

# 稳杠杆 防风险 强大盘

## 财金视野

近日,中国人民银行有关负责人表示,我国以相对较少的新增债务支持了经济的较快恢复,宏观杠杆率的增幅明显低于其他主要经济体,体现出我们不搞“大水漫灌”、不超发货币、不透支未来的宏观政策取向。

宏观杠杆率是一国非金融实体部门债务规模与国内生产总值(GDP)的比例,其高高低低代表着一国的总体债务水平。宏观杠杆率越高,意味着债务压力越大。同时,非金融实体部门包括居民、非金融企业与政府,各部门杠杆率代表其承受的债务压力。

新冠肺炎疫情发生以来,一些国家实行超宽松的刺激政策,宏观杠杆率快速上升,有的甚至达到很高水平。一系列数据表明,从纵向来看,近年来我国宏观杠杆率增幅较小,而且较好支持了经济稳步恢复。从横向来看,我国宏观杠杆率的增幅明显低于其他主要经济体。可以说,我国宏观政策有力、有度、有效,以可控的债务增量稳住了经济基本盘。

把握宏观杠杆率的“度”至关重要。债务总需要在一定时间后偿还,如果杠杆率过高,

积极的财政政策和稳健的货币政策要注重保持宏观杠杆率基本稳定,在稳增长和防风险之间找到平衡点。在货币政策方面,要坚持稳字当头,不搞“大水漫灌”。在财政政策方面,要保持一定力度,而且不搞“强刺激”,为应对更大的困难和挑战预留政策空间。同时,对债务管理要持续保持高度重视。

实际上就是透支未来,而且容易积累金融风险。今年的《政府工作报告》强调,保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。近期以来,疫情反复、俄乌冲突等超预期因素产生较大冲击,我国经济面临严峻考验,宏观政策加大调节力度,一系列稳经济政策出台实施。财政货币政策加大力度,宏观杠杆率走势如何把握?

近日,国务院常务会议强调,要抓住时间窗口,注重区间调控,既果断加大力度、稳经济政策应出尽出,又不超发货币、不透支未来,着力保市场主体保就业稳物价,稳住宏观经济大盘。这也意味着,积极的财政政策和稳健的货币政策在加大实施力度的同时,要注重保持宏观杠杆率基本稳定,在稳增长和

防风险之间找到平衡点。

在货币政策方面,要坚持稳字当头,保持流动性合理充裕,增强信贷总量增长的稳定性,坚持不搞“大水漫灌”。同时,注重发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,落实好稳经济各项金融政策措施,提升金融体系服务实体经济的效率。一方面,继续发挥好总量功能,满足稳定宏观经济大盘的需要;另一方面,充分发挥结构性货币政策工具牵引带动作用,引导金融机构合理投放贷款,促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜,实现“精准滴灌”。

在财政政策方面,今年赤字率拟按2.8%左右安排,比去年有所下调,地方政府专项债券规模3.65万亿元。这些安排保持一定力度,而且不搞“强刺激”,在支持稳增长的同时

增强财政可持续性,为应对更大的困难和挑战预留政策空间。当前,财政政策加大调节力度,不能随意提高债务水平,而主要体现在靠前安排、加快节奏、适时加力,在提升政策效能上下功夫,包括充分发挥大规模留抵退税政策红利、加快财政支出进度、加快专项债券发行使用并扩大支持范围等。

同时,对债务管理要持续保持高度重视,一方面要加强法定债务特别是专项债的管理,提高资金使用效益;另一方面,要加强重点风险防范和化解,坚决遏制新增地方政府隐性债务,有序化解存量隐性债务。

随着国内疫情防控形势总体改善,稳经济政策措施效果显现,主要经济指标改善。与此同时,宏观政策不能松动,既要加大力度、“应出尽出”,确保政策落地见效,也要保持宏观杠杆率基本稳定,推动经济持续恢复,稳住宏观经济大盘。



曾金华

# 法治创新不可置身“网”外

李万祥

互联网时代,司法部门不能置身“网”外。在日前举行的数字经济法治论坛上,中国最高人民法院向与会各国司法部门积极分享了中国法院推进数字法治建设、网络空间治理、信息技术司法应用、诉讼模式创新等方面的经验,旨在与各国携手创造更高水平的数字公平正义。

技术进步日新月异,为司法创新带来机遇和挑战。无论是应对内部机制改革,还是数字经济发展带来的法律问题,都需要司法部门给出公平正义的答案。特别是新冠肺炎疫情加速各领域数字化变革,司法部门在进一步提高司法效率的同时,还应加快数字化建设,实现“数字正义”。

首先,要推动数字技术与司法工作深度融合,敞开大门的同时必须树立起“门槛”,坚守底线。数字技术必须符合司法公平公正的原则,其使用目的在于帮助诉讼和庭审更加便捷高效,而不是形成“数字鸿沟”,将有法律服务需要的人隔离在法院大门之外。同时,数字技术应着眼于提升司法公信力,确保公众对司法的信任。

