

智库头条

积极应对新冠肺炎疫情对我国经济产生的不利影响——

防范化解金融风险 确保经济稳定发展

□ 朱启贵

当前,我国新冠肺炎疫情防控形势持续向好,但疫情在全球有蔓延之势,并已经在一定程度上冲击和影响了全球金融市场的稳定与发展。在经济全球化背景下,疫情也对我国金融安全产生了一定影响,由此,当前应立足国情、放眼世界,采取行之有效的措施和对策,防范化解金融风险,确保金融安全以及经济稳定发展。

新冠肺炎疫情对金融安全的影响

新冠肺炎疫情对我国经济和金融产生了一定的冲击,造成了多方面、多层次的影响,增加了经济金融风险。

一是经济下行风险增大。当前,疫情已对全球经济造成严重损害,国际货币基金组织(IMF)、经济合作与发展组织(OECD)等国际组织纷纷下调今年全球及主要国家地区的经济增长。从中国PMI整体发展来看,制造业、非制造业新订单指数与生产指数呈现几乎一致的下跌幅度。

从中长期来看,疫情对国内外生产侧的影响主要体现在产业链多环节的持续影响。从疫情涉及产业来看,旅游、交通运输、批发零售、住宿餐饮等生活性服务业直接受到冲击,而制造业前期开工不足也将明显限制生产规模。从疫情对全球产业链的影响来看,制药业、半导体业、汽车制造等行业以及能源产业,所受冲击最为明显。对需求侧的影响主要体现在,居民消费行为将更趋理性、保守,投资活动趋于紧缩,全球经济衰退预期引发海外需求整体降低。整体而言,我国经济供给侧与需求侧都面临较大挑战。

二是宏观杠杆率提升。自疫情爆发以来,延迟复工使宏观杠杆率承受压力。一方面,疫情已明显制约房地产业、制造业、批发和零售业、住宿和餐饮业、交通运输仓储和邮政业企业发展,企业利润下降致使企业债务负担加剧,不良贷款率增加,违约风险提升。

另一方面,全国普遍延迟复工、中小企业复工复产率偏低、产业链下游行业和劳动密集型行业复工率偏低,致使经济增速预期下降。在住户债务方面,个人住房贷款和消费信贷是最主要构成部分。企业生产能力下降将向住户偿还能力形成传导,加剧住户债务负担与违约风险。疫情加剧金融风险积累,稳增长与防风险动态平衡难度进一步增加。但就总体发展来看,体现为局部企业的债务杠杆风险与流动性风险,转化至系统性风险的概率较低。

三是金融市场风险增加。自疫情爆发以来,受短期的恐慌情绪、长期经济增长负面预期、全球股市联动等影响,引致世界多国股票市场价格下跌。自3月4日起,全球疫情爆发、国际原油期货价格下跌,再次引发债券市场恐慌、收益率水平明显下行。在短期,国内债券市场将经历疫情冲击带来的反复震荡。在疫情引致国内外金融市场波动明

显加剧的情形下,我国不仅应聚焦当期生产活动稳步恢复,更应关注悲观预期导致的未来需求不足,以稳定可持续的经济增长支持金融市场稳定发展,防止金融资产价格下跌引致的企业净资产价值进一步降低。

四是利率风险预期增强。疫情突发期间,居民出于消费、避险等目标而产生的食品类商品消费需求,进一步推动CPI抬升。今年1月CPI同比增速高达5.4%,2月CPI增速稍缓解至5.2%,但仍处于历史高位。与此同时,生产价格呈现通缩状态。工业生产者出厂价格指数(PPI)再度转为负值,同比下降0.4%,显示生产领域有效需求不足。

近期国际油价下行,进一步抬升了PPI通缩压力。结构性通货膨胀通常伴随需求缩减型货币政策。但当前经济整体需求偏低,货币政策宽松预期明确,又将对现有通货膨胀造成压力。在实体经济下行压力区间,结构性通胀与国际油价下行将引发利率风险预期,增加金融机构的风险管理难度,影响金融体系的稳健性,提升金融风险发生概率。

