

# 第一章 总论

2018年全球经济增长势头放缓，国际金融市场走势分化，整体金融环境有所收紧。面对国内外经济金融影响因素增多的复杂环境，中国经济发展总体平稳，经济运行保持了较强韧性。金融市场运行稳中有进，市场改革与创新持续深入，服务民营企业、小微企业等实体经济功能更趋优化，对外开放举措有序推进，市场化、法治化防范化解金融市场风险取得积极成效，金融市场稳步发展。

## 一、2018年中国金融市场发展的宏观环境分析

### （一）国际经济与金融形势

国际货币基金组织预估2018年全球增长率为3.7%，低于2017年3.8%的全球增长率，并将2019年和2020年世界产出增长预测值进一步调低到了3.5%和3.6%<sup>①</sup>，显示全球经济扩张有所减弱。2018年全球金融状况趋紧，国际金融市场走势分化、波动加剧。

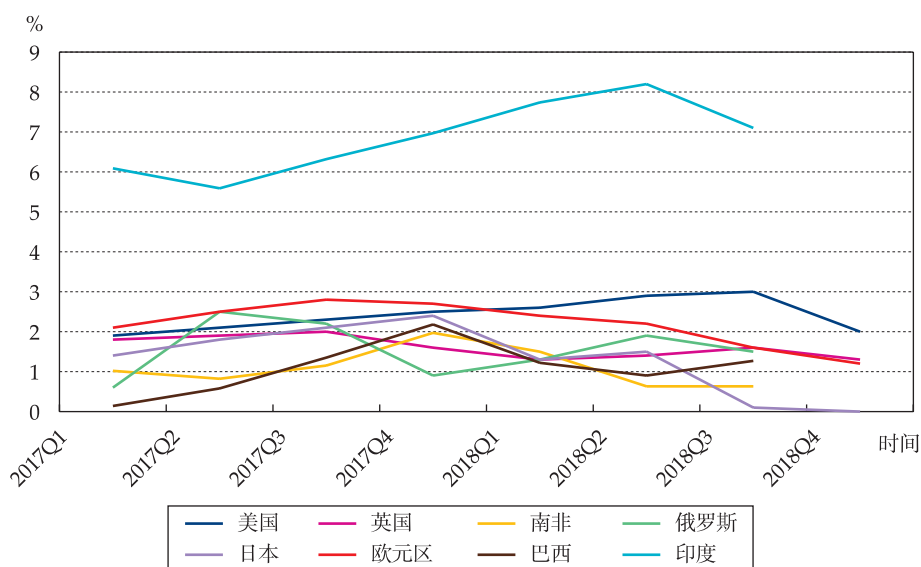
#### 1. 全球经济增长势头趋缓、分化加大

##### （1）经济增长速度整体减弱。

2018年世界经济增长动力减弱，除美国等少数国家的增速继续上升以外，大部分经

济体经济增速回落。2018年美国GDP增速为2.9%，各季度经季节调整的实际GDP年化增速分别为2.2%、4.2%、3.4%和2.2%；欧元区增速放缓，2018年实际GDP增长2.0%，同比下降0.4%；日本实际GDP增长0.7%，较2017年大幅下降1.6%。受“脱欧”进程不确定性的影响，2018年英国GDP增幅较2017年下降了0.3%，为2012年以来最低。新兴市场与发展中经济体经济增速明显分化。拉美和加勒比地区整体GDP增长率下降至1.2%，同比下降0.1%；南非GDP增速仅为1.5%；巴西经济进一步好转，GDP增长率由2017年的1.0%上升至2018年的1.4%；俄罗斯GDP增长率微增至1.7%，同比增长0.2%。

<sup>①</sup> 数据来源：国际货币基金组织2019年1月《世界经济展望》。



注：数据为各主要经济体实际GDP增长率。

资料来源：彭博社。

图1-1 2017—2018年主要经济体经济增速

### (2) 全球贸易增长速度回落。

2018年国际贸易摩擦加剧，全球贸易总值增速由2017年的5.3%降至3.8%。前三季度，世界货物出口额同比增长率分别为14.3%、12.7%和8.4%，增速不断下滑；排除价格因素后的实际世界货物出口总量同比增长率分别为3.7%、3.1%和2.7%，比上年同期分别下降了1.1个、0.8个和2.3个百分点。全球贸易活跃程度领先指标波罗的海干散货运价指数（BDI）由年初的1 152点降至3月末的1 055点后，攀升至7月末的1 747点，转而连续下跌至年末的1 231点。发展中国家和地区前三季度商品进出口数量分别同比增长5.06%、2.38%和3.49%，增长率同比分别下降0.19个、3.14个和3.42个百分点。其中，亚洲前三季度商品进出口数量同比增长4.64%、3.02%和3.86%，增长率比上年分别下降了2.38个、2.94个和3.05个百分点。

### (3) 国际直接投资明显下降。

2018年全球外商直接投资（FDI）流入额为1.43万亿美元，同比下降23%。其中，发达经济体FDI流入额仅为7 129亿美元，同比下降37%。发展中经济体FDI流入额约为6 707亿美元，其中，中国和印度分别吸引FDI流入额1 363亿美元和399亿美元——同比分别上升和下降了1.9%和9.5%。在流出方面，2018年欧盟对外直接投资4 357亿美元，同比下降3.8%；日本对外直接投资1 604亿美元，同比增长10.5%；美国对外直接投资3 423亿美元，同比增长21.7%。亚洲发展中经济体对外投资额为3 501亿美元，同比减少9%。

