



马克思主义关于金融风险的 思想及其最新发展^{*}

郭金龙 周小燕

〔摘 要〕从当前我国金融风险状况的客观现实出发,运用马克思主义关于金融风险的思想,拓展分析当代中国的金融风险及其防范的问题,既为化解和防范风险提供理论指导,也可以进一步推进马克思主义关于防范金融风险的思想的发展与创新。须从国家安全的政治高度来重视金融风险防范问题,进而及时采取有效措施化解和防范金融体系内部、地方政府债务等重点领域风险,引导金融回归本源,坚持金融服务实体经济的本质,强化和健全金融监管体系,致力于为“两个一百年”奋斗目标的实现创造一个安全的金融环境。

关键词:马克思主义 金融风险 防范金融风险

JEL 分类号:B14 B24 G01

金融是现代经济的核心,是资源配置和宏观调控的重要工具,是推动经济社会发展的重要力量,但金融也极易产生风险。十九大报告指出“特别是要坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战^①”,将防范化解重大风险列为了决胜全面建成小康社会的三大攻坚战之首。2017年12月14日至16日召开的中央经济工作会议落实了党的十九大报告的要求,并进一步指明“打好防范化解重大风险攻坚战,重点是防控金融风险”。习近平总书记一直高度重视和关注金融风险的防控问题,他在深刻理解并应用马克思有关防范金融风险的论述基础上,结合中国实践,精辟阐释我国金融风险的成因与防控,为有效解决当前中国的金融风险防范问题提供了良好的理论指导,也进一步丰富和发展了马克思主义关于防范金融风险的思想。

一、防范金融风险的重要性

金融风险是客观存在的风险,只要存在金融活动则不可避免就会产生金融风险,当金融风险特别是系统性金融风险累积到超过金融体系所能承受的临界值,金融失衡会以极端形式——金融危机爆发出来。尽管马克思对防范金融风险没有直接论述,但是他通过对资本主义条件下金融运行的分析,深刻阐释了金融危机的背景、结构、机制与条件。“在再生产过程的全部联系都是以信用为基础的生产制度中,只要信用突然停止,只有现金支付才有效,危机显然就会发生,对支付手段的激烈追求必然会出现^②”。马克思认为货币危机即早期的金融危机是实体经济危机的体现,最终会进一步加深实体经济危机,显示了认识并防范金融风险的重要性。

马克思时代的金融活动远未有当今社会的复杂,自然要求现今社会对防范金融风险的重要性

^{*} 郭金龙,中国社会科学院金融研究所,研究员,经济学博士,博士生导师;周小燕,湖南省社会科学院经济研究所,助理研究员,经济学博士。

^① 《中国共产党第十九次全国代表大会文件汇编》,人民出版社,2017年版,第22页。

^② 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版,第555页。





有新的思考。我国党和国家领导人历来高度重视防范金融风险,习近平总书记更是多次提及此问题。他在2017年4月25日的中共中央政治局第四十次集体学习中强调“金融安全是国家安全的重要组成部分,是经济平稳健康发展的重要基础。维护金融安全,是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。金融活,经济活;金融稳,经济稳。必须充分认识金融在经济发展和社会生活中的重要地位和作用,切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事,扎扎实实把金融工作做好^①”。随后在2017年7月14日至15日召开的第五次全国金融工作会议中再次指出“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。防范化解金融风险,特别是防范发生系统性金融风险,是金融工作的根本性任务,也是金融工作的永恒主题^②”。党的十九大报告亦明确提出,“健全金融监管体系,守住不发生系统性金融风险的底线^③”。在这一系列讲话中,习近平总书记准确把握现代金融发展趋势,屡次谈及“金融安全”,并将其置于极其重要的位置,着重强调当前防范金融风险、维护金融安全的重要性和紧迫性。“金融安全是国家安全的重要组成部分”的表述强调了现代金融在我国经济发展中的重要地位,金融安全的消弱可能导致国家安全受到威胁,防范和化解金融风险事关大局,非常重要。这是习近平总书记对金融风险的深刻思考,也是马克思主义关于金融风险的思想的进一步丰富与发展。

二、金融风险产生的根本原因

尽管今天的金融发展,从手段、效率抑或是范围,都与百年前《资本论》中大不相同,但是马克思通过深入研究资本主义生产的资本循环以及深刻剖析资本主义经济危机形成的金融风险思想,对研究当前我国社会主义市场经济中的金融风险及其防范仍具有重要的参考价值。

