

政策加力支持金融开放与高质量发展

——策略快评报告

2025 年 06 月 18 日

投资要点:

- 6 月 18 日，2025 陆家嘴论坛开幕，此次论坛聚焦全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展。人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清分别发表主题演讲并推出了一揽子金融新政。
- 人民银行行长潘功胜在论坛上宣布八项重磅金融开放举措。包括设立银行间市场交易报告库、设立数字人民币国际运营中心、设立个人征信机构、在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点、发展自贸离岸债、优化升级自由贸易账户功能、在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新、会同证监会研究推进人民币外汇期货交易。新举措聚焦服务国家战略与金融开放，推动“一带一路”高质量发展，推动上海国际金融中心能级跃升。
- 人民银行行长潘功胜在陆家嘴论坛宣布的八项重磅政策举措，聚焦国际化、完善性和创新性。在国际化政策方面，支持推进数字人民币的国际化运营和金融市场业务发展，提升数字人民币在跨境金融中的使用率，能简化跨境交易流程、减少交易成本、为跨境支付和国际贸易提供更安全便捷的支付方式，同时增强人民币的国际影响力，提升人民币在全球金融市场中的重要作用。在完善性方面，设立银行间市场交易报告库、个人征信机构等，不断健全完善我国金融市场的基础设施、征信体系等。在创新性方面，在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点，支持上海发展离岸贸易等，这些举措充分体现我国金融保持开放合作、不断创新和服务经济高质量发展的精神。
- 金融监管总局局长李云泽演讲中聚焦金融开放合作和科技金融发展。在加强金融开放合作方面，李云泽表示开放合作是全球金融互利共赢的必然选择，金融监管总局着力健全规则规制管理标准体系，完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，银行保险领域的限制性措施已经基本取消。在探索科技金融发展方面，李云泽表示当前中国在科技前沿领域不断突破，航空航天、量子科技、人工智能等创新成果层出不穷，成为全球最活跃的创新高地之一。金融监管总局正在大力推进金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款等相关试点，不断探索科技金融发展的新路径。
- 科技金融是金融“五大篇章”之首，在因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系，推动科技创新和产业创

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqyl@wlzq.com.cn

分析师：宫慧菁

执业证书编号：S0270524010001

电话：020-32255208

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

A 股市场流动性有望进一步改善

系列利好政策支持稳市场稳预期

A 股一季报业绩边际改善

新融合发展中发挥着重要作用。金融监管总局对金融开放和科创投资的创新支持，有望吸引优质跨境资本进入科创企业，让科技金融体系与实现高水平科技自立自强目标需求更相适应，促进“科技-产业-金融”良性循环。

- 证监会主席吴清发表充分发挥多层次资本市场枢纽功能推动科技创新和产业创新融合发展的主旨演讲，重点聚焦全面深化资本市场改革开放，推动科技创新和产业创新融合发展。其中，吴清主席强调提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系 and 产品服务矩阵。更好发挥科创板改革“试验田”作用。证监会加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施，包括设置科创板科创成长层；重启未盈利企业适用科创板第五套上市标准；对第五套标准上市企业试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围等。同时，吴清宣布创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市；进一步强化股债联动，大力发展科创债等多项政策举措。
- 科创板“1+6”改革深化，精准服务硬科技企业。吴清主席在陆家嘴论坛宣布证监会将推出进一步深化科创板改革“1+6”政策措施，新设科创板“科创成长层”，进一步丰富我国多层次资本市场体系，有助于资本市场更加精准赋能新质生产力发展。科技创新是引领经济高质量发展的排头兵，新政策措施加强科技创新和金融“五篇大文章”的有效协同，充分发挥资本市场的枢纽功能，促进科技、资本、产业良性循环，加大对处在不同生命周期阶段科技创新企业的支持力度，形成多元化、多层次、多渠道的支持科技企业发展的资本市场生态，促进我国科技企业的做大做强。
- 在“开放+改革”的双轮驱动下，国内金融改革预计将为我国经济高质量发展提供动能，也为我国金融体系更好融入全球奠定基础。随着政策细则落地，预计将吸引更多国际机构参与我国资本市场，进一步提升我国在全球金融市场中的影响力。
- **风险因素：**地缘政治冲突加剧；政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场