

## 中央金融工作会议释放的信号

### ——10月中央金融工作会议的“新提法”

中信期货研究所 宏观与商品策略研究团队

张文 从业资格号：F3077272 投资咨询号：Z0018864  
研究员 屈涛 从业资格号：F3048194 投资咨询号：Z0015547  
刘道钰 从业资格号：F3061482 投资咨询号：Z0016422

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

**事件：**时隔6年，10月30-31日我国再次召开了全国性的金融工作会议，会议名称升格为“中央金融工作会议”，突出党中央对金融工作的集中统一领导，释放了强监管、防风险、促发展的新信号。

#### 新变化和新提法：

- 指出当前金融背景存在许多矛盾和问题，且下决心从根本上解决这些问题。2017年会议未明确提及当时金融领域面临的主要问题，而本次中央金融工作会议在判断当前金融发展形势时，明确指出“我国金融领域各种矛盾和问题相互交织、相互影响，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”。并针对这些问题，指出金融系统下决心从根本上解决这些问题，以金融高质量发展来破局。
- 加强党中央对金融工作的集中统一领导，首次提出建设金融强国和深化金融供给侧改革。2017年会议指出坚持党中央对金融工作统一集中领导，而本次会议强调要加强党中央对金融工作的集中统一领导。会议指出，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。且相较于以往5次金融工作会议中金融机构改革的提法，本次会议首次提出金融供给侧结构性改革。
- 金融监管强调有效、全面，把防范化解金融风险提到更重要的位置。会议强调要“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”，并提出了防范化解金融风险的三大重要原则，即“要把握好权和责的关系，健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制；把握好快和稳的关系，在稳定大局的前提下把握时度效，扎实稳妥化解风险，坚决惩治违法犯罪和腐败行为；对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。”
- 注重房地产和地方债务两大主线，并防范汇率大起大落风险。本次会议首次提及房地产，指出要“健全房地产企业主体监管制度和资金监管，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。构建房地产发展新模式。”。相较于2017年会议的“严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任”提法，本次会议首次提到“建立防范化解地方债务风险长效机制”，说明化债是一个渐进的过程，在化债过程中，要建立合适的新增政府债务管理机制。相较于以往5次会议，本次会议也首次提出“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。
- 指出充实货币政策工具箱，货币政策有进一步发力的空间等。不同与2017年提出要执行稳健货币政策推动经济去杠杆，本次会议为后续货币政策发力巩固经济金融恢复奠基，指出要“加强货币供应总量和结构双重调节。要着力营造良好的货币金融环境，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。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。”

图1：近三次金融工作会议重点内容梳理

	2023年中央金融工作会议	2017年全国金融工作会议	2012年全国金融工作会议
日期	10月30-31日	7月14-15日	1月6-7日
经济金融背景	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。	经济从“高增长”迈入“新常态”，金融“脱实向虚”的现象愈发明显，去杠杆是重要任务。	公司治理和风险管理仍存在不少问题，农村金融和中小金融机构发展相对滞后，信贷政策与产业政策结合得还不够紧密，对实体经济的支持还不够及时有力。国际金融危机没有结束。
永恒主题和目标	防控风险，加快建设金融强国，坚定不移走中国特色金融发展之路。	防止发生系统性金融风险	切实防范系统性金融风险
政府领导	推进金融高质量发展，加强党中央对金融工作的集中统一领导。	必须加强党对金融工作的领导，坚持党中央对金融工作集中统一领导。	坚持市场配置金融资源的改革导向，明确政府作用的领域和边界，激发各类市场主体的活力。
金融服务实体	金融要为经济社会发展提供高质量服务。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。优化资金供给结构。支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。	全面提升服务效率和水平，把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，更好满足人民群众和实体经济多样化的金融需求。	确保资金投向实体经济，有效解决实体经济融资难、融资贵问题，坚决抑制社会资本脱实向虚、以钱炒钱。
金融监管	依法将所有金融活动全部纳入监管，全面加强机构监管、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。	加快相关法律法规建设，完善金融机构法人治理结构，加强宏观审慎管理制度建设，加强功能监管，更加重视行为监管。	银行业要建立全面审慎的风险监管体系。证券业要完善市场制度，强化行为监管，保护投资者合法权益。保险业要加强偿付能力监管，完善分类监管制度。
金融开放	要着力推进金融高水平开放，确保国家金融和经济安全。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。	要扩大金融对外开放，加要积极稳妥推动金融业对外开放，合理安排开放顺序，加快建立完善有利于保护金融消费者权益、有利于增强金融有序竞争、有利于防范金融风险的机制。	扩大金融对外开放，提高资源配置能力和金融安全保障水平。
地方债	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，优化中央和地方政府债务结构。	各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任。	要综合施策、标本兼治，妥善处置存量债务，规范地方政府举债融资机制，将地方政府债务收支分类纳入预算管理，构建地方政府债务规模控制和风险预警机制。
房地产	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。		
货币政策	要着力营造良好的货币金融环境，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。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。	要推动经济去杠杆，坚定执行稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系。	实施好稳健的货币政策，进一步提高针对性、灵活性和前瞻性，保持社会融资规模合理增长。加强货币政策与财政政策、监管政策、产业政策的协调配合。
防范风险	提出了防范化解金融风险的三大重要原则：“要把握好权和责的关系，健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制；把握好快和稳的关系，在稳定大局的前提下把握时度效，扎实稳妥化解风险，坚决惩治违法犯罪和腐败行为；对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。”	以强化金融监管为重点，以防范系统性金融风险为底线，加快相关法律法规建设，完善金融机构法人治理结构，加强宏观审慎管理制度建设，加强功能监管，更加重视行为监管。强化互联网金融监管，强化金融机构防范风险主体责任。	加强和改进金融监管，切实防范系统性金融风险。敏锐观察和跟踪分析国内外经济形势，做好应对预案，切实防范经济金融风险。
汇率	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。	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。	
金融改革	坚持深化金融供给侧结构性改革	坚定深化金融改革	深化金融机构改革

图2：2023年与2017年金融工作会议重要词频对比



数据来源：中国政府网 中信期货研究所

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。  
**免责声明：**除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货给予的任何私人咨询建议。