

金融政策支持稳市场稳预期发布会解读

政策协同发力，提振市场信心

◆ 策略研究 · 策略解读

证券分析师：	王开	021-60933132	wangkai8@guosen.com.cn	执证编码：S0980521030001
联系人：	郭兰滨	010-88005497	guolanbin@guosen.com.cn	

事项：

国务院新闻办公室于2025年5月7日上午9时举行新闻发布会，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，多部门政策协同发力，稳定呵护市场。

观点：

◆ 多部门协同部署，呵护资本市场发展

中国人民银行行长潘功胜表示，今年以来，人民银行实施好适度宽松的政策，强化逆周期调节。下一步央行具体政策举措为：第一，降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。第二，完善存款准备金制度，阶段性地将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%调降为0%。第三，下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率，从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场的报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。第四，下调结构性货币政策公布利率0.25个百分点，包括各类专项结构性政策利率、支农支小再贷款利率，这些都从目前的是1.75%降到1.5%。抵押补充贷款利率从目前的2.25%降至2%。第五，降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。5年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整。第六，增加3000亿元的科技创新和技术改造再贷款额度，有目前的5000亿元增加至8000亿，持续支持“两新”政策的实施，也就是大规模设备更新和消费品以旧换新。第七，设立5000亿元服务消费与养老再贷款，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。第八，增加支农支小再贷款额度3000亿元，与调降再贷款利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。第九，优化两项支持资本市场的货币政策工具，也就是将证券基金保险公司互换便利（原额度为5000亿元），和股票回购和股票回购增持再贷款（原额度为3000亿元）的额度合并，这两个工具总额度为8000亿元。第十，创设科技创新债券风险分担工具，风险央行提供低成本的再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府市场化的征信机构等合作，通过共同担保等多样化的征信措施，分摊债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券的融资提供支持。

金融监管总局局长李云泽表示，金融运行总体稳健，主要监管指标处于健康区间。近期金融监管总局将推出8项增量政策，一是加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场的稳定态势。二是进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多的增量资金。三是调整优化监管规则，进一步调降保险公司股票投资风险因子，支持稳定和活跃资本市场。四是尽快推出支持小微企业民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作机制，助力稳企业、稳经济。五是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营，拓展市场。六是修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级。七是将发起设立金融资产投资公司的主体，扩展至符合条件的全国性商业银行，加大对科创企业的投资力度。八是制定科技保险高质量发展的意见，更好发挥风险分担和补偿作用，切实为科技创新提供有力保障。

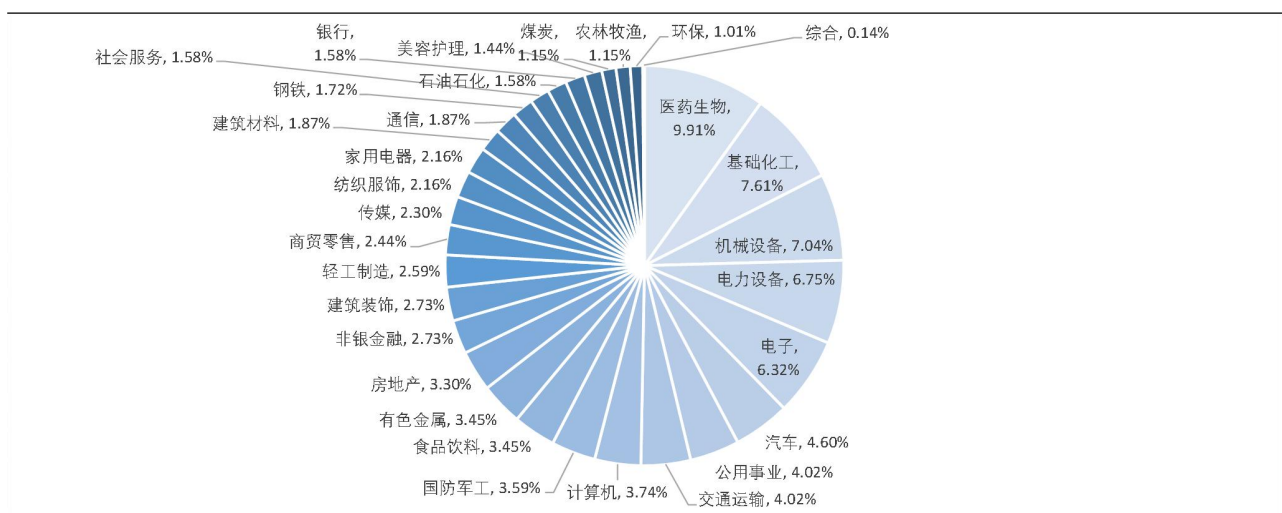
证监会主席吴清表示，有信心、有条件、有能力实现中国股市的稳定健康发展。下一步证监会将：第一，全力巩固市场维稳向好的势头，动态完善应对各类外部风险攻击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥

类平准基金作用；第二，进一步出台深化科创板、创业板改革措施，在市场层次、投资者保护等增强制度包容性、适应性；第三，将发布新修订的上市公司重大资产重组管理办法，发挥资本市场并购重组主渠道作用；第四，协同各方继续提升各类中长期资金入市的规模和占比，抓紧印发和落实推动公募基金高质量发展的行动方案。

◆ 中长期耐心资本持续发力，呵护市场

耐心资本持续发力，稳定市场。2025年4月7日，中央汇金当日增持ETF超1000亿元，首次公告明确承担“类平准基金”职能，承诺持续增持。2025年4月8日，央行宣布为中央汇金提供再贷款支持，金融监管总局上调险资权益投资比例，国务院国资委要求央企加大增持回购力度，社保基金公告已主动增持股票并承诺继续加仓，其他国资平台（如中国诚通、中国国新）同步增持央企及科技股。根据上市公司披露的前十大流通股持有人，从行业分布来看，耐心资本2024年报中在669家上市公司中出现了856次，2025年一季度在696家公司中出现874次，较2024Q4分别增长了4.04%和2.10%。从行业覆盖来看，耐心资本持有个股在31个申万一级行业均有覆盖，其中持有的前五大行业分别为医药生物（9.91%）、基础化工（7.61%）、机械设备（7.04%）、电力设备（6.75%）、电子（6.32%），符合新质生产力的方向。

图1：耐心资本持有标的行业分布情况



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：按照上市公司披露的十大流通股持有人口径统计

◆ 央行政策工具助力市场增强流动性

2024年9月，央行创设两项结构性货币政策工具，支持资本市场稳定发展，随着工具的逐步落实给市场带来了流动性支持。（1）回购增持再贷款：根据万得口径统计，2025年4月1日至5月5日期间，共有138家上市公司开展回购增持再贷款，总额已达312亿元。（2）金融机构（证券、基金、保险公司）互换便利：此外，根据人民银行货币政策司2025年4月23日公布的数据，截至2025年一季度末，结构性货币政策工具共存续10项，余额合计5.9万亿元。

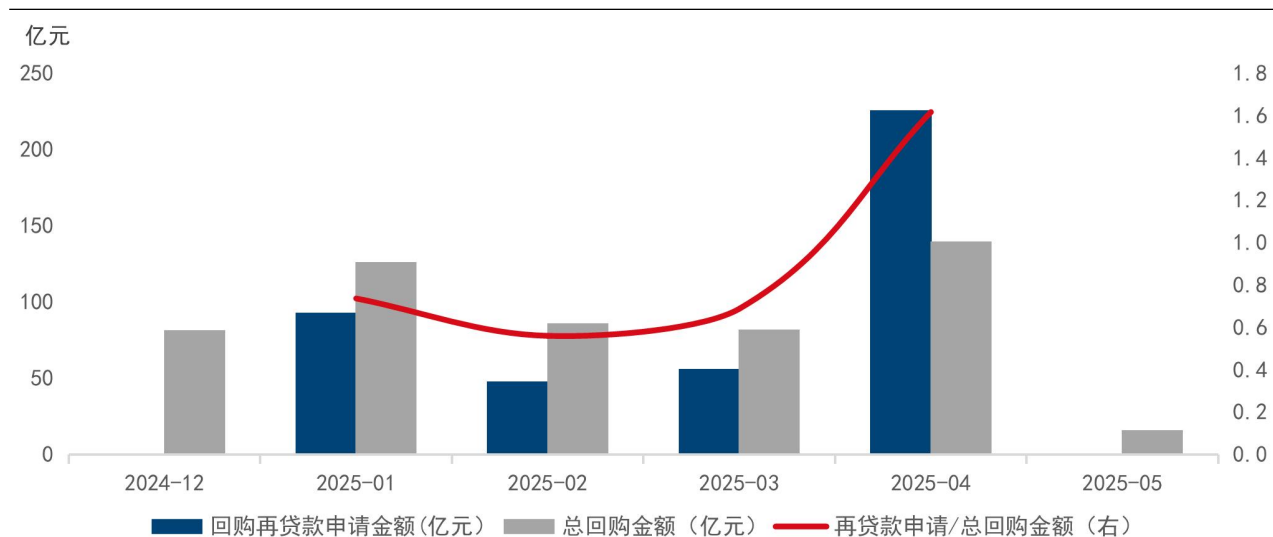
◆ 上市公司回购步伐加快

2025年春节以来，上市公司回购步伐正在加快。2025年4月，上市公司总回购金额达139.7亿元，相较3月份上涨71%。2025年2月至今，同比降幅分别为46%、69%、8%、21%（5月1-6日），同比来看，回购金额的降幅正逐步缩窄。回购增持再贷款的活跃度不断攀升，仅统计以回购为目的的再贷款申请额，今年

