



# 中央金融工作会议解读



股票代码：SH600547 HK1787



01

会议背景

02

会议内容

03

对未来中国经济的影响

# 目录

CONTENTS

股票代码：SH600547 HK1787



## 会议背景

## 政治局七位常委全部参会，规格极高，体现统筹性

- 中央金融工作会议于10月30日至31日在北京举行，习近平李强作重要讲话。何立峰作总结讲话，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、北京市、辽宁省、湖北省、四川省负责同志作交流发言。
- 过往20余年的总计6次金融工作会议，本次兼具参会领导最为全面、领导讲话最全面——总书记、总理、分管副总理皆有讲话（仅有2017年第五次和本次）；参会政治局常委人数和比例最高（100%，七位全部参加，仅有2002年第二次和本次）。

会议	总书记是否出席	总理是否出席	分管金融副总理是否出席	政治局常委出席情况	备注
第一次 (1997年)	√		√	4/7	总书记、副总理先后讲话
第二次 (2002年)	√	√	√	7/7	总书记讲话，副总理作总结
第三次 (2007年)		√		1/9	总理讲话，国务委员主持会议并总结
第四次 (2012年)		√	√	2/9	总理讲话，分管金融副总理作部署
第五次 (2017年)	√	√	√	5/7	总书记、总理、副总理依次发表讲话
第六次 (2023年)	√	√	√	7/7	总书记讲话，总理作具体部署，副总理作总结讲话

注：政治局常委出席情况中，分子为政治局常委出席人数，分母为政治局常委总数

## 总结了十八大以来取得的成绩及经验

### ■ 成绩：

党的十八大以来，在党中央集中统一领导下，金融系统有力支撑经济社会发展大局，坚决打好防范化解重大风险攻坚战，为如期全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标作出了重要贡献。

### ■ 经验：

党中央把马克思主义金融理论同当代中国具体实际相结合、同中华优秀传统文化相结合，努力把握新时代金融发展规律，持续推进我国金融事业实践创新、理论创新、制度创新，奋力开拓中国特色金融发展之路

### ■ 强调必须（八个坚持）：

- 坚持党中央对金融工作的集中统一领导（2017年第五次会议也有该论述），
- 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（从2012年第四次就开始强调服务实体是根本目的、根本宗旨），
- 坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题（并非第一次提及，2017年第五次会议也有此论述），
- 坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展（相比过去提及金融创新，本次增加了“法治化轨道”的约束），
- 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。

## 本次会议整体情况及与前几次会议的比较

- **形势：**金融领域各种矛盾和问题相互交织、相互影响，有的还很突出，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。
- **任务：**金融系统要切实提高政治站位，胸怀“国之大者”，强化使命担当，下决心从根本上解决这些问题，以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。
- 未来五年的工作大方向：
  - 继续防范化解风险
  - 提升服务实体经济的质效
  - 金融反腐
  - 全面监管
  - 金融系统提高政治站位
- 其中“**以全面加强监管、防范化解风险**”为重中之重。

会议	历史背景	突出问题	改革方式
第一次全国金融工作会议	亚洲金融危机	金融法制不健全，金融监管薄弱，金融秩序比较混乱，应对危机的能力不足	进一步整顿和规范金融秩序，切实加强金融法治和金融监管；力争3年左右，基本实现全国金融秩序明显好转，化解金融隐患，增强防范和抗御金融风险能力，
	人民银行加入国际清算银行	四大行资本充足率与呆坏账比例不满足《巴塞尔协议》的要求	发行特别国债补充国有银行资本金；设立四大资管公司处置不良资产
第二次全国金融工作会议	中国加入世贸组织	将逐步放开外资金融机构业务范围，我国本土金融机构竞争力不足	通过财务重组、二次剥离不良资产、股份制改革上市推动国有银行改革；设立银监会；实施《外资保险公司管理条例》；保监会提升为正部级单位
	农村信用社与农行脱离行政隶属关系	农信社被转嫁较大的历史包袱，乡镇企业亏损、转制和“逃废债”，大量农信社经营不善和亏损的局面	在江苏启动农村信用社改革试点；成立省级农村信用社联社，试点成功后逐步推广
第三次全国金融工作会议	前两次会议对部分领域政策安排不足	金融体系不健全，金融结构不合理，金融资源不均衡，农村金融、政策性银行和债券市场改革滞后	推动农行改革上市，加快建立健全适应“三农”特点的多层次、广覆盖、可持续的农村金融体系；推动国开行商业化运作改革；扩大企业债券发行规模，大力发展公司债券，完善债券管理体制
	外汇储备迅速积累	国际收支不平衡加剧，需要市场化运作的政府外汇投资机构	设立国家外汇投资公司，后改为中国投资有限责任公司
第四次全国金融工作会议	成功应对国际金融危机冲击	公司治理和风险管理仍存在不少问题，金融监管能力有待提升	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
第五次全国金融工作会议	经济新常态下转变发展方式	金融有脱实向虚倾向，积累较多风险	金融工作服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，回归本源、优化结构、强化监管、市场导向四大原则

