

非银金融

风险有望收缩，深化改革持续——金融监管机构调整点评

事件：3月7日下午，十四届全国人大一次会议公布国务院机构改革方案，金融监管领域机构职责重大优化调整。

在银保监会基础上组建国家金融监督管理总局。新机构统一负责除证券业之外的金融业监管，划入央行对金控等金融集团的日常监管、有关金融消费者保护职责，以及证监会的投资者保护职责，银保监保留原有职能。我们认为，将金控日常监管职能划入国家金融监督管理总局，有助于依托地方机构更好实施日常监管，完善宏观审慎监管。

证监会由国务院直属事业单位调整为国务院直属机构。证监会新划入发改委企业债发行审核职责，由此前三头监管调整为央行（银行间）+证监会（公司企业债），继续推进债券统一监管的建设。我们认为，将证监会调整为国务院直属机构，有利于加强和完善资本市场监管，进一步健全资本市场功能，提高直接融资比重，推进资本市场改革发展。

我们认为，监管架构调整体现了两大导向：一是强化金融风险的持续有效化解，国家金融监督管理局的建立将金融系统监管进一步集中，有利于风险的集中处置，系统性风险发生的可能性持续降低；二是全面深化资本市场改革有望更进一步，组织架构的调整将证监会提级管理，更多深化资本市场改革的政策有望持续出台。

风险提示：监管超预期趋严；监管架构调整对金融机构影响超预期；改革发展不及预期；宏观经济增速大幅下滑

证券研究报告

2023年03月08日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

周颖婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521060002

zhouyingjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《非银金融-行业研究周报:财富管理市场景气度有望逐步复苏》 2023-03-05
- 2 《非银金融-行业点评:公募基金 22 年数据点评：增速领跑资管行业，关注被动化趋势》 2023-03-04
- 3 《非银金融-行业研究周报:风险偏好震荡，更应关注政策的持续蓄力》 2023-02-26

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或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com