

金融工作会议顺利召开，指明未来发展主旋律

尊敬的合作伙伴：

7月14日至15日，第五次全国金融工作会议在北京召开。会议提出金融工作四大原则，即回归本源、结构优化、强化监管和市场导向，以及三项任务，即服务实体经济、防控金融风险 and 深化金融改革。总体而言，这次会议为以后政府金融工作指明了新的主旋律，即从严监管，防范金融风险，基本符合预期。

距离上一次全国金融工作会议已经过去5年，而在这5年里市场又有哪些变化？首先，宏观经济增速连续下降。GDP同比增速从8%以上下降到不足7%；其次，宽松货币发力，财政更加积极。12年至今央行总共7次降准、8次降息；再次，与货币宽松相伴随的是金融监管整体趋松，机构规模急速扩张。如果计算一下近三年的年化增速，私募基金高达130%，基金子公司专户123%，基金公司专户74%，券商资管51%，增速都远远高于GDP增速和M2增速。急速扩张的背后，是金融风险的积聚，流动性风险、信用风险和整个经济的系统性风险在上升。

因此，本次全国金融工作会议非常及时且有必要，“金融要回归本源，真真切切地服务实体经济”，而对于未来金融业的方向来说，金融安全和金融监管则是重中之重，加强统筹协调、完善金融监管框架，实现金融风险监管全覆盖，将是下一阶段金融改革的方向，资管业务监管的具体动作或已不远。

总体来说，本次会议明确了金融协调监管、去杠杆防风险的定调，脱虚入实也得到进一步要求。尊敬的合作伙伴，面对下阶段的业务发展，“机遇与挑战并存，压力与动力同行”，或许是最好的诠释。

总经理：陈辰

宁波银行资产托管部

二〇一七年八月

加强金融监管，树立业务新风向

——关于第五次全国金融工作会议解读

夏毓曼

目录

1、加强金融监管，树立业务新风向 ——关于第五次全国金融工作会议解读2

2、服务实体经济，防控金融风险 ——关于第五次全国金融工作会议的解读6

2017年7月14~15日，第五次全国金融工作会议在北京召开，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话，习近平强调，要加强金融监管协调、补齐监管短板；设立国务院金融稳定发展委员会，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责，落实金融监管部门监管职责，并强化监管问责。业内专家指出，此举将有利于监管全覆盖，防范系统性金融风险。

一、前四次金融工作会议内容回顾

1、第一次全国金融工作会议

时间：1997年11月7日至19日

背景：亚洲金融危机、国有商业银行不良贷款高企

主要内容：对金融业实行分业监管，成立了证监会、保监会，分别负责证券业和保险业的监管，人民银行专司对银行业、信托业的监管；另外对人民银行自身机构进行了改革，原有的省分行被撤销，改成9个大区行，货币政策独立性得以加强。

2、第二次全国金融工作会议

时间：2002年2月5日至7日

背景：中国加入WTO

主要内容：撤消中央金融工委，成立银监会，并成立国有银行改革领导小组，酝酿、统筹、部署国有银行改革方案，会议还做出了改革农信社的决定，为此后农信社改革的全面铺开确立了“因地制宜，分类指导”的指导方针。

