

中央金融工作会议点评：明定位 促发展

2023-11-01

中央金融工作会议定调部署未来金融工作发展方向10月30日至31日，中央金融工作会议在北京举行，会议分析我国金融高质量发展面临形势，并部署当前和今后一个时期的金融工作。从会议精神来看：

金融是国民经济血脉，要加快建设金融强国，推进金融高质量发展，并为经济社会发展提供高质量服务。会议强调“金融是国家核心竞争力的重要组成部分”，需“全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务”。做好金融工作要“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”，“坚持深化金融供给侧结构性改革”，“坚持统筹金融开放和安全”。具体工作部署上，从资本市场角度建议重点关注以下几个方面：

货币政策方面，会议指出“保持货币政策稳健性”，“注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱”。结合目前经济形势，会议提出要“保持流动性合理充裕、融资成本持续下降”；

资金供给结构方面，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”，“提高资金使用效率”，“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”，当前工作上要“更好支持扩大内需”；

资本市场方面，会议提出“优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，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”，“促进债券市场高质量发展”。结合当前投资者关注，会议强调当前要“活跃资本市场”；

金融机构发展方面，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”；与地产关系方面，会议提出“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，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，因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等‘三大工程’建设，构建房地产发展新模式”；

对外开放方面，会议提出“稳外贸稳外资”，“稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业”。尤其在地域方面提出“增强上海国际中心的竞争力和影响力，巩固提升香港国际中心地位”。

本次金融工作会议应对当下，立足长远，对当前市场形势及中长期发展均带来积极影响。综合来看，本次金融工作会议既明确了金融定位及中长期我国金融工作方向，又结合当前形势做出了具体有针对性的部署及指引。回顾以往召开的历次金融工作会议，在部署应对国有银行股份制改造、完善人民币汇率形成机制、推动金融开放、健全多层次资本市场、构建监管框架等方面均发挥过重要作用及影响。从对资本市场的影响上，历史经验显示尽管不同区间市场和行业表现难以简单对比，但A股市场短期内对历次金融工作会议反应均较为积极。统计显示上证指数在历次金融工作会议召开后一个月内涨幅中值约为9%。结合此次会议精神，继7月中央政治局会后本次会议再提“活跃资本市场”，有助于进一步提振当前投资者风险偏好；中长期角度，金融工作会议对包括资本市场在内的金融机制体制的规划及方向性指引有助于推进中国特色金融发展之路，助力中国式现代化建设。

投资方向上，结合会议对“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”表态，大型国有银行、保险、券商等有望受到近期投资者关注；对地产领域的工作方向和部署也有助于增强稳地产信心。