

## 城 人物简介

辜胜阻，男，湖北武汉人，1956年出生，经济学博士、经济学家。现任全国人大常委、财政经济委员会副主任委员，民建中央副主席，武汉大学战略管理研究院院长；兼任国家教育咨询委员会委员，中国软科学研究会副理事长等职，清华大学、北京大学、中国人民大学、北京师范大学等高校和中国社会科学院兼职教授及博士生导师。曾任内务司法委员会副主任委员，第九届全国工商联副主席，湖北省副省长，武汉市副市长。

## 城 背景资料

作为国家有突出贡献留学回国人员，辜胜阻在海外的学术经历对其成长产生重要影响。他1986年至1988年在美国密西根大学进修硕士学位课程；1989年至1990年任日本国日本大学客座教授。

辜胜阻的研究领域集中在经济发展与城镇化、创新与高技术产业、民营经济与企业管理、劳动与社会保障、政府与宏观管理、社会发展与教育理论等方面。从上世纪70年代末期起，他先后主持6项国家自然科学基金项目、4项国家社会科学基金项目及5项国际合作项目和10余项省部级科研项目的研究工作。并且八次以专家个人身份就农村剩余劳动力问题、治理通货膨胀问题、就业问题、城市扶贫问题、国有企业改革问题等问题，登上全国政协大会和政协常委会讲坛发表政见。



全国人大财经委副主任委员辜胜阻在外滩国际金融峰会上演讲

## 辜胜阻认为要发挥民间投资作用

# 以深化改革引导第四次创业浪潮

本报记者 胡晓晶

“我们知道现在世界上有金融安全、能源安全和粮食安全。而对中国来讲，我们现在最大的风险就是经济风险，就是金融风险。如何防范金融风险？不能光靠监管，更重要的是要靠改革。”上周五第二届外滩国际金融峰会在沪举行，作为外滩金融集聚带上的一张金融新名片，由亚布力中国企业家论坛和上海金融

业联合会主办、复星集团承办的这场峰会吸引了四百多位企业家、金融家、投资家齐聚外滩坐而论道。

不过，现场听下来要说最犀利的，还属现任全国人大财经委的副主任委员辜胜阻。作为一位当过省长的学者，他当天演讲开宗明义，就是要讲“当前的金融风险与金融改革”。

## 海外唱衰中国论有两点

辜胜阻指出，现在海外唱衰中国有两个点，一个是房地产市场，一个是地方政府，而这两个点都会导致中国金融风险的爆发。实际上，金融风险的释放与爆发和经济运行密切相关，经济上行时，风险不易显现；经济下行时，就容易爆发。

现在讲转型期的阵痛，首先需要制造业去产能化，为什么说制造业要去产能化，因为我国正在面临严重的产能过剩；其次金融要去杠杆化，是因为企业的负债率、政府的负债率现在都很高；再次房地

产要去泡沫化，此外还有环境要去污染化，这些个转型都会导致金融风险的爆发和释放。所以说看金融风险要分阶段，既要近期眼前有什么风险，也要看中长期的风险。比如：说到眼前的金融风险，最大的就是房地产、银行的信用风险、地方债务、影子银行，还有民间借贷；而中长期风险，则表现在我国企业的债务率高、流动性与结构性风险。

值得一提的是，楼市依旧是经济形势最大的变数，也是金融风险集聚最高的领

域。一头是投资、一头是消费；一头是金融、一头是实体经济；一头是民生、一头涉及到稳增长，而一旦需要稳增长时，地方政府首先想到的是楼市；一头是开发商的利润，一头是政府、银行、消费者中间的利益。辜胜阻认为，银监会之所以敢讲风险可控，是因为房贷和开发贷大概占总贷款的20%。但如果你把房地产的抵押加进来可能就接近40%。再加上一个房地产行业还可能涉及到几十个相关产业，如果把上游和下游都加起来，这个比重就非常高了。所以他认同陈志武教授讲的“中国家庭资产79%在房地产上面，房价下跌会影响家庭资产”。

## 民营草根金融可做“鲑鱼”

至于说到如何看待当前的经济刺激，辜胜阻不客气地说，现在很多省市的下半年经济工作都提出要靠加大投资、经济刺激，有人算了一下大概要十万亿元，也有人问现在的微刺激和当年的4万亿有什么区别？他觉得两者最大的区别应该在于发挥民间投资的作用。

