

如何理解中国特色金融发展之路

——政策的逻辑和动向

作者

分析师：赵雪芹

执业证书编号：S0590521070001

邮箱：zxq@glsc.com.cn

事件：1月16日，习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上发表重要讲话，强调“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”。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在开班式上发表重要讲话。中共中央政治局常委赵乐际、王沪宁、丁薛祥、李希，国家副主席韩正出席开班式，中共中央政治局常委蔡奇主持开班式。19日下午在中央党校（国家行政学院）结业，中共中央政治局常委、中央书记处书记蔡奇出席结业式并作总结讲话。

点评：

► 习总书记讲话是对中央金融工作会议的进一步诠释

习总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上的重要讲话，既是对贯彻落实中央金融工作会议精神的一次深入解读、系统导学，又是对加快建设金融强国的一次再动员、再部署，必须从更高的站位、更广的视角、更深的层次来理解中央金融工作会议精神和本次讲话。

► 中国特色金融发展之路的六大系统工作

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要做从六方面系统着手：建设金融强国应当基于强大的经济基础，加快构建中国特色现代金融体系，着力防范化解金融风险特别是系统性风险，扩大对外开放，积极培育中国特色金融文化，领导干部要增强金融思维和金融工作能力。

► 政治性、人民性是中国特色金融之路与西方的“本质区别”

中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律，更具有适合我国国情的鲜明特色，与西方金融模式有本质区别。本质区别主要体现在八个坚持，八个坚持分别从不同方面刻画了中国特色金融发展之路的鲜明特征，特别是坚持党中央对金融工作的集中统一领导，体现金融的政治性；以人民为中心的价值取向，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨体现人民性。

► 金融高质量发展服务中国式现代化政策展望

预计金融监管环境总体更趋严厉规范。建议围绕“中国式现代化”，围绕5篇大文章，从五方面把握金融业发展的机会。金融政策也将进一步规范不同行业的金融机构，要求更加聚焦自身功能定位，围绕主业发挥特色优势。

风险提示：政策力度、外部环境等超预期变化、特殊事件发生

正文目录

1. 习总书记的讲话是对中央金融工作会议精神的进一步诠释	3
2. 习总书记的本次重要讲话阐述了建设金融强国的六大工作	3
3. 政治性、人民性是中国特色金融之路与西方的“本质区别”	4
4. 金融高质量发展服务于中国式现代化的未来相关政策展望	5
5. 风险提示	6

1. 习总书记的讲话是对中央金融工作会议精神的进一步诠释

我们认为，习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上的重要讲话，既是对贯彻落实中央金融工作会议精神的一次深入解读、系统导学，又是对加快建设金融强国的一次再动员、再部署，对于金融工作具有重大而深远的意义。总体看，讲话涉及走好中国特色金融发展之路、建设金融强国和中国特色现代金融体系、防范化解金融风险、扩大金融高水平对外开放、培育和弘扬中国特色金融文化等重大问题。我们预计，进一步贯彻落实习总书记重要讲话和中央金融工作会议精神，是当前和今后一个时期的重要政治任务，系列相关金融政策将逐步出台。

我们认为，必须从更高的站位、更广的视角、更深的层次来理解中央金融工作会议精神和本次讲话。2017年召开第五次全国金融工作会议以后，2023年10月底召开这次中央金融工作会议。从2017到2023年，期间经历了党的十九大、二十大和多次全会，以及两次重大的党和国家机构改革，总体上是沿着进一步加强党对各项工作的集中统一领导展开，在金融领域就是加强党对金融工作的集中统一领导，相应的工作部署和机构改革也都围绕这条主线推进，会议也从全国金融工作会议升格为中央金融工作会议，参会人员级别更高、群体更广，是在国家总体安全观等更大格局下统筹金融发展、改革、安全等涉及金融各方面工作的会议。

从会议性质看，每五年一次的金融工作会议，是针对上次金融会议确定的任务在过去几年落实中存在的问题及擘画未来金融工作大方向而展开的。中央金融工作会议说“习近平在重要讲话中总结党的十八大以来金融工作”，从中可以看出，这延续了党的二十大的总结，都是对新时代以来的更长时间维度的金融工作的全面回顾和总结。因此，我们认为，与本次会议可比参考性最强的是2017年的全国金融工作会议。一是因为两次会议都是新时代以来的，最能体现领导人理念上的连续性。二是时间上距离最近，很多问题、背景都是针对上次会议以来的情况变化而阐发的。