其次,依法审理涉数字经济案件,公平妥善处理市场经济纠纷,是构建开放、公平、非歧视的数字营商环境的必然要

求。近年来,“大数据权属案”“暗刷流量案”“网络游戏著作权案”等一批涉数字经济案件成为标志性案例,具有明确导向作用。以算法技术为例,其极大提高了社会生产效率,但随之而来的算法黑箱、算法歧视、违法处理数据等问题日益显现。法院通过审理此类案件,保障了用户知情权、选择权和拒绝权。

再次,尊重市场规律,合理审慎把握司法尺度。对市场主体而言,法无禁止即可为。这要求司法政策既应充分赋予数字经济新业态成长空间,又要依法科学划定数字交易行为的法律边界。司法部门应通过制定司法解释、发布典型案例、运用司法大数据等一系列法治创新举措,稳定市场预期,助力防范风险,推动数字经济规范健康发展。

应看到,数字技术在司法领域的应用终究只起到辅助作用,人工智能、大数据不能替代法官判案,也不能体现法院的社会责任。数字经济发展是一个长期过程,司法部门必须与时俱进,守正创新,善于运用、分析数字技术,研究数字经济法律问题,认真评估数字法治化、法治数字化过程,跟上科技一日千里的发展脚步,实现法治引领、维护公平的目的。

## 扎紧制度篱笆 数字经济从业者日益受认可

我国证监会和沪深交易所对企业上市融资、兼并重组、资金业务往来、信息披露等方面也均对关联交易行为给予明确限制和要求,并初步形成资本市场关联交易的规范体系。

完善关联交易的监督管理,可以有效保护公平公正的市场秩序,也有利于正当关联交易的规范运作。近年来出现的一些不法关联交易行为亟需治理。因此,规范关联交易是维护正常金融秩序、打击资本无序扩张的重要举措,需要不断及时总结经验,持续优化相应的监管约束机制。

加强关联交易的管理是一项社会系统工程,需要国资、司法、公安、财政等多部门齐抓共管,共同扎紧制度的“篱笆”。一方面,规范上市公司的关联交易不能仅仅关注上市公司的内部治理,更要将监管要求适时覆盖到实际控制人、大股东、合资合营公司及关键人员等,并依据交易业务的性质和要求规范相关公司的治理模式。企业集团财务公司应进一步明确其核心定位和相应职能,全面加强规范性管理,补齐完善涉及关联交易的制度规定。另一方面,监管部门可进一步细化关联交易信息披露的标准和程序,根据不同的监管规则和不同的业务特点,账目清晰、分类细化,明确关联交易需要披露的具体内容。同时,应进一步完善公司治理结构,明确独立董事和监事会等职能机构在关联交易审批、日常管理等方面的职责。

(作者系中国银河证券研究院战略研究员)



徐 骏作(新华社发)

近日,2022年全国社会工作者职业资格考试举行,报考人数再创历史新高。社工是社会工作者的简称,并非“社区工作者”,而是基层社会治理的重要参与者。其工作内容涵盖社会生活方方面面:从脱贫攻坚到乡村振兴,从社会救助到儿童保护,从灾后服务到疫情防控,等等。社工职业资格考试热度不断升温的重要原因之一,是社会治理对专业社会工作者的需求持续增多。当前专业社工人才数量还远远不能满足社会需求,各领域的人才缺口较大,预计“十四五”末将增加10万余个社会工作岗位,大大拓展就业空间。下一步,要进一步提升社工机构服务能力,重视社工专业人才成长,构建专业化、职业化和充满生机的社工队伍。

# 借力数字普惠金融纾困小微

杨 丽

让数字普惠金融更好纾困小微企业,要继续强化商业银行对数字普惠金融信贷的定向发放力度,增加小微企业总体信贷供给量,设计适合小微企业发展的数字普惠金融产品;也要通过各方协同合作,实现政府、金融机构、企业三方联动,共同打造数字普惠金融的长效机制。

保险、理财等多方面的产品体系。如何用好数字普惠金融助力小微企业纾困,是亟待解决的现实问题。从实践看,目前已构建了诸多面向中小企业的数字普惠金融产品,但数字普惠金融产品利率普遍高于常规信贷产品,同时还存在各区域数字普惠金融及小微企业发展水平良莠不齐的情况。为此,应继续强化商业银行对数字普惠金融信贷的定向发放力度,增加小微企业总体信贷供给量。

进一步借力数字普惠金融纾困小微企业,要定期将数字普惠金融对小微企业的融资情况进行数据分析对比,设计适合小微企业发展的数字普惠金融产品。金融监管部门应当适当放宽数字普惠金融业务的准入门槛和经营条件,扩大非银行金融机构数字普惠金融的规模,使小微企业能从更广泛的渠道获得融资。对于不同区域数字普惠金融与小微企业的实际情况,需要进一步差异化布

