

中央经济工作会议的金融信号

金融高质量发展如何发力： 突出重点 把握关键

本报记者 王柯瑾 北京报道

中央经济工作会议于12月11日至12日在北京举行，会议全面总结2023年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署2024年经济工作。会议要求，2024年要坚持稳中

扎实做好经济工作的金融着力点

落实金融体制改革旨在加快健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，构建金融有效支持实体经济的体制机制。

按照会议部署，2024年要围绕推动高质量发展，突出重点，把握关键。

在深化重点领域改革方面，会议指出，要谋划进一步全面深化改革重大举措，为推动高质量发展、加快中国式现代化建设持续注入强大动力。其中提出“要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革”。

邮储银行(601658.SH)研究员娄飞鹏分析认为：“落实金融体制改革的内容包括建设现代中央银行制度，完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，打造现代金融机构和金融市场体系，建设现代金融产品服务体系等，旨在加快健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，构建金融有效支持实体经济的体制机制。”

“顶层设计已经完成，部分已经落实，部分继续落实，所以会议强调

求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强

‘落实’。”招联消费金融股份有限公司首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼在接受《中国经营报》记者采访时表示。他认为，金融体制改革主要包括五个方面：“一是加强党对金融工作的领导；二是金融管理体制改革；三是地方金融监管体制改革；四是金融机构改革，包括政策性银行改革、大型银行改革、中小金融机构改革化险等；五是资本市场改革。”

在持续有效防范化解重点领域风险方面，会议指出，要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

此前的中央金融工作会议要求“严格中小金融机构准入标准和监

管要求”“及时处置中小金融机构风险”。中央经济工作会议再次强调“化解中小金融机构风险，严厉打击非法金融活动”。

“此次会议明确了防范化解风险的重点领域，主要包括房地产、地方债、少数金融机构，对金融违法违规行为保持高压态势。”光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华分析认为。



加快建设金融强国，完善金融体制、防范化解风险，推动我国金融高质量发展是当务之急。

视觉中国/图

“中小金融机构风险是防范化解金融风险的一个重点领域，做好中小金融机构风险化解，不仅有助于其本身发展，而且对整个金融体系稳定，增强金融安全等都有重要意义。”娄飞鹏表示，“为此，中小金融机构需要坚守自身定位，完善公司治理，发挥自身体制机制灵活的优势，服务经济社会发展。对于个别高风险金融机构，需要按照‘一企一策’的思路，平稳有序化解风险，该退出的及时退出。”

“严格中小金融机构准入标准和监

高质量金融赋能重点领域建设

提高金融服务实体经济的能力，防范化解金融风险的能力以及国际竞争力，也是建设金融强国的重要内涵。

记者注意到，从中央金融工作会议到中央经济工作会议，都明确强调要加强金融对重点领域的支持。

中央金融工作会议提出“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”。中央经济工作会议再次明确，“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，创新完善政策工具箱，在保持总量适宜的同时为重点领域提供优质服务。”

董希淼表示：“根据会议的部署，2024年货币政策应在保持稳健基调的同时加大实施力度，更具前瞻性、有效性、精准性。第一，要加大跨周期和逆周期调节力度，前瞻性地开展预调、微调，助力宏观经济熨平周期波动和外在冲击；第二，适时实施降准降息，在总量上保障流动性更加充裕，在价格上适度降低社会综合融资成本；第三，运用好存量结构性货币政策工具，必要时创

设新的工具，引导和支持金融机构做好‘五篇大文章’。”

“稳健的货币政策有望继续累积，但强调政策协同，精准有效，市场流动性保持合理充裕，促进社会综合融资成本稳中有降，预计社融、M2(广义货币供应量)同比增速有望继续略高于名义经济增速。货币政策工具方面，预计未来稳健货币政策将综合运用降准、结构工具、降息、改革手段，继续为经济恢复提供有力支持。精准有力方面，引导金融机构加大对小微、‘三农’等实体经济薄弱环节，制造业、科创企业、绿色发展、重点项目及房地产、三大工程都将成为金融重点支持领域。”周茂华表示。

接下来，周茂华分析认为：“内

需恢复、预期改善，就是要激发微观主体活力，让消费与投资形成良性循环，推动就业持续改善；同时，政策需要注重风险防范，兼顾内外均衡，持续加大薄弱环节与重点新兴领域支持。”

建设金融强国是实现高质量发展的必然要求。周茂华表示：“未来我国需要持续加强金融监管，稳步深化金融改革与开放，增加金融服务优质供给，充分发挥市场资源配置功能，不断提升金融服务实体经济能力，加强防范化解风险能力建设等。”

