

内页导读

内页导读

17 股市大势

### 业绩为王时代 蓝筹股受青睐

18 理念分享

### IPO 过会趋严 从抢跑道到抢撤单

本报经济部主编 | 总第 230 期 | 2017 年 12 月 23 日 星期六 责编:刘珍华 视觉:邵晓艳 编辑邮箱: xmjbb@xmwb.com.cn

ICBC 中国工商银行 上海市分行



欢迎关注工商银行上海市分行官方微信平台

财经新观察

# 中央经济工作会议把防风险放在三大攻坚战首位 打好防范化解金融风险攻坚战

## 1 金融防风险仍是重点

防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。警示经济风险是近年来历次中央经济工作会议中“不变”的关注点,但今年提法还是有点变化。

去年中央经济工作会议提出,把防控金融风险放到更重要的位置;下决心处置一批风险点,着力防控资产泡沫,提高和改进监管能力,确保不发生系统性金融风险。

今年中央经济工作会议提出,今后 3 年要重点抓好决胜全面建成小康社会的防范化解重大风险、精准扶贫、污染防治三大攻坚战。打好防范化解重大风险攻坚战,重点是防控金融风险,要服务于供给侧结构性改革这条主线,促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环,做好重点领域风险防范和处置,坚决打击违法违规金融活动,加强薄弱环节监管制度建设。

如是金融研究院院长、首席经济学家管清友表示,未来 3 年的三大攻坚战,其中排在第一位的就是防范和化解重大风险。这不是短期内抑制资产泡沫那么简单,而是要在长期内“将防风险进行到底”。

经济工作会议特别提出“坚决打击违法违规金融活动”,显然,对金融市场的监管力度不会减弱,特别是今年以来,以互联网金融为代表的金融风险集中暴露,虽然对 P2P 平台风险整治、网络小贷、数字货币等风险的监管高潮继续推进阶段,但金融强监管风暴已经到来,明年金融乱象的整治还将继续。

今年以来金融监管力度可谓史上最大,可以说是史上最严监管年。如证监会今年处理的大案、要案多,罚没款超过 70 亿元,是去年全年 1.7 倍,对鲜言操纵“多伦股份”行为合计罚没 34.7 亿元,成为证监会执法以来最大的罚没款金额。银监会也加大对违规行为的处罚力度,银监会对广发银行违规担保开出 7.22 亿元的史上最大罚单。保监会同样对保险机构不规范的行为进行处罚。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,我国启动“金融防风险”不是要打压金融行业,也不是一阵风式的监管,未来的重点将转向更为全面的制度建设,实现金融监管的常态化机制,从而使金融体系能够在整体风险可控的情况下更好地支持实体经济发展。

本周举行的中央经济工作会议,研判当前经济形势,定调 2018 年经济政策,对金融市场来说,要做好重点领域风险防范和处置,坚决打击违法违规金融活动,加强薄弱环节监管制度建设。可以预见,2018 年金融市场从严监管态势不会改变,强监管继续。



图 视觉中国

## 2 建立租购并举住房制度

防范金融风险意味着去杠杆依然是重要任务,对于货币政策,中央经济工作会议提出:稳健的货币政策要保持中性,管住货币供给总闸门,保持货币信贷和社会融资规模合理增长,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

去年中央经济工作会议首提“稳健中性”的货币政策,适应货币供应方式新变化,调节好货币闸门,努力畅通货币政策传导渠道和机制,维护流动性基本稳定。今年提出“管住货币供给总闸门”,中信证券首席经济学家诸建芳表示,预计 2018 年货币政策仍然会提供适度的流动性,整体货币流动性环境与 2017 年相差不大。

房地产市场的调控也是防范风险的重要方面,针对房地产市场,中央经济工作会议提出:加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。要发展住房租赁市场特别是长期租赁,保护租赁利益相关方合法权益,支持专业化、机构化住房租赁企业发展。完善

促进房地产市场平稳健康发展的长效机制,保持房地产市场调控政策连续性和稳定性,分清中央和地方事权,实行差别化调控。

海通证券姜超表示,居民加杠杆驱动本轮经济回升,但也导致地产泡沫扩张。去年 9 月底、今年 3 月底和 9 月底,楼市调控不断加码。而综观各国经验,房价整体稳定、居者有其屋的前提条件是保障住房供给,尤其是发展住房租赁市场。而德国和新加坡是这方面的典型案例。而会议也明确表态加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度,鼓励长租模式。而对于房地产长效机制的表述也从去年的“建立”转为今年的“完善”。此外,会议强调房地产市场调控政策连续性和稳定性,实行差别化调控,意味着监管仍将保持定力,并因材施教。

