

■ 论文赏析

浅谈当前我国系统性金融风险的成因及化解路径

□ 河南财经政法大学思想政治研究生 张静钰

【摘要】

第十九次全国代表大会的报告指出,有必要完善金融监管体系,维护系统性金融风险的底线。系统性金融风险在新时代显现出隐秘性强、交叉传染快、杠杆率过高、风险外部性明显、信用风险大等特征。成因主要是:宏观调控和金融监管的体制问题、治理开放的机制缺陷、房地产泡沫、金融机构的隐藏风险、资金体外循环。化解路径在于:加强党的领导打击金融腐败、加快建立系统性风险监测体系、控制银行和房地产市场杠杆率水平、我们将利用系统性金融机构的稳定性,加快金融体系的创新。

关键词:

财务风险、系统性金融风险、金融监管

现今新型模式的快速变化,如影子银行、互联网金融等,出现了更加复杂、多样的金融风险传染模式。此情形下,如何加强完善金融体系的监管,提高预防化解金融风险的能力,成为金融领域健康发展的根本要求,也是社会经济稳健前行的重要基础。在新时期,对整个金融体系进行了认真的调查和识别,并深入研究和分析了系统性金融风险的实际情况。维护和促进金融部门的健康和可持续发展是当前经济领域需要解决的一个重大实际问题。

一、系统性金融风险的定义及特征

(一)系统性金融风险的定义

在2008年金融危机爆发之前,学术界已经对系统性金融风险有了一定的了解,但对其含义的理解仍然停留在更为普遍的阶段。2008年爆发的金融危机给国际金融体系带来了前所未有的巨大冲击,从另一方面也加深了系统性风险的研究。

当前系统性金融风险主要有以下三种观点:

首先,根据危害范围,美国学者伯南克提出系统性金融风险将影响和威胁整个金融体系和宏观经济。欧洲中央银行认为,金融体系大范围的危机,金融体系周转能力的损害,系统性金融风险会引起体系内部的脆弱性、社会公共福利和经济增长的波动。系统性风险也威胁到整个金融体系的稳定,并影响国家对金融体系的信心。

第二是从风险传染的角度来看,美国学者史蒂文施瓦茨认为,系统性风险是指由于金融系统中机构或市场存在内在相关性或联动性,一个或部分金融机构的破产和倒闭、市场运行崩盘,产生连锁反应,快速在金融机构和市场之间传染蔓延,整个金融体系受到重创。

第三,从实体经济角度来看,央行认为,系统性风险可能对实体经济产生巨大冲击,从而导致金融服务业遭受破坏或中断的风险。金融稳定委员会对系统性风险的诱发因素作了更详细的解释:系统性金融风险诱发因素来源于经济周期,国家政策,宏观经济,外部金融等。而这种风险将对世界金融体系和全球实体经济产生巨大的负面外部影响。2011年国际货币基金组织,国际清算银行和金融稳定委员会的报告得出结论认为,系统性金融风险可能导致部分或整个金融体系的大规模金融服务失败。对实体经济产生巨大影响的风险。

总之,目前尚无明确的系统性金融风险定义。从不同角度出发有其相似点:第一,对象并不是唯一的金融机构或市场,全部的金融体系或重要的金融组成部分都是系统性金融风险的对象;第二,系统性金融风险的传染性强,单一或部分的损失会引发整体金融体系的危机,所有金融体系的承重主体要承担其所带来的风险;第三,系统性金融风险将对实体经济产生巨大影响。

(二)系统性金融风险的特征

新时代以来,我国GDP仍保持7左右增速,经济领域出现了一些新的问题:结构性发展不平衡,产能过剩,房地产泡沫,地方政府债务高企,影子银行风险增加等一系列问题日益明显。总的来说,最明显的特征是实体经济寒冷,经济过热。没有实体经济的支持作为基础,金融体系的不稳定性正在迅速增加。