### (4) 国际油价波动明显，大宗商品价格不断走低。

以美国西得克萨斯轻质原油（WTI）衡量的国际油价大幅震荡，一度由年初的60.37美元/桶上升到2018年5月23日的71.84美元/桶，此后震荡上升至2018年7月3日的74.14美元/桶，随后连续不断跌至年末的45.41美元/桶。

彭博大宗商品价格指数从年初的88.1647震荡上升至2018年5月23日的91.5724后，一路震荡下跌至年末的76.7154。粮农组织食品价格指数全年平均值为168.4点，比2017年下降约3.5%。多数有色金属价格下跌，截至2018年年底，伦敦金属交易所（LME）A级铜报收5 965美元/吨，同比下降17.2%；铝合金报收1 410美元/吨，同比下降21.9%；锌报收2 467美元/吨，同比下降26.1%；铅报收2 021美元/吨，同比下降18.7%；镍报收10 690美元/吨，同比下降15.9%。国际贵金属行情横盘震荡，伦敦现货黄金年末定盘价为1 281.65美元/盎司，较2017年年末下跌1.15%。

## 2. 全球金融市场走势分化

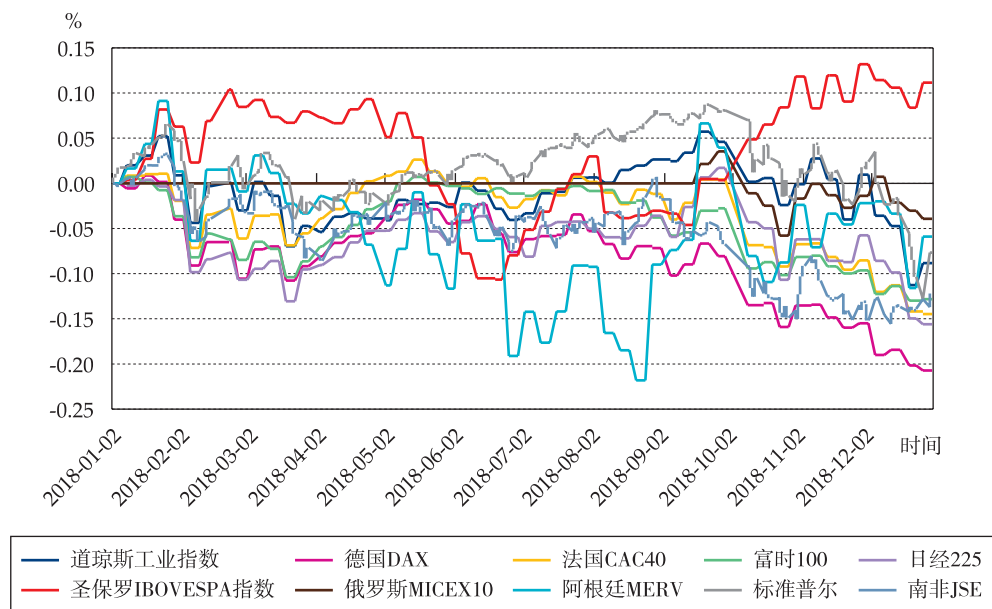
（1）全球主要发达经济体货币政策有所收紧。

2018年美国本轮复苏增长见顶、通胀增速放缓，美联储全年四次加息，维持每月500亿美元的资产负债表缩减幅度。欧洲央

行于12月底结束了2015年出台的量化宽松政策（QE），正式停止债券购买计划，并首次明确再投资将持续到首次加息后。英格兰银行自金融危机以来实施第二次加息。加拿大央行全年三次加息。日本央行宣布短期利率目标保持不变。

（2）多数国家股市震荡下跌。

涵盖48个国家多数股票的标准普尔指数振幅较大，年初上涨至2 839.31点后迅速跌至2 581点，然后在不断震荡中逐渐攀升至9月20日的2 930点，随后震荡下跌，最终收于2 485.74点。德国、法国、英国、日本、南非股市都有一定幅度的下挫，分别下跌20.7%、14.5%、12.8%、15.6%和12.2%。美国、俄罗斯和阿根廷股市小幅下跌，分别为8.8%、3.9%和5.9%。巴西股市经历年中的暴跌后强势反弹，最终收于87 887.26点，涨幅为11.15%。



