

如何化解中国系统性金融风险

▶ 魏杰

魏杰教授在此讨论了近期三个关注度较高的宏观经济问题：引导资本良性发展、用三次分配促进共同富裕以及化解中国金融风险。

魏杰，清华大学经济管理学院教授、博士生导师。



引导资本良性发展

企业界对资本无序扩张的反响非常强烈。很多人问我什么叫资本无序扩张？中国是不是要打击资本？某资本公司的CEO问我要不要改成资产管理公司？没想到这个提法引起这么强烈的反响。

资本有三个基本的定义：一、资本是逐利的，追求利润的，追求利益的。资本是一种逐利的经济范畴，不逐利就不叫资本。二、资本是人格化的，如国有资本，民营资本。三、资本在追逐利润的过程中，有可能与国家的宏观政策相吻合，与国家宏观政策相吻合的时候叫资本有序运行；也有可能是相对立的、不协调的，此时就叫资本无序扩张。判断资本是有序运行还是无序扩张的主要指标就是国家的宏观经济政策。任何企业在逐利的过程中都要留意国家的宏观政策。因此要能够准确分析和判断国家宏观经济政策的走势，才能够正确做事，这是基本功。这里包括六项内容：第一，货币政策与金融政策。第二，财政政策与收入分配政策。第三，消费政策与投资政策。第四，产业政策与科技创新政策。第五，国际收支政策与开放政策。第六，社会政策与稳定政策。东西方都一样，宏观政策大致包括以上六大内容。

资本无序扩张又是怎么提出来的呢？我们讲到的资本无序扩张不是指整体经济，而是指资本在五个领域的无序扩张，是具体有所指的。

第一是房地产领域。房地产资本无序扩张，不断利用高杠杆推动高地价，利用高地价推动高房价。尤

其是2015年以后，大量地产商下沉到了四五六线城市，从消费属性来讲，这些城市的房子已经饱和了，于是这些房产大量变成投资品。资本的无序扩张改变了房地产的消费属性，导致目前困难重重。我估计要三年时间才能解决房地产领域资本无序扩张的后遗症。

第二是教育领域，主要是义务教育。义务教育是国家拿钱，非义务教育是个人、国家、社会共同完成。义务教育本是国家拿钱，在其外各种培训班的无序扩张却使得个人负担繁重——初中生每年一个家庭支付的教育费用达到10万左右，据说还不是准确数字。教育领域资本的无序扩张造成了社会焦虑，这使得我们不得不清理。

第三个领域是娱乐圈。资本在娱乐圈不断扩张，包装各种偶像、饭圈、粉丝圈，导致一系列问题爆发。

第四是互联网领域。一些资本利用互联网平台不断推动垄断，盘剥消费者，盘剥生产者，导致中小企业没法生存，无序扩张十分明显。

第五是互联网金融。一些资本利用科技，自称“金融科技”。科技就是科技，金融利用科技不是科技创新，还是金融，两者不能混淆。还有的把高利贷包装成普惠金融，导致企业、消费者融资成本不断上升，此领域资本的无序扩张也是一项重要内容。

目前我们讲的资本无序扩张主要是这五个领域，不是说整个社会经济都是资本无序扩张。这五大领域的资本无序扩张导致中国的宏观经济很难持续运行。



“十四五”规划和2035年远景目标纲要明确了监管要求。

新华社图表 作者：徐骏 施纘珂

我们提出要解决资本无序扩张的问题，目的不是打击资本，而是希望更多资本进入和国家宏观政策相吻合的轨道，希望更多资本解决我国经济目前的短板。

中国经济的短板非常明显，别人一“卡脖子”，我们的增长速度就下滑。中国经济有五大短板：

第一是高端发动机。飞机、汽车、航母的发动机，我们都是短板。我们国家呼吸机的产量很大，但不赚钱，其原因就是短板明显，人家稍微一调整核心技术，我们就没法做了。

第二是新材料。我们使用的许多新材料都是进口的，其中57%的关键材料依赖于进口。现在搞大飞机，飞机一降落，整个重量压在起落架上，而轮胎我们制造不出来，因为没有相应材料；轴承我们也生产不出来，因为没有轴承钢。去年韩国和日本在材料领域对抗了一次，以韩国失败而告终——韩国半导体产业排在世界前五，但材料来自于日本。日本四十年来很关注精细化工，其产品就是半导体原材料，而韩国没有，被人家一“卡脖子”，韩国就趴下了。