3、第三次全国金融工作会议

时间：2007年1月19日至20日

背景：进一步深化改革

主要内容：健全金融法制，加强对跨境短期资本流动特别是投机资本的有效监控，加大反洗钱工作力度，继续深入整顿规范金融秩序。

4、第四次全国金融工作会议

时间：2012年1月6日至7日

宁波银行资产托管业务账户信息**宁波银行托管机构代码：20381000****宁波银行托管费收取账户：**

户名：资产托管费待划转

帐号：11010126102000013

开户银行：宁波银行股份有限公司

大额支付行号：313332082914

上海备付金账户

户名：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（备付金）

账号：310066726018150001873

结算备付金账户：040000000000512067

开户行：交通银行上海第一支行

支付行号：301290050037

深圳备付金账户

户名：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（备付金）

账号：443066285012320050588

结算备付金账号：B001999742

开户行：交通银行深圳分行

支付行号：301584000016

加强金融监管，树立业务新风向

——关于第五次全国金融工作会议解读

背景：地方债问题凸显

主要内容：加强和改进金融监管，切实防范系统性金融风险；防范化解地方政府性债务风险，避免财政金融风险相互传递；加强资本市场和保险市场建设，推动金融市场协调发展；完善金融宏观调控体系，有效促进经济发展和金融稳定；扩大金融对外开放，提高在更大范围、更高层次上资源配置能力和金融安全保障水平；加强金融基础设施建设，改善金融发展环境

二、第五次金融工作会议的背景和主要内容

1、会议的召开背景

一是产能过剩问题凸显。去杠杆、去库存、去产能问题突出，工业部门调整适应经济增速的换挡，供给侧结构性改革急需推进；

二是房地产市场泡沫问题。2016年开始，房地产市场接力股市成为投资新热点，一线城市房价同比增速最高突破30%，二、三线城市房价均有不错表现，从去年10月政府出台调控政策后，房地产销售有所降温。

三是金融监管问题。在目前的机构监管模式下，三监会都有自己的“一亩三分地”，机构开展跨领域的业务则需同时与三监会沟通，影响效率，危机发生时监管主体不明就会互相推诿。同时，在防风险、去杠杆的过程中，三监会又出现“监管竞赛”的现象，出现了“处置风险的风险”，一行三会的分业监管已遇到了严峻的挑战。

2、会议的主要内容

一是一切为实体经济服务开路。会议明确要通过发展金融来加大对实体经济的支持力度，并且把服务实体经济作为金融发展的重要原则之一，为未来金融发展指明了方向。

二是深化金融改革，防范风险。深化改革，完善金融调控，明确所有金融业务都要纳入监管，防范金融市场系统性风险。

三是加强金融监管协调。针对目前分业监管的情况，设立国务院金融稳定发展委员会，来统一协调监管，改变了过去可能没有更高的权威机关来协调“一行三会”监管的问题。

加强金融监管，树立业务新风向

——关于第五次全国金融工作会议解读

三、 第五次金融工作会议的内容解读

在金融工作层面，本次会议非常清晰地传递出加强监管的思路，具体体现在以下四方面：

1、明确中央在宏观审慎管理方面的职责

相对于分业监管、功能监管着眼于产品设计、法律合规，由同一监管机构按照相同的监管办法实行统一监管，能有效消除“监管真空”“监管套利”问题。设立国务院金融稳定发展委员会，与以央行为主导的“一行三会”统筹协调，中央与地方各司其职，有利于消除机构间“交叉区域”、“真空区域”的套利机会，最大限度减小对经济、金融领域的冲击，在金融监管与经济增长之间寻求平衡，保持经济持续健康发展。

2、强调监管信息共享，防范金融风险

会议提到要健全风险监测预警和早期干预机制，加强金融基础设施的统筹监管和互联互通，推进金融业综合统计和监管信息共享。有助于信息透明化，减少预期混乱，以及使得监管力度得当。

3、加强功能监管与行为监管

会议提到加强功能监管，更加重视行为监管，这一创新是适应互联网金融业态快速发展的需要。实际上，面对近年来互联网金融的快速发展，P2P等领域金融风险层出不穷。但由于互联网金融更多的是一种平台服务，其在信息、数据、产品、服务、渠道可对接很多金融业务，并非单一机构对应，在此背景下，机构监管思路很难满足防范金融风险的要求，而通过加强功能监管，以及行为监管，将改进以往人为割裂的监管体系漏洞以及交叉领域监管真空。