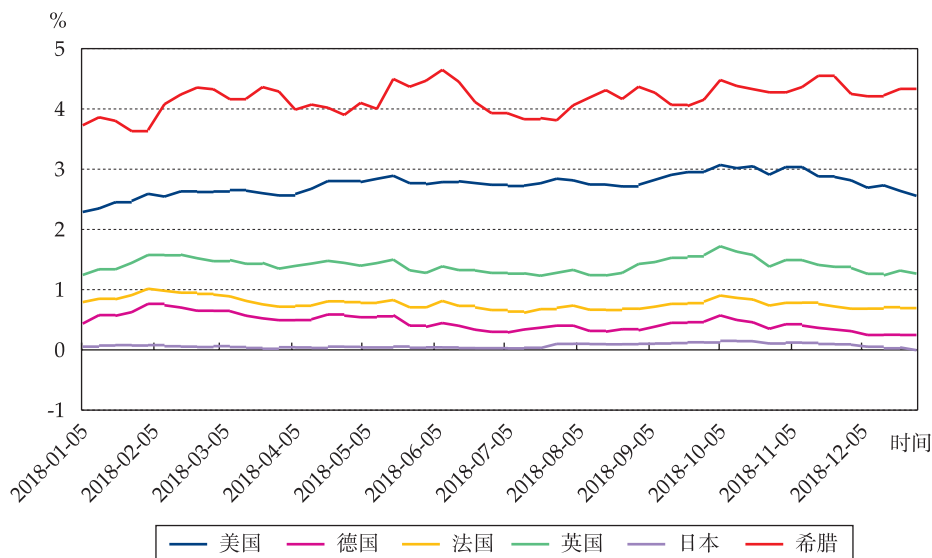
资料来源：彭博社。

图1-2 2018年主要经济体股票指数涨幅走势

(3) 主要发达经济体国债收益率上行。

2018年全球债市走势整体较为平稳。美国10年期国债收益率先升后降，由年初的2.29%上升至10月5日的3.07%，随后回调收于2.556%，涨幅为11.6%。德国10年期国债收益率稳中有降，收于0.239%。法国10年期国债

收益率走势与德国类似，收于0.705%。英国10年期国债收益率整体平稳，收于1.226%，较年初上涨1.8%。在日本央行提出将维持10年期国债收益率在0%附近不变后，日本10年期国债于年末回到负值，为-0.05%。



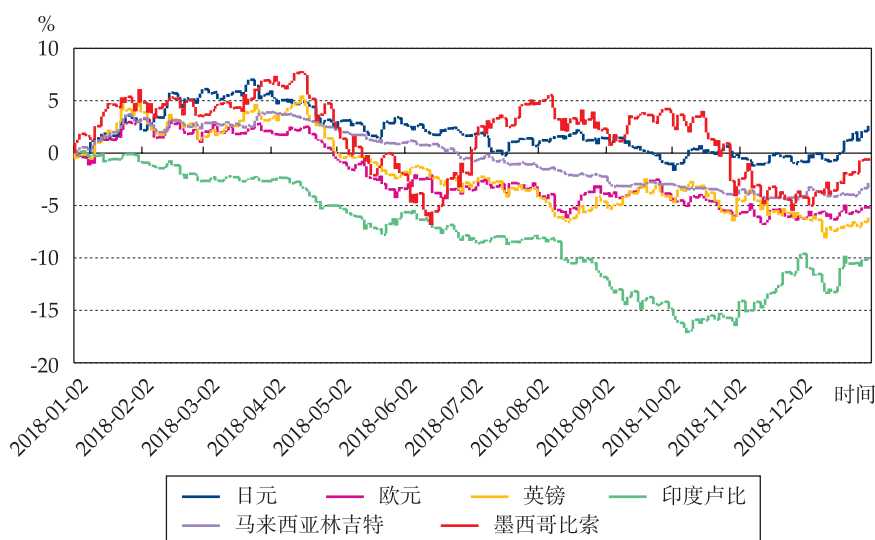
资料来源：彭博社。

图1-3 2018年主要发达经济体10年期国债收益率走势

(4) 美元升值明显，其他主要货币贬值不一。

2018年年末美元指数收于96.07，全年上升4.14%，美元指数较2017年下跌9.89%的水平大幅上行。除日元外，主要货币对美元贬值，欧元对美元全年贬值5.13%，英镑对美元贬值6.15%，日元对美元升值——升值幅度为2.6%。多数新兴市场和发展中国家货币

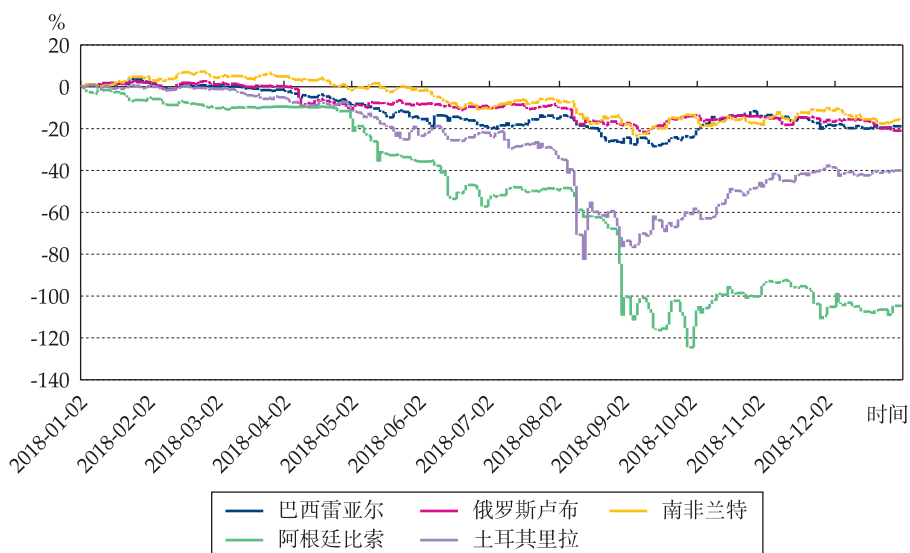
对美元贬值，印度卢比、马来西亚林吉特、墨西哥比索相对美元分别下跌9.9%、2.8%和0.6%，巴西雷亚尔、俄罗斯卢布和南非兰特对美元跌幅较大，分别为19%、20.6%和15.1%，阿根廷比索和土耳其里拉发生断崖式下跌，相对美元跌幅分别达到104.4%和40.4%。



