

金融危机十周年 黄益平谈五大反思

“2008 年的时候我彻底地看错了，过去 10 年我一直在思考错在什么地方，到底是什么问题？”2018 年 3 月 17 日，北京大学国家发展研究院副院长黄益平在一场反思金融危机的演讲中说道。对于这场由美国次贷危机引发的全球金融危机，他直言自己当初的判断“错得离谱”。

也不只是黄益平的判断失误，他分享时任美联储主席伯南克的故事时说道，当初伯南克在美国国会听证时认为，虽然美国的次债市场出了问题，但次债的规模一共就 6000 亿美金，相当于所有在美国上市的商业银行资本金的 0.5%，言下之意是不用担心系统性风险。但最终事情的走向出乎了大多数人的意料。

在主题为“金融危机 10 周年回顾与未来金融风险展望”的浦山基金会第二届年会上，黄益平提出了五大反思和相应的对策。

第一是当人们往往在看到宏观经济稳定的时候，忽视了金融风险。他表示，美国金融危机前、格林斯潘任美联储主席的很长一段时间内，表面上宏观经济非常好，经济增长非常的强劲，通货膨胀非常的稳定，但金融市场出了很大的问题。

他提醒要注意中国现在类似的情况。“2007、2008 年以后，我们采用强力的宏观刺激政策，经济状态基本稳定。但是金融风险走势一直是往上走，现在还处于非常高的位置。”他说。

第二是不透明的金融交易非常危险。他举例提到说，次贷刚刚开始发展的时候，风险其实很明确，但之后的资产证券化使得风险看上去不那么清楚了，最终酿成了危机。

他认为中国在发展衍生品市场，推进资产证券化时，一个很重要的问题是，需要思考有没有看清楚。

第三是金融监管者需要主动学习、适应市场，以防止“看不清楚”的情况。他认为金融创新是市场常态，看不清楚不要做的原则没错，但不能由此推论我们不要金融创新。

“背后的问题就是监管不但要学习，同时监管的方式、监管的机制和框架都应该有改善。”黄益平说。

第四是金融风险易于传导，要以系统性的策略应对系统性风险。他认为，过往中国分业监管的做法，使得政策的协调出现很大的问题。此外，不光要加强监管政策的协调，监管政策和货币政策、财政政策、经济改革政策的协调也要加强，这些应是一揽子的措施。

第五是要灵活发挥政府的作用。他认为，经济正常发展的情况下，政府应该用市场机制，加强发挥市场纪律；但当危机来临时也要灵活加强支持。

来源：中国反洗钱研究中心网站