4、强化属地风险管理，严格问责机制

以往金融监管主要是集中在金融监管机构方面，而此次会议强调地方政府要在坚持金融管理主要是中央事权的前提下，按照中央统一规则，强化属地风险处置责任。金融管理部门要努力培育恪尽职守、敢于监管、精于监管、严格问责的监管精神，形成有风险没有及时发现就是失职、发现风险没有及时提示和处置就是渎职的严肃监管氛围。

加强金融监管，树立业务新风向

——关于第五次全国金融工作会议解读

此次强化地方之责，并严格落实问责机制，是防范区域性金融风险的表现。

四、金融工作会议后的市场展望

商业银行依赖传统存贷利差的发展模式已不可持续，以资产管理、债券和衍生品交易、同业拆借、投行业务为代表的“交易型业务”，正在迅速改变商业银行的资产结构，非信贷资产种类不断丰富、规模持续增长，展望后市，以下业务机会凸显：

一是股市有望稳定前行。本次会议对金融服务实体经济提出了四方面渠道，即直接融资、间接融资、保险业和普惠金融，把直接融资放在重要位置，意味着未来可能会更多地提高股市的融资功能；同时，金融工作会议着重提出“把降低国企杠杆作为重中之重”，可见其重要性非同一般，对应到具体的操作上，债转股、IPO等是有助于企业去杠杆的一些操作。

二是中小型金融机构得到进一步扶持发展。此次会议对于“中小金融机构”的态度十分积极，习近平总书记强调“发展中小银行和民营金融机构”，有望扭转“只扶持大型国有金融机构”的市场预期。

三是多层次的直融市场会大力发展。本次会议指出，为更好的扶持实体经济，要建立“多层次资本市场体系”，意味着区域股权市场和新三板市场会得到大力发展，在具体业务层面，资本市场业务、股权投资、投贷联动等业务会得到市场的追捧。

服务实体经济，防控金融风险

——关于第五次全国金融工作会议的解读

楼婷婷

“要推动经济去杠杆，坚定执行稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系。要把国有企业降杠杆作为重中之重，抓好处置僵尸企业工作。”这是全国第五次金融工作会议北京召开的讲话，经济去杠杆问题再次被搬到台面上，引起业界热议。可以说经济去杠杆与当前国家金融形势息息相关。金融工作会议透露出2017年是全面深化改革向纵深推进的关键一年，正是基于这点，经济去杠杆会做的越坚决，因为只有这样，才可以避免资本市场异常波动带来的不利影响，以进一步推动国家金融稳定长期健康性的提高。

一、本次金融工作会议“经济去杠杆”的内容解读

1、降低国企杠杆率是经济去杠杆的关键

作为中国政府推动的“供给侧结构性改革”的五个核心任务之一，去杠杆的进展一直是外界关注的焦点。今年以来，金融领域出台了一系列强监管措施去杠杆，其实，去杠杆最重要的是企业去杠杆，其重点就在于要降低国企杠杆率。众所周知，企业整体杠杆率下不来，一些该退出市场的企业就不会退出市场，去产能的要求就难以落实，结构调整的目标就无法如期实现。企业杠杆率高了，其还本付息清偿债务的能力必然就会降低，就会导致银行不良资产的不断增加，就会累及金融系统的安全和稳定，系统性金融风险就难以真正避免。

为尽快地使企业降杠杆能见到成效，各级国企监管部门对所管理的国有独资企业、控股企业要分行业、分类型、分规模确定明确的资产负债率指标。此外，必须进一步完善社保兜底机制。

事实上，经济去杠杆基本围绕以下几方面进行，一是要么大幅调低增长目标，但经济可能因为有效需求不足而衰退；二是企业的盈利状况出现类似2003-2008年的大幅改善，企业可以更多依靠自有资金而不是举债来投资，但这种可能很小。最佳的选择是通过一系列改革，使得居民在收入分配中的比重提高，并且大幅降低民营企业的准入限制，从而提高民间需求在经济中的比重。

