在博鳌亚洲论坛2018年年会上，与会嘉宾认为要处理好防风险与开放创新的关系——

为金融防风险开出国际化“药方”

经济日报·中国经济网记者 周 琳 袁 勇

论坛视点

从全球可持续发展到区块链技术，从人民币的作用到大宗商品“新周期”……在4月10日召开的多场博鳌亚洲论坛2018年年会分论坛中，防范金融风险成为大家热烈讨论的话题

全球主要经济体面临的金融风险有哪些？中国该如何做好风险防范？守住不发生系统性金融风险底线与金融创新和开放是否矛盾？在主题为《金融的风险：“黑天鹅”和“灰犀牛”》《合作推进2030议程和可持续发展目标》等博鳌亚洲论坛2018年年会分论坛上，与会嘉宾就相关话题各抒己见。

关注金融风险的复杂性

在诸多金融风险中，“黑天鹅”和“灰犀牛”因危害较大而广受关注。“黑天鹅”是指没有预料到的突发事件或问题，这类事件难以想象和预测，一旦发生影响极大。“灰犀牛”指的是那些发生概率极大、冲击力极强却被忽视的风险，因为这些风险平时大家都能看得见、习以为常，所以往往容易被忽视。

“每一次美元作为主要货币开始走强，或者美元加息导致资金回流时，就会有部分新兴市场因货币错配出现金融风险，这是当前国际市场应关注的问题。”中国银行业协会首席经济学家巴曙松说。

除了货币领域风险，还有债务风险。日本经济研究中心理事长岩田一政认为，2008年国际金融危机之后，部分经济体债务率过高的情况算得上“灰犀牛”。预计部分经济体在2025年前后有望解决债务率过高的问题，理由之一是目前其金融资产的规模已少于政府外债。

“在某种程度上，想要绝对屏蔽和覆盖掉‘黑天鹅’和‘灰犀牛’风险并不可能。”中国进出口银行原董事长李若谷表示，随着金融机构规模和资产的增加，金融风险也会呈现缓慢聚集状态，脱离时空概念、完全理想化地屏蔽掉全部风险并不现实。

目前中国可能面临的风险有哪些？巴曙松认为，一是影子银行的风险。各类表外理财业务、同业业务、交叉性金融业务迅速扩张，这些表外资产的质量以及回表可能产生的风险是不确定的。尤其是在分业监管时期，部分资产管理机构存在监管套利的可能。二是高杠杆的风险，包括地方政府债务和国有企业债务的问题。尽管目前已得到有效控制，但仍不可掉以轻心。

防控金融风险应多措并举

正因为金融风险具有隐蔽性、复杂性、突发性、传染性、危害性强等特点，防控金融风险这场“攻坚战”必须打赢，来不得半点大意。

联合国秘书长古特雷斯认为，在亚洲部分经济体中，金融科技蓬勃发展，也暴露了监管的缺失。如果缺失跨境监管将可能造成系统性金融风险，为此要避免金融机构跨境套利。

纳扎尔巴耶夫大学校长、世界银行前副行长胜茂夫表示，2008年国际金融危机爆发于美国，全球经济体都受到很大影响。需要提升几方面的防风险意识：一是充分认识到金融监管是一种对金融消费者的公共服务，要努力消除公众的信息不对称。二是要营造公平、公正和高效的金融环境。无论是发展中国家还是发达国家都要提高金融监管部门的工作效率。此外，对于全球新兴经济体来说，防控金融风险也需要国与国之间的多边协调。

日本参议院议员片山皐月表示，在此前的防风险经历中，部分国家推出过货币基金，在货币方面互相帮助，进行货币调换，化解风险的效果较好。此外还应做到信息透明。部分经济体对资本和货币放松管制有利于本地区经济发展，但应做到循序渐进，注重加强监管和信息透明性，以防控相关风险。

“目前中国债务问题还不突出，杠杆率已得到有效控制，2018年有望在政策指引下进一步下降。”国家金融与发展实验室理事长李扬认为，今后中国应注意居民储蓄率持续下降问题，高度警惕居民部门由盈余部门转为负债部门的情况发生。此外，中国外汇储备减少并非移民式的资本外流所致，而是与人民币进行对外投资等多方因素影响有关。