注：以2018年年初为基准。

资料来源：彭博社。

图1-4a 2018年主要货币汇率走势



注：以2018年年初为基准。

资料来源：彭博社。

图1-4b 2018年主要货币汇率走势

## (二) 国内经济与金融环境

2018年，国民经济保持合理运行区间，总体平稳、稳中有进。全年国内生产总值（GDP）增长6.6%，实现了6.5%左右的预期

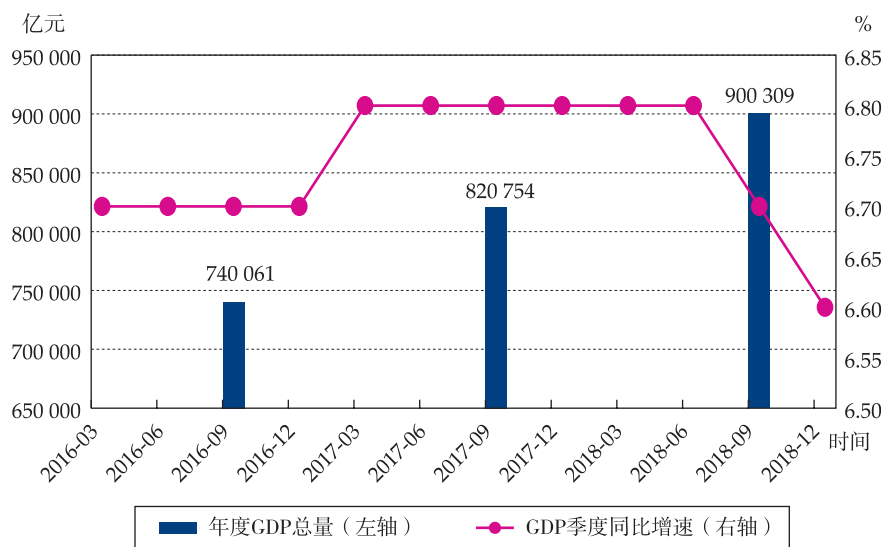
发展目标。货币政策保持稳健中性，金融业对外开放取得积极进展，金融监管协同联动机制进一步加强，保障了稳定适宜的国内金融环境。

### 1. 国民经济运行总体稳定，经济增长保持韧性

(1) 经济运行稳中有进。

2018年GDP继2017年突破80万亿元大关后，攀上90万亿元的新台阶，2018年GDP增量接近8万亿元。全年CPI比上年上涨2.1%，低于3%左右的预期涨幅。全年城镇新增就业1361万人，比上年多增10万人，连续6年保持

在1300万人以上，完成全年目标的123.7%；城镇调查失业率全年保持在4.8%~5.1%，实现了年初提出的低于5.5%的预期目标。2018年全国居民人均可支配收入28228元，比上年名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，快于人均GDP增速。货物进出口总额305050亿元，首次超过30万亿元，创出历史新高。



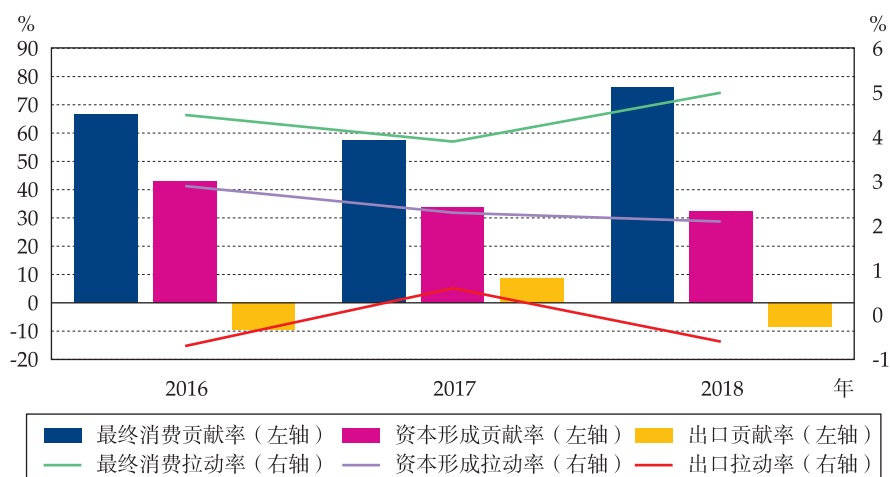
资料来源：CEIC DATA。

图1-5 2016—2018年中国GDP季度增速和年度总量

(2) 经济结构持续优化。

消费升级类商品保持较快增长，最终消费对经济增长的贡献率达到76.2%，比上年提高18.6个百分点，比资本形成总额高出43.8个百分点，消费对经济增长的主拉动作用进一步增强。固定资产投资内部结构明显优化，民间投资同比增长8.7%，较上年加快2.7个百分点；制造业投资同比增长9.5%，较上年加快4.7个百分点，其中高技术制造业、装备制

