



2016 中国金融科技“创新与融合”发展论坛

暨《互联网金融行业分析与评估（2016~2017）》金融蓝皮书发布会

国家金融与发展实验室

2016 年 12 月 20 日

2016 中国金融科技 “创新与融合” 发展论坛

暨《互联网金融行业分析与评估（2016~2017）》 金融蓝皮书发布会

王国刚

中国社会科学院学部委员

金融研究所 所长

王国刚：

这几年尤其是最近三四年我越来越感受到中国金融快速发展地越来越复杂，这些快速发展已经远远打破了我们早些年对金融的认识。我们做金融研究的，早几年基本上停留在，按照理论概念讲叫正规金融范畴，按照时间概念说法就是中国持牌照的金融机构，我们基本上是在那里面研究金融。但是这几年下来，由于这个互联网金融本身的冲击，许许多多的金融活动已经不是由持牌照的这些金融机构在运作了，而且有些在金融机构之外，情形比金融机构之内还要复杂。这些叫类金融机构、准金融机构，非金融机构所进行的金融活动，他们之间的这种融合性和穿插性，早就打破了我们现在以分业监管为格局的金融监管体系，使得我们现在这些正规金融的好多活动也要通过甚至依靠类金融机构、准金融机构运作。全国设立的那么多所谓的资产管理、财富管理等等机构都在做这事，那些机构大部分不是金融机构。刚才在过来之前，我正在跟吉昱华副主任聊金融机构，早些年我们的金融是按条线进行的，银监会管银行信托这一条、证监会管证券基金这一条、保监会管保险公司这一条。现在通过各个金融产品和金融市场交易，类金融机构、准金融机构以及非金融机构等都进来把这条线织成了很大的一张网，在这张网的范围之下大致可以讲，国内没有任何一个主体能够逃脱，每个人、每个家庭、每个企业，每个机构乃至每个政府部门，都被

圈在了这个网里。如果这个网节点之间比较松的话，某个节点如果出了问题断裂了，不一定会马上传递到另一个节点上。这个网是相对松垮的网，具有弹性。但是我们这几年已经使得这张网越绷越紧。几乎到了绷的紧紧的程度。那么这意味着什么？任何一个节点如果出事都有可能引起整个网的崩溃。这就是系统性风险。针对2015年股市引起的结果，我们出了一堆措施，到今天为止还有很多人对这些措施议论纷纷。尽管措施有不少负面影响，但是我们避免了这张网在那个时候整个崩溃。下一回哪个节点出事会导致什么，我们依然不清楚。因此一定得把这样一个环节抓住。所以2015年中央经济工作会强调在2016年的五项工作中专门有一项防范金融风险，今年中央经济工作会把这个又做了强调，要把防范金融风险放在更加突出的位置上。说句实话，如果这张网果真发生不论是局部性的还是系统性崩溃的话。那么所影响到，都不是几个人、几个家庭、几个企业几个机构，那个情况会非常严重。

在这样一个背景下，我们更需要注意的就是今年中央经济工作会特别强调的稳中求进。前面我们是做经济工作的主基调。在中央经济工作会上也讲过稳中求进是我们各项经济工作的主基调，同样也是金融工作的主基调，这一点没有疑义。但是中央经济工作会又强调了两条：一个稳中求进是治国理政的方略，稳中求进是一种方法论。这两个全掉下来，稳中求进的位置就高了许多。2016年马上过去了2017年随之到来，2017年的情况可能要比我们现在预计的复杂，它是一种可能性。但是这种可能性复杂到什么程度，不知道。不仅说我们不知道，我相信国内许许多多的人也不完全清楚，国际上各个国家乃至各个国际机构，目前心中也不见得都有数。这些事情简单梳理下来，至少是五件事：第一件不确定性是特朗普，虽然现在还在候任，但是已经放出来的话，不仅对中国，而且对全球都有着重大冲击，因为它是反全球化。他不仅要回到贸易保护主义，而且要做贸易孤立主义，比保护主义还强。他对中国所提出来的，不仅在贸易上、在知识产权上、在汇率上，在投资上等等都体现出来，后面是不是还会如此？现在不得而知。曾经就任了以后对中国讲一些狠话的总统还包括里根和小布什，他们担任总统两三个月后终于明白什么位置该说些什么话该做些什么事。今天特朗普还没就位，所以那些话他说着，至于后面会怎么样，这就不好说了，这是第一个不确定性；第二个不确定性，都知道2016年12月11

