

金融助力高质量发展，持续推进风险化解

——中央金融工作会议经济会议解读

2023 年 11 月 01 日

- **事件：**2023 年 10 月 30-31 日，中央金融工作会议在北京举行，部署我国当前和今后一个时期的金融工作，此次会议对金融服务实体经济、金融创新、资本市场建设、防范风险、金融开放等做出部署，同时强调党中央统一领导。
- **历史上 5 次金融会议围绕战略部署，金融发展成果显著。**我国自 1997 年以来共召开过 5 次全国金融工作会议，从会议召开的关注点和成果来看：1997 年聚焦于我国商业银行改革，成立了保监会，设立四大资产管理公司。2002 年重点关注金融业对外开放，成立银监会，推动四大行上市。2007 年推进国开行商业化运作，成立中投公司，设立创业板。2012 年实施汇率和利率市场化改革，央行实施宏观审慎评估体系，民营银行试点启动。2017 年深化金融改革，强调服务实体经济，出台“资管新规”，科创板设立，注册制试点。本次会议召开后，预期未来我国金融业将围绕会议总体要求和部署任务来重点发展。
- **强调金融工作必须坚持党的领导，对金融的政治站位有更高要求。**本次会议强调“切实加强金融系统党的建设”，在党的领导下推进股票发行注册制、政策性金融机构职能、国有金融资本管理等方面的改革，未来地方和重要金融委员会、金融工委联动有望加强。会议首次提出“建设金融强国”，中央对金融领域的重视提高，并强调要“深刻把握金融工作的政治性、人民性”。
- **金融助力实体高质量发展，提供高质量金融服务。**未来金融供给侧结构性改革仍是主要方向。会议提及优化融资结构，再提“活跃资本市场”，未来金融机构的股权、债券市场将更加注重高质量发展。服务方向上，重点支持科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业等领域，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五大方向。
- **机构定位更加清晰，大型金融机构起到“压舱石”作用。**会议支持国有大型金融机构做优做强，大型机构是服务好实体经济的主力军，也是维护金融稳定的压舱石。会议也提出“培育一流投资银行和投资机构”，金融机构将保持创新、高质量发展。
- **加强金融监管，穿透性、覆盖性有望提高。**会议提出“加强金融监管”，2023 年中央金融委员会、中央金融工作委员会和国家金融监督管理总局的组建成立，未来将继续推进金融监管的细化和覆盖面。随着金融数字化发展，有助于提升监管水平，也便捷了跨境投融资便利化。
- **持续推进防范和化解风险，地方化债、房地产为两难底线，市场、中小金融机构等注重维稳。**地方政府债务风险化解是经济高质量发展的重要保障，特殊再融资债券有助于化解短期风险，

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

相关研究

季节、需求多重作用下，PMI 环比回落
企业利润持续回暖，库存小幅累积
经济逐步企稳，结构边际好转

未来将建立防范化解风险的长效机制，中央财政加杠杆的责任可能会增加。金融工作会议首次提及房地产，本次会议提出“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”，未来政策将从地产融资端给予放松，推动地产行业修复，对于房企主体的监控也将加强。保障性住房、城中村改造和平急两用基础设施建设有望提速。今年我国外汇市场受到海外紧缩政策影响波动较大，政策将关注保障外汇市场的平稳运行。对中小金融机构加强监管，其风险事件将及时处置，防止风险蔓延，美国硅谷银行事件也给我 国带来一定启示。

- **风险因素：**海外经济衰退超预期，海外政策变动超预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场