造业投资比上年分别增长16.1%和11.1%。全国规模以上工业增加值增速缓中趋稳，高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业增加值同比增速比整体增速分别快5.5个、2.7个和1.9个百分点，工业发展加快向中高端迈进。全国服务业生产指数比上年增长7.7%，保持较快增长速度，第三产业占GDP的比重达到52.2%，在经济发展中发挥了“稳定器”的作用。



资料来源：国家统计局官网。

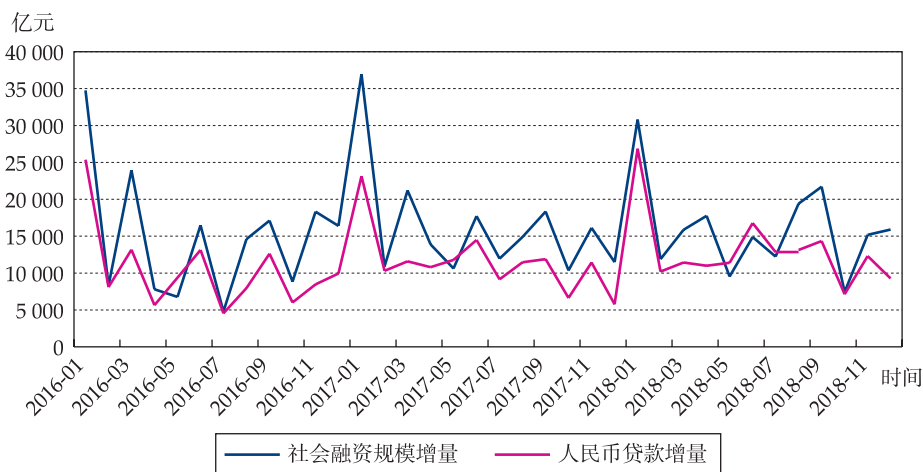
图1-6 2016—2018年三大需求对经济增长的贡献率和拉动率

## 2. 金融环境总体平稳，金融业运行保持稳健

(1) 货币增量增长保持稳定，人民币贷款持续较快增长。

2018年12月末，广义货币供应量M2余额为182.67万亿元，同比增长8.1%。人民币贷款余额为136.3万亿元，同比增长13.5%，增速比上年同期高0.8个百分点，金融机构贷

款持续较快增长。社会融资规模增量累计为19.26万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加15.67万亿元，同比多增1.83万亿元，占同期社会融资规模的81.4%，同比多增19.6个百分点；企业债券净融资2.48万亿元，同比多增2.03万亿元。12月社会融资规模增量为1.59万亿元，比上年同期多增33亿元。



资料来源：中国人民银行官网。

图1-7 2016—2018年社会融资规模和人民币贷款增量统计

(2) 金融业运行总体平稳，行业资产总量保持稳定增速。

银行业发展规模保持增长，风险抵补能力较为充足。银行业金融机构本外币总资产年末余额268.24万亿元，同比上升6.27%，总负债246.58万亿元，同比上升5.89%。商业银行不良贷款余额2.03万亿元，不良贷款率1.83%，略高于上年年末的1.74%。商业银行贷款损失准备余额3.77万亿元，拨备覆盖率186.31%，贷款拨备率3.41%，资产充足率14.2%，商业银行流动性比例55.31%，人民币超额备付金率2.64%，各项指标均优于上年同期水平。

证券业资产规模保持稳定，盈利状况继续下行。截至2018年12月31日，131家证券公司总资产为6.26万亿元，净资产为1.89万亿元，净资本为1.57万亿元，行业总体规模保持稳定。全年实现营业收入2 662.87亿元，全年实现净利润666.20亿元，106家公司实现盈利，行业整体盈利状况继续下行。

保险业原保费收入增速有所放缓，总资产增速保持稳定。全年保险业实现原保费收入总计38 016.63亿元，同比上升3.92%，低于上年同期增速水平；赔款和给付支出总额12 297.87亿元，同比上升9.99%，高于上年同期增速；总资产年末余额183 308.92亿元，同比上升9.45%，与上年同期基本持平，各项投资年末余额139 724.88亿元，同比下降6.35%。

### 3. 完善金融宏观调控体制

2018年7月2日，新一届国务院金融稳定发展委员会成立，会议审议了打好防范化解重大风险攻坚战三年行动方案，研究了推进金融改革开放、保持货币政策稳健中性、维护金融市场流动性合理充裕、把握好监管工作节奏和力度、发挥好市场机制在资源配置

中的决定性作用等重点工作。8月3日，国务院金融委召开第二次会议强调，面对实体经济融资难、融资贵的问题，必须更加重视打通货币政策传导机制，提高服务实体经济的能力和水平。9月7日，国务院金融委召开第三次会议，要求金融系统积极贯彻执行稳健中性货币政策，并根据形势的变化有针对性地适时适度预调微调，保持市场流动性合理充裕。此外，8月和10月，国务院金融委两次召开了防范化解金融风险专题会议。国务院金融委的成立推动了党中央、国务院关于金融工作的决策部署的高效落实，在国务院金融委领导下，统一协同的金融监管机制统筹协调了各项金融经济政策重大事项，有利于更好地应对国际国内金融风险，维护金融稳定，推动我国经济金融长期健康发展。

