

切实防范化解风险 统筹协调推进金融改革

□本报记者 彭扬 实习记者 欧阳剑环

切实防范和化解风险是今年经济工作的重点之一。出席“2017金融街论坛”的专家表示，在金融风险多发、高发的领域要切实加强预防和处置工作。在监管体制改革方面，下一步要加强统筹协调，补齐监管规则的短板，形成对所有金融业务和金融活动的全覆盖。同时，要正确认识改革和金融风险的关系。



出席 2017金融街论坛”的专家表示，监管体制改革要加强统筹协调，补齐监管规则的短板。

关注风险高发领域

“非法集资、乱加杠杆、乱做表外业务、违法违规套利等不但直接增加了金融风险，并且都是金融脱实向虚的途径。”中国人民银行行长助理刘国强表示。

银监会副主席王兆星强调，银监会将有效防范处置重点领域风险，包括过剩行业、房地产、地方平台公司的债务风险。

金融科技也是风险高发的领域之一。国际金融与发展实验室理事长李扬指出，金融是一个高科技产业，所有科技成果都会在金融行业率先使用。然而，当金融科技不为实体经济服务的时候，便会产生风险。比如，

在MBS（抵押支持证券）、ABS（资产支持证券）基础上产生了与市场经济关系疏远的大量衍生品，对这些衍生品的炒作将整个经济推向危机，以至于全球只能用一次金融危机来纠正这种不服务于实体经济的金融创新。此外，最近被明令关闭的比特币交易同样打着高新科技旗号，试图摆脱央行的监管，事实上危及了金融稳定。

“目前地方债已成为我国金融领域的一个风险点。”中国人民银行货币政策委员会委员樊纲指出，前些年为了应对国际金融危机的影响，地方政府设立了一些融资平

台，但借的都是三五年的‘短钱’，收益还没出来就要还钱了。基础设施建设是一个长期投资过程，需要充分考虑融资问题。基础设施建设的融资方式应是长期公共债券，而非金融融资或简单的贷款。

安信证券首席经济学家高善文认为，目前金融体系的问题可以概括为：金融机构和金融市场摸着石头过河，已经游到了河那边，但金融监管体系还在河这边或是河中间。未来整个金融体系演化的方向，要么是把金融市场和金融体系从河那边拽过来，要么是金融监管摸着石头过河到达对岸去。

推进监管体制改革

专家对下一步防范风险的重点方向发表了意见。北京市常务副市长张工表示，今后将重点防范和处置互联网金融风险、交易场所违规经营风险、非法集资风险，充分履行好地方金融监管体制的职责，充分发挥科技和人才的优势，加强互联网、大数据、云计算等信息技术手段在金融发展和监管中的规范作用，提升金融工作的能力和水平。

王兆星介绍，银监会将进一步强化非现场和现场监管，提高风险信息的披露标准和金融产品的披露水平。在强化监管履责责任的同时，主动做好监管协调，强化与央

行等监管部门的协调配合，共同维护金融业的安全和稳健发展。

中国人民银行金融稳定局副局长陶玲表示，监管体制也可能是导致风险的原因。在分业监管的架构下，监管体系出现了协调不畅的现象，一些“灰色地带”监管没有覆盖到，出现了很多以创新为名的金融活动，积累了金融风险。此外，规则存在不协调的情况，中央与地方在金融管理的职责划分上也存在问题。

在监管体制改革方面，陶玲认为，监管体制改革可概

括为多个“统筹协调”，既包括从央行到监管部门、经济部门之间的协调，中央和地方层面监管的协调，还包括统筹协调持牌金融机构的经营和监管，坚决取缔非法金融活动，还有金融基础设施和综合统计的统筹协调。

此外，要正确认识改革、对外开放和金融风险的关系。陶玲认为，开放是我国改革的基本方向，在开放的过程中必须坚持自主、有序、安全。通过开放，会形成一个更加与国际市场接轨的规则体系，形成国际化的市场主体，从而帮助我国形成稳健的市场环境。

有序打破刚性兑付

陶玲指出，金融机构在国家经济体系中看似是市场化程度最高的，但有一些金融机构在公司治理方面“形似而神不致”，股东缺位、越位以及内部人控制的问题比较突出。一些金融机构会在追求效益的过程中进行投机、套利，这与公司治理不到位，缺乏有效的内控和风控都是有关系的。

全国人大代表、委员吴晓灵强调，当前防控金融风险的重要工作之一是有序打破刚性兑付。在刚性兑付的文化下，金融活动风险通过不同的渠道转嫁到财政上，公众抱着盈利归自己、亏损找政府的心态，义

