

## 智库头条

金融安全是国家安全的重要组成部分,是经济平稳健康发展的重要基础。维护金融安全,是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。金融活,经济活;金融稳,经济稳。必须充分认识金融在经济发展和生活中的重要地位和作用,切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事,扎扎实实把金融工作做好。

——2017年4月,习近平在中共中央政治局第四十次集体学习时的讲话

要着力推动互联网和实体经济深度融合,以信息流带动技术流、资金流、人才流、物流,促进资源配置优化,促进全要素生产率提升,为推动创新发展、转变经济发展方式、调整经济结构发挥积极作用。

——2016年4月,习近平在网络安全和信息化工作座谈会上的讲话

## 摘英

### 何冬妮

中国(海南)改革发展研究院副院长

### 供给侧改革需理顺五对关系

一是处理好参与全球化与推进国内改革的关系。要把握新一轮全球化与我国经济转型升级深度融合的趋势;要加快服务贸易开放与服务市场双向开放;以服务贸易为重点加快推进双边、多边自贸区进程。

二是处理好供给侧与需求侧的关系。使“三去一降一补”的成效与扩大内需的进程直接联系;促进投资消费的动态平衡;把促进服务业结构调整作为供给侧改革的重点。

三是处理好制造业升级和服务业主导的关系。尽快出台服务业市场开放的方案,同时在自贸区和服务贸易综合试验区为体制机制创新先行探路;加快推进生产性服务业市场双向开放;加快推进生活性服务业市场双向开放。

四是处理好经济结构调整与社会结构调整的关系。社会领域的结构性矛盾不破解,仅就经济领域谈供给侧改革,经济转型与改革将面临重重困难。

五是处理好政府与市场的关系。深化供给侧结构性改革,最根本的是要处理好政府与市场的关系,这也是处理好前四对关系的基础。

### 周进

中关村互联网金融服务中心副主任

### 金融要服务好实体经济

当前,供给侧结构性改革的重要方面在于金融改革,金融改革的关键之处是创新金融产业服务的制度机制,金融改革的核心目的在于服务实体经济、降低企业运营成本。

为更好服务实体经济,一是要鼓励金融创新,加快自身结构性改革。转变经营模式,创新发展思路,加快发展互联网金融、金融科技,实施“大数据”战略等。二是要提高资金配置效率,优化金融市场结构。可以大力发展创业金融,新三板、天使基金、PE/VC以及众创、众创、众扶、众筹等。三是要注重发展普惠金融,充分发挥金融稳定器作用。四是要加大监管制度创新,提升风险管理水平,完善金融资本助力实体经济的体制机制。

供给侧结构性改革和实体经济也带来金融带来新机遇。一是传统产业转型升级催生金融新空间;二是新兴产业发展拓展金融新市场;三是消费升级创造金融新需求;四是区域协调布局提供金融新机遇;五是“补短板”任务带来新业务增长点;六是基建投资领域仍有新空间。

(以上均为杨 澍整理)

观点来自“科技创新、产业升级与供给侧结构性改革”学术研讨会

# 用互联网技术管理金融风险

何德旭

联网金融机构对投融资双方资质审查不严格而使风险积聚;如果对内风险管理过宽,那么金融机构就会成为风险聚集地,成为金融危机的爆发源头。

三是注重防患于未然。经济金融全球化使得金融危机和政策风险外溢性凸显,“黑天鹅”事件频发,特别是对新技术的使用催生了第三方支付、P2P网贷、互联网金融、众筹、平台金融等依托互联网的金融机构、金融产品和金融服务,金融普惠到更加广阔的范围。这些都可能成为金融风险的重要来源。

面对这些新情况,一方面,传统的金融监管和金融安全措施已经难以应对;另一方面,科技发展特别是互联网技术的发展正在对金融业产生深刻影响。在此背景下,传统金融风险与互联网金融风险交织,使金融风险成因更加复杂,很难通过传统的金融监管和金融安全措施来有效防范,因而需要新的工具、新的技术或措施来破局。互联网技术作为助推金融发展的重要力量,将成为新形势下维护金融运行安全的重要“安全网”。

