

论文 NO. 2018 年 1

发表时间：2018 年 1 月 8 日

金融回归本源 服务实体经济

中国社会科学院金融所银行研究室主任

曾刚

摘要：第五次全国金融工作会议上，习近平总书记提出了金融要服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的三项任务。在党的十九大报告中，习近平总书记进一步提出，“着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。”这些表述，标志着中国金融将步入全新的发展时期。

声明：国家金融与发展实验室论文发表实验室工作人员的研究成果，以利于开展学术交流与研讨。论文内容仅代表作者个人学术观点。如需引用，请注明来源为《国家金融与发展实验室论文》。

第五次全国金融工作会议上，习近平总书记提出了金融要服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的三项任务。在党的十九大报告中，习近平总书记进一步提出，“着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。”这些表述，标志着中国金融将步入全新的发展时期。

将服务实体经济列为金融工作三项任务之首，以及将现代金融归入产业体系中的一部分，实质上是明确了金融在新的经济发展阶段的定位。在过去一段时间中，金融业的快速发展与过度繁荣，使人们对金融本质的理解出现了一定的偏差。在一些人看来，金融无所不能，是经济的核心所在，金融效率的高低决定着实体经济繁荣程度和国民富裕水平。基于这种观点，降低金融准入门槛、推动金融要素市场化以及放松监管等等，都可以通过提高资源配置效率来促进金融繁荣，进而带来实体经济的发展。但现实告诉我们，情况并非总是如此。新世纪以来，全球金融监管放松所带来的金融业繁荣，并未如愿地带来实体经济的同样增长，反而导致金融机构、甚至是实体企业自身的“脱实向虚”，经济结构严重扭曲，最终引发严重的资产泡沫和次贷危机，反倒给实体经济造成了严重伤害。就中国而言，在过去几年中，尽管还远未严重到危机的程度，但一些类似的问题和风险也在不断累积。具体体现在以下几个方面：

货币信贷规模快速扩张，超过实体经济增长速度。根据 BIS 的统计，2016 年末，中国“信用-GDP 缺口”为 26.3%，长期显著高于其他主要经济体。“信用-GDP 缺口”的扩大意味着信用扩张与实体经济增速之间的背离愈发明显，实证研究也表明该指标与银行业风险

存在较高关联性。

“影子银行”快速发展，削弱监管有效性。在金融创新加速的同时，由于监管制度的完善相对滞后，给“影子银行”发展留下了较大空间。相当部分业务没有在资产负债表中得到真实反映，银行业的实际风险被低估，而风险抵御能力被高估，削弱了金融机构稳健发展的基础。

结构扭曲，脱实向虚愈发严重。在结构调整过程中，金融机构过于关注短期收益，对实体经济，尤其是对中小企业的支持力度明显减弱，越来越多的资金投向金融市场相关领域。由于缺乏实体经济发展做支撑，金融业依靠“自娱自乐”带来的繁荣必然伴随着系统性风险的快速积累。

在以上背景下，中央强调金融回归支持实体经济的本源，是在新的背景下对金融业做出的一个全新的、明确的定位，并围绕这个定位全面统筹部署金融业发展、监管与改革的一系列工作重点，在更好地服务实体经济、促进供给侧结构性改革深化的同时，也有助于遏制和缓解金融过度繁荣所导致的潜在风险，确保金融稳健、可持续发展。

如何提高金融服务实体经济的效率，适应产业和经济结构调整，为供给侧结构性改革创造良好的金融环境是党的十九大报告以及金融工作会议对深化金融改革所提出的核心要求，主要领域包括：

优化金融结构。促进直接融资，尤其是股权融资发展，为优化企业债务结构、降低杠杆率奠定制度性基础。

优化客户结构。适应经济结构和产业结构调整，金融机构应进一步优化产品服务、组织架构和业务流程，加大对小微企业和零售客户

等普惠金融业务的支持力度。

完善金融机构公司治理。引导金融机构逐步建立、完善激励约束机制，树立长期稳健经营的理念，降低对短期利益的过分关注，以推动银企关系的进一步改善。

完善、优化监管体系。强化监管是引导金融服务实体经济的重要保障。从目前来看，统一监管规则、强化监管协调，进一步压缩金融套利空间，都是未来重要的发展方向。当然，完善监管并不只是一味提高监管标准，优化监管同样重要。因为监管标准的提高，通常都意味着金融成本的上升，更为严苛的监管，往往会导致企业融资成本的上升。因此，在强化监管、遏制金融套利的同时，还应全面统筹政出多门的各种监管措施，对存在重叠或交叉的各项政策进行统一梳理、整合，并配合供给侧结构性改革的要求和国家产业政策导向，对需要支持的领域进行适当倾斜。