

经济新常态与商业银行经营策略

一、全球经济与中美贸易摩擦

1. 全球经济出现金融危机以来难得的同步复苏势头
2. 未来一段时间全球经济两大风险
3. 主要经济体复苏态势出现分化
4. 中美贸易战正式开打，“修昔底德陷阱”难以避免？
5. 美国发动“贸易战”，是贸易逆差惹的祸？
6. 为什么特朗普要发动贸易战？
7. 中美贸易博弈向“技术战”升级？

二、中国经济新表现

(一) 经济景气上升，近期减弱，双引擎 or 新周期？

(二) 上半年经济形势：开局良好但近期景气回落

- ✓ 经济景气有所回落，生产端好于需求端
- ✓ 中国经济并未真正进入所谓的“新周期”

(三) 金融市场新表现

1. 货币信贷平稳增长，企业融资难、融资贵问题重新抬头
2. 货币市场利率稳中趋降，同业存单发行“量价齐升”
3. 人民币兑美元汇率先升后贬，双向波动特征更加明显

三、经济金融领域存在的突出问题

1. 基建投资增速下滑过快，拉低投资总体增速

2. 部分城市房价涨幅过大，甚至再现“一房难求”现象
3. 地方政府债务压力有增无减，隐性债务问题依然存在
4. 债券违约数量增加，企业原有融资渠道受阻是关键原因

四、中长期趋势：“十九大”与“建成小康社会+实现现代化”

五、政府工作报告和宏观政策取向

- (一) 积极财政政策将加快支出进度，优化支出结构
- (二) 货币政策把握好去杠杆节奏和力度，解决企业融资难、融资贵
- (三) 金融监管重在落实，避免政策叠加“超调”
- (四) 总量性去产能为主转向系统性去产能、结构性优产能为主
- (五) 提高差别化房地产调控政策精准性，促进房地产长效机制落地
- (六) 宏观经济政策：古今中外的经验

六、金融安全备受关注，防范金融风险成为三大攻坚战

(一) 金融安全备受关注

- ✓ 习近平总书记提出维护金融安全六项任务
- ✓ 穆迪下调中国主权信用评级
- ✓ 社会上对一些金融现象也多有微词
- ✓ 如果金融体系不稳定，将付出巨大的代价

- ✓ 非金融企业债务绝对水平偏高，且上升速度快

反洗钱处罚力度加大

(二) 金融创新过犹不及

- ✓ 房地产和基建行业旺盛的融资需求是金融创新的重要根源
- ✓ 类信贷业务的两种运作模式
- ✓ 通道业务中“金融空转”的运作模式
- ✓ 影子银行占比近年来有所提升
- ✓ 银行委外投资规模在 10 万亿左右
- ✓ 银行表外理财规模快速增长
- ✓ 理财底层信贷大部分是信贷投向指导之外的行业

(三) 监管要求守住底线

- ✓ 社会上对监管新政下金融市场的预期
- ✓ 央行：创设 MPA 管理体系以及流动性管理工具
- ✓ 银监会：严格检查落实，规范风险防控
- ✓ 证监会：不得从事所谓的“通道业务”
- ✓ 保监会：坚持“保险姓保”定位不动摇，不得以附加险形式设计

万能险

七、十九大指明金融业发展新方向

- (一) 十九大报告鲜明特点
- (二) 主要矛盾转化预示金融转型和创新发展的广阔空间
- (三) 建设现代化经济体系提出金融发展新需求
- (四) 创新是引领发展第一动力
- (五) 报告勾画出全面开放新蓝图
- (六) 加快“一带一路”建设金融创新

八、十九大开启银行业创新发展新时代

- (一) 全文共 6 处提及金融，为新时期做好金融工作指明了方向
- (二) “现代金融”定位理顺金融与实体经济的关系
- (三) 深化改革是金融发展与转型的重要动力
- (四) 更加强调金融要增强服务实体经济能力
- (五) 健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架
- (六) 绿色金融进入快速道

(七) 再次重申守住不发生系统性金融风险底线

九、十九大后银行业发展新机遇

(一) 金融服务实体经济

(二) **综合经营稳步推进**

(三) 利率汇率市场化

(四) 人民币国际化

(五) 消费金融

(六) 绿色金融

(七) **科技金融/智慧金融**

(八) 资本市场创新

(九) **普惠金融**

(十) 金融全球化创新

十、新时代我国银行业发展新选择

(一) 贯彻新发展理念，走内源高质发展之路

(二) 加大重点领域投入，助力“五位一体”现代化强国建设

- (三) 增强科技创新引领能力，让科技改变金融
- (四) 优化金融结构，提高金融服务实体经济的效率和水平
- (五) 促进开放新体制构建，推进“一带一路”等金融创新
- (六) 加大短板供给，大力发展普惠金融和绿色金融
- (七) 坚守风险底线，主动防范和化解金融风险