(一)资本的逐利属性

马克思在分析货币资本循环时指出,资本家不会单纯地贮藏货币,而是会让其流通以获得利润,即资本由因追逐利润的本性去冒风险。他同时指出“以实在货币为起点和终点的G-G,最明白地表示出资本主义生产的动机就是赚钱,生产过程只是为了赚钱而不可或缺的中间环节,只是为了赚钱而必须干的倒霉事。因此一切资本主义生产方式的国家,都周期性地患一种狂热病,企图不用生产过程做媒介而赚到钱^④”。追逐高额利润的本性会驱使资本脱离生产过程汇聚货币流通领域以寻求高回报,从而助推金融机构不断创新金融产品,加快扩张高风险高收益的虚拟资本,进而产生金融风险并积累金融风险。习近平总书记亦在2015年9月召开的第七十届联合国大会上强调“2008年爆发的国际经济金融危机告诉我们,放任资本逐利,其结果将是引发新一轮危机^⑤”。他立足于国际经济金融发展的现实,警示资本的逐利本性会使资源过度流向金融活动,从而导致虚拟经济的过度膨胀并产生新的经济金融危机。

(二)信用的过度扩张

马克思认为,商业和资本主义生产方式的不断发展会促使信用制度也随之发展与普遍化。“信用制度的必然形成,以便对利润率的平均化或这个平均化运动起中介作用,整个资本主义生产

① 《金融活经济活金融稳经济稳做好金融工作维护金融安全》,《人民日报》,2017年4月27日,第1版。

② 《服务实体经济防控金融风险深化金融改革促进经济和金融良性循环健康发展》,《人民日报》,2017年7月16日,第1版。

③ 《中国共产党第十九次全国代表大会文件汇编》,人民出版社,2017年版,第28页。

④ 马克思:《资本论(第二卷)》,人民出版社,2004年版,第68页。

⑤ 《携手构建合作共赢新伙伴 同心打造人类命运共同体》,《人民日报》,2015年9月29日,第2版。



就是建立在这个运动的基础上的^①”。信用制度虽然具有集聚资本的功能,但也具备投机的天然属性,一旦信用滥用就会产生严重后果。“如果说信用制度表现为生产过剩和商业过度投机的主要杠杆,那只是因为按性质来说具有弹性的再生产过程,在这里被强化到了极限。它所以会被强化,是因为很大一部分社会资本为社会资本的非所有者所使用,这种人办起事来和那种亲自执行职能、小心谨慎地权衡其私人资本的界限的所有者完全不同^②”。过度扩张的信用,即未加有效监管的信用制度会诱使资本使用者变成一个纯粹的冒险者,拿他人财产冒险赚钱而不过多考虑风险问题。

资本的逐利属性表明资本具有冒险追求高额利润的内在动机,而信用的过度扩张会诱发和加深这种动机转化为现实,导致金融风险产生并集聚。近年来,源于政府、企业、家庭的信用过度扩张,我国金融市场乱象丛生,金融风险隐患颇多。例如由于个人信用过度膨胀以及房地产市场的过度繁荣,大量资金涌入房地产不断拉升房价,一旦高房价无法维系,隐藏于其中的风险极易爆发进而引发金融动荡。

三、防范金融风险的具体领域

准确判断风险隐患是保障金融安全的重要前提。面对当前我国金融体系存在的问题,习近平总书记在第五次全国金融工作会议强调,“严密防范化解金融杠杆率和流动性风险、信用风险、影子银行风险、违法犯罪风险、外部冲击风险、房地产泡沫风险、地方隐形债务风险和部分国企债务风险八个方面的风险,不忽视一个风险,不放过隐患,确保金融安全高效稳健运行。”他透过纷繁复杂的金融现象,明确了当前我国金融风险集聚的主要方面,为防范和化解金融风险指明了方向。

(一)防范金融体系内部的风险

金融是现代经济的核心,它在发挥中介功能的同时也会转移和集聚风险,成为风险集中高发的领域。马克思在分析信用和虚拟资本时认为,虚拟资本的发展,既会造成生产垄断以及所有权和经营权的分离,也会导致金融体系产生投机、欺诈、神经过敏、金融贵族等新问题和新状况。即金融体系本身就会因虚拟资本的发展产生金融投机、金融欺诈等诸多问题,金融体系的紊乱同样可以造成金融危机爆发。恩格斯亦明确表示“金融市场也会有自己的危机,工业中的直接的紊乱对这种危机只起从属的作用,或者甚至根本不起作用^③”。