五是汇率风险积聚。自疫情发生以来,人民币汇率整体呈现走高趋势。预计在未来一段时间,多重因素将对人民币汇率施加贬值压力。第一,经常账户货物贸易面临逆差压力。当前,全球疫情正处于快速传播阶段,疫情带来的海外产业链受阻,总体需求降低都将导致出口规模明显降低。第二,经常账户服务贸易仍然面临逆差压力。随着疫情在多国爆发,其将对海外旅客来华旅游活动产生明显抑制,因而服务贸易仍可能面临逆差压力。第三,国内货币适度宽松加剧逆差压力。为充分应对疫情可能带来的流动性风险,国家增强货币政策的灵活性,早部署、快行动,特别注重预期引导,已形成专项再贷款、货币市场利率中枢下移等多项举措。针对未来的生产生活恢复,货币政策预期还将进一步宽松,由此将增加汇率贬值风险。

六是流动性风险加大。疫情之下,经济主体风险偏好降低,可供交易的资金与交易意愿、到期债务总量相比偏低,引发流动性风险。疫情引发的流动性风险集中体现为企业流动性风险、商业银行流动性风险、全球市场流动性风险三个层次。

首先,企业流动性风险方面,复工复产的延迟已致使企业现金流压力巨大,餐饮、旅游、电影等生活性消费行业销售损失预计将分别高达数千亿元。其次,商业银行流动性风险方面,中小企业日常流水显著低于预期,餐饮业、运输业、房地产业、批发零售业等行业企业清偿能力下降,结合央行适当展期政策要求,致使商业银行现金回流能力下降。与此同时,疫情引发的短期存款流失与到期存款延期进一步加剧了风险。再次,全球

重点支持三类重点人群自主创业

目前,须采取有效措施支持发展一批新的小微企业。加快发展新的小微企业,应与产业转型升级相结合,进一步加大创业扶持力度,以创业带动就业,积极支持三类重点人群自主创业。

第一,目前创业风险较小、创业质量较高的群体是科技人员,其创业项目多数是创新基础上的创业或科技型的新兴产业,符合经济转型升级方向,应予以支持,尤其要鼓励高校和科研机构的高层次人才带成果、带项目创业。由此,建议在现有支持政策的基础上再出台所在单位对创业者的支持政策,建立创业者与所在单位共赢机制,先与创业者合力创业、再与创业者合力创新。

第二,进一步加大对大学生创业的支持力度。鉴于大学生缺乏社会实践经验以及创业资金,在大学生创业前,建议对其开展创业能力测度和创业项目可行性测度,做出等级认定,创业能力不达标者或创业项目不可行者不予以推荐创业,对于创业能力欠缺者应提出改进建议。为了实现创业政策的精准扶持,

金融市场的流动性风险方面,海外疫情的爆发与扩散对全球经济形成冲击,而原油价格下跌同样致使优质资产面临变现需求。多国货币政策调控释放的流动性,虽然能够对资产价格形成支撑,但对抑制病毒传播而言仍然效力有限。企业流动性风险、商业银行流动性风险、全球市场流动性风险,都将对我国宏观流动性产生压力。

积极防范有效化解金融风险的对策建议

面对疫情对金融体系造成的冲击和影响,我国要加强顶层设计,采取行之有效的对策,科学防范化解金融风险,保障金融安全,支持经济社会健康稳定发展。

一是实施稳健且适度宽松的货币政策。货币政策在中、短期内或将继续承担提振总需求的大任。第一,适度下调贷款基准利率,在为全社会流动性整体纾困的同时,部分缓解汇率风险。第二,定向降准更加关注房地产业、制造业、生产性服务业企业。当前定向降准重点是普惠金融,维持小微企业生命力是主要目标。而鉴于房地产业、制造业、生产性服务业对国民经济的支撑作用,应当逐步转向对上述产业的信用支持,特别是确保产业链核心环节企业信贷充足。

