



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development

金融專報

2022 年第 42 期 总第 181 期

广州金羊金融研究院

国家金融与发展实验室广州基地 编

2022 年 11 月 15 日

中国金融安全：形势、挑战和对策

胡滨

- 当前我国金融安全面对的严峻挑战，既与全球新冠肺炎疫情蔓延和地缘政治冲突引发的国际金融市场动荡相关，也与国内宏观经济面临的“三重压力”相关，更是金融体系长期以来积累的内、外部结构性矛盾在外部压力作用下的集中显现。
- 目前我国金融风险总体可控，但各类风险不断累积，“灰犀牛”和“黑天鹅”交织，并将长期持续，系统性金融风险防范化解仍然任重道远，中国金融体系结构性风险及传染性威胁值得警惕，跨境支付仍严重受制于人，金融信息系统亦存在安全隐患。

- 对于我国而言，现阶段外部因素对金融安全和金融稳定的影响和冲击越来越显著，要继续苦练“内功”，做好“家庭作业”，强化制度建设；坚持底线思维，提高金融体系自主性与独立性；推动国际资产多元化配置，保障跨境支付安全；坚定深化金融开放，推进国际金融合作；积极参与全球金融治理，提升国际金融话语权。

习近平总书记指出，金融安全是国家重要的核心竞争力，是国家安全的重要组成部分。在百年未有之大变局下，国际政治经济形势波诡云谲，我国面临的金融安全形势日趋严峻，新发展格局下的经济高质量发展也对我国金融安全提出了更高的要求。从国家总体安全观的视角，我们必须坚持底线思维，未雨绸缪，对于我国金融安全的薄弱环节进行检视，并及时做出政策预案。

一、当前中国金融安全面临的形势

当前我国金融安全面对的严峻挑战，既与全球新冠肺炎疫情蔓延和地缘政治冲突引发的国际金融市场动荡相关，也与国内宏观经济面临的“三重压力”相关，更是金融体系长期以来积累的内、外部结构性矛盾在外部压力作用下的集中显现。

（一）全球新冠肺炎疫情持续蔓延

自 2019 年末以来，全球新冠肺炎疫情持续蔓延，截至

2022 年 6 月底，中国之外已有 221 个国家和地区累计确诊超 5.39 亿人次。新冠肺炎疫情给各国经济和全球供应链带来了强烈冲击，使得世界经济承受了巨大的紧缩压力。在新冠肺炎疫情冲击下，全球多国推出大规模的货币财政救助计划，通过量化宽松等工具向市场注入了大量流动性，叠加经济下滑带来的财政收入下降，进一步推高了主权国家债务水平和资产价格，导致金融风险迅速累积，金融安全问题不容忽视。

（二）全球债务进一步膨胀

根据国际清算银行的测算，截至 2021 年四季度末，全球非金融部门债务占国内生产总值的比重达 264.4%，其中发达经济体 289.1%，新兴经济体 227.8%。美国、欧元区和中国的非金融部门债务占 GDP 的比重分别是 280.8%、279.4% 和 286.6%，均超过了全球平均水平，这表明世界主要经济体正面临较大的债务风险。特别是美国的资产负债表正面临衰退风险，截至 2022 年 6 月 22 日，美联储总资产规模为 8.93 万亿美元，总负债规模为 8.89 万亿美元，净资产仅为 417 亿美元，其总资产规模相比疫情发生前增长了近一倍，目前虽进行缓慢缩表，但效果并不显著。

（三）高通胀压力下经济衰退迹象明显

全球经济很可能面临滞胀的卷土重来，即供给冲击引发的总供给收缩、产出下降、失业增加和通胀升高。2022 年 6 月，美国的消费者物价指数指数为 29631（以 1982 年至 1984

年为基期)，同比增长 9.1%，处于 20 世纪 80 年代初美国滞胀结束以来的最高水平，核心 CPI 指数为 294.68，同比增长 5.9%。世界银行公布的数据显示，2020 年以来，全球通胀率与 GDP 增速的缺口陡然缩小，已呈现倒挂态势。近期美欧等主要发达经济体为应对高通胀选择快速收紧货币政策，使得全球流动性收紧，会引发融资成本上升、金融环境紧缩、国际资本外流等问题，新兴经济体债务成本和偿债压力陡升，债务违约风险加剧，世界主要经济体面临持续衰退威胁。