第三是数控机床。现在的精细零部件要求很高，要靠数字化机床完成，我国在此是短板。我们过去在机床领域是可以的，现在唯一剩下的沈阳机床也被央企重组了。

第四是生物医药和医疗设备。在这个领域，我们

大量依靠进口，比如抗癌药。有些常见病的药也是进口的，还有其他医疗设备，比如CT、核磁共振都依赖进口……

第五是信息硬件。集成电路，半导体、芯片。5G技术领域，华为在世界的份额不断下降。现在我们连28纳米芯片的量产都还没有实现，别说10纳米、5纳米，信息硬件是我们严重的短板。

中国经济目前存在五大短板，国家希望更多资本能够进入，一起来解决短板。但有人赚了钱之后不想进入这些领域，想靠垄断赚快钱，赚中小企业和消费者的钱。资本没有进入所需要的领域，叫无序扩张。国家不是打击资本，而是希望资本进入所需要的领域，共同解决经济短板。期待资本顺应国家宏观经济政策的方向，进入到所需要的领域。

用三次分配促进共同富裕

宏观经济的第二个大问题是“共同富裕，三次分配”。

“十四五”提出了新发展理念：以国内经济循环为主，国内国际相结合。国内经济循环一个靠投资，一个靠消费；在消费和投资问题上重点是消费，消费对于未来经济增长的贡献能达到60%。中国能不能持续增长，关键要启动我们的国内消费才行。

二战后曾有一个历史经验和教训。上世纪八十年代，日本和德国经济崛起，威胁到美国。美国为了打击这两个国家，与他们分别签了协议，其核心要求是日本和德国本币升值。对于日元的要求是每年升值5%，连续升五年。日本是出口导向型国家，一旦本币升值就没办法出口了，所以日本只好启动内需。当时日本人汽车、房子等什么都有了，没什么内需，于是只好启动了房子和股票，把泡沫启动起来了。日本房价最高时是1989年，卖掉东京的房子就可以直接在美国买房，所以后来日本出现了经济萧条。

德国同样签了协议，但没有出现问题。因为东德

和西德统一了，东德比较贫穷，当被打击无法出口时，原来的西德把东西卖给东德就行了，所以德国没有像日本一样进入经济萧条，东德成为西德巨大的市场。中国开放后，我们也成了德国产品的重要市场，从而也保证了德国经济的持续发展。

从这个历史教训我们得出结论，经济的持续发展必须有广大的市场，尤其是消费市场。我们要解决两个问题：第一是消灭贫困，贫困人口需要解决的是温饱问题，还没有消费，所以消灭贫困等于产生了市场。第二是扩大中产阶级的比例，中产阶级是最有消费能力的，扩大中产比例就能有持续的消费力。

中国去年解决了相对贫困，现在要继续扩大中产阶级的比例。我们14亿人口中有4亿中产阶级，数量显然不够。要扩大比例，就要搞三次分配。初次分配以效率为原则，靠市场。再次分配靠法律，靠两个制度——所得税制度和收入保障制度。第三次分配以道德为原则，鼓励高收入者把钱拿出来，主要给国家的科技创新基金和公益事业。一次分配强调效率原则，以市场化来完成。再次分配以公平为原则，以法律来完成。第三次分配以道德为原则，以捐赠的方式，让更多资金进入到社会发展中来。

化解金融风险

第三个宏观经济问题是要化解金融风险。我们去年才开始强调金融风险，好多人不太在意，认为没有风险。最近我们很多头部企业都出了问题，不仅房地产企业，非房地产企业也出问题。这些都说明金融风险开始释放了，我们必须化解金融风险，不能让系统性的金融风险出现。那在中国怎么化解金融风险呢？

化解金融风险的第一个层面是财政。因为财政有两个数据涉及到金融风险。一是赤字率，赤字率是政府当年的负债率。如果赤字率很高，就有可能变成债务风险或金融风险。第二是宏观负债率，政府、企业、个人共同负债被称为宏观负债，三者共同所借占GDP

