



宏观金融工程研究

叶永刚 [特约专家]

在后危机时代,世界经济逐步回暖,许多国家开始着力重构经济和金融体系,实现金融向实体经济的回归。在金融体系逐步开放的条件下,我国金融体系面临的风险加大,同时需要发挥金融体系的资源配置功能,由此加强宏观金融风险管理,并运用金融推动实体经济的发展仍然是当前经济面临的重大问题。对于这个问题,我们的回答仍然是宏观金融工程。宏观金融工程是通过金融工具与手段的创新设计与重新组合、金融结构的调整和金融制度的变革来解决宏观金融风险 and 经济发展问题。

对于宏观金融风险的研究,我们构造了动态的风险管理和控制体系。风险管理体系包括风险识别、风险度量和风险管理等主要环节,从全球、国家及地区、部门三个层面展开。在风险性质方面,由部门的资产负债表分析可知,宏观金融风险在性质上主要是宏观信用风险。在风险度量方面,我们系统性地提出了基于金融工程的宏观金融风险分析方法,包括资产负债表、或有权益资产负债表、风险指标,并构造出宏观金融风险指数。风险度量的对象首先是区域层面,分为全球、洲域、主要国家、国内四大区域、省份五个层次,在五个层次中分别研究公共部门、金融部门、企业部门和家户部门的风险。在风险管理方面,我们主要基于宏观经济资本的思想来筹集和配置风险准备。目前,我国金融体系正处于快速变革的时期,宏观金融工程的研究有利于建立结构化的宏观金融风险管理体系。

对于金融支持经济发展的研究,我们提出了产业金融工程和区域金融工程,通过金融与产业和区域的对接来实现金融与实体经济的结合,使用金融杠杆推动产业和区域的转型与升级,从而推动我国经济跨越式发展。产业金融工程与区域金融工程理论就是将金融工程运用于第一、第二、第三产业和县域经济中,为这些产业和区域的转型升级设计出金融工程方案。就产业金融工程而言,综合运用了成分收益分析方法、积木分析法、无套利分析法等,进行产业价值链分析、资金运作与风险管理,实现产业的价值增值。

我们关于宏观金融工程的研究先后获得了“教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目(12JZD029)”、“教育部哲学社会科学研究后期资助重大项目(07JHQ0003)”、“教育部人文社会科学研究青年基金项目(10YJC790217)”和“武汉大学自主科研项目(274909)”的支持。应《武汉大学学报》(哲学社会科学版)约稿,我们选取部分宏观金融工程的最新研究成果发表,以飨读者。

■ 作者简介:叶永刚,武汉大学经济与管理学院副院长,教授,博士生导师,经济学博士;湖北 武汉 430072。