



银行周度观察：金融稳定保障基金初探



行业动态

行业近况

2022 年 3 月两会《政府工作报告》首次提出“设立金融稳定保障基金”；银保监会新闻发言人答记者问（下称“答记者问”）和国务院《关于落实〈政府工作报告〉重点工作分工的意见》（下称《意见》）提及相关内容。

评论

Q1：成立目的为何？

“答记者问”中提到“金融稳定保障基金用于具有系统性隐患的重大风险处置”。我们认为，该基金主要用于处置可能出现的跨行业、跨区域的重大风险，比如问题金融机构、房地产、地方政府隐性债务等风险。设置金融稳定基金是国际普遍做法，比如美国的有序清算基金（OLF）、欧盟的单一处置基金（SRF）和德国的金融市场稳定基金（FMS）等。

Q2：哪些部门管理？

参考国际经验，金融稳定基金一般由中央政府或其直属机构管理。《意见》

中提到金融稳定保障基金设立“由人民银行牵头，国家发展改革委、司法部、财政部、银保监会、证监会、国家外汇局等按职责分工负责”，

我们认为这可能意味着人民银行和金融稳定委员会可能是主要管理部门，由于重大风险的复杂性和全面性，其他部委在具体实施中需要相应配合。

Q3：资金来自哪里？

参考国际经验，我们认为金融稳定保障基金的资金可能来自政府机构出资和机构缴费。《答记者问》中提到金融稳定保障基金“区分不同行业、不同主体实行差别化收费”，我们认为缴费比例可能类似存款保险基金，对高风险机构适用较高费率，实现促进机构审慎经营的激励作用。

Q4：与其他风险化解资源的关系？

我们认为金融稳定保障基金用于化解重大风险，在各类资源的使用顺序上排序相对靠后。当金融机构出现风险时，按照风险大小，调用资源可能按照以下顺序：1) 金融机构以自有资金或者市场化方式筹集资金；2) 地方政府通过本级财政筹集资金；3) 存款保险基金等行业保障基金提供支持；4) 金融稳定再贷款和金融稳定保障基金。

Q5：问题金融机构化解进展如何？

2018 年以来中国金融风险处置加速，央行金融机构评级中“高风险”类机构从 2018 年 4 季度的 587 家下降至 2021 年 4 季度的 316 家，数量压降近一半，“高风险”机构总资产占银行业比例降至约 1%。

估值与建议

金融稳定保障基金有利于降低风险溢价，重申 2022 年银行股否极泰来。

风险

经济增速超预期下滑；金融风险扩散。

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_39790

