

## 为市场注入更多确定性

——5 月 7 日金融政策发布会解读

分析师：陈建华

执业证书编号：S1470512090001

邮箱：chenjh@ytzq.com

## 相关研究报告

1. 《政策前置发力，一季度经济开局良好》——2025 年 4 月 18 日
2. 《2024 年经济增长目标顺利完成》2025-1-20
3. 《经济边际改善延续》2024-11-18
4. 《政策效果显现，9 月经济边际回暖》2024-10-21

**事件：**2025 年 5 月 7 日上午 9 时，国务院新闻办举行“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”主题新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清对有关情况进行介绍，并答记者问。发布会上，央行宣布了数量型、价格型、结构型三类十项一揽子货币政策措施，金融监管总局表示将于近期推出八项增量政策，证监会则介绍了稳定市场的一系列“组合拳”。

**核心观点：**

一、本次发布会及时有效落实 4.25 政治局会议精神，金融政策实施进程超预期，后期更多稳增长政策有望相继推出。4 月 25 日政治局会议对下一阶段国内经济工作作出部署，会议强调“要加紧实施更加积极有为的宏观政策”，“适时降准降息”，“创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具”，并要求“加快构建房地产发展新模式”，“持续稳定和活跃资本市场”，本次新闻发布会央行、金融监管总局以及证监会贯彻政治局会议精神，针对以上相关要求推动具体政策落地。在政治局会议作出统一部署的情况下，本次金融政策推进效率超出市场预期，较好体现了“稳市场稳预期”的主题。同时在 4 月 28 日国新办新闻发布会上国家发改委副主任赵辰昕表示，加力推动既定政策落地见效，这些政策大部分将在二季度落地，预计后期更多稳增长政策有望相继推出，对实体经济形成支撑。

二、发布会出台多项政策，涉及范围较广，且对市场关注的热点问题进行针对性的回应，有助于增强投资者信心，稳定市场预期。本次发布会上，央行

推出的政策涉及数量型、价格型、结构性三类共计十项，降准降息均得到兑现，结构性政策精准施策，着力解决当前国内经济运行过程中面临的结构性问题；金融监管总局推出的八项增量政策涵盖房地产、支持小微企业民营企业融资、对受关税影响较大的市场主体提供精准服务等多个方面，同样体现了政策的针对性。除此之外，在答记者问环节，三部门负责人还就市场关注的热点问题进行回应，如潘功胜行长就创设并加力实施结构性货币政策工具进行介绍，李云泽局长及吴清主席则均对中美贸易冲突带来相关问题与市场进行沟通。我们认为本次发布会一系列增量政策的出台，以及相关负责人对市场所关心问题的解答，将有效缓解各方对国内经济、政策不确定性的担忧心理，并为后期市场注入更多确定性。

**三、证监会就“稳定和活跃资本市场”进一步释放积极信号，其将增强投资者对国内资本市场的信心。**本次发布会上，三部门对支持资本市场发展均有具体的措施出台，。央行优化两项支持资本市场的货币政策工具，将 5000 亿元证券基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票回购增持再贷款额度合并使用，总额度 8000 亿元；金融监管总局推出的八项措施中，有两项涉及资本市场，分别为进一步扩大保险资金长期投资试点范围，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。证监会就“稳定和活跃资本市场”进一步释放积极信号，吴清主席不仅强调了党中央对于稳市场、稳预期的高度重视和殷切期望，同时透露了 4 月初国际金融市场剧烈动荡期间稳定市场的一些细节，彰显了决策层维稳资本市场的决心。除此之外，吴清主席表示后期将从全力巩固市场回稳向好势头、突出服务新质生产力发展这个重要着力点、大力推动中长期资金入市三个方面持续稳定和活跃资本市场。同日证监会关于印发《推动公募基金高质量发展行动方案》的通知，推动行业加快实现高质量发展。在一系列有力政策的支持下，我们认为投资者信心将得到进一步提振，有利于后期 A 股继续稳定运行。

**风险提示：1、中美贸易冲突超预期；2、房地产市稳定乃至复苏不及预期。**

## 信息披露

### 研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。