

No. 2314

研究报告

IMI

防范化解金融风险与金融高质量发展

高愷惟



微博·Weibo



微信·WeChat

更多精彩内容请登陆 国际货币网

<http://www.imi.org.cn/>

1937

防范化解金融风险与金融高质量发展

高悝惟¹

10月30日至31日，中央金融工作会议在北京举行，会议强调，金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，要加快建设金融强国，全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务，防范化解风险，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。会议提出，以加快建设金融强国为目标，以推进金融高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑，以全面加强监管、防范化解风险为重点。

中央金融委员会办公室、中央金融工作委员会日前在《求是》发表文章《坚定不移走中国特色金融发展之路》，总结了中国特色金融发展之路的基本要义，即八个坚持：坚持党中央对金融工作的集中统一领导；坚持以人民为中心的价值取向；坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨；坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题；坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展；坚持深化金融供给侧结构性改革；坚持统筹金融开放和安全；坚持稳中求进工作总基调。

一、金融强国基本内涵

习近平总书记强调：“金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度”。“金融工作要紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，促进经济和金融良性循环、健康发展”。党的二十大报告提出，要深化金融体制改革，建设现代中央银行制度，加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线。

2019年2月22日，习近平总书记在主持中共中央政治局第十三次集体学习时强调，金融活、经济活，金融稳、经济稳，经济兴、金融兴，经济强、金融强，经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。我们要深化对金融本质和规律的认识，立足中国实际，走出中国特色金融发展之路。2017年召开的全国金融工作

¹ 高悝惟，中共中央党校（国家行政学院）经济学部财政金融教研室副主任

会议明确提出，金融工作要紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，促进经济和金融良性循环、健康发展。

此次中央金融工作会议明确提出，加快建设金融强国，金融强国的基本内涵，可以用“三性三化”加以概括：人民性，金融要坚持以人民为中心的价值取向；普惠性，让每个人都公平拥有享受金融服务的权利；安全性，守住不发生系统性金融风险的底线；市场化，充分发挥市场在金融资源配置中的决定性作用；国际化，提升在全球金融市场配置资源的能力；科技化，增强金融服务实体经济的能力和效率。

（一）政治性和人民性

此次中央金融工作会议首次提出“深刻把握金融工作的政治性、人民性”，回顾党和国家的发展历程，红色金融首先意味着中国共产党的政治主张，是党的宗旨在金融领域的体现；红色金融始终根植于人民，从井冈山走向全国，以人民为中心的理念是金融发展的指挥棒。金融工作必须具有政治性，金融服务于国家战略，党的宗旨是金融工作的根本指南。金融工作必须坚持人民性，人民性是马克思主义理论最鲜明的品格，坚持以人民为中心的发展，是习近平经济思想的重要内容。所以金融工作必须坚持以人民为中心的价值取向，坚持把服务实体经济作为根本宗旨，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。服务实体经济和防范金融风险两个底线的确立就鲜明地体现了金融工作的人民性。中央金融工作会议明确提出：“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，就是让金融更好地服务于实体经济，指出了金融高质量发展的动力、方式、路径、目的、效率等一系列问题和办法。

（二）普惠性

普惠性是指每个人公平拥有享受金融服务的权利。中国特色的金融绝对不能是嫌贫爱富的，中国特色的金融绝对不能成为扩大贫富差距的助推手。金融应当更多地为弱势群体服务，为偏远地区居民、农民、小微企业和城镇低收入人群服务。

（三）安全性

此次中央金融工作会议再次强调，要牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。党的二十大报告提出，从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国

各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，到 2035 年基本实现社会主义现代化，到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。而去年我国人均 GDP 仅有 1.27 万美元，到 2035 年要达到中等发达国家水平，就意味着这十几年时间内，人均 GDP 翻一番，也即平均每年的经济增速要达到 5.1% 左右，这是一项艰巨的任务。如果不能够牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，将直接影响我国实现现代化的发展进程。而从金融自身特点来看，与生俱来就具有脆弱性，金融业以高负债经营为特点，最大特性是高风险性与高传染性相伴，所以任何国家对金融业都坚持严格监管。