2、经济大形势背后下会导致经济去杠杆就会越坚决

经济去杠杆与国家经济形势之间确实存在着密切的联系，但是目

服务实体经济，防控金融风险

——关于第五次全国金融工作会议的解读

前逻辑的主要方面并不是如果经济去杠杆误伤到实体经济可能导致去杠杆力度减速，而是另一条线，即：货币政策越宽松，经济去杠杆的力度会越大。从当前的宏观经济形势看，受益于供给侧改革，虚拟经济飞速增长、跨领域金融风险积累，制造业投资也逐渐走出低谷。这种宏观经济环境，确实给经济去杠杆提供了一个很好的宏观窗口期。

3、会议总基调为助推金融去杠杆奠定的基础

防范化解系统性金融风险是第五次全国金融工作会议定的总基调，无论是央行的收缩基础货币和提高政策利率，还是银监会的加强监管，抑或是未来可能出台的“资管新规”，都是为了促进金融市场的稳定发展，不发生系统性金融风险。这也是政治换届年的重要经济工作，保证金融稳定也间接为召开党的重要会议赢得一个相对较好的外部环境。基于这个逻辑，在一些重要的时间节点，如十九大、中央重大会议期间，预计还会强调经济去杠杆政策。

4、经济去杠杆目标是引导资金脱虚向实

此次会议为经济去杠杆拟定了一个方向标，此次金融工作会议将服务实体经济列为三项任务之首。此次金融工作会议期间，习近平总书记强调，金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职；李克强总理在会议中指出，要把服务实体经济作为根本目的，把防范化解系统性风险作为核心目标，把深化金融改革作为根本动力，促进经济与金融良性循环也进一步说明国家将推出更多服务实体经济的政策。经济去杠杆的目标是切断过多的金融同业链条，打破空转套利，鼓励资金进入实体经济，这是一条短期存在阵痛，但有利于经济长期发展的必经之路。

二、资产证券化业务市场机遇和展望

去杠杆影响的不止是企业的前途命运，也对银行等金融机构的业务发展产生重大影响，具体来说就是银行传统信贷风险攀升正积极拓展新空间，多渠道融资格局正在形成，即银行正从单一的信贷提供者，演进成综合性的金融服务提供商，为实体企业提供多渠道融资。在这种情况下，金融机构的资产证券化业务有望得到进一步发展：

服务实体经济，防控金融风险

——关于第五次全国金融工作会议的解读

1、资产证券化业务得到市场充分认可

2017年，在去杠杆、降成本、严监管的宏观背景下，各金融机构会继续加大推行资产证券化（下称“ABS”）业务，从投资端来看，理财资金更加偏爱于基础资产基于大数法则、小而分散化的ABS，例如蚂蚁金服的花呗、借呗、京东金融的京东白条等具有行业主导地位的互联网企业发行的ABS产品。从资产端来看，为实现盘活存量资产、套利交易、压缩非标规模等目的，银行理财通过各种挂牌或者非挂牌形式的ABS产品，对存量资产进行打包、结构化分层，并出售优先级份额。目前，银行理财参与ABS业务的方式，仍然相对简单且非市场化，并没有真正发挥ABS产品的固有功能，也没有通过ABS业务促进理财业务发展。所以需要进一步加大对ABS的挖掘与开发。

2、发挥商业银行非标转标的业务优势

虽然《中国银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》对于理财投资非标资产进行了明确限制，不可否认的是，非标资产正是商业银行区别于其他资管机构投资管理能力的优势所在。当然，非标资产透明度与流动性较差，也给投资人带来了一定程度的风险。ABS产品正是化解这对矛盾的有利武器，通过引入评级机构、律师事务所、会计师事务所等专业中介机构的尽职调查，并在交易所或银登中心挂牌实现资产流转，有效地增强基础资产的透明度及流动性，从而既发挥了商业银行在非标领域的特长，也缓解了投资人对于基础资产风险的担忧。

