

中央金融工作会议学习体会

发布日期：2023 年 11 月 01 日

分析师：胡玉玮

SAC 编号：S1440522090003

分析师：冯天泽

SAC 编号：S1440523100001

核心观点

中央金融工作会议是金融领域内高级别会议，为未来金融工作作出重要指示。本次会议的核心要点可以用“一个核心、两个重点、三个问题、四个风险、五篇文章”来概括。一个核心是加强党的领导；两个重点是全面加强金融监管、有效防范化解金融风险；三个问题是金融服务实体经济的质效不高，金融乱象和腐败问题屡禁不止，金融监管和治理能力薄弱；四个风险是房地产、地方政府债务、产融风险、中小金融机构风险；五篇文章是科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。

信息或事件：

中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平在重要讲话中总结党的十八大以来金融工作，分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融工作。李强对做好金融工作作了具体部署。会议强调，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，要加快建设金融强国，全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务，防范化解风险，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。会议强调，当前和今后一个时期，做好金融工作必须坚持和加强党的全面领导，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深刻把握金融工作的政治性、人民性，以加快建设金融强国为目标，以推进金融高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑，以全面加强监管、防范化解风险为重点，坚持稳中求进工作总基调，统筹发展和安全，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，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，不断满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求，不断开创新时代金融工作新局面。会议要求，各地区各部门特别是金融系统要进一步把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署上来，坚持目标导向、问题导向，全面加强党对金融工作的领导，扎实做好加强金融监管、防范化解金融风险、推动金融高质量发展等重点工作，加快建设金融强国，抓好会议精神宣传贯彻，加强金融干部人才队伍建设，确保工作部署落实落地。

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

简评：

一、一个核心

会议强调，“当前和今后一个时期做好金融工作，必须坚持和加强党的全面领导，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，完整准确全面贯彻新发展理念，深刻把握金融工作的政治性、人民性。”“必须坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持以人民为中心的价值取向。”“加强党中央对金融工作的集中统一领导，是做好金融工作的根本保证。要完善党领导金融工作的体制机制，发挥好中央金融委员会的作用，做好统筹协调把关，发挥好中央金融工作委员会的作用，切实加强金融系统党的建设，发挥好地方党委金融委员会和金融工委的作用，落实属地责任。”

党的领导是我国金融工作的重要政治优势，也是历届全国金融工作会议都强调的政治主基调。本次会议延续了过去五届会议一以贯之的主基调，同时又有新的外延。一方面，将近年来党的理论新成果融汇贯通，强调全面贯彻党的二十大精神和新发展理念。另一方面，强调金融工作的政治性、人民性，坚持以人民为中心的价值取向，既体现了党全心全意为人民服务的宗旨，又是金融为民族复兴伟业提供有力支撑的要求。近年来，金融系统在加强党的领导方面已经取得积极成效，2023 年发布的《党和国家机构改革方案》宣布设立中央金融委和中央金融工委，分别负责统筹领导金融系统和金融系统内党的工作。中央也加强了对金融领域内的巡视工作。2023 年 4 月 9 日，二十届中央第一轮巡视组进驻 5 家金融单位开展巡视工作，9 月 26 日反馈工作全部完成，反馈严肃指出金融领域存在的突出问题。10 月 10 日至 10 月 12 日，金融监管总局党委召开 2023 年巡视动员暨培训会议，传达习近平总书记关于巡视工作的重要指示，动员部署系统 2023 年巡视工作。

二、两个重点

会议强调，“要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险，切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管，全面强化机构监管，行为监管、功能监管，穿透式监管，持续监管，消除监管空白和盲区，严厉打击非法金融活动。”“维护金融市场稳健运行，规范金融市场发行和交易行为，合理引导预期，防范风险跨区域跨市场跨境传递共振，加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范化解金融风险。”“健全金融监管机制，有效防范化解重点领域金融风险，着力做好目前金融领域重点工作。”