2023 年党和国家机构改革方案对金融监管进行了重塑。在中央层面组建中央金融委员会和中央金融工作委员会，原国务院金融稳定委员会及办事机构不再保留。这一改革措施，统筹了金融领域人事、党务、业务和风险监控的职能，实现了党对金融工作的坚强领导，在中央层面加强集中统一领导，有助于在金融监管层面更好协调，加强了对金融风险的防控能力。

（四）市场化

要坚持在市场化、法治化基础上，推动金融的创新发展。党的二十大报告中明确提出，构建高水平社会主义市场经济体制。高水平社会主义市场经济体制的核心要义，就是要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好地发挥政府作用。党的十四大报告明确提出，我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，而从党的十五大、十六大、十七大一直到十八大，我们都在强调市场在资源配置当中的基础性作用，党的十八届三中全会则将市场的基础性作用上升为决定性作用，这就意味着凡是市场能配置的资源，都要让市场去配置；凡是企业能做的事情，都要让企业去做。市场经济的本质就是由市场决定资源配置的经济，理论和实践都已经证明，市场是配置资源最有效的方式。

（五）国际化

“一带一路”是提升全球金融市场配置资源的能力，推进高水平的对外开放的重要抓手，要坚持“引进来”和“走出去”并重。当前，推进高水平对外开放面临着重大挑战，即以美国为代表的西方国家与我国经济的强行脱钩。中国四十多年能取得举世瞩目的发展成就，核心就是依靠改革开放，而在开放种非常重要

的组成部分就是对以美国为代表的西方国家开放。在面临以美国为代表的西方国家与我国经济的强行脱钩的重大挑战下，中国应以更加包容的胸怀推进单边开放。世界大势、浩浩荡荡，顺之者昌、逆之者亡，开放就是大势，顺应大势才能有更好的发展，所以要坚持扩大开放，吸引更多的外资机构和长期资本来华展业、兴业。在推进国际化过程当中，有序推进人民币国际化是国际化的重要保障。要建设金融强国，就必须建设货币强国，党的二十大提出有序推进人民币国际化，此次中央金融工作会议提出稳慎扎实推进人民币国际化，人民币国际化道路必然存在着一定的风险，但也是建设金融强国必须要进行和完成的工作。

（六）科技化

要以金融科技来增强金融服务实体经济的能力和效率，中国有一句古话：“工欲善其事，必先利其器”。金融应主动拥抱科技，这既是金融业竞争推动的结果，更是金融业自身发展需要的结果。金融史本身就是金融不断创新和发展的过程。金融行业是信息密集型行业，和科技密不可分。科技与金融在功能上具有耦合性，实践表明，金融传统的三大功能：资源配置、支付结算和财富管理功能，在金融科技加持之下，效率得到了极大提升。

二、 防范金融风险是金融工作的永恒主题

回顾习近平总书记在党的十八大以来对金融工作的重要论述，防范金融风险被提及的频次最高，几乎每年的中央经济工作会议都在强调防范金融风险的相关问题。

2013年中央经济工作会议强调,要高度关注地方债务，房地产市场、影子银行的风险。2014年中央经济工作会议强调,地方政府性债务、影子银行、房地产风险正在显露，以高杠杆和泡沫化为特征的各类风险将持续一段时间。2015年中央经济工作会议提出,综合经营趋势明显，对现行的分业监管体制带来了重大挑战。2016年中央经济工作会议列举了八个方面的风险隐患点，包括：不良资产风险、流动性风险、债券违约风险、影子银行风险、外部冲击风险、房地产泡沫风险、政府债务风险、互联网金融风险等，明确指出金融市场上乱象丛生。2017年第五次全国金融工作会议强调，要严密防范化解流动性风险、信用风险、影子银行业务风险、资本市场异常波动风险、保险市场风险、房地产泡沫风险；金融