无反顾地参与非法集资。同时，金融法律不完善和监管理念的落后使得金融机构不向公众如实揭露风险成为可能，行为瑕疵导致金融机构以刚性兑付掩盖不当行为的责任。“我们现在最混乱的是理财市场，股票、基金已经形成了风险自担的文化，理财产品的刚性兑付来自法律关系和风险责任的模糊。”

吴晓灵指出，金融业就是一个经营风险的行业，有风险才正常，让各类金融产品风险透明和暴露才能切断风险的传染和传递。她建议，用典型案例区分责任与风险担当，用案例对全社会进行风险和信用的教育。无论是金融

机构、监管当局或地方政府都应该有揭示风险、化解风险的责任担当。如果不把金融的信用基础和契约精神树立好，金融安全就无从谈起。

“中国金融正处于关键的结构性转型时期，金融的风险结构也在悄然地发生变化。”中国人民大学副校长吴晓求指出，中国金融体系的风险正在由过去资本是否充足为主的时代，慢慢过渡到资本是否充足以及市场是否具有透明度并重的时代，由单一风险结构的时代开始过渡到双重风险结构的时代，这预示着中国金融体系的进步。

金融助力京津冀协同发展

专家建议推进区域股权市场互联互通

□本报实习记者 欧阳剑环

京津冀协同发展是我国重大发展战略，金融作为资源配置的有效手段，是撬动京津冀协同发展不可或缺的重要力量。多位专家15日在“2017金融街论坛”上指出，在推动京津冀协同发展实践中，三地发展不平衡是一大挑战，消费结构升级是目前的短板。未来需加强顶层设计，防范和化解金融风险。

促进三地平衡发展

中国人民银行营业管理部副主任周学东表示，“十三五”规划纲要中明确提出要打造19个城市群，其中京津冀地区具有深厚的历史发展基础，并与我国发展战略相吻合，在打造世界级城市群方面具有优势。但在打造京津冀世界级城市群的过程中仍会遇到一些挑战。从内部来看，京津冀最大的特点是发展不平衡，河北的很多指标与天津和北京相比差距较大。此外，还存在环京津的“C型”贫困带问题，即在北京、天津以外，河北地区的39个国家级贫困县构成了“C”型不闭合的贫困带。

北京市金融工作局党组书记、局长霍学文指出，京津冀协同发展的核心是疏解北京非首都功能，调整经济结构和空间结构，走出一条集约式发展的道路，而高效的金融体系和统一的金融市场则是京津冀协同发展的必然要求。

期待加大金融支持力度

对于未来京津冀协同发展之路该怎么走，霍学文建议，“一行三会”加大对京津冀协同发展的金融支持力度，允许金融机构跨区域提供金融服务。未来的工作包括：加大对三地区域股权市场互联互通、互助服务方面支持的力度；加强金融基础设施建设；支持京津冀金融机构在京津冀区域内开展业务创新，尤其是发行专项建设债券、绿色债券、PPP、资产证券化等产品。

天津市金融工作局党委书记、局长聂伟迅提出，首先要加强顶层设计。建议金融管理和监管部门尽快出台针对京津冀三地协同发展在金融方面的指导意见，指导三地优化区域金融空间布局，理顺金融发展链条，为金融支撑经济

协同发展提供政策遵循。同时，要防范和化解金融风险，希望地方金融监管部门在“一行三会”的领导下，进一步推进磋商合作，探索形成紧密、高效的衔接机制，形成监管的工作合力。

周学东强调，要下决心缩小区域发展差异。对于如何解决“C型”贫困带问题，一要打破金融资源配置的区域行政壁垒，引导京津地区金融资源跨区域配置；二要推动金融机构加大金融精准扶贫的工作力度；三是政策性金融机构在金融扶贫当中应发挥更大的作用；四是政策性金融机构在金融扶贫中应发挥更大的作用。此外，要扩大融资渠道，在雄安新区的建设中应探索开发“雄安贷”和“雄安债”产品，稳妥推动金融机构发行绿色债券。

河北省金融办副主任彭景辉表示，要探索三地股权交易市场合作模式，在企业融资、上市培训等方面加强合作，研究推进与新三板主板的转板机制，三地共同探索股权投资基金，促进投资机构和社会资本进入京津冀资本市场，支持区域性股权市场建设和挂牌企业的发展。此外，要开展金融政策创新试点，建议国家层面在金融创新方面给予一定的特殊政策。金融监管部门的金融政策创新、金融机构的产品创新可以在京津冀地区先行先试。对于京津冀协同发展基础设施建设以及中小微企业的融资需求，可组织相关金融机构开展融资创新试点，通过投贷联动、无抵押质押信用贷款等方式增加贷款投放。

吴敬琏：消除经济增长与去杠杆的“跷跷板效应”