近年来,为助推我国宏观经济的发展,金融创新力度加大,加之银行经营方式转型、金融监管不力等因素综合影响,我国金融体系问题频发,产生了较大的风险隐患。现代互联网技术的快速发展、房地产市场的非理性繁荣以及金融监管滞后诱使我国非法集资现象层出不穷,而近两年的保险市场乱象更是引起社会广泛关注。这些问题既扰乱了资本市场的正常运行,也阻碍了金融业的健康发展,更积聚了金融市场风险。

金融领域的腐败现象不仅仅影响金融秩序,而且随着金融渗透能力的提升,容易引发连锁反应。自中共十八大以来,以习近平总书记为核心的党中央对金融领域的腐败问题极为关注,金融反腐呈高压态势,这也是探究到金融资本与权力结合易产生金融贵族和金融垄断,造成金融市场紊乱。正如马克思所认为的,“信贷体系通过资本联合而合理化、扩大化和民主化,但它却存在着不受控制的投机风险,除此以外,所有储蓄金都被吸引到一个集中而等级化的组织体系中,这使底层

① 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版,第493页。

② 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版,第499-500页。

③ 马克思、恩格斯:《马克思恩格斯全集(第三十七卷)》,人民出版社,1972年版,第485页。

的人更容易受到具有金钱力量者独断专行,反复无常的伤害^①”。习近平总书记在第五次金融工作会议上强调“要扎扎实实抓好企业党的建设,加强理想信念教育,加强党性教育,加强纪律教育,加强党风廉政建设。”加强金融领域的党风廉政建设,毋庸置疑是防控金融风险的关键之处。

(二)防范地方政府债务风险

近年来我国地方政府以政府信用作为基础大力举借债务,地方政府债务规模快速膨胀,在发展经济、改善民生、应对外部冲击等方面发挥了重要作用。一般而言,在某一限值内的地方政府债务规模并不一定引致风险,但是不合理的债务结构、不合规的运作与使用却极易滋生金融风险。马克思在论述阐释“原始积累”时提及“公债成了原始积累的最强有力的手段之一。它象挥动魔杖一样,使不生产的货币具有了生殖力,这样就使它转化为资本,而又用不着承担投资于工业,甚至投资于高利贷时所不可避免的劳苦和风险^②”。地方政府以自身信用作为抵押的举借债务,一旦违规操作并出现违约,将有可能重挫政府公信力,由此引发系统性风险,同时中介人的逐利动机也会导致地方政府债务问题更加复杂。国家审计署2013年第32号全国政府性债务审计结果公告中指出地方债务中存在部分地方和行业债务负担较重、对土地出让依赖程度高、部分地方和单位违规融资和使用债务资金等一系列问题,表明我国的地方政府债务已然出现债务结构不合理、违规操作等现象。2014年中央开始着手整顿地方政府债务,《新预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号)等法规随后出台。

(三)防范房地产泡沫风险

房地产泡沫风险主要体现在房地产泡沫破灭造成房地产业、关联产业发展受阻进而影响就业以及对金融市场的冲击,即所谓房地产金融风险。房地产金融风险主要体现在购房者无法偿付超过自身能力的高债务,而这种风险又能够通过银行体系、影子银行领域向金融领域传导。根据国际经验以及我国房地产发展历程观察,房地产发展过热和房地产金融发展过快是形成房地产泡沫风险的主要原因。从本质上分析,发展过热意味着资本向房地产这个高利润行业过度聚集,而信贷发展更是加剧这种趋势。具体而言,高的房价或涨幅较快的房价会引诱没有能力的购房者,包括企业和个人,通过正规银行或影子银行系统的高杠杆高债务投资房地产以获取高额收益,从而埋下巨大风险隐患。