日中国加入世贸组织 15 年了，应该是获得市场经济地位，但是美国，欧洲，日本和欧盟不承认。他们当时信誓旦旦的但是现在不承认。当然中国也已经向世贸组织提出诉讼。但是这个诉讼，按照正常程序得两年以后才能促进，2017 年这一年这个诉讼结果，不会立刻反馈在我们面前。美国，欧洲，日本和欧盟要采取哪些措施，会马上显现出来。这个对我们的外贸影响究竟会有多大，我们不知道。如果说外贸对我们影响很大，那么这可能会使得我们经济受到很大拖累，但是也可能有其他应对。1990 年西方各国对中国采取了强力经济制裁，当时中国经济大滑坡。1990 年第一季度，全国大部分省份的 GDP 增长率都是负数，中国提出要治理经济疲软，要启动市场。在这样一个过程中，我们在 80 年代改革双轨制，1990、1991 年，它解决了价格并轨。不仅价格并轨了，那些票证在这个过程中没有了，粮票布票等都在这个过程中取消了。因为西方制裁使得我们出口的东西卖不出去，全回来了，国内市场出现供过于求。贸易制裁，这是第二个不确定性；第三个不确定性，美联储终于加息了，这回息加完明年怎么样？按照耶伦说的明年还得准备加三次息，有的预计说明年得加四次，不管他加几次，这个息一加，在其他的因素不发生大的变化条件下，那么美元坚挺随之升值，由于美元的因素会导致人民币进一步贬值。不是中国的因素，而是美国的因素导致的。那么这样一来就会影响整个国际市场大宗商品价格走势。而这些大宗商品价格走势，又会反过来影响国内的大宗商品价格走势，以及国内的企业走势，这里面又有一整串的事。明年这个会有多大的影响力，是个什么状况？这第三个不确定性；第四个不确定性，英国脱欧。尽管脱欧大家都知道但大概程序等明年 3 月才开始。那么这些程序明年怎么走还不清楚。所以英国脱欧以后对欧洲对全球会有什么样的影响，整个经济总格局怎么样，金融总格局怎么样。按照欧洲的说法可能他们要把在伦敦上市的一些金融品种转到欧洲大陆，金融格局就要发生变化；最后第五个不确定性，伊拉克和叙利亚的战争已持续了很多年。美俄两国一直在较劲，但特朗普亲俄，那么他亲俄的含义是什么？是准备联俄抗中来跟中国干还是什么意思？怎么办？一个是我们坐着等待观望。第二个，我们各执己见，然后各行其是。最简单的方法就是稳，明年根本的路在于稳。这个稳和过去不一样，前面几年我们说的是 GDP 增长率要稳。这回讲的不要稳步，要稳定、要稳健、要稳固。所以稳字是最重要。这也进一

步解释了为什么稳中求进成为治国理政的方略。因此不要把稳中求进占用原有的 GDP 增长率高低那个来理解，思路要放宽。我们通常讲，要“四个看齐”，所以明年这“四个看齐”的问题会更加重要。如此混杂的国际社会，中国人有效地展开自己的经济社会的运作，同时能够步入全球继续推进全球化一带一路。需要一个坚强的核心，所以呢要继续按照习总书记为核心的党中央的要求来展开各项工作，这就是经济工作当中最基本的事。首先应该说这本书黄国平做的非常之辛苦。至少有 3 个辛苦：第一个，虽然互联网金融在中国走了几年，但是互联网金融的统计数据并没有一个集中统计，很零散。要去把这些数据给弄清楚，本身就不容易。统计数据大家知道是有各种各样口径，要把这个口径给弄清楚，这不容易；第二个，互联网金融在之前的分析中主要讲的是第三方支付、p2p、众筹等等，把这个扩展一下，补充进来的这些供应链，应该把视野扩大；第三个呢，互联网金融严格来说，到现在为止，并没有一个成熟的金融分析框架。除了一些技术方法以外，没有一个成熟的技术框架，从这一点上来讲呢刚才谢社长讲的很重要，不管怎么说，第一本出来了，大家可以对第一本有无数的评论，评头论足无所谓。大家评头论足是对今后去完善，使得蓝皮书在每年的进展中不断臻于成熟。大家评头论足是很重要的，所以要去收集大家对你的评议，尤其是你不愿意听的那些话，找到并且完善。有些东西得在完善过程中，才能逐渐的把这套分析框架给弄清，所以这不容易。这本书我刚才粗略翻了一下，视野不错。什么叫视野不错？首先很公正。前面那些年讲互联网的文章和书也都有，大部分有点夸大，虚的成分多。若干年前有人讲过互联网金融家摧毁银行，今天恐怕没人再会讲这话。还有人讲互联网金融要颠覆金融，今天恐怕也没人讲这话了。这些都叫无限夸大。所以要公正的说出这话，这本蓝皮书讲了很多客观事实客观状态。第二个，互联网金融确实出了很多问题，我们要加强监管，所以在加强监管方面，也做了很多工作，这个花了很多笔墨来进行描述探讨。第三个互联网金融不能到今天就停下来吧。尽管我们在专项整治，随着我们经济金融的发展，互联网加也在延伸，所以做了后面的一系列探讨，提出了探索的可能性以及它的路径，因此到最后所讲的从大数据到区块链。当然互联网今后往哪走，甚至以后叫不叫互联网金融都不一定。但是这件事，总是在逐步的推进。而中国在这一方面已经有着不少的创造性。所以

我觉得，这本书总的来讲。有学者的眼光，有学者的分析能力。同时也有学者的前瞻性，从这些角度这个书是个好书。但有一条，不知道谢社长如何看？太厚了些，可以薄一点，这样读者买起来方便，看起来也方便。我讲完了，谢谢！