首提“鼓励发展创业投资” 科技创新获资本加持

本报记者 罗辑 北京报道

中央经济工作会议对2024年要扎实做好的九项重点任务作出部署，体现了突出重点、把握关键的政策导向。其中，“以科技创新引领现代化产业体系建设”是明年经济工作九大重点任务的第一项。会议提出“要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力”等要求，以及“鼓励发展创业投资、股权投资”。

近年来，我国资本市场支持科技创新力度持续加大，其中偏好“投早、投小、投科技”的创业投资、股权投资持续孵化、培育出一批科技创新企业，并且由小到大不断成长。创业投资已成为促进科技自立自强、产业升级的重要力量。

“中央经济工作会议首次提出鼓励发展创业投资、股权投资，旨在通过激活资本要素为中国科技创新提供持续动能。”多位专家和业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，创业投资、股权投资通过专业化的“募、投、管、退”，在孵化、培育科创企业、搭建上下游创新链条方面具有重要作用。

培育发展VC、PE(创业投资、

股权投资)市场的背后，有着解决科创企业融资供给结构问题的考量。

“目前，我国已处于新旧动能转换的关键节点。在此背景下，充分发挥科创企业特别是民营企业的引领支撑作用，激活科技创新支持中国式现代化建设的动能，从而完成以经济结构转型和高新技术自主化为支撑的增长动力转换任务。但是，由于科创企业天生具备‘三高—轻’(高科技、高风险、高收益、轻资产)特质，与传统融资供给制度不匹配，融资压力仍是制约当前我国科创企业特别是中小微科创企业发展的核心问题。”清华大学五道口金融学院副院长田轩提到。

在田轩看来，随着一系列改革的推进，我国尽管已经建立了较为完整的科创金融服务体系，支持了科技创新的快速发展。但从客观上看，我国目前仍以间接融资为主的金融供给结构，仍呈现出服务科技创新效能不足以及堵点、瓶颈较多等问题，金融服务科技创新的体制机制仍需进一步优化完善。

从这个意义上来说，“如何建立更加完善的金融体系，支持国家科技创新，使科技和资本要素更高质量结合”，成为当前我国实现科技资

本与实体经济紧密结合的关键。

创东方投资董事长肖水龙提到，企业是科技创新的主体，要让企业更好地创新创业，离不开创业投资和股权投资的支持。实践表明，最近5年有80%以上上市公司的背后都有创业投资或股权投资的股东，这类股东大多以合伙企业(基金)形式出现。

中国投资协会副会长、创投委员会会长沈志群也提到，此次中央经济工作会议提出鼓励发展创业投资、股权投资，这对创业投资行业是一个重要的信号。即确立了创业投资、股权投资在我国经济进入高质量发展新阶段，提出鼓励发展创业投资行业持续健康发展，都具有重大意义。

Wind数据显示，2023年以来，从种子轮、天使轮到F轮、Pre-IPO轮，市场融资主体注册在中国地区的共计完成2975起投融资事件，涉及企业2663家，合计涉及融资规模达到3640.44亿元。其中，先进制造业无论是交易数量还是融资规模均排在第一位，全年该行业融资规模达到1245.41亿元。早中期资金的第二、三大投向分别是能源、信息技术行业，融资规模分别达到656.32亿元、656.24亿元。这些资金共同汇聚成了科技企业从初创起步到规模扩张，

逐步走向成熟的重要助推力。

“创投的初衷是通过支持具有成长潜力的科技创新项目获得回报，形成企业与资本的良性合作与循环，因此创投会在业务发展、市场营销等方面为企业提供资本之外的更多协同支持。中国的研发创新正处于方兴未艾的阶段，经济转型升级也依赖研发创新，创投行业在此关键节点能够发挥更大的桥梁和杠杆作用。”香颂资本董事沈萌对记者说道。

清科集团创始人、董事长，清科创业CEO倪正东提到，“鼓励发展创业投资、股权投资”第一次出现在中央经济会议中，更使得创投行业坚守初心、适应变化。此外会议也提到数字经济、生物制造、生命科学、量子、商业航天、低空经济、人工智能、产业链等行业，都是创投机构重点布局的方向。“在整个环境大变化的背景下，等待行业向上的新拐点。”

在此背景下，田轩强调：“未来应抓好此次中央经济工作会议精神的落实，切实加大对于更为积极的创投市场的培育与扶持，并且以全面实行注册制为引领，推进资本市场基础制度配套改革，加快多层次资本市场建设，提高直接融资在我国科创资本要素供给中的比重。”