中央金融工作会议首次提出“金融强国”，我们认为，其主要内涵是：“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”，这也指出了“金融强国”未来几个主要方面及具体推进的工作，及要领会把握的精神实质是“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”，本次专题研讨班的讲话也对此进行了更进一步的阐述。

2. 习总书记的本次重要讲话阐述了建设金融强国的六大工作

结合前期中央金融工作会议精神，以及这次讲话的公开内容，我们认为，总体看，习总书记在专题研讨班的讲话从不同角度围绕“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”系统展开，主要有六大内容：

一是建设金融强国应当基于强大的经济基础，主要包括两个方面：一方面是具有

领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，另一方面是具备一系列关键核心金融要素，主要是拥有强大的货币、强大的中央银行、强大的金融机构、强大的国际金融中心、强大的金融监管、强大的金融人才队伍。

二是建设金融强国就必须加快构建中国特色现代金融体系，主要工作包括六个方面：建立健全科学稳健的金融调控体系、结构合理的金融市场体系、分工协作的金融机构体系、完备有效的金融监管体系、多样化专业性的金融产品和服务体系、自主可控安全高效的金融基础设施体系。

三是建设金融强国就要着力防范化解金融风险特别是系统性风险。金融监管更加规范严厉，金融监管部门和行业主管部门明确责任，加强协作配合。在市场准入、审慎监管、行为监管等各个环节严格执法，实现横向到边、纵向到底。风险处置过程中要坚决惩治腐败。金融管理部门和宏观调控部门、行业主管部门、司法机关、纪检监察机关等加强监管协同，健全权责一致的风险处置责任机制，严厉打击金融犯罪。

四是建设金融强国就要通过扩大对外开放，提高我国金融资源配置效率和能力，增强国际竞争力和规则影响力，稳慎把握好节奏和力度。以制度型开放为重点推进金融高水平对外开放，增强开放政策的透明度、稳定性和可预期性，规范境外投融资行为，完善对共建“一带一路”的金融支持。加强境内外金融市场互联互通，提升跨境投融资便利化水平，积极参与国际金融监管改革。守住开放条件下的金融安全底线。

五是推动金融高质量发展、建设金融强国，要坚持法治和德治相结合，积极培育中国特色金融文化，金融从业者要做到：诚实守信，不逾越底线；以义取利，不唯利是图；稳健审慎，不急功近利；守正创新，不脱实向虚；依法合规，不胡作非为。

六是对各级领导干部提出了更高要求。各级领导干部要增强金融思维和金融工作能力，坚持经济和金融一盘棋思想，认真落实中央金融工作会议的各项决策部署，统筹推进经济和金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出新的更大贡献。

3. 政治性、人民性是中国特色金融之路与西方的“本质区别”

习总书记这次专题班的讲话指出：“中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律，更具有适合我国国情的鲜明特色，与西方金融模式有本质区别”。所谓的本质区别到底是什么，我们认为，这种本质区别主要体现在八个坚持，八个坚持分别从不同方面刻画了中国特色金融发展之路的成功经验和鲜明特征：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，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，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，坚持稳中求进工作总基调。我们认为，“八个坚持”具有统领性，标志着党对金融本

质规律和发展规律的认识达到新高度，是从不同角度对过去做好金融工作成功经验方法论的高度提炼总结，最重要的是“必须坚持党中央对金融工作的集中统一领导”。

我们认为，坚持党中央对金融工作的集中统一领导体现的是金融的政治性，这也是中国特色金融发展之路的最本质特征。因为金融事关经济发展和国家安全，事关人民群众安居乐业，只有坚持党中央集中统一领导，才能彰显政治性、确保人民性、提升专业性，坚持走中国特色金融发展之路，才能解决金融运行突出矛盾，才能真正实现金融高质量发展。

我们认为，党的集中统一领导是立国之本，是走好中国特色金融发展之路的关键。所谓集中统一，两者是相辅相成、辩证统一的关系。集中，更多的体现为决策和执行的关系。由于金融管理主要是中央事权，所以金融重大政策、重大战略、重大事项、重大决策等都要由党中央讨论决定、总体部署，因此涉及金融工作的党政各相关部门、地方党委政府、金融机构、金融组织等根据授权履行职责、开展活动，重大事项都要按规定向党中央报告。统一，主要体现的是整体和局部的关系，是指在集中领导下的全国上下整体一盘棋，即金融工作由党中央统一部署、统一指挥、统一管理，涉及金融工作的有关各方根据职责贯彻落实，不折不扣服从党中央的统一要求。