股票代码：SH600547 HK1787



## 会议内容

## 提出了金融工作的几个新原则

- 本次中央金融工作会议在延续了之前五次金融工作会议对实体经济、防范金融风险的重视之外，重点提出了金融工作的几个新原则，将对未来五年乃至更长一段时间的金融工作产生重大影响，分别是：
  - 根本保证：加强党中央对金融工作的集中统一领导
  - 目标：以加快建设金融强国为目标
  - 主题：以推进金融高质量发展为主题
  - 主线：以深化金融供给侧结构性改革为主线
  - 支撑：以金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力为重要支撑
  - 重点：以全面加强监管、防范化解风险为重点。
  - 底线：统筹发展和安全，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。
- 会议提出了五个命题，主线仍然是**金融服务实体经济与金融风险防范**两个金融业的核心命题



股票代码：SH600547 HK1787



# 命题一：加强党中央对金融工作的集中统一领导

## 强党中央对金融工作的集中统一领导，是做好金融工作的根本保证

- 要完善党领导金融工作的体制机制，发挥好中央金融委员会的作用，做好统筹协调把关。发挥好中央金融工作委员会的作用，切实加强金融系统党的建设。发挥好地方党委金融委员会和金融工委的作用，落实属地责任。要坚持政治过硬、能力过硬、作风过硬标准，锻造忠诚干净担当的高素质专业化金融干部队伍。要在金融系统大力弘扬中华优秀传统文化，坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。要加强金融法治建设，及时推进金融重点领域和新兴领域立法，为金融业发展保驾护航。
- 中央金融委员会的职责：加强党中央对金融工作的集中统一领导，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实，研究审议金融领域重大政策、重大问题等，作为党中央决策议事协调机构。设立中央金融委员会办公室，作为中央金融委员会的办事机构，列入党中央机构序列。
- 中央金融工作委员会的职责：统一领导金融系统党的工作，指导金融系统党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设等，作为党中央派出机关，同中央金融委员会办公室合署办公。

股票代码：SH600547 HK1787



## 命题二：优化宏观调控

## 更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱

- 要着力营造良好的货币金融环境。
- 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。
- “**更加注重**”四个字是关键。随着欧美加息周期的结束以及经济增速的放缓，国内下调政策利率的外部风险大幅下降，未来大概率还将持续降息。
- 短期来看，当前我国经济有筑底回升迹象，但基础仍不牢固，稳健的货币政策与合理充裕的流动性将为基建投资、房地产建设和信贷需求复苏提供资金来源。
- 本次会议没有再提“不大水漫灌”。在传统货币政策工具面临约束（存款准备金率继续下调的空间已经比较有限、各种借贷便利资金利率较存款准备金利率高）的背景下，还需要更多创新货币投放渠道。
- 扭转操作、量化宽松是否会进入央行的货币政策工具箱？美联储、日本央行提供了很好的借鉴



## 近期市场有关借鉴日本央行做法的讨论

- 鉴于中国在经济结构和金融结构上与日本具有较高的相似性，日本经济的“失去”对于中国而言颇有借鉴价值。就中国的情况来看，在经济结构方面，国民储蓄率明显偏高、居民消费占比偏低，2020年中国国民储蓄占GDP的比重超过45%，几乎是发达国家平均水平的一倍以上。高储蓄率造成了一系列宏观经济问题，尤其是在2008年国际金融危机之后，外部经济环境的恶化使得过高的国民储蓄主要通过国内投资来消化，这与日本在20世纪80年代的状况十分相似。而在金融结构方面，中国国内金融体系同样以间接融资的银行信贷为主。因此，中国经济增长不可避免会受到宏观调控和货币政策的直接影响。
- 考虑到中日两国的相似性，日本在经济“失去期”的表现或可为中国提供“前车之鉴”。
- 首先，中国应充分借鉴日本银行在宏观调控和货币政策的得失，避免政策失误与经济周期的叠加效果。尤其是遇到类似泡沫经济崩溃之类的负面冲击时，宏观调控和货币政策不应保守，要坚定地维持低利率政策，耐心地等待市场信心恢复和金融机构重新健康运转。
- 同时，也有必要采取“量化宽松”式的货币政策，直接向市场注入流动性。