□本报实习记者 欧阳剑环

国务院发展研究中心高级研究员吴敬琏15日在“2017金融街论坛”上表示，当前经济发展有两个主要目标，一是要稳住经济增长，防止经济失速；二是去杠杆，防止出现系统性风险。这两个目标需要同时实现，但它们之间又存在矛盾。

吴敬琏指出，在去杠杆、防止系统性风险积累时，往往会出现经济增长率下滑；要保持经济稳定中高速增长，则会出现杠杆率上升、风险积累。这种“跷跷板效应”是宏观经济政策实施过程中令人头疼的问题。

出现“跷跷板效应”的原因是金融业的功能和行为发生了扭曲。在原来货币超发和信用膨胀的发展途径下，金融业的盈利模式是依靠数量扩张来赚钱。实际上，金融业的基本功能是通过在不同地区、行业、时间段之间分配金融资源来带动经济资源的有效配置。

要消除“跷跷板效应”，最根本的办法是从供给侧找出路。只有供给效率提高，才能通过较低的资源投入取得较好的较高的增长效果。因此，金融业需要回归原来的职能，即通过货币、资金的先行作用来实现经济资源的有效配置和利用。

吴敬琏表示，金融业面临重大改革，目前核心任务是提高效率，在此过程中创新非常重要，新出现的创新产业和技术需要金融创新。在目前条件下，技术创新有两个主要内容，一是“从0到1”，这种创新具有明显的高风险和高回报特点。对创始企业来说，最需要在创业的各阶段都有与之相适应的金融形式。另一个主要内容是“从1到N”，即对别人的创新加以提高和改善，这种创新也需要有与之相适应的金融形式和业务。

业内人士提出 新三板改革发展需要耐心信心

□本报实习记者 林婷婷

出席“2017金融街论坛”的专家表示，新三板市场在服务创新创业和实体经济方面取得了一定成绩。新三板未来的发展方向是明确的，但由于是新生事物，发展需要一个过程。新三板的改革发展既需要耐心，也要充满信心。

市场发育需要一个过程

“新三板市场未来的改革方向是明确的，要进一步统筹推进发行、交易和监管等方面改革。”全国股转公司副总经理陈永民表示，具体改革措施这几年一直在研究，市场上希望尽快出台措施以便提高新三板市场的流动性，但各参与主体对新三板的认识并不到位，有些还带有“政策市”的思维，不尊重市场发育规律。新三板的发育需要一个过程。

新三板的定位是服务实体经济。陈永民认为，按照该方，新三板的发育需要长期资金，而不是以短期炒作资金为主。新三板的健康发展需要投资者树立长期投资的理念，关注企业的基本面，着眼企业的成长，而不是短期交易操作。随着这种市场文化和投资行为模式的形成，下一步具体推出提升新三板流动性的措施就更加顺理成章。

中信建投证券执行委员会委员刘乃生表示，新三板的发展取得了举世瞩目的成绩，迅速成为全国挂牌公司数量最多的证券市场，但也要正视发展中存在的问题。发展新三板有其内在必要性，但新三板是新生事物，既不能复制主板的经验，也不能照搬成熟市场的做法。新三板建设应着力解决三个问题：一是坚持独立市场定位，又要与主板市场错位发展；二是坚持新三板的特点，又要尊重资本市场的基本规律；三是坚持风险控制又要保持适度发展。

坚定看好新三板

新三板当前相对低迷，一些市场主体的积极性有所减弱，但市场运营方面正在发生积极变化。陈永民认为，一是投资者投资新三板更关注企业的基本面如经营模式、成长性和发展空间，更加着眼于企业未来的业绩成长，而不仅仅关注市场流动性给予的溢价；二是围绕新三板，一批新的市场服务机构成长起来，进一步完善了市场运行；三是现在新三板股票定价比较“好定”。与2015年相比，企业对于股票定价的预期更趋理性。

国务院发展研究中心企业研究所所长马骏指出，新三板企业的特点是创新型、创业型和成长型。新三板是创新生态系统的一个重要环节，是企业创新的试验场。新三板还为企业提供了公平竞争的市场制度。一是注册制，注册制给所有创新企业提供了公平竞争的机会，而不是由某一个主管部门去“选美”；二是透明度，不仅对公司予以监督，还降低了交易成本。

马骏表示，坚定看好新三板，主要有三方面原因：一是中国正在成为创新大国，创新型中小微企业会源源不断地涌现，持续为新三板市场提供挂牌资源；二是国民财富的增长与投资者的成长使投资需求越来越大；三是新三板坚持不懈地完善制度，通过创新形成制度优势。

本版照片摄影 本报记者 车亮