总量的比例叫宏观负债率。这两个数字一旦冲破上限，都会从债务风险演变成金融风险。

我国去年的赤字率是3.6%，是改革开放后最高的一年。中国赤字率的上限是3%，一旦超过3%，就标志着要谨慎了。我们长期以来把赤字率限定在3%，从来没超过，2019年最高2.8%，2020年高成了3.6%，为什么呢？因为新冠病毒的原因，收入大幅度减少，支出大幅度增加。疫情陆续爆发，免费的核酸检测都是国家拿钱。财政支出大幅度增加，导致不得不借债。去年赤字率飙升到3.6%，今年我们就提出要解决问题，把赤字率压到3.2%，预计明年会压到3%以下，让这个数据恢复正常。

去年我们的宏观负债率是279%，也超标了，上限是250%。2016年年底，我们的宏观负债率达到270%，所以中央提出“去杠杆”，“去杠杆”就是去负债，2018年“结构性去杠杆”，2019年“稳杠杆”，这些都和宏观负债率有关。去年年底飙升到279%，所以今年提出来“稳杠杆”“稳负债率”。“稳杠杆”的同时，GDP上升就会降低负债率，今年一季度回落三个百分点，明年继续努力，可能到后年这个指标恢复到常态，这样适当化解金融风险。

化解金融风险的第二个层面是货币。货币不能太多，也不能太少。太多就通胀，太少就通缩，都会引发金融风险。货币的供应链要满足经济发展需要，如果供给超过发展需要就会通胀，低于发展需要就会通缩。货币的供给大致与货币的需求平衡是我们的原则。GDP增长速度决定我们需要多少货币。M2增长速度等于货币的供给速度，净资产增长速度加通胀率等于货币的增长速度。去年M2增长速度10.2%，因为新冠病毒的原因，大家需要借钱，企业借，政府借，个人借，有更多的钱投放出来，所以M2增长速度10.2%，GDP增长2.3%，通胀率两个点，说明货币供给大于货币需求。钱多出来以后必然导致价格上涨，一是消费价格CPI。第二是投资品价格，比如大宗商品价格、原材料价格等。第三是资产价格，如股票价格、房子价格和

黄金价格，这三个价格统称资产价格。今年年初价格轮番上涨，现在大宗商品价格还下不来。后面我们也会讲，不仅我们的货币多，美国也多了，导致世界大宗商品价格上涨。

因为新冠病毒，去年出现了通胀和资产泡沫的压力，今年我们不得不调整政策，把M2增长速度从去年12月底的102%压到今年6月份的8.3%，8月份是82%，货币供给与去年相比大大压缩。最近中小企业资金紧张，因为我们去年更多的钱给大企业了，今年一收缩货币中小企业钱更紧张。7月15日我们下调了存款准备金率。M2分成两部分，一部分由央行控制，就是存款准备金，剩下一部分贷给市场、个人。我们开始调整货币政策，适当松动，不像上年那么紧了，最近股市上涨的原因是钱出来了。后半年，货币政策依然会适当松动，M2增长速度和通胀率与去年相比大规模缩小。这是化解金融风险的货币层面的情况。

化解金融风险的第三个层面是金融。货币和金融不是一回事，货币讨论的是生产多少货币，金融讨论的是货币怎么运行。讨论金融时包括七方面内容：

第一是银行体系。银行体系是金融的重要组成部分，我们国家银行目前的资产是320万亿左右。目前银行有两大明显的压力：一是呆滞坏账率过高，银行贷出去的钱超过180万亿，接近4万亿呆坏账。二是有的银行运转不下去，到了破产的边缘。已经有三家银行被银保监会接管：包商银行、恒丰银行、锦州银行。最近调低了八个银行的信用等级，四个在辽宁省，四个在山西省，说明风险在加大。目前国家所接管的三个银行，包商银行的处理接近尾声，原则有三条：第一要保证存款人利益；第二是以破产处理；第三是如果创办股东的钱不够给还，那就是大额存款的利益受损。好多城商行、农商行支撑不下去，银行的贷款利率太高，企业不断出事，银行会被拖下水。

化解银行的金融风险需要做三件事：第一要求所有银行必须在今年年底前尽快解决呆坏账率问题。好的银行把差的重组之后，呆坏账率的问题能相应解决。

第二要求所有银行资本金充足率都要达到30%，这样即便出事也不会引发所有方面都出问题。第三是推动银行的公司治理，制度上解决漏洞问题。中央要求地方政府负起责任，重组的步伐可能加快。