股票代码：SH600547 HK1787



## 命题三：金融要为经济社会发展提供高质量服务

## 提高资金使用效率，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务

- 盘活被低效占用的金融资源，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。要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。
- 继续清理影子银行，防止资金空转
- 增强货币政策有效性
- 降低实体企业融资成本
- 优化资金供给结构，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等。
- 央行需要发挥更多的产业引导性
- 加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持将是重点，以加快培育新动能新优势，完成产业升级
- 跟随国家战略大方向，关注国产替代与科技创新两个核心逻辑

## 优化融资结构

- 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，培育一流投资银行和投资机构。
- 主要的目标是着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。一是股票注册制的政策方向仍将坚持，但也要保证上市公司质量。二是政策更为重视投资端，强调要培育一流投资机构，对应近期在投资端的系列改革。
- 今年是全面实行注册制第一年，资本市场改革发展稳定各项工作持续推进，下一步将重点在于强化上市公司信息披露机制，强调服务国家高质量发展需求，上市需要优中选优。
- 提高上市公司质量，提振投资者信心。提高上市公司质量是资本市场长期健康发展的一项重要内容，也是推动资本市场改革发展的重要落脚点，表明了中央对资本市场的重视和支持，长期来看有望为投资者提供更多的优质投资机会。
- 提高上市公司质量需要加速构建常态化退市机制。2022年11月，证监会印发《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》，指出要坚决把“空壳僵尸”和“害群之马”清出市场，强调对上市公司破产重整制度进行优化。今年1月，沪深交易所发布《关于加强退市风险公司2022年年度报告信息披露工作的通知》，提高了财务类退市风险公司的风险提示频次及针对性，优化了退市实施机制。未来A股市场有望推行常态化退市节奏。



## 促进债券市场高质量发展，完善机构定位

- 促进债券市场高质量发展。
- “促进债券市场高质量发展”是发挥资本市场枢纽作用的重点工作之一，也是第五次全国金融工作会议“把发展直接融资放在重要位置”的要求。第五次全国金融工作会议以来，债券产品得到丰富，民营企业债券融资支持工具设立并扩容，完成企业债注册制改革，并在2023年6月发布债券注册制改革指导意见。后续债券市场的高质量发展，就是要继续大力推进债券注册制改革，加快全国大市场和监管统一，加速建设柜台市场。
- 完善机构定位，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，严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营，强化政策性金融机构职能定位，发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。
- 会议提出机构定位的问题，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。同时要严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营，是对近年来中小金融机构无序扩张、追求重资产运营乃至造成金融风险的理性调整。未来大型机构将更为重视系统性风险的防范，而中小银行将继续推动合并、公司治理改善等风险防控举措。

## 推进金融领域高水平开放

- 要着力推进金融高水平开放，确保国家金融和经济安全。坚持“引进来”和“走出去”并重，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。增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，巩固提升香港国际金融中心地位。
- 服务好“走出去”和“一带一路”建设
- 上海国际金融中心的建设离不开人民币跨境投融资的发展，持续推动的人民币国际化进程有助于促进资本市场开放。
- 中美缓和，外资释放积极信号。随着王毅访美进展顺利，中美关系止跌回升，趋向缓和。10月29日，伯克希尔哈撒韦副主席查理芒格在采访中表示看好中国经济，“未来20年中国比任何经济体前景都好”，外资预期转好。北向资金周内（10月23~28日）净流出4.46亿，流出额较上周减少236亿，随着资本市场利好信息频发，有望转正。