（四）金融体系被用作国际政治博弈的工具

当今世界政治经济格局正在发生深刻变化，具有深层政治背景的贸易与金融摩擦不断发生，国际政治博弈的方式也日益更新。金融体系，包括一直被看作国际公共产品的全球金融基础设施，也有成为国际政治博弈工具的倾向。此次乌克兰危机当中，美欧等西方国家就采取了包括中止环球银行金融电信协会报文（SWIFT）服务在内的多种手段，对相关国家进行金融制裁。这不仅极大影响了全球金融体系的稳定，也给全球金融合作与发展的前景蒙上了阴影。

二、中国金融安全面临的挑战

经过三年金融风险攻坚战，中国系统性金融风险防控取得了重要阶段性成果，国内重大风险环节的应对和处置较为得当，没有出现重大的结构性风险。我国金融风险总体可控，但各类风险不断累积，“灰犀牛”和“黑天鹅”交织，并将

长期持续，系统性金融风险防范化解仍然任重道远，中国金融体系结构性风险及传染性威胁值得警惕，国内外金融风险应对与金融高质量发展统筹仍然需要强化。

（一）金融体系自身风险是影响金融安全的基础因素

近期，中国金融风险演进主要呈现以下特征：一是宏观杠杆率有所抬升。截至 2022 年一季度末，中国的宏观杠杆率是 277.1%，比上年末高 4.6 个百分点。这一方面体现了疫情仍然是最大不确定性，国家为了经济稳定采取更为积极的财政货币政策；另一方面也须警惕潜在的不良率风险和资产负债表式衰退风险。二是金融部门风险脆弱性有所加大。信用风险已在债券市场持续暴露，违约债券数量进一步上升，违约债券余额再创新高，同时，因为种种历史原因，中小银行积累了一些风险。三是房地产市场风险溢出效应较为显著。由于房地产企业违约爆发，房地产企业融资可得性受到较大约束，房地产市场流动性风险加速暴露。特别是部分大中型高杠杆房地产企业的债务风险迅速暴露并逐步扩大。

（二）庞大的境外资产是金融安全的潜在隐患

截至 2020 年底，中国在境外共设立对外直接投资企业 4.5 万家，分布在全球 189 个国家(地区)，境外企业资产总额 7.9 万亿美元，对外直接投资累计净额 2.5 万亿美元，在 3.3 万亿美元外汇储备(不包括中国香港 4787 亿美元和中国台湾 5489 亿美元)中，持有约 1.1 万亿美元美国国债、2170

亿美元资产支持证券和 2730 亿美元股票。中国企业在美国的外商直接投资金额为 1450 亿美元，在欧盟的外商直接投资金额为 830 亿美元，另外还有不少企业在境外证券市场上融资。这些对外投资的相当大部分以美欧等发达国家和地区金融资产或实体企业的形式持有，在极端情况下如果被冻结、征用甚至没收，将会给我国造成重大损失。此外，目前我国有不少企业在境外特别是境外证券市场上融资。个别国家已经采取多种手段对中概股进行限制，如果此类问题不能通过谈判协商妥善解决，我国企业的境外融资渠道将受到较大限制，我国境外资产价格也会受到抑制，并对有意于中国市场的境外投资者形成“寒蝉效应”。

（三）跨境支付仍严重受制于人

人民币在国际支付体系中的地位仍有待提升。SWIFT 数据统计显示，2022 年 6 月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币保持全球第五大最活跃货币的位置，占比 2.17%。在国际支付体系中，大部分支付活动仍需要通过美元等国际主导货币进行。而美元支付清算系统的直接与间接客户包括全世界几乎所有重要金融机构，如果美国对我国金融机构关闭纽约清算所同业支付清算系统（CHIPS）或者联邦电子资金转账系统（Fedwire）等美元结算通道并实施长臂管辖，基于人民币的跨境支付系统要支撑我国国际贸易结算的任务仍然任重而道远。

（四）金融信息系统存在安全隐患

当前，我国金融机构中后台信息系统无论是软件还是硬件服务仍然无法摆脱对国外厂商的依赖，很容易引发“卡脖子”和信息安全风险。此外，目前国际金融信息传播机构和渠道基本上由美国等西方国家主导，全球最具影响力的三大金融资讯机构是彭博、英国金融时报和路透，其中彭博和路透还是全球主要金融经济数据和交易平台提供商。中国还没有在全球具有影响力的金融资讯机构，因此在金融信息和舆论上缺乏主导权和话语权。

三、政策建议

习近平总书记对金融风险防范化解工作高度重视，强调金融安全是国家安全的重要组成部分，要坚持底线思维、问题导向，坚决守住不发生系统性金融风险的底线，要求把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，科学防范，早识别、早预警、早发现、早处置，着力防范化解重点领域风险，着力完善金融安全防范和风险应急处置机制。

