

马克思主义关于防范金融风险思想和最新发展

郭金龙 周小燕

金融活，经济活；金融稳，经济稳。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。当然金融也极易产生风险，并将随着金融创新、互联网等技术发展可能成为现代经济社会中较为突出的风险。当前，我国金融风险呈现出隐蔽性强、突发性强、传染性强、危害性强等特点，防控金融风险已经成为 2017 年政府金融工作的三大主要任务之一，防控金融风险亟需有效的理论加以指导与解答。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，进而造成经济的不稳定导致经济危机；当然经济危机也会影响金融体系的正常运行，导致金融风险集聚而引发金融危机。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。所以乍看起来，好象整个危机只表现为信用危机和货币危机。而且，事实上问题只是在于汇票能否兑换成货币。但是这种汇票多数是代表现实买卖的，而这种现实买卖的扩大远远超过社会需要的限度这一事实，归根到底是整个危机的基础^①”。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，在一定程度上表明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，自然现今社会对防范金融风险的重要性必然有新的思考。我国领导人一直高度重视防范金融风险的问题，习近平总书记更是多次提及防范金融风险的问题，他在 2017 年 4 月 25 日的中共中央政治局第四十次集体学习时强调“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

^①马克思，《资本论》，第三卷，北京：人民出版社，2004 年版，p555.

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”。“要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置”。以及随后在 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提出“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。”在这一系列讲话中，习近平总书记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，金融的健康发展与国家安全密切相关，没有金融安全最终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。此外，这里的金融安全可视为是金融风险集聚向金融危机发展中的微妙平衡状态，即金融安全并不代表着没有金融风险，而是金融风险处于一种可控状态，不至于引发金融危机，又能高效发挥金融的资源配置作用和风险管理作用；金融安全也是金融风险和金融监管之间的一种微妙平衡，金融监管到位则可有效控制金融风险进而确保金融安全。换言之，习近平总书记并不回避当前我国存在的金融风险问题，相反，他高度关注这个问题，从国家安全这个政治高度来认识金融风险以及防范金融风险的重要性。这是他对金融风险的深刻思考，也是马克思主义关于防范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

马克思是从资本主义的市场经济角度探讨金融风险产生的根本原因，但是社会主义的市场经济同样面临金融风险问题，金融并不会因社会体制的不同而改变固有属性。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，对研究金融风险及其防范仍极具价值。

1、资本的贪婪属性

马克思在分析货币资本循环时曾说，“假如 $G—W—G$ 这个流通过程只是兜个圈子，是同样大的货币价值相交换，比如说，100 镑和 100 镑交换，那么这个流通过程就是荒唐的、毫无内容的了。货币贮藏者的办法倒是无比地简单，无比地牢靠，他把 100 镑贮藏起来，不让它去冒流通中的风险^①”。资本家不会单纯的贮藏货币，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

^①马克思，《资本论》，第一卷，北京：人民出版社，2004 年版，p172-173.

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^①”，意味着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，从而产生金融风险并积累金融风险。

2、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，整个资本主义生产就是建立在这个运动的基础上的^②”。同时认为“信用制度和银行制度把社会上一切可用的、甚至可能的、尚未积极发挥作用的资本交给产业资本家和商业资本家支配^③”，“信用制度固有的二重性质是：一方面，把资本主义生产的动力——用剥削别人劳动的办法来发财致富，发展成为最纯粹最巨大的赌博欺诈制度^④”。可知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^⑤”。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。

总之，资本的贪婪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，因而可认为金融风险产生的根本原因是资本贪婪属性和信用的过度扩张。当前中国金融风险的根源同样也可以归结于资本的贪婪属性和监管缺失导致的信用过度扩张。近年来，源于政府、企业、家庭的信用过度扩张、高收益金融创新产品涌现等综合因素作用，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危机。

三、防范金融风险的具体领域

随着我国经济发展进入新常态，经济运行中存在的不少矛盾和问题都有可能引发金融风险。准确判断风险隐患是保障金融安全的前提。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

^①马克思：《资本论》，第二卷，北京：人民出版社，2004年版，p68.