股票代码：SH600547 HK1787



# 命题四：有效防范化解金融风险

## 建立防范化解地方债务风险长效机制

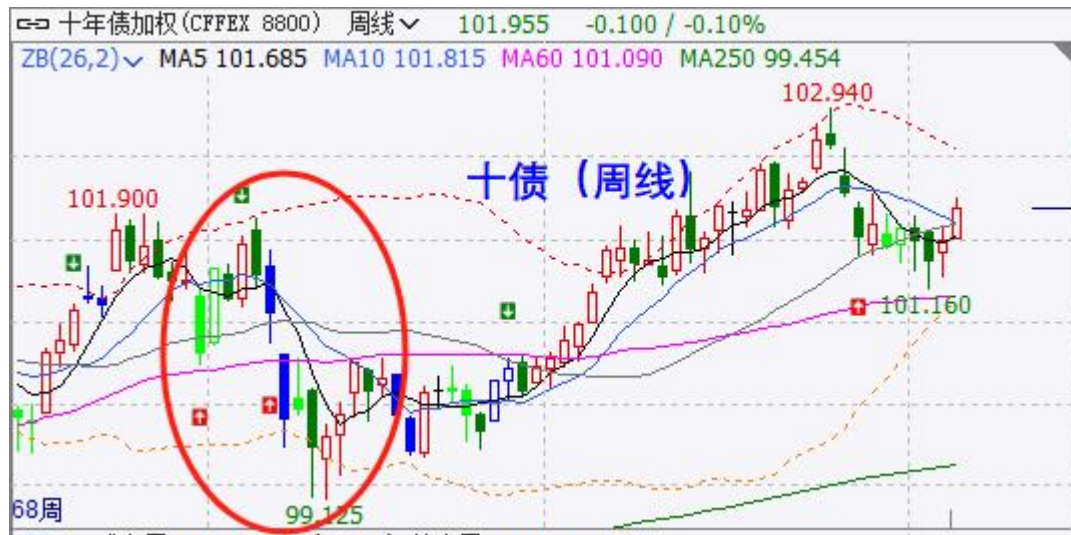
- 建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，优化中央和地方政府债务结构。
- 会议提出“建立防范化解地方债务风险长效机制”。其中“长效机制”并非新增提法，最早可追溯到2021年12月国务院政策例行吹风会中财政部副部长许宏提到的“防范化解隐性债务风险，终极目标是实现全国范围全面消除隐性债务，并建立长效监管制度框架，清除隐性债务形成的土壤环境，坚决不留后患”。并进一步谈到“完善常态化监测机制…遏制隐性债务增量…稳妥化解隐性债务存量…推动平台公司市场化转型…健全监督问责机制”五点做法，可总结为“有保有压”，一方面通过高压监管限制新增隐性债务，另一方面也避免在化债时诱发金融风险。
- 会议提出“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”。“高质量发展相适应”并非让地方城投公司全部退出，而是让其合理发展，具体内涵有三。一是增强债务可持续性，比如可根据当地GDP规模、GDP增速等进行债务管控，差异化控制地方政府的杠杆率。二是优化资金投向，比如要求政府债务增速不得超过社融增速，让更多的金融资源流向效率更高的民营部门与实体产业。三是进一步厘清政企关系，比如可进一步设立城投公司名单，名单内的企业成为获得政府支持但同时融资受管控的城建类企业，名单外的则被认定为市场化企业，可以自由融资。
- 会议提出“优化中央和地方政府债务结构”。当前我国政府部门债务主要集中于地方政府，无论是2018年后快速扩张的专项债，亦或者压力不断增大的隐性债务，地方政府都是承担主体。展望未来，中央政府上杠杆可能是一个重要趋势。我今年10月中央宣布新增国债1万亿元，对应财政赤字率由3%提高到3.8%左右，突破3%的赤字率隐性约束，这为进一步中央财政发力打开空间。

## 构建房地产发展新模式，强调良性循环

- 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。
- 我国房地产领域风险在2021年下半年后持续发酵，成为本次会议关注的重点。国际上看，房地产长期是各国金融风险的发生地，2008年的美国次贷危机与上世纪90年代日本债务危机均与房地产息息相关，根源则是房地产与金融自我强化带来的顺周期性机制，这也是“金融周期”的核心原理。本次会议要求建立“促进金融与房地产良性循环”，更强调“良性循环”，即在于遏制“金融周期”本身的“自我强化”特征，有助于我国平稳度过金融周期下行阶段。具体同样可分三方面理解。
- 一是针对供给端，提出“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”。关注三道红线、贷款集中度管理等政策的后续调整。此外，本次新增提法在于“不同所有制房地产企业”，更加强调了保障优质民营房企的资金需求。当前金地、万科等房企资金端压力显现，关注政策进一步落地情况。
- 二是针对需求端，提出“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”。当前我国房地产需求端政策除去一线城市外几乎完全放松，当前房地产销售基本筑底，销售额约是2021年巅峰水平的70%，未来可能边际回升。随着刚需与改善型需求的持续释放，预计2024年商品房销售降速大幅收窄，十四五期间逐步小幅回升，此后再随着房地产大周期的回落而逐步下台阶。
- 三是关注中长期，提出“加快保障性住房等‘三大工程’建设，构建房地产发展新模式。”其中“三大工程”即“保障性住房、‘城中村’改造、‘平急两用’公共基础设施建设”。以上工程依赖于财政投入，关注明年中央财政发力情况，这将有助于地产投资企稳。