风险源头是高杠杆，金融乱象丛生是引发系统性风险的重大隐患；对涉嫌利益输送和权钱交易的内鬼，操纵市场和幕后交易的“金融大鳄”，要加大惩处力度。2019年中央政治局集体学习时，习近平总书记提出，“管住人、看住钱、扎牢制度防火墙”。要管住金融机构、金融监管部门主要负责人和高、中级管理人员，加强金融领域反腐败力度。2021年中央财经委员会第十次会议提出，遵循市场化、法治化原则，统筹做好重大金融风险防范化解工作；处理好稳增长和防风险的关系，巩固经济恢复向好势头，以经济高质量发展来化解系统性金融风险，防止在处置其他领域风险过程中引发次生金融风险；一体推进惩治金融腐败和防控金融风险。2021年中央经济工作会议提出，经济工作的主要内容是正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径、资本的特性和行为规律、初级产品供给保障、防范化解重大风险和碳达峰、碳中和。2022年中央经济工作会议提出，加强党中央对金融工作的集中统一领导，明确关注两个风险：房地产风险，要有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为；地方政府债务风险，要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。

通过对多年来总书记关于防范金融风险重要论述的学习与总结，可以将金融领域存在的风险隐患概括为以下九个方面：

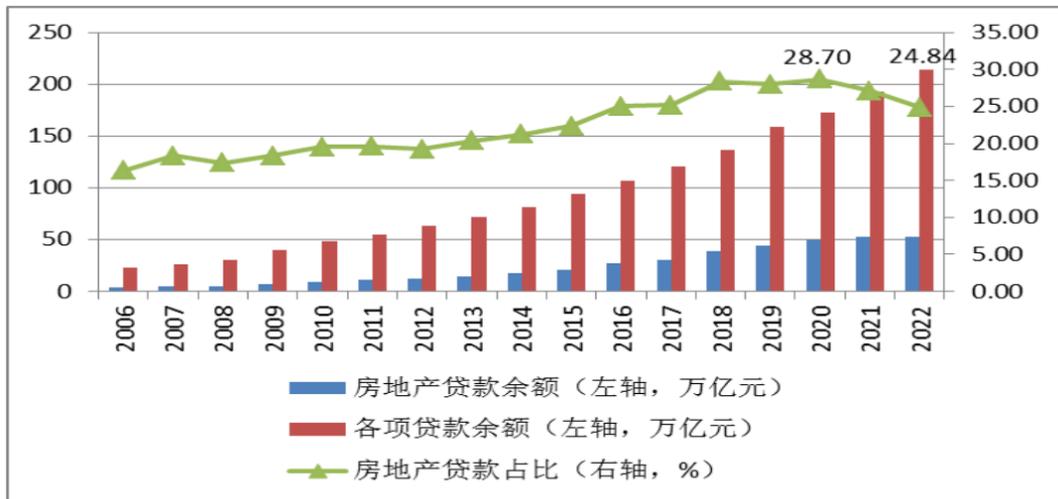
（一）美国和美元的新型不对称权力带来的风险

近年来中美间的贸易摩擦、科技摩擦和金融摩擦，让我们充分感受到了美国和美元的新型不对称权力带来的风险冲击。尤其是俄乌冲突之后，美国对于俄罗斯的打压和制裁，实实在在上演了一场真正的金融战，通过冻结俄罗斯央行储备资产，把俄罗斯的金融机构剔除出国际货币结算系统等一系列金融制裁手段对俄罗斯进行了全方位的金融打击。因此，美国和美元的新型不对称权力带来的风险直接影响着我国的金融安全。

（二）房地产引发的金融风险

房地产问题也是近期全社会最关心的问题。可以说几乎每次金融危机的背后都有房地产引发金融风险传导机制在发挥作用。在房价上涨预期下，银行出现信用扩张，引发房价继续上涨；投机盛行，房地产雪球越滚越大，在此情况下，政府不可能不管控，银行不可能不收缩贷款。一旦管控收紧政策用力过猛，紧随