^②马克思，*《资本论》*，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p493.

^③马克思，*《资本论》*，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p686.

^④马克思，*《资本论》*，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p500.

^⑤马克思，*《资本论》*，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p499-500.

主要方面，为防范和化解金融风险指明了方向。

（1）防范金融体系内部的风险

金融既是现代经济的核心，也是风险集中高发的领域，一旦发生系统性风险，就可能引发整体经济危机乃至政治危机和社会危机。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^①”。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，我国金融体系发展并不完善，影子银行、非法集资、金融欺诈等问题频发，产生了巨大的金融风险隐患。以非法集资为例，马克思认为信用制度的发展会使资本集聚，同时由于资本的使用权和所有权分离，资本使用者自然会追求高风险高收益。加之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非法集资现象层出不穷。

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。金融领域的金融腐败不仅仅影响金融体系内部的金融秩序，而且随着金融渗透能力的提升，容易引发连锁反应，甚至导致政治、经济危机。自十八大以来，以习近平总书记为核心的党中央对金融领域的金融腐败问题极为关注，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，各种基金、金融机构以及金融贵族能够利用杠杆快速投机，造成金融市场紊乱。正如马克思所认为的，金融贵族阶层“像鹿渴求清水一样，他们的灵魂渴求货币这唯一的财富^②”，同时在揭示市场操作时提到“伦敦有很多大的货币资本家，他们有足够的力量在一定的時候使整个货币市场陷于混乱，并从中极其无耻地榨取那些较小的货币经营者^③”以及“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^④”。

（2）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，在经济发展、改善民生、应对外部冲击等方面发挥了重要作用。根据国家金融与发展实验室编制的《中国

^①马克思、恩格斯，《马克思恩格斯全集》，第三十七卷，北京：人民出版社，1972年版，p485.

^②马克思，《资本论》，第三卷，北京：人民出版社，1975年版，p159.

^③马克思，《资本论》，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p613.

^④林立宏、胡德宝、王晓彦，《金融风险产生及其管理的政治经济学》，《现代管理科学》，2016（5），p49-51.

国家资产负债表》的有关数据显示，截至 2016 年 12 月底，中国地方政府的债务是 17.5 万亿到 21.3 万亿。按照窄口径计算是 17.5 万亿，宽口径是 21.3 万亿，占 GDP 的比例分别为 23%和 28%^①。如此庞大的地方政府债务规模可归结于我国高度集权的行政管理体制、一些地方唯 GDP 论的干部考核机制、应对 1998 年亚洲金融危机和 2008 年国际金融危机的一些不当措施等等多个因素综合作用的结果。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他认为国家债权人并未实际付出什么，公债却与等量现金发挥的作用完全一致，并使得充当政府与民众之间的中介人逐利行动而攫取暴利。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果不合理、违规操作等现象。地方政府债务风险隐患不容忽视，成为当前中国经济面临的一个重要问题。习近平总书记亦明了我国当前地方政府债务问题严重性，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）等等法规随后出台。

（3）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两个方面。国际清算银行的报告指出“如果利率上升 250 基点，中国的购房者是否有能力应付全部的负债是相当令人质疑的。如果中国的购房者没有能力偿还住房按揭贷款，那么中国金融体系或银行业将面临着巨大的风险，即随时都可能爆发金融危机^③。由此可以知悉，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杆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。

（4）防范外部冲击风险

^①李杨，《对地方政府债务过快增长不能听之任之》，《山东经济战略研究》，2017（7），p41-42.

^②马克思，《资本论》，第一卷，北京：人民出版社，2004 年版，p865.

^③易宪容，《关于有效防控中国金融风险的理论反思》，《南京社会科学》，2017 年第 8 期，p9-16.

