以最低经济、

社会成本和最集约资源方式，确保经济安全发展，并且从中长期看，有助于倒逼金融机构提升服务水平，引导资源流入效率高的部门，促进经济产业转型升级，让经济更加均衡和可持续发展。

如何平衡二者关系

针对目前国内外环境，处理好稳增长与防风险关系，需要从以下几方面着力：

一是巩固防风险成果。国内防范化解金融风险不能松懈，继续强化监管，通过市场化、法治化方式，多部门协同稳步有序处置个别重大风险隐患；加快监管制度补短板，促进金融业长期规范健康发展；同时，考虑到接下来全球防疫、经济复苏与通胀前景及欧美等经济体政策不确定性，全球市场波动剧烈，国内需要防范潜在输入风险。

二是优化资源配置。针对我国内外部环境，需要将短期稳内需与中长期促供给改革相结合，短期政策主要抓手还是为少数行业纾困，多部门协同，精准施策，优化资源配置，引导金融资源更多流向中小微企业、制造业等实体经济领域，有助于国内/国际市场主体，特别是制造业，扩大内需，推动供

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_34443

