

中国金融改革发展需理清四大问题 强化金融风险收敛机制

当前，加强金融监管、防范金融风险已成为社会关注的焦点，中国人民大学副校长吴晓球在中国新供给经济学 50 人论坛一季度峰会上表示，中国金融改革发展需要理清四个问题，首先就是要思考并深刻理解中国金融的发展趋势。

吴晓球认为，中国金融发展趋势主要体现在三个方面，一是金融结构变化，二是金融功能变化，三是金融业态变化。从功能和流动性角度进行分类，金融资产可分成证券化金融资产以及非证券化金融资产，在这一标准下，证券化金融资产的占比规模将不断上升。

“证券化资产不断增长背后是脱媒的力量，市场脱媒的力量推动了金融结构性的变化，一个经济体到了一定阶段之后，证券化金融市场规模将大幅增长，比重会不断提高。”

金融功能方面，吴晓球指出，金融过去的主要功能是融资，现在已经转向融资和财富管理并重了。“资产结构发生变化后，证券化金融资产的最主要功能就是财富管理，这个趋势是不可阻挡的。”

在金融业态方面，吴晓球认为，如果功能和资产结构的变化是由于金融的去中介化带来的，那么中国金融业态的变革将主要受科技力量的影响，科技对金融的渗透将使中国与其他任何国家的金融业态都发生迅速的变化。

随着金融结构、功能、业态的变化，中国面临的金融风险也在变化。吴晓球指出，过去的金融是中介化的，因此金融风险以机构风险为主，所有风险都集中在中介身上，相应的，彼时的监管重点也放在金融机构及其资本充足率上。

然而，当前的金融风险已演变成机构风险与市场风险并存，其中，市场风险来自于证券化的金融资产，“证券化金融资产是整个市场的交易标的，随着其规模上升，来自这部分的风险也在迅速增大，这部分风险最重要的是透明度，也就是信息披露。”

吴晓球认为，风险和金融本质上是硬币的两面，无论是提供融资服务、财富管理服务还是支付结算服务，都是在为实体经济服务，同时也伴随风险。“我们不是要试图消灭风险，而是不能让风险变成金融危机，不让单个金融风险变成系统性风险，即使出现系统性风险，也不能让其变成全面的金融风险。”

谈到金融监管职能时，吴晓球表示，金融监管最重要的职能是在必须设计出一套收敛机制，风险出现后不至于让其蔓延开，甚至相互感染，进而形成全面的金融危机。“监管的准则，无论机构的监管还是市场的监管，精髓部分就是要设计各种指标、规则，让风险一旦碰到它就会自然衰退。”

目前，中国已经确定一行两会加金稳委的监管架构，吴晓球认为，这种安排一面侧重机构监管，另一面侧重市场监管，并且对于市场的监管越来越大。“中国发展的重点是金融市

场，不是机构，机构必须顺应市场的变化而变化，只有市场发展了，中国金融的功能才会改善。”

吴晓球认为，中国金融的战略目标一定是成为全球金融中心，要在全球金融体系中占有特别重要的位置，其中至少包括两方面内涵：一是人民币在全球货币体系中地位的提升，要实现人民币的自由交易；二是中国的资本市场要成为国际金融中心，要成为人民币计价资产全球财富的配置中心。

来源:中国反洗钱研究中心网站