2018年3月17日，第十三届全国人民代表大会第一次会议表决通过了《国务院机构改革方案》，整合中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责，组建中国银行保险监督管理委员会，金融监管架构从“一行三会”转变为“一委一行两会”，新金融监管框架形成。地方金融监管改革不断深化，成立了地方金融监督管理局，加强建立健全地方金融议事协调机制，基本形成了纵向、横向交织的金融监管网络，进一步完善了现代金融监管体系。

### 4. 金融宏观调控前瞻性、针对性进一步提升

2018年，中国人民银行坚持稳健中性的货币政策，主动加强定向调控、区间调控，灵活运用政策工具，加强形势预判和预调微调。全年四次降低存款准备金率，增量开展中期借贷便利操作，创设定向中期借贷便利，三次调增再贷款贴现额度，保持银行



体系流动性合理充裕，有效对冲信用增长下滑。充分发挥宏观审慎评估的逆周期调解和结构引导作用，合理调整有关参数、“窗口指导”金融机构调整信贷投放力度、节奏和结构，保持对实体经济的支持力度。扩大再贷款再贴现担保品范围，加大对小微企业、民营企业的金融支持力度，正向激励金融机构支持市场化、法治化债转股。开展优化运用扶贫再贷款发放贷款定价机制试点，一系列有力措施为供给侧结构性改革和高质量发展营造了适宜的货币金融环境。重启远期售汇风险准备金和中间价报价“逆周期因子”，有效引导市场预期，维护外汇市场平稳运行。进一步健全了货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，稳定市场预期，维护金融市场平稳运行。

### 5. 监管政策密集出台，防范金融市场风险

2018年主要监管政策包括资产管理业务监管方面和银行与证券行业市场方面，这些政策密集出台，搭建了相关行业、市场与业务的制度政策框架。

在资产管理业务方面，2018年4月，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局联合印发《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，按照产品类型制定统一的监管标准；2018年7月，中国人民银行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，明确了公募资产管理产品的投资范围、过渡期内相关产品的估值方法和宏观审慎政策安排等；2018年11月，中国人民银行等四部门出台《金融机构资产管理产品统计制度》和《金融机构资产管理产品统计模板》，为防范和化解系统性金融风险、提升金融服务实体经济的能力提

供数据支撑。

在银行与证券行业市场方面，2018年，中国银保监会以及相关部门先后针对融资担保公司、民间借贷行为、商业银行理财业务、商业银行理财子公司、银行业金融机构异地非持牌机构等制定出台政策措施，进一步规范了融资担保、民间借贷、银行理财、异地非持牌机构经营等方面的行为，有力有效维护了市场秩序。2018年，中国证监会不断推进改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加快多层次资本市场体系建设，继续深化新三板改革，促进区域性股权市场规范发展，引导期货与衍生品市场健康发展。

经过中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局等相关经济金融管理部门的协调与联合行动，金融风险总体上趋于收敛。一是宏观杠杆率快速上升势头得到遏制，二是影子银行无序发展得到控制，三是金融秩序初步好转，四是地方政府隐性债务得到控制，五是金融市场韧性显著增强。在2018年防范金融市场风险工作中，针对宏观货币金融政策执行中遇到的外部冲击，在国务院金融委的统一领导下，金融管理部门加强了预期引导，特别注意到了金融风险在债市、汇市和股市等不同市场之间可能的传染，及时制定实施了相关政策应对措施。

## 二、2018年中国金融市场运行的主要特点

2018年，中国金融市场总体运行稳中有进。金融市场各项改革与创新深入推进，市场资源配置作用有效发挥，精准服务实体经

济力度提升。金融市场开放举措有力实施，市场对外开放力度不断加大。运用市场化、法治化手段防范和化解金融市场重大风险取得良好成效，为市场长期健康发展打下坚实基础。

### （一）市场总体规模持续扩大，债券市场融资功能显著增强

2018年，金融市场总体规模稳步扩大。货币市场保持合理增速，信用拆借成交量大幅增长76%，票据承兑量稳步增长25%，债券回购和同业存单交易量实现平稳增长。债券市场存量规模位居全球第三，绿色债券规模位居全球第一，公司信用类债券发行量大幅增长33%，企业债券净融资额显著上升，企业债券融资占社会融资规模的比重达13%，成为企业仅次于信贷市场的第二大融资渠道。债券二级市场现券交易量大幅增长45%，市场流动性显著提升。股票市场融资结构优化，配股、优先股和可转债发行规模上升。外汇市场成交量稳步增长，银行间市场外币对业务交易量增长超五成。黄金市场结构有所分化，黄金场内交易规模稳居全球场内市场第二位。衍生品市场产品结构不断完善，汇率风险管理工具更加丰富，利率衍生品市场保持了50%的高增长速度。

2018年，金融市场参与主体类型和数量持续增加。同业拆借市场新增165家市场成员机构和1家境外人民币清算行，参与成员类型逐步丰富。银行间债券市场各类参与主体近2.5万家，市场投资者规模继续扩大，境外投资者持券规模显著提升，同比大幅增长47%。股票市场境内机构用户和境外投资者比重增加，投资者交易结构明显优化。黄金市场国际板招募74家国际会员，参与主体进一步国