全面加强金融监管与有效防范化解金融风险是一体两面不可分割的整体，全面加强金融监管是有效防范化解金融风险的手段，有效防范化解金融风险是全面加强金融监管的目的。近年来我国金融监管更加全面，形成“机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管”的五大监管重点，其中行为监管和功能监管在第五次全国金融工作会议中提及，其他三类金融监管是近六年新增的监管重点。在 2023 年 3 月《党和国家机构改革方案》将银保监会改组为国家金融监管总局，优化调整人民银行、证监会、国家金融监管总局监管职能分配，深化地方金融监管体制。目前金融监管体制可以从多个角度来分析：根据监管内容来看，分为宏观审慎监管和微观行为监管，形成双峰监管模式，宏观审慎监管由人民银行负责，微观行为监管则根据监管对象由证监会和国家金融监管总局监管。根据央地关系来看，目前金融监管主体上属于中央事权，中央金融机构和地方主要的金融机构监管职能由人民银行、证监会、国家金融监管总局及其派出机构负责，地方政府设立的金融监管机构只负责“7+2”类地方金融机构。此外，金融监管还包括保护消费者权益、打击金融犯罪、维护市场稳定、处置问题机构等内容。

三、三个问题

会议指出，“要清醒看到，金融领域各种矛盾和问题相互交织，相互影响，有的还很突出，经济金融风险隐患仍然较多，金融服务实体经济的质效不高，金融乱象和腐败问题屡禁不止，金融监管和治理能力薄弱。”

金融服务实体经济质效不高方面，第五届全国金融工作会议明确提出，“金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，是金融的宗旨，也是防范金融风险的根本举措。”自那以来，金融服务实体经济的质效都有所优化，但是仍有一定改进空间，主要包括以下问题：一是金融和实体经济失衡，金融存在脱实向虚的倾向，资金在金融体系内空转。二是融资结构仍以银行贷款等间接融资为主，直接融资比重偏低，三是金融资源分配所有制歧视现象仍存，民营企业和小微企业获得融资相对困难。四是金融资源配置水平仍有待进一步提升，利率、汇率市场化改革仍有一定空间。

金融乱象和腐败问题屡禁不止方面，近年来中央加大巡视调查和金融反腐的力度，一批腐败分子落马。据时代周报统计，截至8月15日，今年已通报65起金融反腐动态，其中有超过50起发生在银行系统，去年金融系统内也有77名干部接受审查调查。10月15日，中央纪委国家监委网站发布文章，强调紧盯事关发展全局和国家安全的重大工程、重点领域、关键岗位，加大金融领域反腐力度，对存在腐败问题的，发现一起坚决查处一起。

金融监管和治理能力薄弱方面，当前我国金融监管和治理主要存在以下问题：一是金融混业经营下，金融业务交叉经营，金融机构交叉持股，金融风险呈现出呈现隐蔽性和复杂性，需要加强金融监管机构的协同合作。二是相较于中央，地方金融监管相对薄弱。在《党和国家机构改革》方案发布之前，地方金融监管机构兼顾金融监管和金融业发展的职责，两种职能一定程度上存在利益冲突，造成地方金融监管相对不到位，衍生出一系列风险事件。三是金融科技和数字技术的应用，为金融监管带来新的挑战。一方面，金融科技和数字技术加持的金融业务模式相对复杂，对监管人员的专业能力提出更高的要求。另一方面，金融科技和数字技术加快金融创新迭代，而金融监管法律和规章制度的更新相对滞后，一定程度上存在监管的空白地带。

四、四大风险

此次中央金融工作会议对于风险极其重视，强调防范化解风险为重点工作。概括下来，公报中提及了四大领域的金融风险：房地产、地方政府债务、中小金融机构和产融风险。

（一）房地产金融：完善宏观审慎管理

一是“双轨制”房地产新发展模式确立，新一轮房改启动在即。8月25日国务院常务会议审议通过的《关于规划建设保障性住房的指导意见》文件（国发[2023]14号文）明确了两大目标，一是加大保障性住房建设和供给，“让工薪收入群体逐步实现居者有其屋，消除买不起商品住房的焦虑”；二是推动建立房地产业转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求，促进稳地价、稳房价、稳预期，推动房地产业转型和高质量发展。此次金融工作会议也强调，“加快保障性住房等三大工程建设，构建房地产发展新模式”，方向明确，路线清晰。

