

金融视角聚焦《政府工作报告》

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

徐 蕾 李 庆

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 03 月 14 日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



内容摘要：

- ◆ 2018 年 3 月 5 日，李克强总理在第十三届全国人民代表大会第一次会议上所作的《政府工作报告》(以下简称《报告》)对金融风险防控和金融体制改革等问题给予了高度关注。《报告》回顾了过去五年金融领域的工作，通过运用一系列财政、货币政策，妥善应对了金融市场异常波动，规范金融市场秩序，防范化解重点领域风险，守住了不发生系统性风险的底线，维护了国家经济金融安全。
- ◆ 《报告》还针对当前我国金融市场的发展现状，全面部署了 2018 年金融工作的重点与要点，为今后金融领域的改革与创新工作的开展奠定了基础，指明了发展方向。充分了解这些要点，能够主动把握政策趋势和市场动态，提前建立防风险预警体系，完善管理制度，避免因政策变动带来的不必要损失。基于此，本期将重点分析《报告》中关于金融领域的核心要点，并针对部分热点议题展开进一步的讨论。

金融视角聚焦《政府工作报告》

一、《报告》关注金融领域的主要方面

1、明确货币政策取向

《报告》在政策取向方面提出：“稳健的货币政策保持中性，要松紧适度。管好货币供给总闸门，保持广义货币 M2、信贷和社会融资规模合理增长，维护流动性合理稳定，提高直接融资特别是股权融资比重。疏通货币政策传导渠道，用好差异化准备金、差异化信贷等政策，引导资金更多投向小微企业、“三农”和贫困地区，更好服务实体经济。”受美元加息、日本发出即将退出量化宽松信号等国际因素的影响，加之金融监管收紧，银行资产回表，未来一段时间内我国的货币市场的流动性将受到一定程度的考验，去杠杆和防风险仍将是政府关注的重点。当然，国际和国内双重收紧的压力，要保持松紧适度的货币政策必然要释放一部分流动性。从已有的政策来看，综合运用了逆回购、中期借贷便利、抵押补充贷款、临时流动性便利等工具，将资金引导向小微企业、“三农”等领域，《报告》在措词上与实际工作的线路相吻合。

2、强调金融体制改革

当前，我国的金融改革进入深水区，监管体制不健全，小微企业融资难、融资贵问题依然存在，地方性中小金融机构发展不规范，监管套利、空转套利、关联套利等套利现象层出不穷。为加快现代化金融体系建设，在体制改革方面，《报告》指出：“改革完善金融服务体系，支持金融机构扩展普惠金融业务，规范发展地方性中小金融机构，着力解决小微企业融资难、融资贵问题。深化多层次资本市场改革，推动债券、期货市场发展。拓展保险市场的风险保障功能。深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”

3、防范金融风险

防范金融风险方面，《报告》要求：“推动重大风险防范化解取得明显进展。当前我国经济金融风险总体可控，要标本兼治，有效消除风险隐患。严厉打击非法集资、金融诈骗等违法活动。加快市场化法治化债转股和企业兼并重组。加强金融机构风险内控。强化金融监管统筹协调，健全对影子银行、互联网金融、金融控股公司等监管，进一步完善金融监管。防范化解地方政府债务风险。严禁各类违法违规举债、担保等行为。省级政府对本辖区债务负总责，省级以下地方政府各负其责，积极稳妥处置存量债务。健全规范的地方政府举债融资机制。”

4、积极推进金融领域开放

《报告》提出：“有序开放银行卡清算等市场，放开外资保险经纪公司经营范围限制，放宽或取消银行、证券、基金管理、期货、金融资产管理公司等外资股比限制，统一中外资银行市场准入标准。”通过金融业的开放倒逼金融体制改革，能够提升我

国金融业的市场竞争力。但与此同时，开放也必将对中资金融机构形成更大的挑战，中资金融机构需要不断推进经营转型，积极应对挑战。

二、《报告》的进一步思考

中央政府工作报告是对上一年度整体工作的总结，也是对下一年度重点工作的部署。通过分析《报告》中关于金融领域的重点与要点，能够明确发展方向，对未来的工作具有指引性意义。对于中国金融领域来说，过去的一年被称为“史上最严监管年”，据不完全统计，全年出台的金融领域相关政策超过 350 项，涉及银行、证券、保险、担保等各个领域，守住了不发生系统性金融风险的底线。当然，防控系统性金融风险历来是年度政府工作报告关注的焦点，但 2018 年《政府工作报告》将防控金融风险成为三大攻坚战之首，充分说明中央对防范金融风险的高度重视，本文认为《报告》对于金融业发展的启示主要包括但不限于以下几个方面。

一是从年初中国银监会下发的关于整治委托贷款等银行业市场乱象的相关文件和各地银监部门开出的天价罚单表明，强化银行业监管提将升到前所未有的高度，2018 年的监管力度只会增强不会削弱；二是重点加强对影子银行、互联网金融、金融控股公司等监管。在逐步完善对银行、保险业、证券业等机构的监管体系后，今年将金融控股公司纳入重点监管范围，形成监管合力，建立立体化的监管体系。金融控股公司的监管主要在关联交易、交叉性金融业务的违法违规行为方面。特别地，根据上一年度监管政策的经验来看，金融控股公司应该要仔细排查各项工作，杜绝工作中存在的违法违规行为，以防止由于政策的“一刀切”带来的不必要损失；三是强调金融机构风险内控体系建设，要求金融机构自身“强基固本”，提升应对外部风险冲击的能力，进一步凸显了风控工作的重要性。四是建立金融监管统筹协调机制。近年来暴露的一些金融乱象和微观局部金融风险，身兼发展与监管两职的监管部门目标冲突是重要原因。正如 IMF 金融稳定评估指出，中国金融乱象与监管和发展不分有很大关系。金融业综合经营发展趋势和金融分业监管体制机制之间的矛盾突出，监管制度在很大程度上形同虚设。加之金融市场创新速度快，方式多样，监管政策失灵现象普遍存在。在已出台的金融监管政策中，监管部门已经意识到了监管机制的问题，并试图解决，但依然无法突破制度框架的限制。《报告》强调金融体制改革，建立科学的监管体系，为金融监管破题打开了政策之窗。在随后通过的《国务院机构改革方案》中，对金融监管体制改革做出了重大部署。初步形成了以矩阵式管理充实金融委的监管体制框架，实现由分业监管向功能监管、行为监管转换，分离了发展与监管职能、分离监管规制与执行，实现审慎监管与行为监管的有效统筹，为后续监管体制的改革与完善打下了坚实基础。

免责声明

兴泰智库成立于 2016 年 8 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。

《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观报告、政策解读、行业观察、专题研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。