近日,水利部印发《关于推进水利基础设施政府和社会资本合作(PPP)模式发展的指导意见》,明确在国家水网重大工程、农村供水工程、流域防洪工程等重大领域,积极引导各类社会资本参与水利建设运营,拓宽资金筹措渠道。这对于进一步深化水利投融资改革,特别是吸引社会资本参与水利工程建设意义重大。

在公众的印象中,水利工程建设往往资金需求巨大。以南水北调这项超级工程为例,2014年全面建成通水的东、中线一期工程,总投资就达3082亿元。大规模的水利建设的钱从哪里来?一方面离不开政府支持,另一方面也要充分发挥市场机制作用,引导更多社会资本参与水利建设,满足大规模资金需求。

事实上,我国对社会资本进入水利工程建设是一贯支持的。近年来,为拓宽水利投融资渠道,水利部、国家发展改革委、财政部选择了一批重大水利工程项目,吸引社会资本参与建设和运营。比如湖南莽山水库,在设计项目PPP模式时,将枢纽工程和灌区工程按照功能进行分类,设计不同模块吸引社会资本参与,保证了社会资本的合理收益;贵州马岭水利枢纽则明确政府出资人负责供水配套设施的建设,工程建设费用超出预算部分由社会资本方承担,这就建立了利益共享、风险共担的机制。

尽管水利工程具有公益性强、投资规模大、回报周期长、经营收益低的特点,但部分水库工程和引调水工程,具有发电、供水等经营性收益,是有投资潜力和空间的。根据《全国PPP综合信息平台管理项目库2021年年报》,截至2021年底,水利领域累计签约落地的建设项目329个、占落地项目数的4.3%,投资额2972亿元、占落地项目总投资的2.3%。

而对社会资本来说,应充分认识到水利工程建设带来的重大历史机遇。“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水思路,对推动有效市场和有为政府更好结合指明了方向。前不久,国务院稳经济政策措施也将“加快推进一批论证成熟的水利工程项目”排在稳投资促消费政策的首位,同时鼓励和吸引更多社会资本参与国家重大工程项目。

今年,全国水利建设投资完成要超过8000亿元。艰巨的建设任务,巨大的资金需求量,仅仅依靠政府投资,是不能满足建设需求的。水利系统要提高认识、抢抓机遇,主动对接有关部门和地方,及时梳理具有投融资对接意愿的水利项目,搭建有利于各方沟通衔接的平台,向社会资本等投资机构推介重点项目,争取资金支持。

一方面,要吸引社会资本参与,加大政策、资金等方面的支持力度,推动项目建立合理回报机制。建立健全水利PPP项目水价形成机制,科学核定定价成本,鼓励有条件的地区实现供需双方协商定价。同时,支持社会资本方参与节水供水工程建设和运营,通过转让节约的水权来获得合理的收益,有效降低水利工程运营的风险,稳定市场主体的投资预期。

有一点须明确,引导社会资本积极参与水利工程建设,并不是从社会资本中“抽血”,而是为符合条件的社会资本“造血”,持续提升社会资本参与水利基础设施投资和建设的便利度。按照既要建成精品工程,又要搞好持续运营的原则,应强化政府和社会资本履约监管,项目建设运营的质量安全监管,建立健全绩效评价制度,促进水利PPP项目规范发展、阳光运行。

真金白银是水利建设的前提条件。水利部发布的数据显示,今年1月至5月,全国水利建设全面提速,新开工的水利项目达10644个,投资规模超4144亿元。接下来,在继续加大政府投入的同时,还要充分发挥市场机制作用,让更多的“活水”更好地满足大规模建设资金需求,真正担负起加快水利基础设施建设、构建现代化水安全保障体系的时代使命。

局数字普惠金融发展策略。当下东部区域的经济发展速度较快,应加强进出口小额贸易及商业流通类数字普惠金融产品的研发与推广;中、西部以农业省份居多,应重点研发与农业相关的数字普惠金融产品,帮扶其在种植、农具及农业保险等多个方面的金融支持。要充分运用5G、区块链、大数据平台、云计算实现数据要素和资本

循环过程的深度融合,实现数据在政府、企业、个人之间的高效流动,最大限度地满足小微企业融资需求。

此外,发展数字普惠金融还应通过各方协同合作,实现政府、金融机构、企业三方联动,共同打造数字普惠金融的长效机制。各级监管部门要积极与当地政府部门沟通协调,推动加强信用信息共享、风险分担,充分发挥数字普惠金融的包容性特质,综合施策打好“组合拳”。相关部门要统筹规划,加快数字技术的创新研发以及建立数字普惠金融平台的多样化与多元化,多管齐下与精准发力相结合,共同打造我国数字普惠金融新篇章,更好破解小微企业融资难问题,确保小微企业健康发展。

(作者系辽宁大学金融与贸易学院金融系主任、博士生导师)

洞见