

# 中央金融工作会议简评：多维度理解中国特色现代金融体系

2023-11-01

中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行，延续了此前对金融工作的定位，强调坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设中国特色现代金融体系。我们不妨从统筹“发展与安全”出发，多个维度理解中国特色的现代金融体系。在发展方面，会议对金融本身的发展、金融服务实体经济、金融宏观调控提出更明确的要求，安全方面强调全面加强监管，有效防范化解风险。会议指出党的领导是做好金融工作的“根本保证”。

中央金融工作会议延续了此前对金融工作的定位，强调金融发展的“中国特色”。中央金融工作会议指出，“金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分”，延续了2017年全国金融工作会议对金融的定位，强调金融工作的重要性。会议提出，要“加快建设金融强国”，要走“中国特色金融发展之路”，为未来一段时间我国的金融发展提供了方向。

我们从统筹“发展与安全”出发，多个角度理解“中国特色金融发展之路”。会议一方面对金融本身的发展、金融服务实体经济发展提出更明确的要求，另一方面强调全面加强监管，并指出党的领导是做好金融工作的“根本保证”。

具体来看：

金融市场和金融机构的发展目标进一步清晰。在资本市场方面，提出“更好发挥资本市场枢纽功能”，提出了“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”、“培育一流投资银行和投资机构”四个建设方向。在债券市场方面，要求“促进债券市场高质量发展”。在“完善机构定位”方面，对国有大型金融机构、中小金融机构、政策性金融机构、保险业的定位分别作了表述：对于国有大型金融机构，要求“做优做强”、“当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石”；对于中小金融机构，则要求严格“准入标准和监管要求”、“立足当地开展特色化经营”；对于政策性金融机构，要求强化“职能定位”；对于保险业，要求发挥“经济减震器和社会稳定器功能”。

金融服务实体经济高质量发展的任务进一步清晰。会议肯定了十八大以来金融工作“坚持以人民为中心的价值取向，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”，但也指出“金融服务实体经济的质效不高”。因此，“金融要为经济社会发展提供高质量服务”。具体方向上来看，会议提出“把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略，确保国家粮食和能源安全等”，并且总结为“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”。我们预计未来更多金融资源或向以上方向倾斜。方式方法上，会议提出“盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率”，并强调“要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道”。

金融宏观调控服务高质量发展出现新要求。金融宏观调控是金融工作的重要一环。会议强调要“始终保持货币政策的稳健性”，同时指出要“准确把握货币信贷供需规律和新特点”。我们认为，当前信贷和货币供需的一个突出特点是，经济运行到金融周期下行阶段，信用需求本身具有内生紧缩的压力，财政与准财政在货币投放中的重要性上升。本次金融会议通稿中指出，要“加强货币供应总量和结构双重调节”、“充实货币政策工具箱”。我们认为，这可能意味着结构性货币政策工具（比如抵押补充贷款、各类再贷款等）等政策性金融可能在金融宏观调控中起更重要的作用。

会议强调全面加强金融监管，有效防范化解风险，明确提出做好“产融风险隔离”。会议指出“金融监管和治理能力薄弱”，强调“要全面加强金融监管，有效化解金融风险”。从监管领域看，会议强调了三类风险监管及防范化解工作，包括中小金融机构、地方政府债务、房地产风险。中小金融机构方面，本次会议强调要严格“准入标准和监管要求”，“立足当地开展特色化经营”，及时处置风险。地方债务方面有望建立管控长效机制。本次会议指出要“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构”。我们认为近期一揽子化债方案落地有效降低了隐债流动性风险，但如要治本，仍需要地方债务风险管控长效机制的确立。房地产风险化解方面，会议指出完善房地产金融宏观审慎管理，微观上健全“企业主体监管”和“资金监管”，“满足不同所有制房地产企业合理融资需求”。同时指出“加快保障性住房等三大工程建设，构建房地产发展新模式”。从监管原则看，会议强调要把握好“权和责”、“快和慢”两个关系，也明确指出做好“产融风险隔离”。一是在监管增大地方属地责任，我们认为配套资源支持或将加大。二是，风险化解需在稳定大局的前提下把握时度效。三是强调做好“产融风险隔离”，我们认为加强金控集团监管，推动金融与实业有效隔离，有助防止风险交叉传染。

加强党中央对金融工作的集中统一领导。根据今年年初公布的《党和国家机构改革方案》，中央金融委员会、中央金融工作委员会两大机构成立。本次会议指出，一方面要做好“统筹协调把关”，主要是要“发挥好中央金融委员会的作用”，另一方面要“切实加强金融系统党的建设”，主要是要“发挥好中央金融工作委员会的作用”。

同时，本次会议在此强调了对金融干部人才队伍的要求，要“政治过硬、能力过硬、作风过硬”、“锻造忠诚干净担当的高素质专业化”金融干部人才队伍。