



您的位置：首页 - 文章选登

关注五大金融风险(乐嘉春；7月30日)

文章作者：乐嘉春

现在，越来越多的人开始关注起国内学界对中国经济形势发展趋势的激烈论争，从“担忧经济过热”到“谨防经济下行”，无不显示出论争的调子已发生了迅速转变。但调子的改变仍无法掩盖一个更加令人深思的话题：不断释放的金融风险已成为当前中国经济所面临的核心风险，并有可能影响到中国经济的长期稳定增长。

首先，金融机构长期累积的金融风险已经尤为明显。为此，政府已通过“注资”600亿美元，来冲销中行、建行和工行的大量坏账，并通过其他方式来处置其不良资产和提高资本金。除了国有商业银行外，许多城市商业银行和农村信用社也需要各级地方政府大量注资。由此可见，“注资”已成为眼下化解金融机构风险的主要途径之一。另外，金融机构正朝着“全能银行”的混业方向快速发展，在监管难以到位及短期内很难迅速提升自身竞争力的情况下，金融机构将直面新的金融风险。因而，中国银行业加速其改革进程，能否化解金融机构所面临的各种金融风险，是一个值得关心的问题，也与中国经济能否保持长期高速发展休戚相关。其次，非银行金融机构的风险日益暴露。例如，券商风险。目前，已有券商已被接管或托管，还有部分券商亟待拯救。有迹象显示，央行有意通过市场化重组来重振券商，并透过一些措施来解决券商的资金流动性及资金不足等问题。其实，目前此类券商的风险已完全暴露，并已传递到上市公司及一般投资者的层面上。还有，不少信托机构把很多信托产品做成了负债产品，凸现了另一类潜在的金融风险。所以，如何化解眼下非银行金融机构的金融风险，已成为央行等监管部门下一步的工作重心之一，否则非银行金融机构的金融风险将波及到整个金融领域及经济领域，其负面影响不可小视。

第三，券商风险在一定程度上又暴露了中国股市的长期低迷不振所引发的潜在的金融风险。股市持续低迷，不仅使中国经济中直接融资与间接融资之间比例严重失衡的问题更加难以解决，更使保险资金和社保资金也难以通过股市来实现其资产的长期保值增值，这一负面影响最终将转化为不利于中国经济长期稳定增长的因素之一。从这个角度看，最易被人忽略的中国股市风险正在悄悄地向中国经济的其他领域发生传递并加速渗透。

第四，股市风险的一个最为显著的不利影响，就是加剧了当前中国金融资源的不合理配置，并将隐含的金融风险逐渐显性化。例如，股市低迷造就了房地产市场的吸引力，使得大量投资资金涌向房地产业，而银行信贷资金倾斜的严重失衡，又将局部房地产泡沫与银行系统风险紧密地联系在一起。中国政府近期之所以加强对房地产市场的积极调控，也是因为化解房地产泡沫已成为防范金融风险的核心目标之一。

除此之外，汇率风险将是令人长期关注的另一个金融风险。汇率变动不仅会对实体经济产生重大的影响，也会对房地产等投资领域产生重大的影响。如汇率的小幅爬升会吸引更多的“热钱”进入中国大陆，而汇率升值幅度较大又会导致流入房地产市场的热钱快速撤出，引发房地产市场的更大波动。所以，汇率风险将是我们今后必须面对的一种金融风险。当然，近期中国已启动了人民币汇率形成机制的改革，这对化解汇率风险有着重要的积极意义。在笔者看来，上述五大金融风险并不是单独的市场风险，而是通过制度性安排相互传递、作用和联动的体制性风险。如果我们不采取措施及时防范和化解，那么这些金融风险的集中释放最终将演变为社会、政治和经济的综合性风险，并对中国经济发展产生非常显著的影响。这种影响比起实体经济波动的影响可能会更为广泛和深远。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所