(四)防范外部冲击风险

马克思对金融风险问题的分析并不局限于国内系统,他认为金融风险、金融危机还具有向国外扩散的重要特性。他指出,在经济危机中,“这一切国家都已经同时出口过多(也就是生产过多)和进口过多(也就是贸易过多),信用已经在一切国家过度膨胀。并且一切国家都有同样的崩溃接着发生^③”。马克思认为国际贸易和资本(黄金)流动会使金融危机由国内扩散到国外,而当今经济全球化的发展促使金融全球化、信用全球化程度提升,资本在全球范围内的流动趋势不断加强,金融风险的产生与金融危机的扩散更加错综复杂,各国在关注国内金融风险问题时更应防范国外风险通过不断衍变的金融业务链条对本国金融体系造成冲击。1997年的泰国金融危机引致的亚洲金融危机、2008年的美国次贷危机引致的国际金融危机都验证了这一特性。

习近平总书记一再强调要防范外部冲击风险,他指出“金融危机外溢性突显,国际金融风险点仍然不少。一些国家的货币政策和财政政策调整形成的风险外溢效应,有可能对中国金融安全形成外部冲击^④”。当前我国金融体系尚未完善,同时面临经济全球化更加深入发展、英国脱欧、全球

① 林立宏、胡德宝、王晓彦(2016):《金融风险产生及其管理的政治经济学》,《现代管理科学》,第5期,第49-51页。

② 马克思:《资本论(第一卷)》,人民出版社,2004年版,第865页。

③ 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版,第557页。

④ 《金融活经济活金融稳经济稳做好金融工作维护金融安全》,《人民日报》,2017年4月27日,第1版。

债务水平超过警戒线等现状,因此防范外部风险对我国金融体系造成冲击进而影响实体经济发展和国家安全的重要性不言而喻。

四、金融风险的应对策略

金融风险应对策略的提出是基于对金融风险正确认识和研判,是防范金融风险的重中之重。马克思在分析直接生产过程的结果时指出“资本通过联合来使自己免遭风险^①”,但是他并不认同这一措施,认为风险并不会因风险分担就不存在。此外,马克思认为仅仅运用金融手段管理金融风险进而防止金融危机爆发具有一定局限性。“这种强行扩大再生产过程的全部人为体系,当然不会因为有一家像英格兰银行这样的银行,用它的纸券,给一切投机者以他们所缺少的资本,并把全部已经跌价的商品按原来的名义价值购买进来,就可以医治好^②”以及“任何银行立法也不能消除危机^③”。因此,我国在防范金融风险时应当发挥社会主义市场经济的各种优势,借鉴相关经验,提出中国特色的金融风险防范策略,从而超越资本主义以资本联合为主体的风险防范策略。

(一)回归金融服务实体经济的本源

一般而言,就金融讨论金融,探究金融风险缘由,仅从货币控制、金融监管上寻求应对之策,易面临马克思所说的局限性困境。从金融本质出发,引导金融资本向实体经济转移,服务于供给侧结构性改革这条主线,有力促进实体经济发展,方为防范金融风险的根本之策。习近平总书记很早就意识到这个问题,他指出“大量资金流向虚拟经济,使资产泡沫膨胀,金融风险逐步显现,社会再生产的生产、流通、分配、消费整体循环不畅^④”,从而就金融服务实体经济的问题作出了一系列重要论述,包括改善金融服务疏通金融进入实体经济的管道、金融市场在保持稳定的同时有效服务实体经济等。尤其是在第五次全国金融工作会议上,他强调“金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融的天职,是金融的宗旨,也是防范金融风险的根本举措^⑤”。这一论断正确把握了金融和实体经济的关系,进一步明确金融服务实体经济的本质功能,表明金融应始终坚持服务实体经济,重视未来产业和产业发展,形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环,达到互利双赢的局面。

(二)强化金融监管,深化金融体系改革

习近平总书记在世界经济论坛 2017 年年会开幕式致辞中深刻指出,“国际金融危机也不是经济全球化发展的必然产物,而是金融资本过度逐利、金融监管严重缺失的结果^⑥”。强化金融监管,就是限制信用的过度扩张,合理发挥金融发挥资本配置和风险管理功能。习近平总书记在第五次全国金融工作会议上提出设立国务院金融稳定发展委员会,强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责。党的十九大报告更是首次明确“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调整框架^⑦”,并强调“健全金融监管体系,守住不发生系统性金融风险的底线^⑧”。随后的中央经济工作会议也指出“坚决打击违法违规金融活动,加强薄弱环节监管制度建设^⑨”。除此以外,习近平总书

