

## 推进金融高质量发展

## ——中央金融工作会议点评

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2023年11月2日

## 证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001

022-23861608

严佩佩

SAC No:S1150520110001

022-23839070

中央金融工作会议10月30日至31日在京举行，会议分析金融高质量发展面临的形势，并部署当前和今后一个时期的金融工作。对此我们解读如下：

本次会议首先明确了当前和今后一个时期，金融工作的目标，即为“建设金融强国”，主题是“推进金融高质量发展”，主线是“深化金融供给侧结构性改革”，重要支撑是“金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力”，重点是“全面加强监管、防范化解风险”。其中，金融高质量发展和防范化解风险是较为关键的两大领域。

**领域一：金融高质量发展。**高质量发展是社会主义现代化建设的首要目标，而今后一个时期的金融工作必须服务这一目标，以推进金融高质量发展为主题，具体来看：

在总量层面，会议强调了“始终保持货币政策的稳健性”，近年来货币政策一直以稳健为最终方向，但在稳的同时也根据经济社会的发展情况做“跨周期和逆周期调节”，通过阶段性的供给加力，来熨平经济下行风险。值得注意的是，此次会议还强调了“充实货币政策工具箱”，这也意味着未来在传统的总量工具和结构性工具外，管理层还将储备更多政策工具，以更好推动金融的高质量服务。

在结构方面，会议强调了资金供给结构的优化。未来金融资源将更多向“科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业”倾斜，会议同时要求“盘活被低效占用的金融资源”，金融资源的结构将面临优化过程。而最终目的是落实好“科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”的五大发展方向。

在金融市场的建设方面，会议提出“要着力打造现代金融机构和市场体系”。对资本市场提出了“发挥资本市场枢纽功能”，针对权益市场进一步提出“推动股票发行注册制走深走实”，“发展多元化股权融资”，“大力提高上市公司质量”。对权益市场的表述在顺序上先于债市，篇幅也更大，显示了管理层对权益市场的高度重视。

在金融机构方面，会议提出要“培育一流投资银行和投资机构”，“支持国有大型金融机构做优做强”，“严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营”，“强化政策性金融机构职能定位”，“发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能”，对不同的金融机构提出了差异化的要求。

在对外开放方面，金融的高水平开放，要以国家金融和经济安全为前提。在金融中心的打造上，上海的定位是增强“竞争力和影响力”，香港的定位则在于“巩固提升”。

**领域二：防范化解金融风险。**在对当前“经济金融风险隐患仍然较多”、“金融乱象和腐败问题屡禁不止”、“金融监管和治理能力薄弱”形势定调下，本次金融工作会议将“全面加强监管、防范化解风险”部署为当前和今后一个时期金融工作的重点，同时也是金融工作的永恒主题，具体来看：

金融方面，加强监管是主基调。包括“依法将所有金融活动全部纳入监管”、“消除监管空白和盲区”、“坚决惩治违法犯罪和腐败行为”等。其中，会议特别提及要“做好产融风险隔离”。2017年的全国金融工作会议曾指出要“规范金融综合经营和产融结合”，主要因产融结合模式，尽管有助于形成规模经济、协同效应，但同时也存在企业信息混沌、经营交易隐蔽、财务杠杆不透明等风险，局部风险的暴露易引发金融体系的系统性风险；特别是近些年，部分特大型产融控股集团的风险已经有所凸显。因而本次会议要求“做好产融风险隔离”，加强全面监管，有助于防范化解金融风险，维护金融体系的稳定，更好推动金融服务实体经济功能的发挥。

地方债方面，针对存量要“建立防范化解地方债务风险长效机制”；针对增量则要“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”。地方债务在应对经济阶段性下行压力、促进地方经济发展过程中发挥了重要的积极作用；但伴随经济转向高质量发展，地方财政收入增长放缓以及财政支持保持一定强度，地方债务压力逐渐显现。目前化解地方债务风险的一揽子方案，主要集中于限额内发行特殊再融资债置换隐债、债务重组、城投融资等方式。会议对建立“长效机制”的要求，意味着更多可持续、更高效的化债方案正在探索酝酿中。与此同时，政府债务管理机制也将在高质量发展要求下进行革新。

房地产方面，会议要求“一视同仁”满足不同所有制房企的合理融资需求，同时“因城施策”支持刚性和改善型住房需求，延续此前基调。其中，特别指出要“加快保障性住房等‘三大工程’建设”、“构建房地产发展新模

式”。近期《关于规划建设保障性住房的指导意见》文件（国发【2023】14号文）传达至地方，明确了两大目标，一是加大保障性住房建设和供给，二是推动建立房地产业转型发展新模式，与本次金融工作会议要求一致。预计后续保障性住房、城中村改造以及平急两用公共基础设施建设将是稳地产投资的三大重要抓手。与此同时，房地产“市场+保障”的双轨制新发展模式也正逐渐清晰。

**风险提示：政策推进不及预期。**本次金融工作会议对多个领域的金融工作进行了部署，有助于促进金融行业更好的服务实体经济，推动经济高质量发展，从而提高市场的基本面预期。同时，会议对金融行业所面临的问题及风险进行了分析，并部署了相关工作，有助于缓解市场对相关风险的担忧。若政策推进不及预期，或影响市场对相关领域的预期，从而对市场行情产生一定扰动。

**分析师声明:**

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

**免责声明:**

本报告由渤海证券股份有限公司(以下简称“本公司”)制作, 仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础, 不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送, 并仅为提供信息而发送, 不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下, 本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此, 投资者应注意, 在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下, 本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可, 任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容, 亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议, 本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。



**投资评级说明:**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**渤海证券研究所机构销售团队:****高级销售经理: 朱艳君**

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

**天津:**

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

**高级销售经理: 王文君**

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

**北京:**

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)