我们认为，坚守金融工作的人民性，最本质的是树立以人民为中心的价值取向。从历史经验看，中国共产党领导金融事业起于为人民服务，自建立革命根据地起就注重保持币值稳定，消除老百姓受高利贷盘剥，整个发展过程中都以不断满足人民日益增长的优质金融服务需求为出发点和落脚点。我们认为，坚守金融工作的人民性，也意味着要以服务实体经济为根本目标。实体经济是金融的根基，把服务实体经济放在首要位置，形成金融和实体经济共生共荣的良性循环，也是金融的人民性的体现。

展望未来，我们认为，应该站在新时代以来的走“中国式现代化”道路的这个大背景下来理解“坚定不移走中国特色金融发展之路”，最重要的就是服务于“中国式现代化”、落实高质量发展这个首要任务的金融发展之路，“中国式现代化”的五个特征和落实高质量发展的几大理念、几大变革对金融的不同细分行业、不同阶段等分别提出了具体要求。党的二十大对未来五年和中长期发展远景进行了擘画，阐述了社会主义现代化建设的两步走目标，而中央金融工作会议相关精神和部署也都是围绕党的二十大进行的具体展开，与党的二十大精神保持高度一致，习总书记在这次省部级金融高质量发展专题研讨班开班式上的重要讲话，正是对贯彻落实中央金融工作会议精神的一次深入解读、系统导学，也是对党的二十大精神在金融领域的具体阐释。

4. 金融高质量发展服务于中国式现代化的未来相关政策展望

蔡奇书记在专题班结业式讲话中指出，中央各相关部门指导金融机构切实履行金融服务实体经济的天职，着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数

字金融 5 篇文章，统筹金融高质量发展和金融高水平对外开放，落实防范化解金融风险各方责任，切实加强金融系统党的建设，加强斗争精神和斗争本领养成，坚定不移推进金融反腐，以良好政治生态引领金融生态，以高质量党建促进金融高质量发展。我们认为，这进一步指明了“坚定不移走中国特色金融发展之路”的政治性和人民性。

展望未来，我们认为有三方面动向值得关注：

一是金融监管环境总体更趋严厉规范。从中央金融工作会议和本次讲话看，我们预计，金融监管相关部门将以加快建设金融强国推进各方面工作，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，各种金融活动将被纳入监管，机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管或全面强化，监管环境将更趋严厉。

二是围绕“中国式现代化”将出现金融业发展的机会。预计金融高质量发展将紧紧围绕服务中国式现代化的五方面特征而全方位推进，相关金融领域或迎来新变化，这或为金融业的发展带来一些机会：为了满足人民群众日益增长的金融需求，普惠金融等将继续深入发展，相关政策支持有望加力；为更好促进居民财产性收入增加，助力全体人民实现共同富裕，资本市场有望继续迎来利好政策，财富管理、资产配置等业务有望迎来更好政策支持环境；为促进物质文明和精神文明相协调的现代化，预计金融从业机构、人员等健康向上文化建设和践行社会责任的要求将进一步加强；为促进人与自然和谐共生的现代化，绿色金融相关支持政策有望加力；为更好助力人类命运共同体建设和走和平发展道路的现代化，预计跨境投融资等有望进一步便利化，在稳步扩大金融领域制度型开放吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业的同时，预计内资金融机构展业范围有望进一步走出去，预计相关投资机构等服务于一带一路建设等的功能也有望进一步提升。

三是不同行业的金融机构将更加聚焦自身功能定位，围绕主业发挥特色优势。中央金融工作会议指出，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”、“完善中国特色现代金融企业制度”，及引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等的支持力度，我们认为，未来也将出台相关政策，规范各类金融机构定位，这为加快中国特色现代金融机构的高质量发展提供了契机，我们预计，这将有助于更好满足经济社会发展和人民群众日益增长的特色金融需求的机构做优做强。

5. 风险提示

政策力度、外部环境等超预期变化、特殊事件发生

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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