

呵护经济“青春”力量 重在优化金融生态

原标题：呵护经济“青春”力量，重在优化金融生态

5月4日，国务院金融稳定发展委员会召开第二十八次会议。本次会议听取支持经济复苏、加快中小银行改革发展、打击资本市场造假行为等工作进展情况汇报，并强调了必须坚决维护投资者利益、严肃市场纪律。我们认为，在当前形势下，中小微企业和中小投资者已成为中国经济金融的“青春力量”，有望在经济高质量发展中发挥关键作用。为了呵护并壮大这一“青春力量”，需要从五个要点多策并举，长效化地改善金融生态。

中小微企业和中小投资者是中国经济的“青春力量”。着眼当前，中小微企业是中国经济的稳定之基。中小微企业吸纳了全国约80%的就业，贡献了近70%的营业收入，渗透于产业链的每个环节，它们的生存与发展直系经济，关乎民生。放眼未来，中小微企业是中国经济的创新之源。中小微企业是每一个大型企业的成长必经之路。在本次疫情的催化下，在线办公、在线教育、机器替代等全新业态正在成为中小微企业的新蓝海。从金融服务实体经济的视角来看，中小微企业的发展离不开中小投资者的成长，两者构成了一个硬币的两面。一方面，随着中国人均GDP突破1万美元，大量中小投资者将为金融市场带来更为充裕的资金、更丰富的投资需求、更为健全的市场结构，进而从根本上赋能金融体系，使其能够为中小微企业提供不同场景、全生命周期的金融支持。另一方面，中小微企业的持续发展，也将从工资收入、资产收入两个渠道为中小投资者提供时代红利，支撑金融市场的稳定繁荣。由此，中小微企业与中小投资者构成了良性循环，将成为高质量发展时期中国经济金融的生力军。

中小微企业和中小投资者亟待针对性呵护。在当前全球复杂的经济金融形势下，中小微企业和中小投资者的良性发展循环正在面临多重挑战。第一，宏观冲击与微观风险共振。受疫情冲击，全球经济已近陷入衰退，并对中国经济形成了供给、需求的双侧外溢。由此传递至微观层面，高租金、重人力、轻资产的中小微企业遭遇飙升的现金流压力。同时，金融市场的“存量博弈”加剧，市场造假等恶劣行为更易发生。第二，长期短板与短期剧震叠加。中小微企业和中小投资者本身长期存在融资困难、风险缓冲不足、投资及业务高度集中等短板。2020年开年至今，地缘政治冲突、全球股市剧震、油价暴跌等“黑天鹅”事件频繁发生，信用风险溢价和市场波动性急遽跃升，进一步放大了上述短板，加剧了中小微企业和中小投资者的脆弱性。针对这一问题，本次会议一方面推进中小银行改革，以增强其服务中小微企业的作用，另一方面强调投资者保护，对资本市场造假行为“零容忍”。上述举措聚焦于金融生态，从资金的来源和投向两个角度同步发力，共同指向了对中小微企业和中小投资者的针对性呵护。

抓好五个关键，优化金融生态。我们认为，呵护经济“青春”力量，重心在于优化金融生态，关键在于五个要点，从而逐层消解当前的风险根源。

第一，从宏观面出发，加强对内外部宏观风险的审慎管理。需要进一步激活国内需求、调整供给结构，双向弥合供求落差，从而稳住完备的产业链条和充分的居民就业，从根本上拓展中小微企业和中小投资者的生存空间。