其后的是预期扭转、房价下跌、信用终止和市场恐慌。导致房地产贷款违约率上升，个人按揭贷款违约率上升，并最终导致金融危机爆发。



健康的经济发展绝对不是靠房地产拉动，一定是靠消费拉动。近年来，高房价对消费和实体经济形成了巨大挤压，居民部门杠杆率在不断上涨。长期以来房地产在中国经济增长中占据将近三分之一的规模，地方财政收入中有 40%来自于土地出让金，房地产上下游相关产业贷款规模占贷款总规模的 50%，居民财富的 60%集中在房地产上，所以面对房地产风险问题可谓骑虎难下，继续大规模房地产刺激政策肯定是走不通的，但又必须实现房地产市场软着陆、稳中有降，这很考验执政者水平。此次中央金融工作会议强调，促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。

（三）地方政府债务引发的金融风险

近几年的中央经济工作会议对地方政府债务问题格外关注。从政府负债率（政府债务余额/GDP）来看，虽然近五年在持续增长，2022 年政府负债率达到了 50.1%，但没有超过 60%的警戒线。而从地方政府债务率（政府债务余额/政府综合财力）来看，2022 年地方政府债务率为 106.3%，也没有超过 120%的警戒线。但是这 106.3%的地方政府债务率是显性债务的债务率。问题在于地方政府债务除显性债务外，还有 14 万亿规模的城投债。此外，还有一部分真正的隐性

债务包括：地方政府担保的、地方国有企事业单位替政府发行的债券；各类平台公司替政府发行的债券；PPP 中的明股实债以及各类基金、信托、融资租赁等。这一部分的隐性债务规模虽然没有公开数据，但相关研究机构进行了测算，测算结果是显性债务和隐性债务的比例应该是 1：2，如果按照这个比例，地方政府债务明显是过高了。

对于地方政府债务问题，从 2010 年以来中共中央、国务院，财政部、银保监会等多级部门多次发布通知和指导意见，明确要求规范地方政府的举债行为。2015 年 1 月，新的《预算法》开始实施，在法律层面对规范政府举债提供了法律依据和法治保障。在规范融资方的同时，也对资金提供方加强了管理。2018 年 2 月，财政部印发《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》，强调国有金融企业除购买地方政府债券外，不得直接或通过地方国有企事业单位等间接渠道为地方政府及其部门提供任何形式的融资，不得违规新增地方政府融资平台公司贷款。

（四）高杠杆引发的金融风险

回顾历史上数次的金融危机可以发现，从 20 世纪 70 年代墨西哥金融危机到 20 世纪 80 年代日本金融危机、到 20 世纪 90 年代东南亚金融危机，再到 2008 年美国次贷危机，危机爆发的共性因素是信贷膨胀。明斯基模型对此有着明确解释：信贷行为的顺周期性，是金融体系脆弱的主要因素。过度和不当地运用金融杠杆会产生庞氏融资效应。

（五）影子银行的风险

无论是通道业务还是同业业务，资金链条的拉长，让监管部门站在资金的一端，根本看不清楚资金的另外一端，更看不清楚其中的风险隐患点在哪里。而在资管新规出台之后，政策目标明确指向了压缩影子银行规模并取得较为明显的成效，影子银行问题得到了有效控制。

（六）资本无序扩张导致的金融风险

资本无序扩张导致的金融风险是产业资本与金融资本相互交织引发的金融风险。无论是资本金融化还是金融资本化，趋势都是产业资本的职能在弱化，金融资本的职能在膨胀。一方面是产业资本在金融领域无序扩张。产业资本进入金融领域容易引发关联交易问题，尤其是在产业资本控股金融机构之后，金融机构

在一定程度上成为了产业资本的“提款机”，商业风险能够以最快的速度转化为金融风险。另一方面是个别金融机构走上了野蛮扩张之路。一段时间内，保险业乱象严重，相关政策为保险机构片面追求业绩和规模增长提供了支持，这也就为接下来的资本扩张提供了制度支撑，保险业姓“投”不姓“保”问题严重。

（七）平台机构引发的金融风险

大而不能倒的平台机构其本质上就是系统重要性金融机构，增加了爆发系统性金融风险的隐患。这些平台机构以科技之名行金融之实，逃避监管，具有重大风险。此外，平台机构还会引发诱导过度负债消费导致的高杠杆和违约风险以及数据泄露、资金账户管理和遏制创新风险。