## 优化金融监管框架

在我国,分业监管虽然有其历史的必然性,也有其独特的优势,但随着金融业混业发展与交叉合作的深化,分业监管确实存在一定的监管真空,加上监管标准不统一,也存在较大的套利空间,极易滋生新的风险。特别是对于交叉性金融,分业监管难以做到专业化,更无法保证监管的效率和效果。互联网技术的发展与应用,为改变这种状况提供了有利条件。监管机构通过金融大数据的采集、整理、挖掘、使用,能够全面、实时监测金融业运行状况,并将监测结果按专业划分给相关监管机构,进而进行专业化的风险化解与处置。从理论上讲,互联网技术既可以使金融机构之间互联互通,也可以以较低的成本使金融功能业务之间互联互通,还可以实现产业链金融甚至与经济实体的全流程打通,这就为混业监管、功能监管提供了条件,使在现有分业监管基础上统筹金融风险监测、实现专业化风险处置成为可能,从而有助于跨行业、跨市场、跨地域的协同监测与管理。

## 确保监管“耳聪目明”

统筹监管系统重要性金融机构,统筹监管金融控股公司和重要金融基础设施,统筹负责金融业综合统计,是加强金融监管、化解金融风险的重要环节,这需要进一步用好用金融数据信息,提高金融数据的使用效率,使各类金融数据在防范金融风险中发挥应有的作用。在这方面,物联网、大数据、云计算等概念及相关技术与金融业综合统计、金融基础设施建设高度契合,传

统的结构化与非结构化数据、视频数据、音频数据、图片数据等将极大地拓展金融业统计的体量。同时数据挖掘、深度学习等技术将发掘出更多有用的信息。这些都能帮助管理部门把住重点环节、确保风险防范“耳聪目明”、避免监管空白。

## 监测预判金融风险

受技术和成本约束,传统的金融监管措施以及金融机构事前准入所依赖的都是金融机构运行的历史数据,对金融机构事中、事后的监管也是风险发生后降低风险损失的补救措施,这些都很难做到对过程实时监测。互联网技术的网式多点特征,为实时连接、实时监测提供了可能。数据信息可以实时共享,监管者就可以耳聪目明、防控风险。监管机构还可以通过对联标指标的实时监测,做到心中有数,实现未雨绸缪、密切监测、准确预判,并将监管措施前置。

## 实现有效风险管理

金融机构风险管理存在薄弱环节,有追逐利润最大化的主观动机,但更多的原因还是缺乏有效的风险管理手段。互联网技术可以极大地丰富金融机构的风险管控手段,助力金融机构管理风险。人脸识别(生物识别)、声音识别、互联网身份认证等技术,具有极高的识别准确度,其安全性远大于现行的各种介质认证和密码类认证,其使用将弥补线下风险控制措施的不足,降低风险识别成本,提高风险识别效率。更重要的是,这种可记录、可追溯的方式可以从源头上控制风险的发生。大数据的采集、挖掘、综合与统筹使用将形成多层次的印证体系,帮助金融机构实现风险预测和防范;区块链技术也能够帮助金融机构实现金融业务可控、风险可追溯。此外,互联技术有助于解决我国人口众多、经济结构复杂、征信体系构建成本高等难题,可极大地推进征信体系建设、征信系统的建成和使用,将为维护金融安全增加一道“保险锁”。

总之,互联网技术在维护金融安全中大有可为,甚至有望成为维护我国金融安全的中坚力量。下一步,应持续加大互联网技术的应用,真正实现金融与科技的有效融合。但也要看到,互联网技术在维护金融安全提供快捷、便利、高效、低成本的技术支撑时,不可避免地也会显现负面效应。比如,网络病毒、系统中断、设备故障、灾备失效等难以控制、不可预见的事件将导致金融安全措施中断甚至失效,技术的漏洞或薄弱环节、黑客攻击、密码泄露、账户资金被盗等将带来各种新的风险隐患。因此,在使用互联网技术维护金融安全的同时,也应注重规避使用新技术带来的各种负面影响。

(作者系中国社会科学院财经战略研究院院长)

## 识微

# 构建防止脱实向虚的良性机制

谢葆宝 李从文

振兴实体经济需要产业资本和金融资本的双轮驱动,产融良性互动才能有效促进实体经济发展。

## 实体经济健康发展需要产融良性互动

产融良性互动是指产业资本与金融资本相互需求、相互利用,共谋发展、合作共赢。其主要特征有:1、双方各有所需,一方需求的正是对方拥有的,双方结合能产生协同效应;2、双方的结合是在相互沟通的基础上被双方认可的;3、双方结合后有“1+1>2”的效果;4、双方结合后原有管理层格局没有显著变化;5、双方结合后,各自原有业务没有发生急剧变化,彼此保持相对独立。