3、促进商业银行资管理财产品的创新潜力

ABS产品的基础资产以债权性资产为主，风险属性与上述银行理财资金的特征十分吻合。银行理财可将ABS产品作为一类资产类型纳入投资组合，甚至可以根据投资者的需求推出定制化的ABS专项产品。银行理财资金参与ABS产品的投资，将有助于ABS产品形态的进一步丰富，有助于ABS产品从广度和深度上不断拓展。

本次会议释放的经济去杠杆信号明显，而经济去杠杆的目的是引导资金脱虚向实。当前国有各大银行中同业链条过长，各个环节

服务实体经济，防控金融风险

——关于第五次全国金融工作会议的解读

的盈利诉求最终累加到了终端，推高了实体经济的融资成本。经济去杠杆后，金融空转的现象不再，长远看金融同业所加的价格可能被去化，实体经济不用承受同业链条增加成本，有助于推动国家经济健康发展。

■ 免责声明及提示

本报告基于我行认为可靠的、已公开的信息编制，但本行对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。我行力求报告内容客观、公正，但本报告所载观点、结论和建议仅供参考。

如本报告给您造成困扰，请发送退订邮件至以下邮箱：ecustody@nbc.cn，我们将不再向您发送相关报告。最后向您对我们工作的理解和支持表示感谢。

近期，国内发生多起利用微信、QQ等冒充金融机构人员，对客户进行诈骗的案件。在此特提示您，宁波银行员工不会通过任何手段向您或家人进行借款、转账等行为，请保持警惕，注意资金安全。

宁波银行托管业务联系人

总行

浙江省宁波市鄞州区宁东路345号

高级经理：王立栋 13506788316/0574-87036376

区域销售经理：姜明轩 18868932888/0574-87010643

北京分行

北京市海淀区西三环北路100号光耀东方中心15层

业务负责人：李瑞 13910771329/010-53266198

产品经理：刘梅 13370137102/010-53267401

南京分行

江苏省南京市鼓楼区汉中路120号

业务负责人：黄小晗 18652977768/025-51808016

产品经理：周肖燕 15050584798/025-51808267

无锡分行

江苏省无锡市北塘区北大街20号1、2层

业务负责人：焦艳红 13961775816/0510-81086869

产品经理：王庭锴 15861689722/0510-81086796

温州分行

浙江省温州市鹿城区南浦路260号

业务负责人：叶世超 13819700517/0577-88009165

产品经理：陈玲玲 13736733913/0577-88007307

绍兴分行

浙江省绍兴市镜湖新区解放大道653号

业务负责人：季南夫 13867513698/0575-89118590

产品经理：王旭辉 15958545255/0575-89118532

嘉兴分行

浙江省嘉兴市南湖区庆丰路1485号南湖商会大厦4楼

业务负责人：屠鑫 15957852778/0573-82232511

产品经理：王艳萍 18857371286/0573-82232512

上海分行

上海市浦东新区世纪大道210号二十一世纪大厦第20-22层

业务负责人：王世卓 13867860693/021-31158225

产品经理：任宽 18018778909/021-31158296

深圳分行

广东省深圳市福田区福华三路88号时代财富大厦二层

业务负责人：余立舟 13751081037/0755-86550022

产品经理：金韬 18018778995/0755-22661805

苏州分行

江苏省苏州市吴中区旺墩路129号

业务负责人：申自彪 13776165608/0512-65828432

产品经理：邵婉婷 18896590073/0512-65827351

杭州分行

浙江省杭州市西湖区保俶路146号

业务负责人：陈骏 13666603778/0571-87207051

产品经理：张天煜 15957164888/0571-87118351

金华分行

浙江省金华市婺城区丹溪路1133号

业务负责人：胡宏俊 13566995528/0579-89161476

产品经理：盛超 15805892852/0579-89163245

台州分行

浙江省台州市东环大道296-306号

业务负责人：李立辉 13805871888/0576-81897016

产品经理：瞿才森 18815280659/0576-81897139