（八）金融腐败导致的金融风险

金融腐败与金融风险是交织在一起的，金融反腐是维护金融安全的重要一环。从经济学的角度看，金融腐败就是金融机构和金融监管部门人员利用公共权力谋取个人利益的最大化，它建立在对稀缺资源配置权的基础之上。对“经济人”来说，是秉公执法还是违法乱纪，不是是非善恶的问题，而是成本与收益之间权衡的问题。从防范金融风险的角度来看，金融腐败传染性非常强，会极大扰乱金融市场秩序，且具有链条化特征，容易沿着业务链条进行传染，扩大其危害性，扰乱市场秩序，最后引发系统性金融风险。

商业银行是金融腐败高发、大案要案集中的行业。小到基层员工，大到银行高管甚至行长、董事长，都有可能发生腐败问题，腐败领域覆盖整个商业银行业务流程。金融腐败是金融监管最大的敌人，一旦金融腐败侵蚀到金融监管领域，就会发生以权谋私、利益输送、官商勾结等现象，这将严重弱化金融监管的效能，使金融安全网漏洞百出、形同虚设。金融改革与金融创新为金融腐败创造出更隐蔽的渠道。金融腐败导致金融机构救助代价巨大。

（九）市场结构失衡引发的金融风险

我国以间接融资为主，直接融资尤其是股权融资占比较小，这种市场结构既有历史因素的影响，也是现实经济发展的客观结果，并不意味着这样的市场就不是成熟的、现代化的金融体系和结构。但如果市场结构严重失衡，就意味着没有构建出一套很好的分散风险的体系和机制。而从金融机构支持科技创新的视角来看，商业银行的利息收益无法覆盖和支持科技创新的高风险损失，金融支持科

技创新发展还是应当依靠直接融资、股权融资和多元化的资本市场。

三、以金融供给侧结构性改革推动金融高质量发展

金融供给侧结构性改革是金融高质量发展的主线，金融供给侧结构性改革的本质就是要实现发展目标、发展动力和风险底线的“三位一体”，其中，目标是要让金融更好地服务于实体经济，动力是要通过改革来建立高效的资源配置机制，底线是守住不发生系统性金融风险的底线。金融供给侧结构性改革的四梁八柱，用“五度”改革加以概括：广度——人民币国际化战略；宽度——资本市场改革；深度——建设现代中央银行制度；温度——实施普惠金融战略；强度——加强金融监管。

（一）广度改革：人民币国际化战略

从当前人民币国际化发展的趋势来看，这十几年来，人民币国际化的发展速度是比较快的，但和美元、欧元相比还存在较大差距。未来推进人民币国际化的路径选择，一是依靠“一带一路”助推人民币“走出去”，支持对外直接投资、扩大境外人民币贷款，加快建立人民币计价大宗商品的交易机制，加大与沿线国家的货币互换规模；二是建立亚投行助推人民币“走出去”，将亚投行打造成重要的人民币债券发行方，具有“一石三鸟”的作用，既解决了离岸市场人民币的投资问题，也能够保障亚投行的资金来源，还能扩大境外人民币贷款。

实现人民币国际化，还应满足货币国际化的共性条件，包括：强大的经济贸易规模、稳定的币值、开放发达的金融市场、强大的科技实力、强大的政治地位与军事实力和独立性较强的中央银行。

（二）宽度改革：资本市场改革

2023年7月24日中央政治局会议上提出要活跃资本市场，提振投资者信心。此次中央金融工作会议提出优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构。资本市场不仅有融资功能，还有投资功能；不仅是配置资源的市场，还是财富管理的市场。此外，资本市场还有着合理分散风险和完善法人治理结构的功能。所以资本市场关乎国家治理体系和治理能力的现代化。当前要全面实行股票发行注册制，注册制体现资金的市场化配置，真正把选择权

交给市场，增强信息披露，提高透明度，最大限度减少行政干预，让上市公司接受市场的严格选择。

2023 年党和国家机构改革中，中国证券监督管理委员会调整为国务院直属机构，这既进一步加强对资本市场监管，又标志着资本市场将发挥更大的作用。资本市场是透明度监管，不同于机构监管，注册制改革后，会减少事前准入审核等有关工作，加强事中事后监管，同时，由证监会统一负责公司（企业）债发行审核工作。把投机市场转变为投资市场，需要更加注重保护投资者，让投资者通过长期投资获利。