在产融良性互动中,产业资本与金融资本是可以顺畅转化的。金融资本要尊重实体经济,为实体经济的发展提供资金支持。实体经济要能够与金融资本提供增值机会和回报水平。实体经济做强做大后,其形成的产业资本能够源源不断地向金融资本输送更多的资金,金融资本从而更有能力支持实体经济的发展。因此,产融良性互动可以提高整个社会的资源配置效率,促进实体经济和金融资本共同健康发展。

## 金融资本突破界限易造成经济“脱实向虚”

产融非良性互动会导致资源错配,投机盛行,经济“脱实向虚”。首先,金融资本要控制实体经济需要更多的资金,会增加其融资冲动,加大其在产业资本中进行融资的力度。其次,金融资本通过控制实体

经济,可以获得短期市场的溢价,形成资产泡沫,短期内在账面上形成利润,从而更容易获得资金的追捧。第三,如果金融行业利润显著高于实体经济利润,产业资本被金融资本控制后,更多原本运用到实体经济运营的资金会被抽走,作为金融资本投入到下一场控制之中去。第四,由于虚拟经济利润率高于实体经济,更多原本投入到实体经济的社会资金会被虚拟经济截流,而造成实体经济资金更加短缺,经济发展空心化。

产融结合的非良性互动,往往是金融资本突破边界造成的。一种情况是,金融资本未与实体经济进行协商,利用自己的流动性和聚集性优势将己方的意志强加给对方,造成结合双方的冲突。一种情况是,由于过于紧密的产融结合,缺乏各自应有的界限和防火墙,一方的麻烦会拖累到另一方的发展。一是金融资本控制与产业资本的反控制之争,对实体经济的企业治理带来损害;二是过于紧密的产融结合关系会损害企业的内控机制,弱化风控管理;三是产融双方过紧的耦合关系可能会积累经济泡沫,从而导致股票、债券及房地产等价格的非正常飙升。

## 五方面促进产融良性互动

首先,要划定金融资本的边界。金融资本是有一定边界的,而且应该受到政府的严格监管。但由于它与产业资本总是交织不清,并且新的金融产品和信用形式层出不穷,当政府的管理措施滞后时,它就会突破边界,给实体经济带来危害。实体经济受到危害,必然会反过来影响金融资本,从而对宏观经济造成冲击。对此,监管层应及时更新监管理念,出台有关政策和法

规,限定金融资本的运营边界,限制金融资本过度控制实体经济。金融资本对实体经济的投资,在任何一家公司内的比例应以不实质性影响公司决策为限。

其次,建立实体经济和虚拟经济利益分配的引导机制。实体经济是国民经济的根基,这个利益分配机制应该向实体经济倾斜。比如,通过利率调整,减轻实体经济的负担;通过税收等手段,遏制房地产价格,确保实体经济和虚拟经济的投资收益率基本保持相当。同时,完善产业市场和资本市场的互联互通,有效发挥市场的调节作用,缓解和消除资本在产业市场和资本市场之间存在的巨大的无风险套利空间和行为。

第三,完善产业资本和金融资本快速转换机制。这包括畅通IPO通道,简化债券产品发行,加强债券市场建设,提高资产证券化效率,让产业资本具有更强的流动性,从而让更多金融资本愿意投资到实体经济中去。

第四,金融资本需加强行业内控管理。具备自我约束的能力是金融资本风险控制 and 内在发展的要求。当金融资本不受约束的时候,资本贪婪的本性将暴露无遗,会伤及实体经济的良性发展。保险资金和各类资管计划等类型的金融资本都来源于产业资本和普通民众,应该受到严格的约束和监督,否则极易形成流动性风险,导致恶劣的经济后果,甚至影响社会稳定。

第五,实体经济亦需要不断成长,具备抵御金融资本侵害的意识和能力。产业资本应该在资金管理、股权结构、协议策略等方面对金融资本构筑有效的防御工事。政府亦应在立法层面尝试支持股权与投票权分离的双层结构设计,支持类似的协议安排,确保企业家对企业的控制权。(作者单位:武汉大学经济与管理学院)