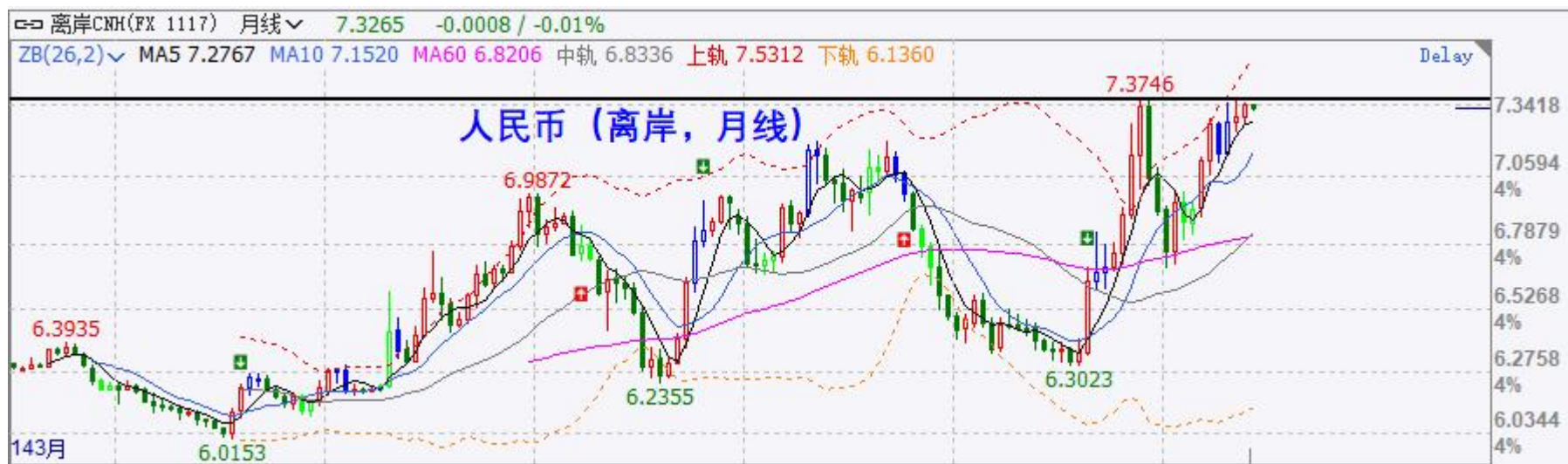
## 及时处置中小金融机构风险，维护金融市场稳健运行

- 及时处置中小金融机构风险。
- 这与2017年全国金融工作会议提出的“推动国有大银行战略转型，发展中小银行和民营金融机构…大力发展中小金融机构”明显转向。我们也观察到，近年来在房地产周期下行背景下，中小金融机构风险加剧。未来中小金融机构或进一步聚焦细分市场，并推进对问题机构的风险处置。
- 维护金融市场稳健运行，规范金融市场发行和交易行为，合理引导预期，防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振。
- 近年来，无论是2020年“永煤超预期违约”还是2022年“理财赎回潮”均带来短期内的资金紧缩与价格下跌，对市场带来冲击，预防金融市场易发生的“一致性”行为非常重要。



## 加强外汇市场管理，稳慎扎实推进人民币国际化

- 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。
- 稳慎扎实推进人民币国际化
- 最近两次，跌至7.3附近，政策就会出面干预



## 理清权责，严防道德风险，及早纠正风险

- 防范化解金融风险，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，严防道德风险；对风险早识别、早预警、早暴露、早处置，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制。
- 近年来随着我国经济下行压力增大，过去积累的一些金融风险突出，我国在风险处置上面临挑战。本次会议同样聚焦风险处置方法，具体可从四个维度理解。
- 一是建立风险处置制度。比如2021年4月央行等七部委联合颁布《金融稳定法（征求意见稿）》，分别就金融风险防范、金融风险化解、金融风险处置、法律责任等方面提出明确制度要求，标志着我国金融风险防范顶层设计完善。
- 二是把握风险处置力度。化解金融风险需要控制力度把握节奏，操之过急的方面可能会深化风险。比如2007年美联储连续加息刺破房地产泡沫，上世纪90年代初日本政府地产调控均诱发了后续更大的风险。展望未来，我们在化解风险时将会更加谨慎，避免化解风险带来的风险。
- 三是与金融反腐相结合。我国的金融机构（国有银行等）与融资主体（城投公司等）大多以国有企业为主，因此在推进风险化解的同时强化国有企业治理是关键，而金融反腐则是重要抓手。
- 四是严肃财政金融纪律。在化解金融风险的同时防范道德风险一直以来是监管关注的核心。事实上，正是由于预算软约束、刚性兑付的存在才助长了债务与风险越滚越大。历史上看，在过去化解国企风险的历程中，中央政府没有刚兑与兜底的先例，而是让金融机构首先去承接损失，核心目的就在于严肃财金纪律。中长期看，**城投债刚兑难以长期持续**。