资本市场改革，不仅是股权问题，还有债权问题，要走市场化、法治化的债权融资道路。不同于以税收作为还款保障来源的一般债券，发展以项目收益作为还款保障的收益债券，就是要让投资者自由选择、评估风险。在合法合规的前提下，PPP 模式具有提升公共设施和基础设施服务质量、加快社会化投资，降低政府债务的作用，所以 PPP 模式的实践效果，也关乎国家治理体系和治理能力现代化。

作为新近出现的融资新方式 REITs，其背后是一套相互制约、相互信任的契约机制，同样关乎国家治理体系和治理能力现代化。相互制约就是规定清楚了各方的权、责、利；相互信任就是政府要给予市场更多信任，要相信很多事情交给市场去做，会做得更好。因此，防范化解地方政府债务风险绝对不仅仅是融资问题，也不仅仅是金融的问题，更不是财政问题，而是关乎国家治理体系和治理能力现代化的问题，解决这个问题最终取决于高水平社会主义市场经济体制的构建。

（三）**深度改革：建设现代中央银行制度**

党的十九届五中全会提出，建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制。由于央行在经济中具有特殊性，因此央行的目标和政府的目标不完全一致，政府的目标是多元的，保持经济增长、经济结构调整基础设施建设、就业、扶贫和医疗保障等等都是政府目标。但对于央行而言，首要目标一定是币值稳定。千招万招，管不住货币都是无用之招。防止财政赤字货币化，在财政和中央银行两个“钱袋子”之间建起“防火墙”。央行独立性是现代中央银行制度的重要部分，结构性货币政策要注意防范风险，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

2023年党和国家机构改革中，统筹推进了中国人民银行分支机构改革，此次改革聚焦货币政策和宏观审慎监管，剥离微观审慎监管和消费者保护职能。金控集团的日常监管职责，并入国家金监总局。对分支机构进行改革，撤销大区分行、恢复省级分行、取消县级支行。

（四）温度改革：坚持实施普惠金融战略

普惠金融要积极地引导商业银行为中小微企业贷款。要构建一个广覆盖、有差异的银行体系，不同种类银行应有自身的精准定位。对国有大行，要紧盯做强、做优、做大。对中小金融机构，要坚持业务不出线、机构不跨线。政策性金融机构则是要完成商业银行做不了、做不好、不愿意做的任务和工作。因此，普惠金融战略需要一家专门化的政策性金融机构进行全盘统筹和风险兜底，专业机构做专门业务，进一步提升普惠金融的业务效率和覆盖范围，最大程度上让最广泛的人民群众都能享受到金融服务与金融支持。

（五）强度改革：加强金融监管

一是组建金监总局，加强综合监管。2023年党和国家机构改革中，组建国家金融监督管理总局，这是基于混业经营实际情况做出的重大调整，如果继续维持各个条线垂直交叉管理的模式，就容易出现监管“真空”和“打架”的情况。从监管的便利性和统一性出发，也需要对监管体系做重塑和职能整合。金监总局统一负责除证券业之外的金融业监管，进一步强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管和持续监管。机构监管和功能监管要发挥互补作用。行为监管是紧盯金融消费者保护，穿透式监管是紧盯多层嵌套问题。持续监管是要保持监管连续性。由此构建三道防线：一是金监总局，发挥好风险发生前，常态化、合规性和持续性监管职能；二是中央银行，做好风险发生后，补充流动性、稳定市场的职能；三是建立健全破产清算制度。金融监管既要管合法，更要管非法。金融行业是和财富直接发生关系的行业，天然地对不法者和投机者具有吸引力，所以金融监管既要消除监管的空白和盲区，又要谨防害群之马扰乱市场，严把市场准入关，坚决取缔非法金融，禁止非法金融活动，打击非法集资活动。金融领域的风险具有极强的传染性和危害性，要坚决杜绝“无照驾驶”。