第二是非银行金融机构。保险、信托、券商、期货都叫非银行金融机构，其资产加起来可能40万亿左右。银保监会已经托管了4家保险公司、3家信托、2家期货。最近不断暴雷的是信托，房地产信托产品可能是下一步暴雷最厉害的。最近银保监会点名了五大保险公司，第五个接近暴雷。非银行金融机构也是下一步化解金融风险的重要组成部分，会加大对其监管。

第三是债券市场。债券市场是中国金融重要的组成部分，目前债余额是110万亿。分三种债：其一是政府债，现在中央政府加地方政府差不多债余额是45万亿。政府债以国家信用为基础，应该是没什么风险，但还有“隐性政府债”。政府债和政府融资化的债不是一回事，政府债是国家认可同意的债，而地方融资债是融资平台的公司债，这就是“隐性政府债”。中央发文要求尽快解决这个问题，各级政府自己解决。“隐性政府债”已达15万亿左右，量不小，处理不好的话纠纷会越来越多。

其二是公司债，也叫信用债。如果担保抵押做得实则问题不大，如果不实问题就出来了。目前公司债余额是30万亿左右。最近暴雷最多的公司债，大量不能支付，总量达到2000亿左右，预计到年底会有5000亿左右，因为还有一些企业最近也开始暴雷。目前压力最大的是公司债，政府要求债务人想办法尽量还这部分钱，政府不可能兜底，也不应该兜底，兜不起这个底。

其三是金融债，金融机构发的债叫金融债。金融债也是可转换债，可以变成股东的债。金融机构原则上很难破产，但金融债也有风险。在处理包商银行的案例中，它在二级市场发了46亿的债，钱打了水漂，金融债也有风险。

第四是股市。这部分基本上是利好消息。原因是

“十四五”有项重大改革，就是最大限度降低间接融资比例。最近北交所正式挂牌，这就标志着国家对资本市场的一种偏重。出台了五大对策，要推动和繁荣中国的股市：

对策一，修改上市制度，从原来的审核制变成注册制。审核制是政府说了算，注册制是市场和投资人说了算。有科创板注册制，北交所注册制，能不能上市不是政府说了算，而是资本说了算，要保证高质量企业上市才行，上市之后全面改革。整个A股市场要全面走向注册制，这是第一个对策。

对策二，加快退市制的推动，多元化退市，主动退市。央企A股企业主动退市，违规财务造假的企业退市，股票价格调到1块钱以下的企业退市。所以最近退市推动力很大，今年7月连着7家企业退市，预计今年最少70多家公司退市。垃圾股离开股市，股市才能繁荣。

对策三，提高上市公司质量，完善上市公司治理。目前老百姓不愿买股票的原因，是搞不懂上市公司情况怎么样，而且上市公司老“割韭菜”。大量上市企业第一减持，第二股票质押，第三收购股票资产，就是套现走人，这种结果是投机性的，股市起不来。今年全面整顿上市公司，过去“打击”投资人，现在主要“收拾”上市公司，全面严格监控，强制退市。

对策四，推动中长期资金进入股市。没有中长期资金，我们的股市就稳不下来。现在基金数量比上市公司还多，都是短期操作。推动中长期资金进入股市，比如保险基金、社保基金，包括外资。外资进入中国一是买中国的国债，在国际上发行国债是秒杀；第二是买好的上市公司的股票。吸引更多中长期资金进入中国股市，这是对策四。

对策五，这次修改刑法的时候，把两个行为纳入了刑法体系，一个是财务造假，一个是欺诈上市。这两者被正式纳入刑法体系，威慑力是比较强的。过去没有刑法处理，只有行政处罚，顶格罚款60万，所以作假者和欺诈者不害怕，现在一旦发现是要坐牢的，

因此威慑力很强。最近70家企业主动提出不上市了，退回申请材料。还有几个大的国际性会计公司离开了北京。现在中介公司跟企业造假同罪，也是刑法对待。

总体来讲为了繁荣股市，主要推行这五条政策。预计中国未来大量资金会逐渐进入股市，同时还要引导股市里更多资金进入科技创新领域。

第五是外汇。外汇的金融风险主要看两个数据：外汇储备量和汇率。今年6月底公布的外汇储备量为32600亿左右美元，是上升的，能满足国际支付。外汇储备量由三部分构成，一是我们自己赚的钱，第二是借别人的钱，第三是外资带进来的钱。32600亿中，我们自己赚的是少数，有8000亿。其中大部分是借别人钱和外资带来的钱。中国目前借钱比较好借，老外愿意买中国国债，世界上现在有几个地方是负利率，比如欧盟、日本，把钱放在银行里不仅没有利息，还要交保费，所以老外愿意把钱借给我们。另外现在外资带来的钱还在增加。中国外汇储备量保证30000亿以上应该没问题，这个量够了。