## 3 高增长让位于高质量

中央经济工作会议对资本市场的要求是:促进多层次资本市场健康发展,更好为实体经济服务,守住不发生系统性金融风险的

底线。中泰证券首席经济学家、研究所所长李迅雷认为,中央经济工作会议明确了资本市场明年的工作任务,即做大做强资本市场,通过股权、债券融资的方式提高直接融资比重,服务实体经济,并加快培育多层次资本市场,解决中小企业融资难融资贵问题。

今年证券市场实现了新股发行常态化,明年资本市场仍将抓住为实体经济服务这个主线。中央经济工作会议提出要推动国有资本做强做优做大,主要通过完善国企改革方案来实现,今年中国联通混改等已经完成,明年国企改革依然是资本市场一个重要题材。

同时,中央经济工作会议特别提出,要支持民营企业发展,主要通过落实保护产权政策来实现。既依法甄别纠正社会反映强烈的产权纠纷案件,也破除歧视性限制和各种隐性障碍,加快构建亲清新型政商关系,实现民间投资合理增长。

中央经济工作会议做出的一个重要判断是:中国特色社会主义进入了新时代,我国经济发展也进入了新时代,基本特征就是我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。围绕推动高质量发展,会议提出:要推进中国制造向中国创造转变,中国速度向中国质量转变,制造大国向制造强国转变。特别提出,大力培育新动能,强化科技创新,推动传统产业优化升级,培育一批具有创新能力的排头兵企业。

诸建芳认为,从本次中央经济工作会议精神来看,我国经济的“高速增长”将让位于“高质量发展”。对于下一步货币政策、财政政策和产业政策如何搭配促进经济高质量发展,中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼建议,货币政策要助力高质量发展,比如通过货币政策的制定和调整,引导金融机构和资金向体现高质量发展的领域和行业集聚和倾斜。从财政政策和产业政策方面看,应积极推动我国产业由传统产业转向高技术产业和新兴产业。

由此,一些有重大创新的龙头企业会受到政策的重点支持,今年资本市场上一些龙头企业涨势不错,如大市值的中国平安,有显著创新优势的科大讯飞,相信明年依然有龙头企业的投资机会。

首席记者 连建明

钱往「高」处花

## 钱往「高」处花

首席记者 谈璐

未来我国经济增长的新动能,主要看点集中在消费拉动和全要素生产率的提升。这是交通银行金融研究中心近期发布的《新时代中国经济发展趋势展望》报告中提出的。

这份展望报告从投资、消费、出口的角度分析,认为今后投资拉动经济增长的粗放式增长模式难以继,未来投资增长空间在于提升投资效率和改善结构。从中国目前的人均国民收入来看,人均收入处于快速增长阶段,将带动消费能力提升,居民的消费仍有较大上升空间。中国已经是全球主要经济体的第一大进口来源国,未来出口增长空

间在于提升出口产品的附加值,实现中国制造从“低端”向“中高端”、“大”到“强”、从来料组装加工到自主设计创造等的转变。

由数字可以看出,未来中国居民消费增长空间巨大。2016 年,美国个人消费支出占 GDP 的比例是 69%,而同期中国居民的最终消费支出占 GDP 的比例只有 39%。十九大报告中提出:“中国特色社会主义进入新时代,我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。”进入了中等收入阶段,中国老百姓对精神和物质消费提出更高层次

的要求,过上好日子,幸福感提升。消费结构的不断升级将为经济稳定发展带来持久动能。

中国人的消费趋势,正从商品消费为主向服务消费为主转变。央行本周发布了 2017 年第四季度城镇储户问卷调查报告。被问及未来 3 个月准备增加支出的项目,按照居民选择比例由高到低排序为:旅游(30.2%)、教育(28.2%)、医疗保健(26.2%)、大额商品(24.6%)、购房(23.2%)、社交文化和娱乐(18.6%)、保险(15.8%)。从排名不难发现,人们的消费观渐渐发生变化,从最早的为家庭添置硬件“买买

买”,发展到现在对服务型消费需求显著上升,愿意把钱花在服务上。

交行金融研究中心的展望报告提出,要着力解决制约消费增长的系列因素:一是目前国民收入的分配不合理,住户部门占比下降不利于消费增长;二是人口的老齡化;三是我国在养老、教育、医疗等社会保障制度方面需要继续健全;四是贫富分化的扩大。通过改革,能够使收入分配更为合理公平,建议在国民收入分配中提高居民家庭收入比例,通过消费拉动使经济增长更有动力。

钱往“高”处花,投资机会多。