



中央新年伊始就舉行主題會議，為防範地方債務負擔、房地產市場等風險打好預防針。圖為廣東東莞市民在房地產售樓處看樓。資料圖片

為應對經濟下行壓力，今年財政和貨幣政策一齊發力，中央則在新年伊始就專門開會研討「防範和化解重大風險」，在刺激政策全面落地前首先唸上防風險的「緊箍咒」，將穩增長與防風險置於同等重要地位。專家表示，今年防風險首先着眼短期「精準拆彈」，提前化解寬鬆政策可能引發的風險後遺症，為長期發展掃除隱患。 ■香港文匯報 記者 海巖 北京報道

未雨綢繆防風險 中央先打預防針

刺激政策加緊箍 力避寬鬆後遺症

中國經濟至今仍處於三期疊加，不僅增長速度換擋未完，成、結構調整的陣痛未結束，前期刺激政策遺留等風險和後遺症亦未完全消化。在此背景下再次啟動寬鬆政策穩增長，社會上出現不少質疑和擔憂的聲音，如何防範和化解刺激政策可能引發的新風險，將是今年全國兩會代表委員熱議的話題。

今年1月，中央召集省部級主要領導幹部就「堅持底線思維着力防範化解重大風險」進行專題研討，這是近年來首次召開防風險的專題會議，習近平提出要「未雨綢繆，精準研判、妥善應對經濟領域可能出現的重大風險」。

刺激風險兩難 在着力點發力

中國宏觀經濟學會副會長王建認為，今年防風險首先是防刺激政策的風險。早前的財政和金融擴張，導致地方債務負擔難以為繼、投資效率低下、房地產市場和資本市場大幅波動等等，中國隨後採取推進「三大攻堅戰」等一系列調整政策，消化和化解刺激政策遺留的風險，至今這些風險還沒有完全消化，反而暴露出更多風險。

因此這次應對經濟下行壓力，中央採取寬鬆政策的同時打出防風險的「先手牌」。從防風險重點看，王建認為，習近平在講話中點出當前經濟領域四大關鍵問題：房地產、金融市場、民營企業及「殭屍企業」。這些領域都面臨刺激與風險的兩難問題，既是刺激政策的發力點，也是風險防範的着力點。

在王建看來，應對經濟下行壓力，平衡政策寬鬆與防風險方面，仍有很多要解決的難題。比如，房地產市場如何在維穩的同時承擔經濟發展的重任？在貨幣寬鬆、金融政策頻出的背景下，金融市場特別是資本市場如何維穩預期？在行政手段助力支持民營企業和小微企業時，如何防範可能暗藏的金融風險？「殭屍企業」加速推出的同時如何減少連鎖風險？這些風險防範是否到位，關係着穩增長政策的成效，亦事關中國經濟長期穩定發展。



銀保監會

宏觀槓桿趨穩 緊盯金融風險



昨日，國新辦舉行堅決打好防範金融風險攻堅戰新聞發佈會。網上圖片

全國兩會召開前夕，中共中央政治局以「完善金融服務、防範金融風險」為主題舉行集體學習，習近平總書記在這次會議上定調金融為「國家重要的核心競爭力」，「金融安全是國家安全的重要組成部分」，並表示「防範化解金融風險特別是防止發生系統性金融風險，是金融工作的根本性任務」。

中國銀保監會副主席王兆星在25日舉行的國新辦記者會上對此表示，中國經濟的宏觀槓桿率已改變過去均增加10多個百分點的勢頭，2018年以來趨於穩定，下一步防風險將重點關注不良貸款、中小金融機構流動性風險、影子銀行、房地產、地方債務等六大問題。

打破危機預言 獲得階段進展

「國際上一些人預言說，影子銀行的野蠻生長和房地產的金融過熱，可能會引發中國系統性金融風險和金融危機，我們打破了這樣的預言。」王兆星說，過去兩年，層層嵌套、透明度低、風險隱蔽的高風險資產共縮減12萬億元（人民幣），但這只是一個階段性的進展，很多風險的隱患還沒有完全消除，前期的化解金融風險措施和成

果也需要進行鞏固。

對於下一步防範金融風險，王兆星提出，首先是加大力度處置銀行機構的不良資產，同時要控制新的不良貸款增長。

第二是防範中小銀行保險機構在經濟下行和金融市場波動情況下的流動性風險，以防引發區域性、系統性金融風險。

第三，緊盯進行監管套利、加通道、加槓桿的影子銀行活動，包括同業投資、同業理財、委託貸款、通道類信託貸款等業務。過去對這些業務的監管薄弱，如果任其發展也會形成系統性金融風險。