1.隐秘性强

在金融危机爆发前,难以察觉到风险。风险的隐秘性和货币供给紧密相关,一定时期内持有宽松的货币政策,风险不会马上爆发在支付链不断的情况下。2000年,美国纳斯达克泡沫破灭后,GDP增速迅速下跌到不足1。从2001年到2004年底,美联储连续13次降息。美联储出现递进式的加息行为以降低国内的通货膨胀率,边际增量累积到一定程度金融衍生产品支付链就会断裂,由此引发了蝴蝶效应,蔓延世界引发了金融危机。危机未爆发前,系统性金融风险的隐秘性使当局和学界并没觉察到与之前金融危机的异样,忽视了2008年金融危机的到来。

2.交叉传染快

1997年,亚洲金融危机从泰国,迅速蔓延到亚洲和世界经济。与之相似,2015年我国出现的股灾,短时间内蒸发掉大量财富。随着时

代和科技的快速发展,在更迭出新的互联网金融中,出现众多跨领域和跨产业的模式产品,风险的交叉传染性变得更快。例如,最近出现的“宝宝类”跨领域产品,糅合了移动端、支付平台、保险理财等多个领域;同时,受人群的复杂性加大,出现了立体式、多方位、交叉多的业务联系,风险流动性正在加速。

3.杠杆率过高

财务杠杆与流动性风险正相关。从宏观来看,银行体系的信用增速快和负债过多的实体经济都是杠杆率过高的表现,相当数量的公司债务比率远高于国际警戒线,已被淘汰的行业尚未退出市场。一些地方政府也开展了杠杆行为,各种“实名债券”和购买服务。加杠杆行为表现在:房地产资产的泡沫化、银行体系的信贷猛增和结构化嵌套等,有些金融机构以创新为幌子进行高风险操作,加速了经济的泡沫化。

4.风险负外部性明显

我国继续持对外开放政策,国内金融业与外国经济联系日益紧密。2018年6月底,市场境外投资者持有人民币债券的规模已超过1.5万亿元,并连续16个月实现正增长,债券市场已经在加速开放。同时,我国经济持续向好发展和出台的相关优惠政策吸引大量外资流入国内,国内资

金流动性会加快,加快银行信贷增长。国内金融体系越接近国际金融体系,风险的负外部性就越明显。国际紧急情况,国际政策的变化和资本流动的逆转将对中国的金融业产生更大的影响。危机爆发前,各国经济发展势头良好,高增长率、低通货膨胀率引起对未来经济发展的过度乐观,大量资金转入虚拟经济,如证券、房地产市场。大量国外资金流入,过度投资现象普遍发生,忽略实体经济转向虚拟经济的投资迅速推动了资产价格,加剧了经济泡沫。

5.信用风险大

从金融机构的单一角度来看,整体信贷风险正在上升。近些年来国民的“购房热潮”,民间非法集资的个人和企业,导致大量坏账和不良贷款出现,银行资本和抗风险能力都受到巨大的冲击。同时,在债券市场中,信用风险明显上升,过大的风险可能会阻碍国外资本和国民对金融领域的投资热情。其次,信用风险体现在银行体系。如果支付结算业务或信贷业务出现差错,银行体系可以及时纠错和修正。随着互联网金融的快速发展,第三方支付平台,移动支付平台,P2P和众筹依赖于先进的互联网技术,互联网金融的风险大大增加。再次,信用风险也体现在影子银行和信用犯罪活动。

(下转A03)

遗失声明

商丘富佳木制品有限公司营业执照(统一社会信用代码 91411400MA44LY-WK26)正本不慎丢失,声明作废。

注销公告

河南融通渣土运输有限公司(统一社会信用代码:91410500MA4432BQ2M)经股东会决议,拟向登记机关申请注销,并成立了清算组。请公司债权人自公告之日起45日内向本公司清算组申报债权。

联系人:杨铭威,联系电话:18603729898

减资公告

许昌荣康智能科技有限公司(统一社会信用代码:91411000054744590M)经股东会决议,拟向公司登记机关申请减少注册资本,将注册资本由5160万元人民币减至1160万元

人民币,请债权人于见报之日起45日内向本公司提出清偿债务或提供相应的担保请求。特此公告
联系人:陈代香,联系电话:13619886079

特此公告