避免过度创新和开放带来风险

防范金融风险是否意味着关闭开放和创新的大门？显然不是。与会代表认为，要处理好防风险和开放、防风险和金融创新两方面的关系。

针对创新型金融科技类公司，岩田一政表示，目前部分经济体内，宏观审慎框架还没有覆盖互联网公司、金融科技公司，需要扩大监管的覆盖度。此外，要继续提升传统金融机构和新型金融机构的交易安全性。

阿斯塔纳国际金融中心总裁凯拉特·克里姆别托夫介绍，为关注金融市场创新发展，部分国家特别设置了新的监管区域，让特殊的金融科技类公司得以尝试新的监管模式或监管试点。对金融创新来说，金融监管应与时俱进，既要关注传统的金融领域，也要关注新的金融领域。

“贸易摩擦不会引发‘灰犀牛’，也不会中断中国金融开放的决心。”李若谷表示，目前中国的公司债金融风险不高，没有货币错配问题，风险基本可控。贸易战不太可能引发金融风险。在防控金融风险的同时，中国开放的大门不会关闭，只会越开越大，中国国内市场巨大，通过内需拉动经济同样能解决很大问题。

亚洲开发银行副行长史蒂芬·格罗夫表示，中国要通过扩大开放提升国际竞争力，从金融业开放规律看，一个国家不断深化改革、扩大开放就会带来竞争，最终会带来金融业更好的创新与服务。银行、基金、保险等领域的开放，可能给金融消费者带来更好的体验，但在开放过程中要加强监管和引导，避免过度创新和开放带来的风险。

图① 4月10日，在博鳌亚洲论坛2018年年会“再谈区块链”分论坛上，嘉宾就区块链的实际应用价值等问题展开交流。

图② 4月10日，在博鳌亚洲论坛2018年年会“共享经济：从‘资本风口’到商业的本质”分论坛上，嘉宾就共享经济的边界在哪里？共享经济是否可以颠覆商业的本质和规律等问题展开讨论。

本报记者 高兴贵摄

论坛话题

共享经济路在何方

本报记者 陈 静

如今，有关共享篮球、共享雨伞之类的“博眼球”新闻已经淡出话题，但滴滴自建青桔，美团点评收购摩拜，新近关于共享单车的第二轮混战似乎显示出资本仍对共享经济抱有很大的热情和兴趣。来自电子商务研究中心的数据显示，截至2017年12月份，共有190家共享经济平台获得投资，投资金额达1159.56亿元。

共享经济是“热”是“冷”？共享经济路在何方？是本届博鳌亚洲论坛嘉宾们关注的问题。

在共享经济从狂热到冷静的过程中，这一经济形态曾是资本蜂拥的“风口”，但最终一些资本又一哄而散。“不少共享经济平台资源配置能力依然有待加强。”小猪短租CEO陈驰说：“共享模式几乎每天都在发生。共享经济不仅是沉没成本的再利用，还要重构交易成本和体验，如果分享成本很高，使用价值不足，共享就不能成立，无法形成商业模式。”

马蜂窝旅游网联合创始人吕刚认为，共享经济依然处在比拼速度的阶段。“可以冲规模的时候一定会冲规模，当规模拓展到了尽头，才能选择减少投入、控制成本，以期获得盈利。”在线教育平台VIPKID创始人米雯娟同样认为，资本的“进步”在于，已经从关注话题到考虑“未来”了。

车好多集团CEO杨浩涌说，这些变化导致了共享经济正在回归商业本质，共享经济能否成立，要看创业者选择的赛道，“太小的东西，资本很难支撑，资本需要的是企业快速发展和扩张，所以共享经济能够发展起来的行业，首先要规模足够大。不管早期如何补贴，收入最终还是要能覆盖成本”。