际化。

2018年，各类金融市场价格波动有所加大，市场关联性明显增强。货币市场利率整体呈现下行趋势，利率波动率上升。同业拆借、质押式回购和票据贴现月加权平均利率较上年分别下降18个、26个和30个基点，各货币市场利率走势的同步性增强，交易期限结构呈现短期化特征。债券市场价格指数波动上升，债券收益率曲线下移，整体波动性较上年显著增加。股票市场指数全年震荡下跌，指数波动率加大，上证综指涨跌幅超过1%的天数达到82天，较上年增加70天。人民币汇率指数先升后贬，逆周期调节政策稳定了外汇市场预期。黄金市场金价小幅上涨，境内外黄金现货价差收窄。金融子市场之间的联动性加强，同时境内市场与全球金融市场的关联性和互动也大幅增加。

### （二）改革与创新有序推进，服务实体经济提质增效

2018年，金融市场改革与建设加快了推进步伐。同业拆借夜盘交易正式推出，票据交易系统实现纸电交易融合，三方回购交易引入债券市场。银行间债券指数产品发展起步，CFETS-BOC交易型债券指数正式推出。新增地方政府债券作为柜台市场交易品种，试点金融债券、地方政府债券弹性招标发行机制，信托公司获准开展非金融企业债务融资工具承销业务。规范上市公司停复牌制度，完善股票回购、退市制度，提高上市公司质量，健全资本市场内生稳定机制。熊猫普制金币挂牌交易所上市交易，黄金市场投资品种进一步丰富，互联网黄金、黄金积存和黄金资管业务规范制度确立，黄金市场制度建设不断加强。新一代外汇交易平台上

线，大幅提高了交易效率，顺应了外汇市场流动性不断增强的发展趋势。商品期货品种扩大到50个，期货市场产业服务的覆盖面进一步扩展，2年期国债期货上市，形成了对短中长期国债期货的全覆盖。金融市场各项创新与改革有序推进，市场机制进一步优化完善，推动市场稳定发展态势。

2018年，金融市场加大精准服务实体经济力度。在服务民营企业、小微企业方面，债券市场创新推出民营企业债券融资支持工具，成功发行多只债券信用缓释工具，有效缓解了民营企业债券风险偏好下行，加大了债券市场对民营企业、小微企业的融资支持。支持银行业金融机构发行微小企业贷款资产支持证券共计108亿元，是2017年发行量的15.4倍。全年小微企业金融债券发行1 245亿元，是2017年的11.3倍。加大再贴现支持力度，三次增加再贴现额度共计2 000亿元，票据融资余额同比增长48.67%，推出票据供应链创新产品、线上票据支付服务、专项贴现优惠支持等产品，票据市场服务实体经济作用增强。包括实施定向降准、扩大中期借贷便利担保品、创设定向中期借贷便利等措施在内，综合施策引导金融机构加大对小微企业、民营企业的资金投向。设立保险资产管理公司专项产品支持民营企业长期融资需求。在服务科创企业方面，支持创新企业境内发行股票或存托凭证试点，加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型升级的金融支持。

### （三）对外开放稳步推进，市场开放力度不断加大

2018年，金融市场各项对外开放政策进一步落实，境内外合作不断加深。一是债

券市场方面，出台熊猫债发行管理办法，简化境外投资者进入银行间债券市场投资备案要求，落实银行间债券市场信用评级行业对外开放政策细则，推动外资评级机构进入银行间债券市场。进一步完善债券通各个环节的服务支持，资产支持票据首次通过债券通成功发行。境外机构首次参与地方债分销，出台境外机构投资境内债券市场税收优惠政策，完成与国际金融市场交易平台的合作准备工作，境外机构参与债券市场的深度和广度不断扩展。中国国债和政策性银行债券正式纳入彭博巴克莱全球综合指数，人民币债券将成为继以美元、欧元、日元计价之后的第四大货币债券。多只交易所“一带一路”债券试点发行，有力促进了债券市场对沿线国家的资金融通服务。200亿元人民币中国人民银行票据在香港顺利发行；40亿元澳门首笔离岸人民币债券“莲花债”成功发行，获市场广泛认可和积极认购。二是股票市场方面，扩大沪港通每日额度，完善内地与香港股票市场互联互通机制，上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务一系列相关制度出台，H股“全流通”试点业务细则发布，A股正式纳入摩根士丹利资本国际公司MSCI新兴市场指数和全球基准指数，新时期资本市场对外开放加快推进。三是外汇市场方面，跨境外汇即期交易中央对手清算业务正式推出，境外机构参与银行间外汇市场区域交易，极大地提高了双边本币结算效率。四是黄金市场方面，“上海金”影响力持续扩大，推动与国际市场及“一带一路”沿线国家的深层次合作。五是期货市场方面，原油期货正式上市交易，多只已上市期货品种引入境外投资者，商品期货市场向国际化市场积极转变。

2018年，金融业对外开放取得重大突破。进一步统一了中外资银行市场准入标准，明确了外资法人银行开展对银行业金融机构的股权投资的法律依据，取消了中资银行和金融资产公司的外资持股比例限制，实施内外一致的股权投资比例规则等。允许外资控股合资证券公司，允许外商境外投资者持股境内期货公司，放开合资证券公司和外资保险经纪公司的业务范围。成立首家外资保险控股公司，有序推动证券投资基金经营机构“走出去”，金融业对外开放水平大幅提升。

