



股市应声大涨，金融委会议 说了什么？还能继续涨吗？



文/意见领袖专栏作家 黄大智

3月16日，A股在经历了三个多月的单边下跌后，终于在午后迎来了一波较大幅度的反弹，主要指数涨幅均超过3%，港股更是暴力拉升，恒生科技指数涨幅超过20%。消息层面，主要原因在于国务院金融稳定发展委员会（以下简称“金融委”）召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题，极大的提振了投资者的信心。那么，这次会议到底说了什么，又为何产生如此重大的影响？



“金融委”是个什么组织？

很多普通投资者对于金融监管体系中的央行、证监会以及银保监会相

对比较熟悉，对“金融委”这样一个机构反而比较陌生。而在了解金融委之前，还需要先行了解一个对于金融体系最重要的会议——全国金融工作会议。

全国金融工作会议，应该可以说是中国金融界规格最高的会议。第一次全国金融工作会议的召开是在 1997 年 11 月，当时的大背景是“97 年亚洲金融危机”，由时任常务副总理朱镕基主持召开，此后每五年一次。每次的会议也都会对后续五年的金融工作产生十分重大的影响。如 2002 年 2 月的第二次金融工作会议，成立了银监会，拉开银行改革序幕；2007 年 1 月的第三次会议，农行改制，成立中央汇金公司，试点公司债发行，确立创业板的开立；2012 年 1 月第四次会议，经历了 2008 年金融危机后，确定“金融服务实体经济”的金融服务理念。

2017 年 7 月第五次会议，与此前由国务院总理主持召开会议明显不同的是，此次会议由总书记主持并讲话，而国务院金融稳定发展委员会正是在此次会议上确定并成立的。金融委成立后，国内的金融监管格局从原来的“一行三会”制，正式改为“一委一行三会”（后合并为两会）。

从职责定位上看，金融委是管理“一行两会”的机构，是为了强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责，强化金融监管部门监管职责，确保金融安全与稳定发展。其已经全面超出了金融监管协调的范围，职责全面升级到超部委乃至更高层面，承担起落实中央国务院有关金融工作的重大决策部署、审议重大规划的职责。

由于金融委的重要性，其每次会议都是对金融市场的重要表态和工作部署。因此自其成立之后，资本市场便多了一个重要的职责，便是对金融委重要会议精神的跟踪与解读。

金融委会议对于资本市场的影响

从中国政府网对金融委历次会议的公示情况看，金融委会议召开的频率约为每月一次，但并非每次会议精神都进行发布，最新的金融委会议即本次“研究当前经济形势和资本市场问题”的专题会议。

通过汇总和分析来看，金融委的会议可以简单分为一般的会议和专题会议，一般的会议都会研究当前的金融问题，布置相关的金融工作。专题会议则就某一方面工作进行研究和预期管理，并在后续一段时间内持续就该问题进行工作部署。从公开的会议来看，金融委共有三次专题会议，第一次为金融委成立后，针对“化解金融风险”进行的多次专题会议。第二次为2020年10月召开的“传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署金融系统贯彻落实工作”专题会议。而第三次专题会议，即为本次的“研究当前经济形势和资本市场问题”的专题会议。

从金融委会议对市场的影响来看，每次事关资本市场表态或研究的会议，也都会对股市有较大的影响。

典型的莫过于2018年12月金融委召开的资本市场改革与发展座谈会。会议提出三点：减少对交易行为的行政干预，当前资本市场风险得到较为

充分的释放、已经具备长期投资价值，要培育新的投资群体。会议精神发布当天，低迷许久的大盘应声上涨反弹，创业板直接收红。随后不久，A股便开启了本轮牛市的起点。此次政策成为当之无愧的“政策底”。

当然，一次会议并非是A股由熊转牛的最关键因素，而是由上市公司的基本面，当前的估值等多种因素共同作用。但毫无疑问的是，最高的监管机构的发声，对于投资者的情绪有着极其积极且重要的作用，也是A股后续反转重要的催化剂。

本次专题会议都说了哪些内容？

本次关于经济形势和资本市场问题研究的专题会议，同样称得上重磅，可以称之为是一场“关键时刻公布的关键会议”，其意义绝对不亚于2018年底的政策转折点。会议主要内容有以下几个方面：

一是表态加大金融的供给，保持新增贷款的适度增长，切实振作一季度经济。从2月份的社融数据看，中长期贷款出现有数据以来的首次负增长，要保持贷款的适度增长，实现宽货币到宽信用的传导，刺激实体经济

融资需求的提升，从而带动经济的增长，降低企业的经营成本。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39544