马克思分析金融风险问题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“关于进口和出口，应当指出，一切国家都会先后卷入危机^①”、“在普遍危机的时刻，支付差额对每个国家来说，至少对每个商业发达的国家来说，都是逆差，不过，这种情况，总是像排炮一样，按照支付的序列，先后在这些国家里发生^②”、“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日益创新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。”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、全球债务水平超过警戒线等现状，特别是2016年10月IMF将人民币纳入SDR货币篮子决议正式生效，促使人民币国际化进程加快，我国的资本市场更加开放，人民币成为国际游资炒作与投机对象的概率随之提高，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。马克思认为，资本主义制度也会不断寻求新方式和新策略来化解、转移金融风险以求摆脱金融危机，而不是被动等待。在资本主义社会中，资本一般运用联合策略来抵御风险，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^④”，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。“说亏损由于大家分担，就不存在，这是愚蠢的，这正像说，由于可变资本对不变资本的比例减少，或由于固定资本的周期延长，或由于某几种流动资本的回流变得缓慢，或由于某些对不同生产领域的利润平均化起调节作用的情况——不测事故，不同领域中的大小亏损风险，都可算入这些调节作用的情况——利润减少了，可是这种减少却不会使资本总利润由于上述情况而减少^⑤”。这种认识同样能运用到当前金融领域的总体金融风险的防范，由于总体金融风险存在，即使加以管理致使单个风险由于平摊变小，但是仍然存在，如若总体风险进一步发展扩大，单

^①马克思，《资本论》，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p556.

^②马克思，《资本论》，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p557.

^③马克思，《资本论》，第三卷，北京：人民出版社，2004年版，p557

^④马克思、恩格斯，《马克思恩格斯全集》，第四十九卷，北京：人民出版社，1982年版，p45.

^⑤马克思、恩格斯，《马克思恩格斯全集》，第四十八卷，北京：人民出版社，1985年版，p444—445.

个风险也会随之增加。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^①”以及“任何银行立法也不能消除危机^②”。因此，我国在防范金融风险时应当发挥社会主义市场经济相对资本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。

(1) 回归金融服务实体经济的本质

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。而从实体经济金融问题的现状出发，正确认识金融资本利润来源于与产业资本结合产生的利润则显得十分重要。金融资本脱离产业资本，单独追寻利润就会自己创造“利润”，造成金融脱实向虚，形成经济泡沫。习近平总书记很早就意识到这个问题，并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”。这一论断正本清源，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技术发展，实现与实体经济相互促进的良性循环并达到利益共享。一旦金融体系脱离实体经济出现自我循环，则会产生众多风险隐患，造成经济金融化、金融泡沫化，必会对经济发展造成巨大伤害。鉴于此，从金融本质出发，引导金融资本向实体经济转移，支持实体经济发展，才是防范金融风险的根本之策。

(2) 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”。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。习近平总书记一方面提出健全监管制度，另一方面建议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。除此以外，习近平总书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”，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。

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

^①马克思，《资本论》第三卷，北京：人民出版社，2004 年版，p555.

^②马克思，《资本论》第三卷，北京：人民出版社，2004 年版，p555.

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，只能在一定程度上缓解这些矛盾，却不能从根本上消除这些矛盾^①，而是要以马克思主义关于防范金融风险的思想为指导，对中国金融风险问题进行深刻反思与深入研究，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，坚持金融服务实体经济的本质，强化监管，健全制度，守住不发生系统性风险的底线，为实现“中国梦”创造一个安全的金融环境。

参考文献

- 1、高建昆、程恩富，当代西方国家金融与经济危机中的四大矛盾分析，载《河北经贸大学学报》2016年第3期。
- 2、龚强、王俊、贾坤，财政分权视角下的地方政府债务研究：一个综述，载《经济研究》2011年第7期。
- 3、马克思，《资本论》第一卷，人民出版社2004年。
- 4、马克思，《资本论》第三卷，人民出版社2004年。
- 5、刘知博、贾甫、韦静强，银行体制、资本市场与房地产金融风险，载《经济体制改革》2014年第5期。
- 6、任力，马克思金融危机理论研究，载《厦门大学学报(哲学社会科学版)》2010年第3期。
- 7、吴洵、俞乔，地方政府债务风险溢价研究，载《财政研究》2017年第1期。

^①高建昆、程恩富，《当代西方国家金融与经济危机中的四大矛盾分析》，《河北经贸大学学报》，2016（3），p1-7.