（一）做好“家庭作业”，强化制度建设

对于我国而言，现阶段外部因素对金融安全和金融稳定的影响和冲击越来越显著，要在坚持党对金融工作的领导下，继续苦练“内功”，做好“家庭作业”，增强和优化我国金融安全的抵御能力和系统性金融风险的防控水平。一是不断完善市场制度设计，加快推进利率、汇率和国债收益率

市场化改革，提升金融市场效率，使我国宏观政策传导效率更加高效；二是强化金融监管能力，特别是加强对系统重要性金融机构、各类基础设施和金融信息数据、中央和地方风险分担和监管职责等的统筹协调与问责，进一步深化行为监管、自律监管和社会中介组织作用，推进金融治理体系和治理能力的现代化；三是以《金融稳定法》统筹金融稳定治理的顶层设计，在完善现有金融法律的同时，加强风险防范、化解和处置制度建设。

（二）坚持底线思维，提高金融体系自主性与独立性

要实现金融体系自主性与独立性，就必须保证金融功能的完整性、金融业务覆盖的全面性、金融基础设施的独立性、金融软硬件的自主性、金融信息的安全性。应基于上述标准，对我国金融体系进行全面的检视和模拟测试，找出薄弱环节，强化关键节点，做好冗余备份和应急预案，尤其是要加快金融软件和硬件设备进口替代进程，排查当前国外软硬件信息“后门”，强化金融信息网络安全和数据安全。此外，为了完善国内金融市场功能，应进一步强化针对高科技企业的多层次金融市场建设，便利境外上市企业“回归”。

（三）推动国际资产多元化配置，保障跨境支付安全

国际金融体系的“武器化”使得我国在国际储备规模和结构的权衡上要加入国际金融博弈的向度，在国际资产配置的收益性、流动性和安全性三角中，适度提高后者的权重。

在当前国际背景下，需要维持必要的资本管制，抑制热钱流入和防止资本外逃，加强国际资产配置的多元化和灵活性。充分利用中国在数字技术领域已经取得的一些先发优势，在不断优化迭代人民币跨境支付系统的同时，积极参与多国央行数字货币互通计划，综合运用包括现金、数字货币、第三方支付系统在内的多种支付结算手段，保障跨境支付的顺利进行，为人民币国际化发展提供更加牢固的基础支撑。

（四）坚定深化金融开放，推进国际金融合作

在全球化不断深化的过程中，深入的金融合作所带来的共同利益是遏制金融对抗与单边制裁的重要力量。要克服各国当前所共同面对的金融风险乃至国际政治问题，最终的途径仍然是开放、交流与合作。我国要在“人类命运共同体”的理念下，继续积极倡导全球的经济与金融合作，更为牢固地打造各个国家(地区)之间的友好关系和利益纽带，共同维护全球金融体系的安全、开放与稳定。

（五）积极参与全球金融治理，提升国际金融话语权

打好“政治牌”和“外交牌”，与各国政府、金融监管部门加强沟通，塑造我国金融体系开放、透明、法治的国际形象。强化与国际货币基金组织、世界银行、金融稳定理事会等的沟通，提升我国在国际金融体系中的话语权，倡导国际社会共同行动维护金融秩序，避免个别国家单方面主导国际金融政策和国际标准的制定。

主编：李 扬

编委会（按姓氏笔画排序）：

王广谦	王 君	王国刚	王增武	左学金	朱 玲
汤世生	杨 涛	连 平	吴晓灵	何海峰	何德旭
余永定	张 平	张晓山	张晓晶	张跃文	陈双莲
范丽君	金 碚	周振华	胡志浩	胡岚曦	胡 滨
段雅丽	骆立云	徐义国	殷剑峰	黄国平	曹远征
阎建军	程 炼	彭兴韵	董 昀	曾 刚	谢 芳
蔡 真					

编辑（按姓名笔划排序）：

陈双莲 肖 圆

联 系 人：陈双莲

电子邮箱：chensl@gzhu.edu.cn

联系电话：020-83342383

传 真：020-83343700

地 址：广州市荔湾区沙面四街 1 号

国家金融与发展实验室学术成果系列

正式出版物

- 中国金融发展报告（年度旗舰报告）
- 专项报告
- 会议实录
- 专著
- 译著

非正式出版物

- 智库专报
- 宏观·金融报告（季报）
- NIFD 金融指数（季报）
- 信息通报（每月 4 期）
- 金融专报（每月 4 期）
- 金融决策参考（月刊）
- 全球智库半月谈
- 资产管理月报
- 金融监管论坛（月报）
- 财富管理论坛（月报）
- 国内经济形势分析报告（季报）
- 国际经济形势分析报告（季报）
- 上海市金融运行基本情况报告（季报）