二是城中村改造释放新增需求，政府财政资金将大力支持。4月，中共中央政治局会议提出，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造。7月，国务院办公厅印发《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导

意见》。此次会议指出“加快保障性住房等三大工程建设”，其中三大工程分别是保障性住房、“城中村”改造、“平急两用”公共基础设施建设。根据住建部 10 月中旬信息，当前各地正按照部署，开展配套政策制定、摸清城中村底数、编制改造项目方案等工作，住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目 162 个。城中村改造项目一般由政府资金主导实施，包括运用财政预算内资金、地方专项债、国有企业和城投公司等。在新一轮积极财政政策实施的背景下，以城中村改造为核心的城市更新有望加速。

三是完善房地产金融宏观审慎管理。此次会议提出，“健全房地产企业主体监管制度和资金监管，完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁，满足不同所有制房地产企业合理融资需求。”，早在 2017 年，时任人民银行副行长潘功胜就提出，“要继续完善差别化住房信贷政策，加强房地产金融宏观审慎管理，促进房地产市场平稳健康发展。”我们理解，房地产金融宏观审慎管理，不局限于差别化住房信贷政策（微观层面），而是可以着眼于整体货币政策环境（宏观层面）。此次金融工作会议指出，“要着力营造良好的货币金融环境”，其中一部分作用和效果也是可以体现在房地产金融领域。

（二）地方政府债务:建立长效机制

10 月 6 日至 10 月 25 日，全国 25 个地区披露的特殊再融资债券总额为 10430.8939 亿元。特殊再融资债券的发行金额和发行范围略超出市场预期。按照类别划分，再融资债券可以分为专项再融资债券与一般再融资债券：根据财政部《关于做好 2020 年度地方政府再融资债券发行工作的通知》，再融资债券分为两种类型：一是专项再融资债券，用于偿还到期的专项债券本金；二是一般再融资债券，用于偿还到期的一般债券本金或者置换部分隐性债务。再融资债券的发行期限应与偿还或置换的原有债务期限相匹配，不得超过原有债务期限。截至 2023 年 10 月 28 日，已有 25 个省份和计划单列市披露特殊再融资债，其中一般债规模为 7317 亿元，占比 70.1%；专项债规模为 3113 亿元，占比 29.9%。目前，地方政府债务风险通过“以时间换空间”的方式解决，短期内风险可控，但长期根本性的问题仍然亟待解决。此次金融工作会议指出，“建立防范化解地方债务风险长效机制”。我们认为，解决地方政府债务风险的长期性问题的关键在于央地关系的重新梳理，构建中央和地方事权财权相匹配的财税体制。

（三）中小金融机构风险：拓宽银行资本金补充渠道

当前我国高风险中小金融机构中，中小农商行和村镇银行的数量占比较大。中小银行是指除工、农、中、建、交、邮储及全国性股份制商业银行以外的商业银行，包括城商行、农商行、农村合作银行、农信社、民营银行和村镇银行等银行业金融机构。中小银行在银行业中的数量占比已超九成，国家金融监督管理总局数据显示，2022 年末，中国银行业金融机构共计 4567 家，中小银行法人机构数量占比达 98.5%，数量占比较高。近年来，中小银行面临净息差收窄、不良率上升、资产质量下降、盈利能力下降等问题，同时由于资本补充渠道相对单一，拨备覆盖率下降明显，抗风险能力有所下降。此次会议提出“拓宽银行资本金补充渠道”，也是对中小银行改革化险的部署举措之一。

此次会议指出，“发挥好地方党委金融委员会和金融工委的作用，落实属地责任”，也是进一步明确了中小金融机构风险化解方面的责任归属。2023 年 5 月，《国务院 2023 年度立法工作计划》公布，其中显示《地方金融监督管理条例》按计划将于今年提请审议。2021 年 12 月，人民银行曾就《地方金融监督管理条例》（草案征求意见稿）向社会公开征求意见，并明确以下重要原则：一是按照“中央统一规则、地方实施监管，谁审批、谁监管、谁担责”的原则，将地方各类金融业态纳入统一监管框架，强化地方金融风险属地风险处置责任。二是地方金融监督管理应当坚持审慎监管和行为监管并重，促进地方金融组织合法、稳健经营，避免干预地方金