二是实施更加积极有为的财政政策。面对疫情的负面冲击,我国财政政策需注重功能性,在稳就业、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期领域实现支撑,并形成对稳金融目标的有力配合。第一,更加积极地实行减税降费,惠及制造业、交通运输业、房地产业、住宿和餐饮业等行业,尽快缓解普遍存在的流动资金紧张状况,化解流动性风险。第二,形成就业、外贸专项补助资金,防止失业率增高、外贸需求过低引致的经济增长风险与汇率风险。第三,加大与5G、人工智能、区块链、互联网服务、金融科技服务、基础科技研发活动等相关的“新基建”投入,提前布局与经济中长期增长相关的基础设施建设,特别是完成产业链重点环节基础设施建设,将为国民经济恢复稳健增长提供助力。

三是完善多层次的金融市场建设。中央经济工作会议确定2020年重点工作之一是加快金融体制改革,完善资本市场基础制度,提高上市公司质量,健全退出机制,稳步推进创业板和新三板建设。针对疫情引发的多重金融风险,特别是短期内全球股票、债券、原油市场数次下跌引发的国内金融资产价格震荡,继续完善多层次的金融市场体系,丰富非金融企业融资来源,分散银行体系间接融资主体和股票市场直接融资主体风险,是维系长期金融安全的必要举措。

第一,完善多层次的资本市场建设。当前,包括主板、中小板、创业板、科创板、新三板、区域性股权市场、券商柜台市场在内的多层次资本市场大格局已初

唯有创业能力测度达到“优秀”等级、创业项目可行性测度认定为“可行”的项目,才能够享受优惠扶持政策。此外,要改革创业支撑平台运营方式,把众创空间等创业支撑平台作为公共产品来对待,通过购买服务方式委托专业团队进行专业化运营或由相关企业运营,运营团队要成为实体机构,配备好创业导师,对服务对象不设门槛,加快提升创业孵化效果。

第三,加大扶持力度,有效促进农民工返乡创业。积极引导农民工返乡创业,各级政府分别拨付相应支持资金,重点结合农村领域扩大投资需求,遴选乡村振兴、农业“新六产”、农副产品深加工、农村基础设施建设、农村新型社区物业服务等领域适宜返乡农民开展的创业项目,对列入“农民工返乡创业帮扶工程”的项目,支持信用担保机构为创业者提供融资担保,政府提供贷款贴息并对创业者购买社会保险给予补贴,乡镇政府及村委会在土地租赁、用房等方面提供相应支持。

尤为重要的是为支持上述三类重点人群创业,建立创业风险分担机制与保障体系。在以往政策基础上,采取有力

步建立。但创业板对优秀创新企业的吸引力和包容度不高,新三板也长期存在市场流动性不强问题,因此,应加强这些市场建设。第二,关注中小企业、民营企业的债券市场建设。虽然疫情曾致使我国债券市场处于水平波动状态,海外疫情爆发、国际原油期货价格下跌再次引发债券市场冲击,但宽财政、宽货币的政策预期,将为国内债券市场带来发展机遇。为实现对银行业信贷融资、股票融资的功能分担,债券市场应提升对中小企业、民营企业的融资力度。第三,稳步推进上海国际金融中心建设。为进一步推进上海国际金融中心建设,一方面要推动传统金融企业与区块链、大数据、人工智能、云计算等金融基础科技衔接,开展创新金融产品和服务的先行试点研究工作,加强金融市场统计信息化建设;另一方面要建立更加灵活适配的金融政策体系,在外部环境更加复杂、内部环境遭受冲击的复杂状态下,继续疏通货币政策传导机制,引导融资成本与经济状况、企业承担状况相适应,创新和运用结构性货币政策工具。

四是健全宏观金融风险预警监测体系。国家和各地区要建立健全金融风险预警监测体系,及时掌握各项风险发展情况,适时采取政策措施化解风险。针对今后一段时间金融风险可能存在的突发性、敏感性、开放性特征,国家和地方应当从三方面健全金融风险监测预警体系。

第一,加强对宏观经济指标纳入,特别是全球宏观经济指标。疫情对金融安全的威胁,以疫情对实体经济的威胁为基础。经济萧条,将成为威胁金融安全的最可能因素。考虑到国内复工复产效率,产业链尚未修复,而国外疫情蔓延同样使得全球经济发展不确定性增强,负面增长预期较为一致,金融风险监测预警体系应充分考虑国内与国外经济状况,形成对国内与全球经济增长、国内与全球通货膨胀率、投资与消费活动、经济景气指数、经常贸易差额、外汇储备、大中小企业盈利水平、居民收入等指标的及时监测。

第二,覆盖国内外多层次的金融活动。鉴于疫情对金融业的影响横跨银行业、证券业、保险业,而国外金融市场受疫情影响已呈现明显下行趋势,及时监测国内外不良贷款率、流动性等变化,适时应对潜在风险,才能降低风险传染概率。

第三,运用临近预报技术实现高频监测。受制于数据发布速度,现行金融风险监测预警体系具有一定的滞后性、低频性,最快捷可按月度频率发布。针对疫情带来的多重不确定性,为形成及时、有效的金融风险监测预警,金融风险监测预警体系可依托临近预报技术提高监测频率,对经济与金融发展形势展开实时分析。

(作者系上海交通大学上海高级金融学院党委书记、教授)

智谈

目前,我国疫情防控形势持续积极向好,取得阶段性重要成果。社区是疫情防控诸多主体之一,我国充分发挥了社区在疫情防控中的阻击作用,全力筑牢社区疫情防控第一道防线,并将社区防控贯穿于疫情防控始终,使其在疫情防控过程中发挥基础性、关键性作用。

在新冠肺炎疫情防控过程中,我国各地社区普遍实施了封闭式管理、地毯式排查,并通过及时隔离患者及密切接触者、积极开展健康宣传教育等方式,有效切断了病毒传播的链条,筑牢了疫情防控的最基层防线。

社区网格员是疫情防控的主力军。社区疫情防控工作头绪多任务重,人员排查、重点地区、高风险地区以及境外返回人员登记、特殊群体关爱、开展发热病人排查核查、社区消毒等各项工作,正是通过大量活跃在一线的网格员无私付出默默奉献,以及借助于网格化管理模式得以精准完成社区疫情防控工作。网格化管理模式的先进经验与创新做法始于北京市东城区,后在全国范围内得以推广,其在疫情防控过程中发挥了重要作用。特别是网格员努力克服人手不足、工作压力与强度较大、口罩等防疫物资在疫情爆发早期较为匮乏等困难,采取了“五加二”“白加黑”的工作模式,义无反顾担起重任,为广大社区居民提供了人性化、有温度的管理服务,帮助社区居民砌起了一道牢固健康之墙。

尽管我国疫情防控形势持续向好,但也要看到疫情防控仍面临重重挑战。从国际环境来看,世界疫情蔓延态势日益严峻,美国和欧洲的新增确诊人数仍在快速攀升,美国、意大利、法国、伊朗等国家形势不容乐观。我国北京、宁夏、浙江、广东等地均已出现境外新冠肺炎输入性病例,外防输入性病例工作刻不容缓。从国内环境来看,新冠肺炎疫情已经对我国经济形成一定冲击,在经历了一段时间停工停产之后,应根据疫情防控形势变化依法统筹推进疫情防控和经济社会发展,特别是随着复工复产高峰期到来,要高度警惕复工复产带来的交叉感染风险。总之,国内外环境都给疫情防控工作提出了新要求、新挑战,疫情防控工作丝毫不能松懈,更不能产生麻痹大意和侥幸心理。

目前,社区防控仍需绷紧弦,须臾不可松懈。社区防控作为疫情防控的重要关口和前沿阵地,要充分发挥其重要功能。一是更加充分发挥网格员在社区封闭管理、无疫情社区创建、维护社会稳定以及保障社区居民生活等方面的积极作用。二是积极关心社区工作者的身心健康,力戒形式主义、“表格抗疫”、官僚主义,切实帮助基层解决实际困难,让社区工作者在工作中也能够感受到温暖和关怀。三是继续深化物联网、大数据等系统应用,提升社区疫情防控精准度。四是广泛动员更多志愿者、社区居民加入到抗疫战役工作中,确保疫情防控工作不留死角。

(作者系山东省社会科学院院长)

亟需出台有效措施 保用工稳就业

□ 潘建伟 徐平国

目前,各地企业在做好疫情防控的前提下正在有序推进复工复产。然而,因疫情影响而产生的就业问题依然严峻,其主要表现在以餐饮住宿、旅游休闲、文化娱乐等消费行业和基建工程为主的企业在短期内难以全面复工复产,部分企业因疫情停止生产营业,造成上下游企业成本急剧增加,上下游产业链企业生产交付出现断链危机,部分企业的一些员工因疫情影响,短期内难以返工返岗,就业人员离岗离职现象凸显。同时有些企业为了降低运营成本而实施裁员计划。由此,我国目前亟需采取有效举措保用工、稳就业。

疫情背景下,进一步做好保用工、稳就业相关工作至关重要,须重点保障贫困劳动力就业融资担保,开展好高校毕业生春招就业。当前,我国亟需制定阶段性稳就业方针政策,以有效应对疫情对我国就业等方面带来的中长期影响。

第一,加大企业层面减税降费力度,有针对性地重点中小企业给予一定的财政补贴,维持正常的生产经营。

第二,健全就业机制和失业治理保障体系,缓解社会就业压力,增加就业机会。具体而言,我国有关部门要保障农民工返工安全和就业机会,适当扩大农民工就业范围,比如增加基建工程农民工就业岗位、为部分中小企业创造再就业机会予以政策支持与扶持,特别是要确保失业保险待遇按时足额发放,保障失业人员失业保险金到位,运用失业保险基金向失业人员发放失业补助金,与此同时,及时有序平稳安全恢复和开展高校春招工作。

第三,合理协调城际、省际务工人员安排,优化就业人员岗位配置。有关部门应加强外出务工人员的防疫保护,做好本地人力资源的盘活利用,对于外出务工人员意愿不强烈群体,可以组织本地企业为其提供工作岗位、安排就近就业,或者组织其投入春耕春种,支持农业生产,对于有外出务工意愿的群体,协助企业开展定向跨区域招聘。

第四,创新工作方式拓宽就业渠道,优化失业人员再就业的培训模式与引导工作。对于具备条件实现远程办公、远程教育培训的相关工作,可充分利用在线办公、在线教育培训等在线工具和资源,实现在线办公秩序化、规范化、效率化,同时进一步做好失业人员再就业的在线专业培训,提升就业人员工作技能,充分利用社会上的闲散资源,实现劳动力资源最优分配。

第五,加强2020届高校毕业生就业引导,多渠道多形式开展就业招聘工作。为保障2020届高校毕业生就业创业有序开展,相关部门应联合企业多举措引导高校毕业生就业,多渠道多形式开展就业招聘工作。企业可通过在线宣讲、网络面试、网络签约等形式进行线上招聘,公共就业人才服务机构可适当延长人才机构报到时间,协助企业实现线上春招工作。

(作者单位:北京物资学院、湖南大学经济与贸易学院)

本版编辑 李彦臻 美术编辑 高妍

投稿邮箱 jrbjzk@163.com

筑牢社区疫情防控第一道防线

□ 张述存