
从第五次全国金融工作会议看信托

研究员：应汇康

发布日期：2017年7月17日

近日，第五次全国金融工作会议在北京召开。会议围绕“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大金融工作重点做出部署。习近平主席重点指出金融工作要在党的领导下贯彻“回归本源、优化结构、强化监管、市场导向”的四大原则。会议着重强调了金融服务实体经济的重要性和防范金融风险的迫切性，并对金融监管改革做出了重要规划。本次金融工作会议有以下三个关注点。

一、突出金融服务实体

为实体经济服务是金融的天职和宗旨，脱离了实体经济的金融有百害而无一利。正如会议所指出的，落实金融服务实体经济有三个重点。其一，降低融资成本。实践证明，仅依靠宽松的流动性无法降低企业融资成本，唯有加强金融监管，清理金融体系内的通道和嵌套，才能实现金融资源在实体经济的优化配置。其二，实体经济去杠杆。中国经济高杠杆的重灾区是实体部门，有效降低实体经济杠杆，才能从根本上化解经济发生系统性风险的潜在可能。其三，发展股权融资，提高直接融资比重。通过股权



融资，企业不仅可以压缩融资环节的中间成本，更能有效降低企业财务风险，提高实体经济稳定性。

在金融服务实体经济的工作中，信托公司不仅应当提升传统业务领域的服务水平，有效的将金融资源配置到经济发展的重点领域和薄弱环节，更应当利用信托制度优势，重视发展股权信托业务，在实现自身转型发展的同时，促进实体经济的有效发展。

二、金融监管改革再深化

金融监管是历届全国金融工作会议都强调的重点工作，也是维护金融安全，防控金融风险的最重要措施。总结会议精神，金融监管的“稳”是第一要务，“改革”是重要手段，“协调”是发展方向。金融监管要以防范系统性金融风险为底线，加强宏观审慎管理制度建设，且更加重视功能监管和行为监管。会议提及的具体监管措施与今年各监管部门重点关注的方向相一致，即强调整治各类金融乱象，强调监管的穿透原则，并着重要求金融机构清理规范中间业务环节，避免资金脱实向虚，避免变相抬高实体经济部门融资成本。会议提出成立国务院金融稳定发展委员会，通过更高层级的统筹安排，协调“一行三会”的监管职能。

会议对功能监管和行为监管的强调，对于信托行业而言，则要求信托公司在展业过程中切实做到严守合规底线，严控业务风险。在地产业务和平台业务中重点强调项目标的和资金用途的合

规性，在同业业务中关注穿透原则，避免监管套利、多重嵌套和无效中间业务环节。

三、货币政策预期稳健

在经济高杠杆的环境下，宏观经济的运行对货币政策极为敏感。在防风险为首要任务的方针政策下，会议继续强调货币政策要处理好稳增长、调结构、控总量的关系，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定。但值得注意的是，习近平主席和李克强总理的讲话对货币政策的描述由 2016 年底所提出的“稳健中性”改为“稳健”，且重新提及“降低实体经济融资成本”，表明货币政策在短期内边际收紧的可能性基本排除。

稳健的货币政策下，稳定充分的流动性给杠杆率高、资金成本敏感的房地产行业带来相对稳定的预期。在把握行业风险的前提下，信托公司可继续将地产信托作为重点业务，在稳固传统债权业务模式的同时，积极拓展新型地产业务，抓住业务转型升级的宝贵契机。

综合来看，稳定是金融工作的核心，也是信托行业健康持续发展的基石。信托公司要加强合规意识，防范风险，服务实体经济，抓住机遇做好自身的转型升级。

中建投信托博士后工作站