融组织自主经营和金融资源市场化配置，维护属地金融稳定，守住不发生区域性金融风险的底线。三是地方金融组织应当坚持服务本地原则，在地方金融监督管理部门批准的区域范围内经营业务，原则上不得跨省级行政区域开展业务。展望未来，随着《地方金融监督管理条例》和《金融稳定法》的相继出台，中小金融机构的风险化解工作也将得到阶段性的妥善处置。

（四）产融风险隔离：加强金融控股公司监管

此次会议指出，要“做好产融风险隔离”。产融结合是指产业与金融业在经济运行中为了共同的发展目标和整体效益通过参股、持股、控股和人事参与等方式而进行的内在结合或溶合。产融结合是一把双刃剑，管理得当，可以实现规模经济、降低交易成本和优势互补，但若管理不当，可能造成资源配置失衡、资金脱实向虚、债务风险突出等问题，传播范围更大，对经济的损伤程度更大。控制产融风险，与加强金融监管是一体两面，要对原有实体企业下属或控制的金融企业进行有效监管，避免监管空白。目前，金融控股集团采取市场准入管理，就是对落实产融风险的有效政策举措。我国金融监管从混业-分业-混业的转变趋势；金融控股存在监管空白；目前已经有的制度包括：国务院发布的《准入决定》、人民银行发布的《金融控股公司监督管理试行办法》、《金融控股公司董事、监事、高级管理人员任职备案管理暂行规定》《金融控股公司关联交易管理办法》。比较国际经验，下一步可能还会出台并表监管、风险管理、资本充足管理、数据治理等管理细则。

五、五篇文章

此次中央金融工作会议指出，“切实加强对重大战略重点领域和薄弱环节的优质金融服务，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。”我们认为，这五个领域是今后一段时间金融需要重点支持的领域。

截至今年9月末，普惠小微贷款余额 28.74 万亿元，近五年年均增速约 25%；绿色贷款余额、制造业中长期贷款余额、“专精特新”中小企业贷款余额、涉农贷款余额分别同比增长 36.8%、38.2%、18.6%、15.1%，均远高于各项贷款增速。8月17日，中国人民银行发布《2023 年第二季度中国货币政策执行报告》，《报告》强调，结构性货币政策工具“**聚焦重点、合理适度、有进有退**”，继续实施好存续工具，对结构性矛盾突出领域延续实施期限，持续加大对**小微企业、科技创新、绿色发展**等支持力度。我们认为，科技金融、绿色金融和普惠金融是前期结构性货币政策已经大力支持的领域，后续将持续坚持；而**养老金融和数字金融**是此次会议提出的新增亮点。