股票代码：SH600547 HK1787



# 命题五：全面加强金融监 管

## 提高金融监管有效性

- 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，全面强化机构监管、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。
- 健全金融监管机制，有效防范化解重点领域金融风险。
- 重点在于：
  - 1) 将所有金融活动全部纳入监管
  - 2) 严厉打击非法金融活动

股票代码：SH600547 HK1787



# 对未来中国经济 及资产价格的影 响

## 从当前金融领域六大重点工作看未来资产价格变化趋势

- 六大重点工作：1) 保持流动性合理充裕，2) 融资成本持续下降，3) 活跃资本市场，4) 更好支持扩大内需，5) 促进稳外贸、稳外资，6) 加快培育新动能新优势。
- 活跃资本市场的措施包括加强监管、优化市场环境、提高上市公司质量、加强投资者保护等，有助于进一步提振当前投资者风险偏好，促进资本市场的稳定发展。回顾可见，**A股对历次金融工作会议反应在短期（1~3月）内反应均较为积极，预示近三个月A股市或有一轮中线级别的上涨行情。**
- 加快培育新动能新优势——概念：**芯片、新能源车、智能驾驶、新能源、6G通信、手机操作系统（鸿蒙、澎湃）、人工智能**

会议	召开日期	会议主要讨论话题	会议后上证综指行情（6M）
第一次全国金融工作会议	1997年11月17日-19日	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 大体建立与社会主义市场经济发展相适应的金融机构体系、金融市场体系和金融调控监管体系</li> <li>2. 基本实现全国金融秩序明显好转，化解金融隐患</li> <li>3. 加快国有商业银行的商业化步伐，并健全多层次多类型金融机构体系</li> </ol>	 +14.8%
第二次全国金融工作会议	2002年2月5日-7日	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 实现银行向现代金融企业的转变</li> <li>2. 推动具备条件的国有独资商业银行改组为国家控股的股份制商业银行，条件成熟者可以上市</li> <li>3. 推动农信社改革</li> </ol>	 +8.9%
第三次全国金融工作会议	2007年1月19日-20日	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 继续深化国有商业银行改革，加快建设现代银行制度，稳步有序推进中国农业银行股份制改革，推进政策性银行改革</li> <li>2. 加快农村金融改革发展，完善农村金融体系</li> <li>3. 大力发展资本市场和保险市场</li> </ol>	 +38.2%
第四次全国金融工作会议	2012年1月6日-7日	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 防范化解地方政府性债务风险</li> <li>2. 完善金融宏观调控体系，进一步完善人民币汇率形成机制</li> <li>3. 扩大金融对外开放，深化内地与港澳台金融合作</li> </ol>	 +2.8%
第五次全国金融工作会议	2017年7月14日-15日	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 回归本源，金融工作服从服务于经济社会发展</li> <li>2. 把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置</li> <li>3. 坚定深化金融改革</li> </ol>	 +6.4%

## 从当前金融领域六大重点工作看未来资产价格变化趋势

- 六大重点工作：1) 保持流动性合理充裕，2) 融资成本持续下降，3) 活跃资本市场，4) 更好支持扩大内需，5) 促进稳外贸、稳外资，6) 加快培育新动能新优势。
- 更好支持扩大内需
  - 增发国债，提高赤字率
  - 增发专项债，化解地方政府债务风险
- 融资成本持续下降，保持流动性合理充裕
  - 下调政策利率
  - 国债期货大概率依然维持牛市行情
- 促进稳外贸、稳外资
  - 经济稳才能稳外贸、稳外资，是“果”而不是“因”，因此只能“促进”
- 国内向上，欧美向下，工业品大概率维持宽幅震荡



山东黄金集团有限公司  
SHANDONG GOLD GROUP CO.,LTD.

THANKS