二是完善平台机构从事金融业务的监管制度体系。任何机构从事金融业务都要以服务实体经济和提高资源效率为目标，坚持金融持牌经营原则，绝不能把从

事金融业务的平台公司定位为科技公司。推行功能监管，只要是开展金融业务的机构，就应接受同样的监管规则。

三是要处理好金融创新、金融监管之间的关系。如果没有金融监管，金融创新也难以持续。无视金融监管，就会不尊重金融规律、不敬畏金融市场，金融创新也走不远。应建立金融监管的沙盒制度，开辟金融实验区，在实验区之内，既能够做到鼓励金融创新，同时也能够做到降低金融风险。应加强金融监管科技的发展，如果监管科技的步伐跟不上金融科技的步伐，就会导致更严重的信息不对称、更高级的监管套利和更严重的系统性风险等问题。

四是筑牢产业资本与金融资本的“防火墙”。金融资本方面，要强化其融资功能。产业资本方面，要突出其作为生产要素的本位。金融行业是我国应对资本无序扩张的主阵地，要遏制金融业资本的无序扩张。既要加强对金融机构股东的穿透式监管，也要严防银行保险资金的违规乱用。

编 号	名 称	作 者
IMI Report No.2313	IMI 宏观月度分析报告 (第 79 期)	IMI
IMI Report No.2312	IMI 宏观月度分析报告 (第 78 期)	IMI
IMI Report No.2311	IMI 宏观月度分析报告 (第 77 期)	IMI
IMI Report No.2310	IMI 宏观月度分析报告 (第 76 期)	IMI
IMI Report No.2309	IMI 宏观月度分析报告 (第 75 期)	IMI
IMI Report No.2308	IMI 宏观月度分析报告 (第 74 期)	IMI
IMI Report No.2307	中国财富管理能力评价报告 (2023 上)	IMI
IMI Report No.2306	IMI 宏观月度分析报告 (第 73 期)	IMI
IMI Report No.2305	IMI 宏观月度分析报告 (第 72 期)	IMI
IMI Report No.2304	IMI 宏观月度分析报告 (第 71 期)	IMI
IMI Report No.2303	IMI 宏观月度分析报告 (第 70 期)	IMI
IMI Report No.2302	中国财富管理能力评价报告 (2022)	IMI
IMI Report No.2301	IMI 宏观月度分析报告 (第 69 期)	IMI
IMI Report No.2215	IMI 宏观月度分析报告 (第 68 期)	IMI
IMI Report No.2214	2022 天府金融指数报告 (发布稿)	IMI
IMI Report No.2213	IMI 宏观月度分析报告 (第 67 期)	IMI
IMI Report No.2212	IMI 宏观月度分析报告 (第 66 期)	IMI
IMI Report No.2211	IMI 宏观月度分析报告 (第 65 期)	IMI
IMI Report No.2210	IMI 宏观月度分析报告 (第 64 期)	IMI
IMI Report No.2209	中国财富管理能力评价报告 (2022H1)	IMI
IMI Report No.2208	IMI 宏观月度分析报告 (第 62 期)	IMI
IMI Report No.2207	IMI 宏观月度分析报告 (第 61 期)	IMI
IMI Report No.2206	IMI 宏观月度分析报告 (第 60 期)	IMI
IMI Report No.2205	IMI 宏观月度分析报告 (第 59 期)	IMI
IMI Report No.2204	IMI 宏观月度分析报告 (第 58 期)	IMI
IMI Report No.2203	中国财富管理能力评价报告 (2021Q4)	IMI
IMI Report No.2202	IMI 宏观经济月度分析报告 (第 57 期)	IMI
IMI Report No.2201	IMI 宏观经济月度分析报告 (第 56 期)	IMI
IMI Report No.2135	2021 天府金融指数报告 (发布版)	IMI
IMI Report No.2134	中美货币政策前景与展望	赵然



中国人民大学国际货币研究所
INTERNATIONAL MONETARY INSTITUTE OF RUC

地址：北京市海淀区中关村大街 59 号文化大厦 605 室，100872 电话：010-62516755 邮箱：imi@ruc.edu.cn