图 1:结构性货币政策工具情况表

| 结构性货币政策工具情况表 | | | | | | | | |
|--------------|-------------------|------|-----------------------------|------------------------------|--------------|--------|--------|--|
| 数据截至2023年9月末 | | | | | | | | |
| | 工具名称 | 存续状态 | 支持领域 | 发放对象 | 利率(1年期)/激励比例 | 额度(亿元) | 余额(亿元) | |
| 长期性工具 | 1 支农再贷款 | 存续 | 涉农领域 | 农商行、农合行、农信社、村镇银行 | 2% | 8100 | 5991 | |
| | 2 支小再贷款 | 存续 | 小微企业、民营企业 | 城商行、农商行、农合行、村镇银行、民营银行 | 2% | 17850 | 15655 | |
| | 3 再贴现 | 存续 | 涉农、小微和民营企业 | 具有贴现资格的银行业金融机构 | 2% (6个月) | 7400 | 5289 | |
| 阶段性工具 | 4 普惠小微贷款支持工具 | 存续 | 普惠小微企业 | 地方法人金融机构 | 1% (激励) | 800 | 498 | |
| | 5 抵押补充贷款 | 存续 | 棚户区改造、地下管网、重点水利工程等 | 开发银行、农发行、进出口银行 | 2.40% | / | 29022 | |
| | 6 碳减排支持工具 | 存续 | 清洁能源、节能减排、碳减排技术 | 21家全国性金融机构、部分外资金融机构和地方法人金融机构 | 1.75% | 8000 | 5098 | |
| | 7 支持煤炭清洁高效利用专项再贷款 | 存续 | 煤炭清洁高效利用、煤炭开发利用和储备 | 工农中建交、开发银行、进出口银行 | 1.75% | 3000 | 2624 | |
| | 8 科技创新再贷款 | 到期 | 科技创新企业 | 21家全国性金融机构 | 1.75% | 4000 | 3456 | |
| | 9 普惠养老专项再贷款 | 存续 | 浙江、江苏、河南、河北、江西试点，普惠养老项目 | 工农中建交、开发银行、进出口银行 | 1.75% | 400 | 16 | |
| | 10 交通物流专项再贷款 | 到期 | 道路货物运输经营者和中小微企业物流(含快递)、仓储企业 | 工农中建交、邮储、农发行 | 1.75% | 1000 | 451 | |
| | 11 设备更新改造专项再贷款 | 到期 | 制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户 | 21家全国性金融机构 | 1.75% | 2000 | 1672 | |
| | 12 普惠小微贷款减息支持工具 | 到期 | 普惠小微企业 | 16家全国性金融机构、地方法人金融机构 | 1% (激励) | / | 269 | |
| | 13 收费公路贷款支持工具 | 到期 | 收费公路主体 | 21家全国性金融机构 | 0.5% (激励) | / | 83 | |
| | 14 民企债券融资支持工具(II) | 存续 | 民营企业 | 专业机构 | 1.75% | 500 | 0 | |
| | 15 保交楼贷款支持计划 | 存续 | 保交楼项目 | 工农中建交、邮储 | 0% | 2000 | 56 | |
| | 16 房企纾困专项再贷款 | 存续 | 房企项目并购 | 5家全国性资产管理公司 | 1.75% | 800 | 0 | |
| | 17 租赁住房贷款支持计划 | 存续 | 试点城市收购存量住房 | 工农中建交、邮储、开发银行 | 1.75% | 1000 | 0 | |
| 合计 | | | | | | | 70180 | |

数据来源：中国人民银行，中信建投

养老金融。养老金融是指为满足老年人生活和消费需求而提供的金融服务和产品。养老金融的方面包括养老金制度、养老保险、养老理财、养老投资等。养老金融以保障基本养老需求为核心，同时提供多元化的选择和灵活性，以适应不同的个人偏好和风险承受能力。养老金融应该注重创新和发展，利用科技和市场机制，提高养老金融的效率和效益，增加养老金融的供给和多样性。我国已初步形成多层次养老保障体系，从第一支柱基本养老保险到第二支柱职业年金、企业年金再到由商业养老保险、个人养老金账户等组成的第三支柱。随着我国未来少子化、空巢化、长寿化成为常态，银行、保险等金融机构需要进一步加大在养老领域的产品开发和投资力度，顺应时代发展趋势。

数字金融。数字金融有两方面的理解。一方面，可以指通过数字化的方式进行金融业务的开展，即指利用数字技术和平台，提供金融服务和产品的一种模式，包括数字支付、数字存款、数字信贷、数字保险、数字投

资等。另一方面，可以指通过金融支持的方式支持数字经济的发展。前者的数字金融可以提高金融普惠性，让更多的人享受到便捷、安全、低成本的金融服务，可以促进金融创新，推动新的业务模式和产品的出现，满足多样化的客户需求，可以增强金融效率，降低交易成本和风险，提高资金流动性和利用率，也可以加强金融监管，利用大数据、人工智能等技术，实现对金融活动的实时监测和分析，防范金融风险 and 欺诈。后者的数字金融可以提高新型基础设施的建设力度，促进大数据、云计算、人工智能等技术领域的投资和发展，通过加入 DEPA 等方式加强国际合作和协调，构建开放包容的全球金融治理体系，促进数字经济的跨境流动和发展。