辜胜阻提出，要通过新一轮改革来引导第四次创业浪潮，壮大企业家阶层。改革开放三十年中国产生了三代企业家，有三次创业浪潮，而现在该考虑的是如何通过深化改革来释放改革红利，引导第四次创业浪潮。

那么，下一步如何再深化改革？因为经济改革首先是市场的改革，包括国企、民企、外企的改革，然后再是推进价格改革；同样，金融改革也要让主体多元化，其中不仅要有国有的银行，还要有外资银行，以及更多的民营银行。辜胜阻认为，民营银行应该发挥其最大的效应——即经济学里面的“鲑鱼效应”。

对此，他提出四条建议——

■ 发展草根金融和普惠金融，最典型的是互联网金融，现在我国最大的问题是融资贵，融资成本比国际上要高2-3倍，如果做得不好会压垮中国的实体经济。所以要从互联网金融等民间出发，当然这也有个泥沙俱下、鱼龙混杂的过程，有个先发展、后规范的过程，特别要防止监管过度，一放就乱、一管就死的两个极端；

■ 大力发展民营中小银行和城市社区银行；

■ 构建天使投资、风险投资、股权投资为主体的多层次股权投资体系；

■ 完善多层次的金字塔式资本市场体系，不仅要有主板、中小板、创业板，要有新三板，还要有四板、五板，场内交易和场外交易互动，让资本市场真正惠及中小微企业，支持实体经济的发展。

## 多个风险点或互相感染

当前的金融风险点也是相互影响，辜胜阻特别提到了“明暗”的两条路径，一个是银行体系、一个是影子银行体系。目前，我国的金融资产占比中，银行资产占90%。企业融资过去90%靠银行的间接融资。同时国人的理财规模已经超过十万亿元，信托规模也已经超过十万亿元，所以才会有信托的风险事件频频爆发的

现象。

辜胜阻提醒，当前不得不承认的是，房企在银根紧缩的情况下现在开始转向影子银行，有很多地方高房价和高利贷紧密连在一起，比如温州和鄂尔多斯，满城都是高利贷。而之所以用高利贷，是因为寄希望于高房价来实现暴利，然后再来应对高利贷；同时，部分地方政府的债务也开始转向影

子银行；部分产能过剩的行业，在银根紧缩的情况下面也转移向影子银行，这些风险点会相互交织、互相感染。

然而，金融资源的错配，会让债务风险和融资难并存。一方面资金池里看似流动性很多、“活水”很多，但实际上另一方面实体经济、小微企业又有严重的“干旱”，不得不面临融资贵、融资难。同时，企业债务导致金融的风险也很高，一旦企业债占GDP的比重在120%-150%之间，则将会超过国际90%的基准警戒线。

## 金融风险会传导给实体经济

辜胜阻认为，影子银行是金融严格管控的结果，对正规体系金融来说不能不说也是有补充作用的，但也会导致很高的风险。那么，金融风险的传导会走什么路径呢？金融风险的传导其实会通过实体经济来运行。全球金融危机深层次原因，正是虚拟经济与实体经济失衡，是金融与实业严重背离。

从国际上的例子看，日本的金融危机缘自产业空心化、人口老龄化、房地产泡沫化，

这让日元大幅升值。美国则是实体经济出现大萧条，导致美国成为2008年全球金融危机的爆点。而做得比较好的德国，就是胜在其制造业强大。所以说，调控和管理金融风险其实也面临进退两难，钱多和缺钱会并存；同样，调整过剩产能对银行来说是信贷问题，对政府而言是税收问题，对社会来讲就是就业问题，所以去产能也是非常痛苦的。

由当年金融危机导致的股市下跌，现

在美国股市正在上行，为什么中国股市却还在走下跌态势？辜胜阻建议，化解金融风险应该标本兼治，应对当前金融风险有五条措施：一是构建缓释机制，防止风险叠加，定点爆破局部和地区风险；二是监管转型，产生影子银行的一个很重要的原因就在于“缺管”，导致体制内没有办法，不得不到体制外运行；三是建设房地产长效机制；四是防止财政金融风险交织，要强化政府负债和预算的管理；五是稳住基本面，如果基本面不稳住，金融风险的防范形势就会非常严峻。