另一是汇率。最近我调研企业，大部分不敢接订单，原因就是担心人民币升值。努力了半天，汇率还在1:648.643左右，现在是1:64左右。汇率的升值压力很大，因为美元太多了。去年应对新冠病毒，美国的主要办法是印钞票，美国国债已经到了28万亿美元。美金大幅度贬值，则相对人民币升值。不过现在在美国总体很难影响我们，原因是美元很难进入我们国家。金融三理论：一是汇率基本稳定，一是货币政策独立性，一是资本自由流动，中国选择前两个，所以美元进不到国内，在中国不能炒外汇，我们没有放开。美元希望流向中国，转嫁他的问题，中国不接盘。

我们的应对办法是出口企业涨价或者不接订单，美元在国内不过夜。汇率现在是1:643，再努力一下1:65，这样预计我们的大量出口企业可以出口了。人民币在国内升值的压力我们会想办法释放它，不能让它升得太快，所以美国在打贸易战，我们所有出口产品提价。进口企业借着美元升值，把自己的美元全部

变成产品，冲淡美元贬值对我们的影响。

第六是房地产。讨论金融问题却讨论到房地产，是因为房地产对金融的渗入太深了——我们现在总体负债 280 万亿，30 万亿个人买房贷款，50 万亿开发商贷款。我们老讲两句话：一句是金融地产化。金融机构都为房地产服务了。比如银行存款 39% 贷给房地产，信托 51% 的资金也给了房地产，大量的金融机构为房地产服务，所以叫金融地产化。第二句是地产金融化。房地产盖房子不是盖大家住的房子，是盖金融资产，住房不是消费品，而是所谓的金融资产，这样就导致地产变成金融活动了。2016 年开始大部分房地产进入到五六线城市，甚至七线城市，其实这些地方的房子不用那么多，一方面当地人买，另一方面是一二线城市的好多人因为限购也去买房。我们房地产出问题也是 2016 年这一波。

中国城市化的中远期设计是 2025 年城市化率达到 65%，重点建立四大都市圈——大湾区、长三角、京津冀、成渝。这些地方的房子需求量是上升的，因为主要是刚需。人流过来了，要有房子，所以国家决定给刚开始流入买不起房子的人建公租房。这样人口出现新的流动，人们要买房子，房价不会大跌。但是这之外的地方房价可能会跌。人流走了，曾经盖了的房子还在那儿。因为那些地方的房子过剩，没有投资价值，人们就不买了。有买了房的，还有可能不还贷款。如此一来，这些地方的房子可能会率先出问题。中国经济中心南移，人口发生变化。大量当做投资品来建的房产很难保证投资增长，其一旦没有消费价值，就没有投资价值了。这批作为投资品的房子可能很麻烦，我认为房地产引爆的金融风险会从四五六线城市开始。

现在中央对房地产高度关注，怕它引爆金融风险。最近大家看到四大对策解决房地产问题：一是对所有地产商划上限，对杠杆率做了约束，你可以负债，但不能超过上限。而且对房地产负债划了三种不同的上限，三道红线。有八家企业，三个红线全踩。国家要

求所有房地产企业把负债率降到三道红线以下，这个约束力很强。二是对给房地产企业贷款的金融企业提要求，给个人卖方贷款也设立上限，要求所有金融机构把贷款数量降到所规定的上限以下。金融机构因此受到严格约束。你看四大国有银行给个人贷款，基本都在一线城市，四五线城市基本不放贷，因为风险意识比较强。三是全面监控房地产的资金调动。今年 3 月份，发改委正式宣布监控恒大和宝龙。恒大是被多元化投资拖下去的，其中一项是汽车，去年亏了 200 多亿。所以要全面监控房地产企业的资金，害怕制造很多烂债。第四，6 月国务院开了座谈会，要求扩大房地产税试点。这个信号告诉大家，别乱买房子了，过度投资要交税了。以上是对房地产行业释放的四个信号，目的是要把风险抑制到一定程度，通过三年时间让房地产进入良性秩序。