表 1: 中央金融工作会议与历届全国金融工作会议对比

| 会议 | 日期 | 会议基调 | 会议内容 | 后续影响 |
|---------------------|------------------------------|--|---|--|
| 第一次全 国金融工 作会议 | 1997 年 11 月 17 日至 19 日 | 进一步做好金融工作，保证金融安全、高效、稳健运行是国民经济持续快速健康发展的基本条件。必须比以往任何时候都要更重视金融工作，把金融改革和发展得更好。 | 把银行办成真正的银行，强化中国人民银行的金融监管职能，加快国有商业银行的商业化步伐，并健全多层次、多类型金融机构体系。规范和维护社会主义市场经济的金融秩序，把一切金融活动纳入规范化、法制化的轨道。加快经济体制和经济增长方式两个根本转变，为金融良性循环创造良好的经济环境，特别是要加快国有企业改革，建立政企分开的投资体制。金融系统要更好地为经济改革和发展服务，提高金融服务质量。 | 发行特别国债补充国有银行资本金；人民银行撤销省级分行，成立九大区行；成立保监会；设立四大资产管理公司处置不良资产；第五次信托业整顿活动；成立中央金融工委 |
| 第二次全 国金融工 作会议 | 2002 年 2 月 5 日至 7 日 | 必须统一思想，从改革、发展、稳定的大局看待金融问题、进一步深化对“金融是现代经济的核心”的认识，把金融工作放在更加突出的重要位置上，坚定信心，知难而进，扎实工作，确保金融安全、高效、稳健运行。 | 进一步完善现代金融机构体系、市场体系、监管体系和调控体系，努力实现金融监管和调控高效有力，金融企业经营机制健全、资产质量和经营效益显著改善，金融市场秩序根本好转，金融服务水平和金融队伍素质明显提高，全面增强我国金融业竞争力。 | 组建中央汇金投资公司，主导国有银行重组上市；国有银行股改和上市；做出改革农信社的决定；成立银监会 |
| 第三次全 国金融工 作会议 | 2007 年 1 月 19 日至 20 日 | 我国金融改革发展面临新的形势，金融业处在一个重要转折期，也处在一个重要发展期。必须进一步增强做好金融工作的紧迫感和责任感，努力把金融改革发展推向新阶段，全面深化金融改革，促进金融业持续健康发展。 | 继续深化国有银行改革，加快建设现代银行制度。加快农村金融改革发展，完善农村金融体系。大力发展资本市场和保险市场，构建多层次金融市场体系。全面发挥金融的服务和调控功能，促进经济社会协调发展。积极稳妥推进金融业对外开放。提高金融监管能力，强化金融企业内部管理，保障金融稳定和安全。 | 农行完成股份制改革并上市；成立中投公司专门从事外汇资金投资业务；国开行进行商业化改革 |
| 第四次全 国金融工 作会议 | 2012 年 1 月 6 日至 7 日 | 要坚持金融服务实体经济的本质要求，牢牢把握发展实体经济这一坚实基础。坚持市场配置金融资源的改革导向，进一步明确政府作用的领域和边界。坚持创新与监管相协调的发展理念，支持金融组织创新、产品和服务模式创新。坚持把防范化解风险作为金融工作生命线，加强金融监管和调控能力建设。坚持自主渐进安全共赢的开放方针，在确保国家经济金融安全的基础上提高金融对外开放水平。 | 一是为经济社会发展提供更多优质金融服务，加大对薄弱领域的金融支持。二是深化金融机构改革，着力加强公司治理。三是加强和改进金融监管，切实防范系统性金融风险。四是防范化解地方政府性债务风险，避免财政金融风险相互传递。五是加强资本市场和保险市场建设，推动金融市场协调发展。六是完善金融宏观调控体系，有效促进经济发展和金融稳定。七是扩大金融对外开放，提高在更大范围、更高层次上资源配置能力和金融安全保障水平。八是加强金融基础建设，改善金融发展环境。加强金融法制建设。 | 加快利率市场化改革进程，逐步放开存贷款利率区间并最终取消利率浮动上限；加强对系统重要性金融机构的监管；推动出台存款保险制度；建立宏观审慎评估体系 |