经济稳量提质并进 资本市场预期提振信心

本报记者 罗辑 北京报道

明年经济工作怎么干？中央经济工作会议明确，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向

多重积极信号显现

相较于2021年和2022年中央经济工作会议的政策总基调“稳字当头、稳中求进”的表述，招商基金研究部首席经济学家李湛认为，此次整体定调仍以稳为主，但对“进”的重视程度更高。“‘以进促稳’的‘进’代表的是结构性改革和高质量发展，九大工作在顺序上将‘科技创新引领现代化产业体系建设’放在‘着力扩大国内需求’的前面，突出了对‘进’的重视。”

在此总基调下，“总体而言，稳增长权重提升，逆周期调控有望适度加码。明年将继续统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，供需两端共同推动高质量发展，以及将落实一批改革重大举措，民企有望迎来新一轮改革红利。积极稳妥化解房地产风险的表述相比以往也更加积极，整个行业层面的化险工作推进力度有望加大。”中信建投证券首席经济学家黄文涛提到，明年对于拉动需求、提振预期等稳增长方面的工作力度会加大，确保实现中央“巩固和增强经济回升向好态势”的要求，“基准预期下，明年经济总量进一步向潜在水平靠拢，全年可完成5%左右的经济增长目标。”

对于资本市场而言，作为经济的晴雨表，对于宏观政策、经济结构转型等方面的政策信号较为敏感。就市场较为关注的财政政策和货币政策方面，中金公司研究部国内策略首席分析师李求索

A股明年或机会大于风险

“2024年在政策支持力度不断增强的情况之下，预计我国资本市场有望走出一波牛市的行情。一些被错杀的好公司可能会迎来价值回归的机会。”杨德龙提到，当前上证指数在3000点附近，正处于“历史大底”的位置，投资者要保持信心和耐心，通过布局优质股票、优质基金来抓住2024年的投资机会。

李求索表示，当前估值水平、交易、上市公司行动等一系列信号表明A股市场处于历史偏底部位置，伴随后续经济基本面、政策环境和外部因素可能迎来周期性改善，当前位置不必悲观，A股市场2024年机会大于风险，节奏上有望前稳后升，近期可关注中央经济工作会议提出的重点工作对相关领域的影响。

在关注的方向上，陈果认为，顺周期板块有望迎来估值修复行情，地产链或存在超预期机会。

具体来看，陈果判断明年地产或改善，新化债有望落地。“2021年下半年以来，地产进入了下行周期。地产呵护政策有望持续出台。此前房企债务双杀、融资受限、销售下滑等困境预计在明年有所改善，使房地产行业实现稳着

好的基础。

多位业内专家提到，会议传递多重积极信号，整体来看，明年经济将稳量提质并进，形势有望好于今年。这有利于进一步提振资本市场信心，改善市场风险偏好。资本市场作为经济的晴雨表，A股亦有望开启新一轮上涨行情。

提到：“会议提出‘要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合’，财政政策相比去年的‘加力提效’更加强调‘适度加力’，货币政策从去年的‘精准有力’调整为‘灵活适度、精准有效’，且在表述上强调‘社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配’‘促进社会综合融资成本稳中有降’。由此可以看出，财政政策、货币政策表述对市场影响偏积极。”

“宏观政策正在走向‘宽财政’。”中信建投证券首席策略分析师陈果提到，其核心是中央政府加杠杆、地方政府债务化解、城中村改造，“预计‘宽财政’将与‘宽货币’形成配合，扭转此前投资者对经济和市场的悲观预期。”

“中央经济工作会议的召开，有利于提振投资者对2024年经济增长的预期，也有利于提振资本市场的表现。作为经济的晴雨表，在经济预期增强之后，资本市场的表现也会更加强劲。”前海开源基金首席经济学家杨德龙判断。

李求索也进一步提到，中央经济工作会议强调，明年要围绕推动高质量发展，突出重点、把握关键，扎实做好九方面经济工作。“中央经济工作会议强调推进中国式现代化，明确以经济建设为中心工作并注重落实应对，对改善市场风险偏好和提振信心有积极意义。”

同时，为达成化解风险的目的，新化债措施有望落地。中央经济工作会议表述关注三大风险，即房地产、地方债务和中小金融机构。“防风险”和“打通堵点”可能成为明年的重点工作。近期会议密集表态支持金融机构帮助房企融资；由大行牵头在对接房企融资需求，后续观察落地情况。”

在产业板块方面，陈果强调，现代化产业体系建设、扩大内需、深化改革是重点。首先，会议涉及现代化产业的方面，增量信息显著。例如，会议提出要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力。明年制造业投资规模或仍将保持高位。其次，传统消费品领域也将迎来更新换代。例如，增量信息方面，大力发展数字经济、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。此外，时隔多年，现代化产业体系建设部分再提“绿色低碳”，在“深入推进生态文明建设和绿色低碳发展”部分，亦有涉及增量信息。碳交易和环保行业或迎机遇。