滴滴首席发展官李建华看好由海量数据沉淀带来的新场景，“比如，可以利用海量的网约车数据对城市交通进行重新调配，比如动态地指挥路口的红绿灯……在这些方面与城市管理部门合作，就有可能带来新的商业模式”。随着网约车业务不断发展，各平台积累的数据不断汇聚成宝贵的资源，为展开智慧交通建设奠定了良好基础，也推动平台数据分析、利用能力提升，实现服务的提升。可以预见，大数据、人工智能等新兴技术将在共享经济领域发挥越来越大的作用，在创造新场景的同时，提升共享经济平台的输出效率。

米雯娟则看好共享经济向海外的拓展，“从本质上说，共享经济的价值在于用互联网的方式高效地连接供给方和需求方，以降低成本提高效率，共享经济公司可以考虑用全球的资源来连接中国巨大的市场需求，也可以考虑在全球复制这种模式”。

陈驰认为，在企业端，“还有一些新的共享经济模式值得琢磨。比如在传统的工业制造领域，随着制造业的转型，会更加强调对个体的赋能、对小团队的赋能，未来甚至有可能实现整个生产模式的去中心化，个人用户可以用到过去的大型公司才能用到的生产线，这就是共享经济在生产领域的拓展”。

图③ 4月10日，在博鳌亚洲论坛2018年年会“金融的风险：‘黑天鹅’与‘灰犀牛’”分论坛上，嘉宾就金融业的防风险、去杠杆等问题展开对话。

本报记者 高兴贵摄

博鳌随想

拨开“迷雾” 拥抱区块链

袁 勇

区块链太“热”了！

过去一年，各种区块链概念股的股价和虚拟货币价格如过山车般涨跌，各种创业公司、风险投资基金和一些大公司纷纷布局区块链。真格基金创始人徐小平更是惊呼“这是一场顺之者昌、逆之者亡的伟大技术革命”。

在博鳌亚洲论坛2018年年会上，区块链同样是热门话题。一段时间内，借用区块链概念集资圈钱盛行，很多投资者损失惨重。这让许多人认为区块链技术前景如同在迷雾当中。

如何看待“迷雾”中的区块链？区块链是一种去中心化的数据库，数据库中的每一次数据变动一旦被记录下来，都将被同步传输给数据库中的其他节点，在获得所有节点共识之前，数据是无法更改的。例如，甲向乙购买东西并付款，这一行为中的信息被记录，并传输到网络中的其他所有节点中，即使一个节点的记录损坏，还有其他节点存储相关信息，由此，甲乙两人便无法否认购买行为中的信息。可以想象，这一技术能够极大降低信息的不对称性，提升双方信任度，而这恰恰是金融、公益、监管、打假等很多领域的痛点难点。

区块链技术的价值得到越来越广泛的认可。一些人认为，区块链将是一场比互联网更加迅猛、彻底的技术革命。技术的革命性不仅体现在改变现状，更在于它能够带来无限的想象空间。然而，我们不必困扰于区块链的发展空间到底有多大。互联网发展早期，极少有人能够洞悉移动互联网将会诞生并带来如此彻底的变革。随着底层技术的不断加强，新的变革也不断在旧的技术基础上发生，超出人们最初想象的变化也由此到来，但是这一过程不是一蹴而就的。

最后还要明确的是，在炒作盛行的情况下，该如何拥抱区块链技术？

新技术的优势会激发人们的热情，许多人意图尽早通过新技术牟利，因此造成了泡沫化炒作。互联网技术也不例外。2000年3月，随着互联网泡沫以一种夸张的形态被吹大，美国纳斯达克指数攀升到5000多点，随后急转直下，许多人因此而蒙受巨额损失。

然而，泡沫的破灭并不意味着技术被证伪，互联网技术本身没有被摧毁。相反，在随后20年里，一批优秀企业成功穿过了泡沫，一大批新兴互联网企业也崛起并壮大，它们共同利用互联网技术改变了人类的生活，推动了世界的发展。

新技术诞生并发展的过程，也是企业通过竞争占据技术制高点的过程。互联网时代是这样，区块链时代也是这样。那些把精力放在借用概念自我鼓吹上的公司，一定会重蹈互联网泡沫时期失败公司的覆辙。而那些踏踏实实钻研技术、认认真真打造产品，并致力于为用户和社会带来价值的企业，最终将穿越泡沫，成为时代的胜者。