第四是緊盯房地產金融風險，要對房地產開發貸款、個人按揭貸款繼續實行審慎的貸款標準，特別是要嚴格控制帶有投機性的開發和個人貸款，要防止房地產金融風險出現大的問題。

第五是做好地方政府債務的處置工作，特別是地方政府隱性債務的處置，促進高負債國有企業降槓桿。

此外，銀保監會還將嚴厲整治規範網絡借貸等銀行體系之外的金融活動，特別是要繼續嚴厲打擊整治各種非法金融活動、非法社會集資等。

習近平談 防範經濟風險：

- 要穩妥實施房地產市場平穩健康發展長效機制方案。
- 要加強市場心理分析，做好政策出台對金融市場影響的評估，善於引導預期。要加強市場監測，加強監管協調，及時消除隱患。
- 要切實解決中小微企業融資難融資貴問題，加大援企穩崗力度，落實好就業優先政策。
- 要加大力度妥善處理「殭屍企業」處置中啓動難、實施難、人員安置難等問題，加快推動市場出清，釋放大量沉澱資源。

當前六大經濟風險

- 1 外部環境：**以美國為代表的西方國家將中國列為戰略競爭對手，在經貿、科技、外交等領域發起攻擊。
- 2 供給側改革遇到問題：**如去產能過程中的「一刀切」，去槓桿過程中力度與節奏有所失當，降成本過程中社會負擔有所增加等，對經濟規律重視不夠、政策執行過程失當、部門協調不足等，對經濟下行造成疊加效應。
- 3 房地產市場：**居民財富七成集中在房地產市場，行政性調控手段的負面作用越來越大。
- 4 金融市場：**重大風險多始於金融市場，當前要特別重視和加強金融市場的預期管理，做好市場心理分析，做好政策出台可能產生的影響評估。
- 5 民營經濟困難：**民間投資下滑，民間資本預期不穩，有項目不敢投，經營成本高企。
- 6 「殭屍企業」處置：**「殭屍企業」處置上啟動難、實施難、人員安置難，推進比較緩慢，制約經濟出清和轉型。

地方嚴防範 側重各不同

今年中央給經濟發展戴上「防風險」的緊箍，將風險防範作為重要政績指標，地方政府則迅速行動，制定2019年風險防範行動計劃。隨着中央將防風險任務上升到「政治職責」，各地均將防範風險放在最重要位置。

據記者統計，1月下旬到兩會召開前，幾乎所有省份都召開會議傳達中央防範化解重大風險的精神，多省還召開全體幹部專題培訓班就此擴大範圍研討，制定地方防範風險方案。

制定發展規劃 建立長效機制

各地穩增長發力均以嚴控債務風險、金融風險等為前提。債務規模較高的江蘇，提出「建立健全地方金融監管體系」、「防止經濟領域矛盾向社會領域傳導擴散」等；債務率較高的

部分中西部省份，也提出加大不良貸款處置力度、打擊「套路貸」、加強地方金融監管、防範互聯網金融風險、防範債券市場違約風險等具體舉措。

北京市提出，落實北京市防範金融風險三年行動計劃，牢牢守住不發生區域性、系統性金融風險的底線。

多省聚焦防範房地產市場風險。比如江西提出，編制全省住房發展規劃，構建房地產市場健康發展長效機制，穩地價、穩房價、穩預期。

河北省委書記王東峰則發表文章提出防範「灰犀牛」事件。「河北現有尾礦庫2,000多座，另有危險貨物運輸企業約800家，危險貨物運輸車輛4萬餘輛，如果不加強監管，就有可能成為安全生產方面的風險點。」

專家解讀

地產市場迎拐點 隱性債務風險顯

國務院發展研究中心宏觀經濟研究所研究員張俊偉指出，今後一段時期，以房地產為核心的風險因素將集中顯露，防範和化解財政、金融風險的任務更加艱巨。

張俊偉認為，下一階段房地產熱的退潮也使房地產領域成為風險高發地區。「隨着房地產市場發展拐點來臨，將導致土地出讓金收入減少，引發地方政府債務風險特別是隱性債務風險集中暴露；地方債務風險的暴露，會導致貸款人資產質量降級，銀行資本充足率下降和資產負債表收縮，進而給社會投資和財務狀況相對薄弱的企業帶來壓力。不僅如此，為

房地產企業提供融資支持的銀行和機構投資者將面臨經營風險，那些以發展實業為名、挪用銀行資金參與房地產投機的企業也將陷入危險境地。」

加強協作配合 避免「一哄而上」

對於防範和化解財政金融風險，張俊偉建議，在防範和化解財政風險方面，首先要減輕地方政府「穩增長」的責任，消除地方政府隱性債務無序擴張的外因；其次，抓緊完善政府間收入分配體制，緩解基層政府對土地財政的依賴，消除地方政府違規舉債的衝動；聚焦地方政府隱性債務，建立存量債務風險分擔機制，調動地方政府和金融機構

化解債務風險的積極性。在防範和化解金融風險方面，要以地方政府債務、國有企業債務、房地產融資為重點，着眼於強化法治保障和調動相關各方行動的積極性，着眼於解決深層次矛盾而不拘泥於槓桿率的短期波動；引導企業適應國際金融市場的變化，有效防範匯率波動風險。

政府亦要從自身改革，政府應減少為「穩增長」直接干預銀行和企業經營的行為，也不能以「防風險」為由，進行干預銀行和企業處理不良債權等活動；在處置重大財政金融風險時，要加強部門間協作與配合，避免「一哄而上」、政策疊加進而引發危機。