① 马克思、恩格斯:《马克思恩格斯全集(第四十九卷)》,人民出版社,1982年版,第45页。

② 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版,第555页。

③ 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版,第555页。

④ 《习近平关于社会主义经济建设论述摘编》,中央文献出版社,2017年版。

⑤ 《金融活经济活金融稳经济稳做好金融工作维护金融安全》,《人民日报》,2017年4月27日,第1版。

⑥ 《习近平出席世界经济论坛 2017 年年会开幕式并发表主旨演讲》,《人民日报》,2017年1月18日,第1版。

⑦ 《中国共产党第十九次全国代表大会文件汇编》,人民出版社,2017年版,第22页。

⑧ 《中国共产党第十九次全国代表大会文件汇编》,人民出版社,2017年版,第28页。

⑨ 《中央经济工作会议在北京举行》,《人民日报》,2017年12月21日,第1版。



记还要求从金融体系内部改革入手,要求金融机构“建立有效的激励约束机制,强化风险内控机制建设^①”,引导金融机构树立正确的风险文化,从而内化于从业人员的行动中。由此,及时补齐金融监管短板,深入推进金融体系改革,有利于识别和化解金融风险,以更加有效防控重大金融风险。

五、结束语

金融的发展必然会产生金融风险,国内外金融市场的互联互通又使得市场间风险的交叉传播机率上升。我们可以借鉴但不能照搬西方国家的现有风险防范措施,因为当代发达资本主义经济体应对金融危机与经济危机的各种措施仅在一定程度上缓解这些矛盾,却没有从根本上消除这些风险。正如习近平总书记所指出的,“从全球看,世界经济复苏乏力,美国、欧洲、日本等主要经济体推出多轮量化宽松货币政策,但世界经济尚未从国际金融危机阴影中走出来。究其原因,就是没有对症下药,对复杂的结构问题仅仅使用解决总量问题的药方,原有矛盾没解决,又产生了不少新风险^②”。我国要以马克思主义关于防范金融风险的思想为指导,在对中国金融风险问题进行深刻反思与深入研究的基础上,全面贯彻与落实习近平总书记关于防范金融风险的系列重要论述有关精神,发挥社会主义市场经济的优势,正确研判当前金融风险,引导金融回归本源,坚持金融服务实体经济的本质,强化金融监管的专业性、穿透性与统一性,健全金融监管体系,守住不发生系统性风险的底线,为实现“两个一百年”奋斗目标创造一个安全的金融环境。

参考文献

- 《服务实体经济防控金融风险深化金融改革促进经济和金融良性循环健康发展》,《人民日报》,2017年7月16日,第1版。
- 《金融活经济活金融稳经济稳做好金融工作维护金融安全》,《人民日报》,2017年4月27日,第1版。
- 《习近平关于社会主义经济建设论述摘编》,中央文献出版社,2017年版。
- 《习近平出席世界经济论坛2017年年会开幕式并发表主旨演讲》,《人民日报》,2017年1月18日,第1版。
- 《携手构建合作共赢新伙伴 同心打造人类命运共同体》,《人民日报》,2015年9月29日,第2版。
- 《中国共产党第十九次全国代表大会文件汇编》,人民出版社,2017年版。
- 《中央经济工作会议在北京举行》,《人民日报》,2017年12月21日,第1版。
- 林立宏、胡德宝、王晓彦(2016):《金融风险产生及其管理的政治经济学》,《现代管理科学》,第5期。
- 马克思:《资本论(第一卷)》,人民出版社,2004年版。
- 马克思:《资本论(第二卷)》,人民出版社,2004年版。
- 马克思:《资本论(第三卷)》,人民出版社,2004年版。
- 马克思、恩格斯:《马克思恩格斯全集(第三十七卷)》,人民出版社,1972年版。
- 马克思、恩格斯:《马克思恩格斯全集(第四十八卷)》,人民出版社,1985年版。
- 马克思、恩格斯:《马克思恩格斯全集(第四十九卷)》,人民出版社,1982年版。

(责任编辑:罗 滢)

① 《服务实体经济防控金融风险深化金融改革促进经济和金融良性循环健康发展》,《人民日报》,2017年7月16日,第1版。

② 《习近平关于社会主义经济建设论述摘编》,中央文献出版社,2017年版。