#### （四）市场化法治化进程继续推进，防范化解重大金融风险取得进展

2018年，市场化法治化手段防范金融市场风险取得积极成效。债券市场刚性兑付有序打破，债券违约风险处置机制按照市场化、法治化原则不断完善和强化，推出到期违约债券转让机制。信用违约互换集中清算、到期违约债券转让服务推出，市场化风险管理工具不断丰富。发布绿色金融债券、资产支持证券存续期监督管理事项，落实对绿色金融债券存续期资金使用监督工作。加强债券市场信息披露和信用评级统一管理建设，建立统一的债券市场执法机制，弥补执法短板，提高对违法违规行为的监管效力和震慑力。证券市场加强金融科技监管手段，提升交易一线监管效率，强化异常交易实时监控和重点监控账户管理，打击违法违规市场交易行为。出台《关于证券公司短期融资券管理有关事项的通知》，引导证券公司提高流动性风险管理水平。出台《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》，防控股权质押业务风险。规范货币市场基金互联网销

售、赎回等相关服务，防控货币市场基金业务风险，保障货币市场健康发展。加强银行业金融机构跨省票据业务审慎监管，防范票据市场风险。

2018年，金融市场监管持续加强，重大领域金融风险防范扎实推进。金融市场服务供给侧结构性改革，稳步推进结构性去杠杆。加快弥补金融监管制度短板，出台金融机构资产管理业务统一监管标准和不同类型机构资产管理业务规范细则，保障了金融机构资产管理业务的长期健康发展。稳步推进互联网金融风险专项整治，严厉打击非法金融活动，互联网金融总体风险水平显著下降。发布系统重要性金融机构监管政策，出台非金融企业投资金融机构监管指导意见。完善地方政府专项债管理制度，落实属地管理责任，完善市场约束机制，提升地方债务管理水平，严防地方政府债务风险。加大对商业银行流动性风险管理要求，明确商业银行大额风险暴露监管要求。加强风险监测和应对能力建设，有效防控系统性风险和重大领域金融风险事件。

### 三、2019年中国金融市场发展展望

2019年，我国金融市场发展将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中以及中央经济工作会议精神，坚持稳中求进，以新的发展理念推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，进一步加大金融市场服务实体经济力度，深化市场改革开放，加快创新发展步伐，继续打好防范化解重大风险攻坚战，促进金融市场的长期健康发展。

### （一）进一步加大服务实体经济力度

充分发挥市场资源配置力量，服务我国经济高质量发展，加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型的金融服务与支持，深化创业板和新三板改革，加快科创板和试点注册制试点各项政策细则落地实施，支持企业充分利用金融市场功能，积极拓展直接融资渠道；坚持市场化法治化原则，加大对民营企业、小微企业的各项金融支持，积极推广民营企业债券融资支持工具，推动实施民营企业股权融资支持工具，综合施策保持民营企业融资成本处于合理水平，促进民营经济增强活力和金融市场优化配置的良性循环；支持国家重大战略实施安排，继续推进普惠金融发展，重点加强对经济领域薄弱环节的金融支持，推进金融服务乡村振兴工作，助力打好国家扶贫和污染防治攻坚战，增进金融市场精准服务实体经济功能。

### （二）有序推进金融市场创新与发展

以服务实体经济为导向，加快金融市场创新与建设，持续推动市场制度创新、产品创新和规范发展，提升市场深度和广度，推动更多中长期资金进入资本市场，健全多层次资本市场体系；提升衍生品市场功能，优化市场制度和监管方式方法，激发市场活力，加快建立适应新经济形态发展的多层次、广覆盖、差异化的金融市场支持体系，促进经济金融健康发展；加强金融基础设施的统筹管理和互联互通，推动市场制度安排协调统一，提高市场自我约束和自我管理水

平，增强市场运行效率和安全性。

### （三）进一步推动金融市场对外开放

坚定不移扩大金融开放，继续扩大金融市场对外开放举措，把已经部署的开放政策落实到位，根据国际经济金融发展形势变化和国内金融市场发展的战略需要，研究推进新的金融开放政策；鼓励境外机构投资中国债券市场，支持境外主体在境内金融市场融资，推动金融基础设施的统筹管理，加强市场基础设施的国际合作，继续优化和创新境内外金融市场的互联互通机制，为国内外市场参与者创造更为高效、便利的良好市场环境；深入参与国际金融市场合作，推动“一带一路”金融服务支持的各项举措深入开展，更好地服务于国家战略，提升中国金融市场影响力和竞争力，推进形成金融市场开放的新格局。

### （四）继续防范和化解金融市场风险

继续把防范化解金融市场风险放在重要位置，切实防范和化解重点领域金融风险，主动防范市场重要风险点，强化市场化约束机制，继续探索建立法治化风险处置长效机制，遏制各类违法违规的市场行为和金融活动；加快补齐金融监管短板，继续加强和落实协同监管机制，通过统一高效的监管机制和政策措施积极防范局部风险扩散，避免跨市场风险共振；继续开展互联网金融风险专项整治，严厉打击非法金融活动，依法处置高风险事件，维护互联网金融健康平稳发展。