第五次全 2017 年 7
国金融工 月 14 日至
作会议 15 日

做好金融工作要把握好以下重要原则：第一，回归本源，服从服务于经济社会发展。第二，优化结构，完善金融市场、金融机构、金融产品体系。第三，强化监管，提高防范化解金融风险能力。第四，市场导向，发挥市场在金融资源配置中的决定性作用。

金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，是金融的宗旨，也是防范金融风险的根本举措。防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。要坚定深化金融改革。要优化金融机构体系，完善国有金融资本管理，完善外汇市场体制机制。要扩大金融对外开放。要深化人民币汇率形成机制改革，稳步推进人民币国际化，稳步实现资本项目可兑换。

成立国务院金融委；
银监会和保监会合并，形成“一委一行两会一局”的监管体系；出台资管新规；设立科创板

中央金融 2023 年 10
工作会议 月 30 日至
31 日

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。要加快建设金融强国，全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务，防范化解风险，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设，民族复兴伟业提供有力支撑。党的十八大以来，在党中央集中统一领导下，金融系统有力支撑经济社会发展大局，坚决打好防范化解重大风险攻坚战。为如期全面建成小康社会，实现第一个百年奋斗目标做出了重要贡献。

当前和今后一个时期做好金融工作，必须坚持和加强党的全面领导。以加快建设金融强国为目标，以推进金融高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑，以全面加强监管，防范化解风险为重点。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。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融 5 篇大文章。要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险，切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管。及时处置中小金融机构风险，建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，健全房地产企业主体监管制度和资金监管。

资料来源：央视新闻联播，全国金融工作会议公报，中信建投

风险分析

（1）既有政策落地效果及后续增量政策出台进展不及预期，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位。（2）经济增速放缓，宏观经济基本面下行，经济运行不确定性加剧。（3）近期房地产市场较为波动，市场情绪存在进一步转劣可能，国际资本市场风险传染也有可能诱发国内资本市场动荡。（4）土地出让收入大幅下降导致地方政府债务规模急剧扩大，地方政府债务违约风险上升。（5）地缘政治对抗升级风险，俄乌冲突不断，国际局势仍处于紧张状态。

分析师介绍

胡玉玮

首席政策分析师。经济学博士、牛津大学博士后、欧盟访问学者。曾担任中国证监会研究院国际金融部负责人、西班牙对外银行（BBVA）驻华代表（养老金与保险）、经济合作与发展组织（OECD）经济学家。世界银行、国际货币基金组织等国际组织顾问专家，中国社科院、中国人民大学、上海对外经贸大学客座研究员。参与或主持多项国际、国家和部委重大经济金融领域研究课题，多篇政策研究报告获党中央、国务院领导批示或批转。主要研究领域：宏观经济、国际金融、资本市场

冯天泽

中信建投政策分析师，CFA，FRM，北京大学理学学士、金融学硕士，香港中文大学经济学硕士，曾任职于国家外汇管理局和中金公司，主要研究领域包括：宏观政策、金融监管、汇率及外汇储备等。联系电话：15120034020；邮箱：fengtianze@csc.com.cn

研究助理

杨旭泽

中信建投政策分析研究员，山东大学经济学学士，中央财经大学经济学博士。主要研究领域包括：宏观经济、财政政策、金融监管等。联系电话：13621197978；邮箱：yangxuze@csc.com.cn

评级说明

| 投资评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|------|-----------------|
| 报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对涨幅 15% 以上 |
| | | 增持 | 相对涨幅 5%—15% |
| | | 中性 | 相对涨幅 -5%—5% 之间 |
| | | 减持 | 相对跌幅 5%—15% |
| | | 卖出 | 相对跌幅 15% 以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对涨幅 10% 以上 |
| | | 中性 | 相对涨幅 -10-10% 之间 |
| | | 弱于大市 | 相对跌幅 10% 以上 |

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。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中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投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，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投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。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层
电话：（8610） 8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南
塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交
汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755） 8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852） 3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk