

坚持市场化、法治化处置,增强市场预期稳定性——

# 防范化解金融风险稳步推进

本报记者 陈果静

## 回顾与展望

近日召开的2022年中国人民银行工作会议指出,2021年,“防范化解金融风险取得新成效”,接下来将“坚持推动金融风险防控化解”。2021年以来,我国金融风险总体收敛,坚持市场化、法治化处置风险,增强了市场预期的稳定性。业内专家认为,防范化解金融风险仍然任重道远,2022年必须更加重视防范化解重大风险,维护好经济社会稳定大局。

### 加强监管 提升防控能力

“当前,我国金融体系运行总体平稳,金融风险整体收敛、总体可控。”中国人民银行行长易纲日前在接受经济日报记者采访时表示。2021年以来,我国宏观杠杆率持续上升势头得到有效遏制。2020年受到疫情冲击,我国宏观杠杆率曾出现阶段性上升,2021年以来,宏观杠杆率已经回到基本稳定的轨道。

央行公布的数据显示,2021年上半年,我国的宏观杠杆率是274.9%,比2020年末低4.5个百分点,非金融企业、政府和住户部门的杠杆率分别回落3.1个、1个和0.4个百分点,均出现不同程度的下降。

我国金融风险防控能力进一步提高。集中对一批突出风险点进行了有序处置。影子银行、乱办金融及非法集资等风险得到有效遏制。加强金融监管,强化反垄断取得实效。重点集团、大型企业风险处置稳妥推进。推动存量高风险机构持续压降,高风险机构数量明显减少。

2021年,为坚决推进反垄断和防止资本无序扩张,金融监管部门约谈14家头部网络金融平台,指导督促其深入自查整改违规问题。为资本设置“红绿灯”,依法加强对资本的有效监管,支持和引导资本规范健康发展。

此外,金融监管部门坚定持续打击虚拟货币交易炒作。央行牵头建立了常态化工作机制,对虚拟货币交易炒作始终保持高压态势,同时,指导银行和支付机构监测并及时处理涉虚拟货币交易炒作的账户。协调有关部门指导互联网平台全面排查清理虚拟货币交易营销宣传内容,依法侦办涉嫌违法犯罪的虚拟货币交易商。并提示广大群众自觉远离虚拟货币交易炒作,维护自身财产安全。截至2021年底,境内参与虚拟货币交易炒作的人数明显减少,社会各界对交易



炒作危害的认识不断加深。

当前,我国面临的主要系统性金融风险隐患:

- 1 地方政府债务风险,特别是个别地方的隐性债务高企
- 2 房地产市场风险,特别表现在个别负债过高的大型房地产企业
- 3 部分中小银行风险,尤其是受疫情和外部环境的冲击

### 关注重点 守住底线

“虽然目前金融风险整体可控且不断收敛,但金融局部风险对经济金融大局稳定的挑战不容小觑。”民生银行首席研究员温彬认为,2021年以来,我国经济延续稳定恢复态势,金融运行保持平稳。但国内外经济金融形势正在发生深刻变化,不确定性因素增多,持之以恒防范化解金融风险非常重要。

2022年,防范化解金融风险的重点是哪些方面?中国社科院金融所金融科技研究室主任尹振涛认为,当前我国面临的主要系统性金融风险隐患体现在以下三方面:一是地方政府债务风险,特别是个别地方的隐性债务高企;二是房地产市场风险,特别表现在个别负债过高的大型房地产企业;三是部分中小银行风险,尤其是受疫情和外部环境的冲击。

“未来一段时间,防范化解金融风险需要重点关注三个方面。”招联金融首席研究员董希淼认为,一是要采取切实措施,加大对中小银行的支持,维护好银行体系稳定;二是要满足房地产企业合理融资需求和购房者合理住房消费需求,实现房地产业良性循环和健康发展;三是要进一步压实地方政府主体责任,防控地方政府债务风险蔓延到金融体系。

2021年,个别房企由于自身经营不善、盲

目多元化扩张等因素导致风险暴露。个别房企出险后,有关部门和地方政府已积极采取措施,稳妥有序化解风险,满足居民和房地产企业的正常融资需求,市场预期正在逐步改善。但在业内专家看来,房地产行业涉及范围广,其中的风险隐患仍然需要高度关注。在东方金诚首席宏观分析师王青看来,中央经济工作会议强调“压实地方、金融监管、行业主管等各方责任,压实企业自救主体责任”,表明房地产行业风险已经引发高度关注,防范化解房地产行业的风险将是2022年的重点之一,将守住不发生系统性风险的底线,不会允许其对金融安全形成冲击。

### 完善机制 压实责任

日前召开的中央经济工作会议重申“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的十六字方针,并把强化金融法治,完善长效机制作为防范化解各类风险的根本思路。

防范化解金融风险,进一步加强和改进金融监管是重点之一。尹振涛认为,其中统筹协调是关键,统筹主要是解决监管机构之间、中央和地方之间监管的问题,而协调则是解决监管者现有的分工和合作问题,以及现有金融交叉领域如何去监管的问题。中央经济工作会议再次提出加强金融法治建设,这是监管工作“有法可依、有法必依、执法必严、违法必究”的基础,特别是将加快推进制定《金融稳定法》工作值得期待。

在金融监管方面,董希淼认为,一方面,要强化监管统筹协调,实施功能监管和行为监管,提高监管有效性。另一方面,要充分运用金融科技手段,提高监管精准性。从

处置包商银行等案例中可以发现,金融风险与金融腐败往往交织在一起。因此,还要加强金融法治建设,惩治金融腐败,加强金融监管干部队伍建设,提升金融系统干部队伍廉洁能力。

“此外,应该进一步认识到,防范化解重大风险是‘排雷’,而不是‘爆雷’。”董希淼认为,应防止在处置重大风险过程中引发次生风险。面对内外部复杂多变的形势,市场信心和预期尚未完全恢复,具有一定的脆弱性、敏感性。因此,防范化解重大风险必须充分考虑市场的承受能力,在保持经济平稳运行中有序地排除相关风险。各部门在制定政策时应统筹兼顾,避免各自为政,从而使局部政策叠加带来负面冲击,造成“合成谬误”;各地区在落实中央政策时应实事求是,避免层层加码,从而使基层难以执行导致行为异化,造成“分解谬误”。从根本上说,经济高质量发展是最重要的风险防范措施。因此,必须处理好稳增长和防风险的关系,在经济高质量发展中防范化解和处置重大风险。

防范化解金融风险,还应压实各方责任,发挥各方作用。董希淼认为,防范化解金融风险不能只依靠金融管理部门。金融业需要进一步完善金融机构公司治理机制,提升防范风险的内生机制和能力;要改进和完善地方政府金融监管体系,推动地方政府在属地风险处置中发挥主要作用。同时,加快国有企业改革,建立健全企业、金融、政府各方责任共担和损失分担机制;加快完善社会信用体系,加强金融基础设施建设,依法依规增进信用信息共享;加大惩戒力度,打击逃废债行为,大幅度提高金融领域违法违规成本,营造良好的金融生态环境。

## 陶然论金

中央经济工作会议提出,要提升制造业核心竞争力,启动一批产业基础再造工程项目,激发涌现一大批“专精特新”企业。近期,已有多家商业银行先后推出“专精特新”专属融资产品,表示将科创产业、制造业作为重点支持方向。

所谓“专精特新”中小企业,是指那些“专业化、精细化、特色化、创新能力突出”的中小企业,其中的佼佼者又被称为“小巨人”企业,它们有一个突出特点——超五成研发投入在1000万元以上,平均研发强度超7%,平均拥有有效专利超50项。

研发的背后,需要大量资金支持。然而,与许多高科技企业类似,“专精特新”中小企业也存在“前期亏损、后续高成长”“轻资产、高技术”特征,抵押物、质押物不足,往往难以达到传统信贷服务的要求,间接融资可能受阻。此外,随着近年来我国“专精特新”中小企业日益壮大,其融资需求也发生新变化,如融资体量增加、更加渴求中长期资金、股权融资需求加大等。

如何解决以上问题?笔者认为,由于“专精特新”企业个性化特征突出,其融资需求近年来也悄然生变,因此,与其配套的金融服务不能走老路,要有新思维。首先,间接融资服务要有新思维。对于商业银行来说,一是要主动转变思路,在授信审批的过程中,从“看过去、看资产、看股东”旧思路,转变为“看未来、看技术、看团队”新理念;二是加大与创投机构、私募机构合作,债权融资与股权融资并举,进一步探索“投贷联动”综合金融服务。

其次,直接融资要有新探索。目前,经过深化新三板改革、设立北京证券交易所等诸多实践,我国资本市场服务创新型中小企业的链条体系进一步健全,形成了基础层、创新层、北交所“层层递进”的市场结构,可以为不同阶段、不同类型的中小企业提供服务。接下来,应按照国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室《为“专精特新”中小企业办实事清单》部署,在区域性股权市场推广设立“专精特新”专板,探索为“专精特新”中小企业申请在新三板挂牌开辟绿色通道。

最后,综合金融服务要有新尝试。各类金融机构要有“全周期”思维,商业银行可联合北交所、创投机构、私募机构,打通企业从天使轮融资、A轮融资、B轮融资、Pre-IPO(准上市公司)直至上市的全资本运作流程,促进科技和创新资本融合。除了金融服务创新,企业也要进一步加大对科技创新力度,这是发展问题,更是生存问题。要知道,“专精特新”的灵魂是创新。接下来,企业要以“专精特新”为方向,聚焦主业、苦练内功,强化创新,把企业打造为掌握独门绝技的“单打冠军”或“配套专家”。与此同时,部分“专精特新”中小企业也要及早开始规范,解决内部制度不完善、治理不健全、财务会计基础薄弱等问题,逐步增强公司治理意识、公众公司意识、敬畏投资者意识,与资本市场服务形成双向良性互动。

本版编辑 武亚东 美编 倪梦婷

服  
「  
专  
精  
特  
新  
要

## 中金公司首席宏观分析师张文朗

# 加快培育稳增长新动能

2021年我国经济发展和疫情防控保持全球领先地位,实现了“十四五”良好开局。2022年外部环境更趋严峻复杂,我国经济面临的主要风险挑战是什么?我国财政政策货币政策如何发力?就这些市场关注的热点话题,中金公司研究部首席宏观分析师张文朗接受了经济日报记者采访。

张文朗认为,2022年我国经济面临的主要风险挑战在于疫情演变的不确定性,同时要关注美联储加速收紧货币政策可能对全球金融市场带来的冲击。美国通胀居高不下,如果美联储被迫加速收紧货币政策,甚至缩表,海外金融市场波动将加大,也可能通过情绪传导至国内金融市场。此外,房地产和地方政府有关的债务问题也带来压力。在房地产债务出清过程中,少数基本面薄弱的房企可能面临债务压力。

张文朗表示,主要增长动力来源是财政扩张和新经济。财政政策将依靠三大抓手稳增长。第一,提振基建投资、碳中和背景下,碳税征收及电价市场化改革有望进一步促进可再生能源发展,风电、光电、储能等基础设施可能将加快,“十四五”规划重大项目也将逐步开工,支撑传统基建投资反弹;第二,加大减税降费力度,降低受疫情冲击的部门,例如服务业、小微企业等的经营压力;第三,加大转移支付力度,在社保就业、卫生健康、住房保障等领域加大对居民转移支付,进而支持消费。新经济也将为经济增长带来新动能。数据显示,2021年前三季度新能源汽车、工业机器人、集成电路产量同比分别增长172.5%、57.8%、43.1%,两年平均增速均超过28%,高于整体工业增加值增速,预计在高质量发展的大背景下,这一态势仍将延续,其中数字经济和新能源或将是未来发展重点。

预计财政将前置发力提振基建投资。张文朗认为,中央经济工作会议提出“要保

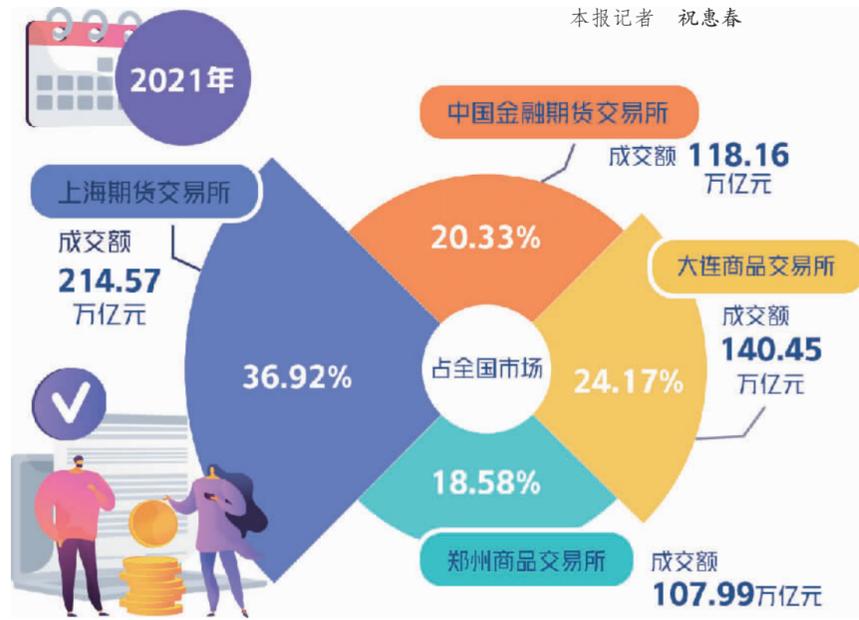
前下达2022年新增专项债限额1.46万亿元,预计在第一季度发行使用;此外,财政或将延续减税降费力度,以缓解中下游行业尤其是小微企业经营成本压力;财政还将加大转移支付力度,通过社保就业、卫生健康、住房保障等加大对居民转移支付,对高技术产业的转移支付力度或将延续高增。

货币政策方面,在稳增长本币贬值防风险的诉求之下,张文朗预计2022年仍有降准,降息的可能性也上升。中央经济工作会议强调,“稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。”2022年仍有4.05万亿元MLF到期,降准仍是首选对冲工具。中央经济工作会议也强调了货币政策结构性发力的领域,“引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。”预计2022年社会融资规模同比增速可能将温和加速至10.7%(2021年预计为10.3%),2022年新增贷款可能上升至21.4万亿元(2021年预计为19.8万亿元)。

张文朗称,跨周期政策将为经济增长创造更加有利的环境,同时兼顾中长期的改革目标。比如,实现“双碳”目标应避免长期目标短期化,新增可再生能源和原料用能将不纳入能源消费总量控制。他建议货币政策要进一步宽松、降准的同时,也要降息。货币宽松宜早不宜迟,因为美国货币政策收紧的步伐在加快,如果我国货币宽松跟美国货币政策收紧的节奏一致,会增加资本外流压力,所以要在美国加速收紧之前宽松。此外,财政政策力度要进一步加大,在提升基建增长速度的同时,要加大转移支付与减税降费力度。

# 我国期货市场交易规模2021年创纪录

本报记者 祝惠春



日前,中国期货业协会发布2021年全国期货市场交易数据。数据显示,2021年全国期货市场累计成交量约为75.14亿手,累计成交额约为581.20万亿元,同比分别增长22.13%和32.84%。

2021年全市场累计成交量、成交额均创下历史新高,显示出在全球经济复苏放缓、新冠肺炎疫情持续干扰、输入型通胀压力不减、国内保供稳价政策调控下,广大产业客户和各类避险机构利用期货市场管理现货价格风险的强烈需求。

数据显示,上海期货交易所2021年成交量为24.45亿手,成交额为214.57万亿元,同比分别增长14.9%和40.4%,分别占全国市场的32.55%和36.92%。

郑州商品交易所全年成交量为25.81亿手,成交额为107.99万亿元,同比分别增长51.75%和79.73%,分别占全国市场的34.36%和18.58%。

大连商品交易所2021年成交量为23.64亿手,成交额为140.45万亿元,同比分别增长7.12%和28.62%,分别占全国市场的31.47%和24.17%。

中国金融期货交易所全年成交量为1.22亿手,成交额为118.16万亿元,同比分别增长5.86%和2.37%,分别占全国市场的1.62%和20.33%。

方正中期期货研究院院长王骏在接受经济日报记者采访时表示,2021年我国期货市场保持增长态势的具体原因有五大方面:

第一,从前期期货市场九大板块来看,

成交量指标上,化工、钢铁建材、软商品和有色金属四个板块增幅最大,分别增长52%、47%、43%、32%。这四大主力板块众多品种成交活跃,均有利于全市场成交规模保持增长态势;

第二,2021年最具活跃度的期货品种中,钢材、PTA、甲醇、豆粕、燃料油、菜籽粕、白银、豆棕油、玻璃纯碱、沪深300、中证500、镍、铜、天然胶和黄金期货成交量和成交额占比居前20位,对我国期货市场成交规模贡献最为明显。

第三,2021年明星期货品种主要包括不锈钢、红枣、纸浆、短纤、纯碱、硅铁、聚氯乙稀、热轧卷板、铝、尿素、铅、焦煤、锡、玉米淀粉、低硫燃料油、螺纹钢、锰硅、PTA、20号胶和苯乙烯期货,这些品种全年成交量和成交额增幅居前20位。

第四,2021年期货交易所上市的期权成交量占比居前10位的有豆粕、甲醇、玉米、PTA、天然橡胶、铁矿石、沪深300、白糖、棉花和铜期权,对全市场成交规模保持增长产生积极作用。

商品期权市场是推动2021年全市场保持增长的新动力。2021年我国商品期权市场成交量占期权市场98%,商品期权市场成交额占期权市场79%,我国商品期权市场持仓量占全市场96%。

第五,2021年我国金融期货市场呈现交易规模稳中略增长的态势,上证50股指期货和2年期国债期货2021年成交表现突出,在成交量和成交额上同比分别增长22%与33%、12%与12%;整体金融期货板块2021年大幅增长36.85%,说明金融机构和投资者积极利用对冲工具管理股票和债券现货市场风险。

需要注意的是,2021年1-12月累计成交量和成交额的同比增速一直在下降。王骏预计,2022年1-2月正值传统元旦和春节假期,市场资金轻仓或减仓过节氛围较强,2022年第一季度全国期货市场成交规模仍将保持较低水平,同比和环比均可能继续下滑。受此影响,2022年全年我国期货市场交易规模将显“低调”。