2月-4月分别为48.08、56.27、225.74亿元，分别为月度总回购金额的0.56、0.69、1.62倍，贷款期限在12-36个月不等，体现了政策扶持下上市公司对自身经营状况的信心改善。

上市公司回购几乎覆盖所有行业，以申万一级行业口径计，31个行业中有30个开展了股票回购。年初以来至2025年5月6日，以累计回购金额最大的两家公司为例，回购金额分别为19.48亿元和11.10亿元，其公告的回购目的均为减少注册资本，年内已开展多轮回购，按计划仍有增量资金用以后续回购。

图2：上市公司总回购金额与回购再贷款申请情况



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理 注：5月数据统计截至5月6日收盘后

◆ 基金自购和券商回购彰显对市场的乐观信心

2025年4月以来，A股市场在外部环境冲击下保持充足韧性，基金公司的自购节奏持续加快。截至2025年5月6日，共有11家基金公司宣布自购旗下产品，总体金额达5.14亿元。其中，建信基金于4月19日公告称，将于近日运用自有资金不少于1.8亿元人民币投资旗下权益类公募产品，加上此前公布的1.73亿元（2024年四季度至2025年一季度）自购额，其累计自购金额将达3.53亿元。除建信基金外，公告自购金额在5000万元及以上的公募基金有4家，分别是博时基金（6500万元）、兴证全球基金（6000万元）、摩根资产管理（5400万元）、招商基金（5000万元）。整体来看，公募基金的自购产品多指向权益类基金，承诺持有时间多为1年以上，体现出机构投资者对A股市场的乐观预期。

图3: 2025 年 4 月以来公募基金自购行为统计

日期	公司	公布自购金额（万元）	说明
2025/4/2	安信基金	1000	公告自购旗下安信睿见优选混合基金，承诺持有至少 1 年
2025/4/8	鹏扬基金	3000	分两阶段执行:4 月 8 日启动计划，首批 1500 万元, 4 月 10 日追加 1500 万元
2025/4/8	博时基金	6500	公告自购旗下权益类公募基金
2025/4/8	招商基金	5000	投资股票型及混合型基金，承诺持有至少 1 年
2025/4/8	兴证全球基金	6000	自 4 月 8 日起陆续自购，承诺持有至少 1 年
2025/4/9	中信建投基金	2000	计划分两阶段: 4 月 11 日已执行 500 万元，剩余 1500 万元拟未来 6 个月内完成
2025/4/14	国金基金	1500	拟 3 个月内完成，含高管自有资金，承诺持有至少 1 年
2025/4/19	建信基金	18000	公告拟投资旗下权益类产品，此前 2024 年四季度至 2025 年一季度已自购 1.73 亿元
2025/4/28	方正富邦基金	500	自购旗下中证全指自由现金流 ETF，承诺持有至少 1 年
2025/4/30	摩根资产管理	5400	自购新发权益类基金，含 3000 万元投资中证 A500 增强策略 ETF
2025/5/6	富国基金	2500	公司及高级管理人员将出资不低于 2000 万元，拟任基金经理将出资不低于 500 万元，合计共同出资不低于 2500 万元认购富国均衡投资混合型基金

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图4: 2025 年 4 月以来证券公司回购行为梳理

日期	公司	回购金额	说明
2025/4/8	国泰海通证券	10 亿元 - 20 亿元	董事长提议回购，价格上限为决议前 30 日均价的 1.5 倍
2025/4/8	东方证券	2.5 亿元 - 5 亿元	回购价格超出 4 月 8 日收盘价 38%
2025/4/8	国投证券母公司国投资本	2 亿元 - 4 亿元	回购价格上限为决议前 30 日均价的 1.5 倍
2025/4/8	国金证券	0.5 亿元 - 1 亿元	回购价格超出 4 月 8 日收盘价 67%
2025/4/9	中泰证券	3 亿元 - 5 亿元	董事长提议回购，拟用于减少注册资本
2025/4/9	财通证券	1.5 亿元 - 3 亿元	董事长提议回购，用于维护公司价值及股东权益

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

◆ **风险提示：**上市企业盈利波动较大；美联储货币政策不确定性；海外地缘政治冲突加剧

相关研究报告：

《策略快评-2025 年 5 月各行业金股推荐汇总》 ——2025-04-29
《中概股所谓“强制退市”如何看？-信息披露未见信号，港股上市热度持续》 ——2025-04-22
《AI 赋能资产配置追踪（2025.4）-模型提示股市倾向亚太，A 股关注农业军工》 ——2025-04-19
《AI 赋能资产配置追踪（2025.4）-DeepSeek 提示当前适用货币信用体系，股债轮动效应加剧》 ——
2025-04-14
《积极应对所谓“对等关税”解读-分析特朗普组合的政策套利行为》 ——2025-04-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032