第七是互联网金融。全世界只有中国有互联网金融。美国没有，英国互联网发达，金融发达，但也没有互联网金融。互联网技术支持的记账和支付功能很强大。网上银行支付很方便，极大提高了金融效率。但是互联网技术没有投资功能，因为它不会防风险。投资活动的核心是防风险，互联网没有这个功能。5000 家 P2P 公司全倒了，实际上恒大财富就是 P2P 出问题了，因为没法防风险。我们花了三年时间把 5000 多家 P2P 问题解决，但 8000 亿追不回来了。

有人想释放互联网的投资功能，搞所谓的互联网金融，将其包装成金融科技，作为科技公司要在科创板上市。结果引起高度警惕，为什么？因为风险太大，可能富了一些人，而很多人的灾难很大，所以临时终止了蚂蚁上市，京东撤了上市申请。他们被要求回答六个问题：

第一，你到底是金融企业还是科技企业？金融就是金融，科技就是科技。金融利用科技也不是科技，还是金融，不能被包装成科技公司。金融公司上市是 3-5 倍，科技公司上市是 100 倍。使用互联网技术不叫创新，互联网技术是通用技术。互联网创新是指集成

电路、半导体、芯片等的创新，APP不叫科技创新。我们承认你运用了科技，但还是金融企业，不是科技创新公司，所以不能在科创板上市。

第二，要求资本充足率30%。如果你只有1%，那不是上市问题，是整改问题。

第三，是普惠金融，市场金融还是高利贷？这三种都可以在中国存在，法律保护程序不一样而已。有的公司一报贷款利率，比高利贷还高。如果申报普惠金融，利息却是高利贷，对不起，你不是普惠金融。

第四，是消费贷还是企业贷？它俩不是一回事。消费贷是个贷，个贷是区域性市场，不是全国性市场。

第五，金融企业必须有防风险的制度设计。银行要有担保和抵押。你可以不用银行的方式，但你是哪一种？比如是信用，可以。哪一种信用？是过去信用还是未来信用？过去信用不行——因为有人欠你钱，你过去还，现在不一定还。必须是未来信用，未来信用的话贷款要有详细资料，一系列资料才能证明你有未来信用。如果是企业贷，那你从事什么产业，这些年盈利多少，利润多少，资产情况怎样？以前的校园贷，等发现问题的时候，校园贷已经有600亿不能按时还款，都是大学生，怎么处理？抓他还是列入失信名单？风险如果最后都转嫁给银行是不可行的，必须建立严格的防风险制度，所以取消了校园贷、美丽贷。

第六，金融必须监管。包括金融业务、金融基础设施，金融机构都得监管。像支付宝这类的APP属于金融基础设施，也是必须被监管的。如果是投资公司，请问自然是谁？资本都有实际控制人，请明确谁是实际控制人——这都是风险防范的问题。

再回到金融风险的第七个组成部分互联网金融。



10月14日，安徽省合肥市瑶海区都市科技工业园，工人在键合丝生产车间内工作。键合丝是制造集成电路的重要材料。合肥着力扶持企业加大研发力度，助力芯片产业快速发展。
新华社发 解琛摄

互联网的区块链技术是多中心的，需要保证信息的真实性。这个技术最后引发的问题冲击了货币体系，出现了虚拟货币——比特币、狗币等100多种。只有主权国家才能发行货币。无论美金还是人民币，背后都是主权国家，主权国家发行货币才叫法定货币。而虚拟货币是个人发行货币。全世界没有任何一个国家宣布其法定货币过时，目前还都是认可只有国家才能发行法定货币，个人不行。从这个角度来讲，虚拟货币不是货币，只是一场高科技游戏而已。今年6月国务院正式发文，严厉打击虚拟货币和采矿活动，法律上把它们界定为非法。发文之后，国务院全面清理现在内蒙和四川的挖矿。这两大问题得以解决的话，不会引爆太大的风险。

我们讨论了化解金融风险，目前财政、货币、金融三个层次都出台了相关政策。建议大家了解 and 自查一下。中国爆发系统性金融风险的可能性不大，因为都已经做了相应安排，有应对政策。📌

（本文为清华大学经管学院教授魏杰2021年9月17日内部讲座实录，本刊有编辑。）