## 智者谈智

# 找准党校智库建设的着力点

黄相怀

习近平总书记在哲学社会科学工作座谈会上指出:“智库建设要把重点放在提高研究质量、推动内容创新上。要加强决策部门同智库的信息共享和互动交流,把党政部门政策研究同智库对策研究紧密结合起来,引导和推动智库建设健康发展、更好发挥作用。”可见,智库不只是一机构,更重要的是生产思想、战略和对策即述学立论、建言献策的一种机制;智库建设不宜“贪多求大”,关键是发出强有力的声音,建设好“思想中国”;智库建设不能搞“千军一面”,必须体现特色,把握重点、发挥优势。

对于党校智库建设来说,要着重把握好三个层面。第一个层面就是趋势,是世情党情国情政情社情,主要指向向时间和横向空间的态势,显示当今中国所处的“历史方位”和在世界上的“国际坐标”;第二个层面是理念、理论和思想,理念是思想精髓、核心要义,理论是思想体系和分析问题的框架,思想就是见识、见解和智慧;第三个层面是战略、布局和对策,要跳出眼前从长远看眼前,跳出局部从全局看局部,透过现象从本质看现象。

党校智库建设要着重发挥优势、扬长避短。与高校、社科院、党政部门所属研究机构相比,党校开展新型智库建设具有政治优势、学科优势、人才优势、学员优势、平台优势和系统优势,必须切实发挥出这一系列优势的作用。以学员优势为例,众多来自实践一线、有理论素养的学员,是开展新型智库建设不可多得的“思想富矿”,这也是许多其他类型智库所不具备的独特资源,党校智库一定要用足用活用好这些优势条件。

党校智库建设要注重制度机制建设。智库建设作为一项新型工作,需要建立一整套不同于传统科研管理的新的制度机制。各级党校应按照“发挥优势,补齐短板,打牢支点”的工作方向,坚持“聚焦—一体—集群”的工作方向,围绕议题设置、课题管理、经费激励、学术团队、小型闭门会议和成果转化等,拿出一套符合党校智库建设工作实际的制度机制,充分激发和释放智库科研活力。

党校智库建设要坚持“人才为先”,加强队伍建设。有同志反映,目前在人才队伍建设上存在搞理论的多,搞对策研究的少;写学术专著的多,写研究报告的少;关注策略的少,关注战略的少;会说的多,会写的少;科研“管家”多,智库“管家”少的“五多五少”现象。对于此类现象,党校智库建设者应给予关注,想办法改善和解决。建设中国特色新型智库,一定要树立“人才为先”的理念,源源不断培养和吸纳一批又一批乐于、善于、精于搞智库科研的人才,通过发挥好学术带头人作用、注重能力素质提升、建设智库专家库、完善教研人员职称评定办法、注重智库管理型人才的培养等,建立体现智库运行规律和特点、符合国家有关政策规定的人员管理制度,真正激发出智库人才的工作积极性、主动性和创造性。中国特色新型智库建设也就有了坚实的人才基础和发展后劲。

(作者系中央党校国家高端智库学术委员会秘书长)



## 多家智库关注民生建设

### 共生经济幸福惠民工程研究启动

《国家公共资源共生经济幸福惠民工程》课题研究组日前成立。该研究旨在配合供给侧结构性改革,运用共生经济学原理,利用互联网、物联网的技术手段,研究设计出一系列符合我国经济社会发展现状的经济发展与民生建设共同推进的运行模式,有效协调共生、共享、共赢三者之间的关系。

据介绍,课题组由中国学会研究院和中国电子商务协会供应链金融专业委员会联合北京大学、国研智库、新闻智库牵头组织,课题组成员由来自工业和信息化部、农业部、商务部、国家税务总局、国家食品药品监督管理总局、国务院发展研究中心、中国社会科学院、国家标准化管理委员会、中国法学会以及国家行政学院等22个部委、协会、科研机构和高校的专家学者组成。

课题组将主要围绕“‘一带一路’共生经济幸福惠民工程研究”“共生经济大数据物联网供应链金融研究”“信息消费报账系统与先行赔付税务电子发票应用发展研究”三大课题进行,并设立多个相关子课题。研究的主要试验田是以国家旅游局红色旅游网300个红色旅游景点为中心的300个特色小镇。

课题组负责人对记者表示,课题组将运用共生经济学中“价值融合·全值经营·资源裂变”的原理,通过研究如何有机统一生产关系中的生产者和消费者的利益,协调共生、共享、共赢三者关系,即“共生”是经济发展的过程和手段,“共享”是经济发展的结果,“共赢”是经济发展的方向,以智库研究助力经济发展与民生建设的互利共赢。(文/华 实)

本版编辑 梁笑语

邮箱 lilunzhiku@163.com