



大公国际：“一揽子金融政策”全景解读

技术研究部（业务风险控制部） 涂文婕

2025 年 5 月 7 日

摘要：2025 年 5 月 7 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，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共同介绍了“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”的有关情况。此次出台的金融政策组合拳力度空前，超出市场预期，既落实了市场一直期盼的降准、降息，又涵盖结构型工具定向支持重点领域，更创新推出有利于资本市场稳定的多项政策工具，释放了稳增长、稳楼市、稳股市和助企业的全方面积极信号。此次一揽子金融政策的核心目标十分明确。短期来看，通过降准、降息释放流动性，稳定市场预期，提振消费和投资，降低贸易摩擦对企业的不利影响；中长期目标则是优化金融资源配置，支持科技创新和产业升级，通过构建房地产发展新模式，增强中国资本市场内在稳定性。通过“靠谱的经济发展，靠谱的宏观政策，靠谱的制度保障”，中国经济将继续展现强大韧性与活力，资本市场有望稳步迈向成熟与稳健，债券市场将持续扩容并优化结构，评级机构将助力融资环境的创新发展，中国资产将在全球范围内展现出独特的吸引力，为投资者提供多元化的投资选择。

一、央行出台三大类十项政策，系统性布局、灵活性调整与创新性举措助力经济稳增长

此次发布会出台的降准、降息等系列重磅货币政策，主要是基于政策导向、经济基本面及国际环境等多方面因素的共同推动。政策层面，4 月政治局会议和 2025 年政府工作报告均明确提及“适时降准降息”，为货币政策宽松提供了清晰的指引。经济方面，尽管一季度整体呈现复苏态势，但贸易摩擦等外部不确定性对后续增长带来明显压力，部分行业 and 企业的融资需求尚未完全恢复，需要通过释放长期流动性和降低融资成本来进一步提振企业信心。国际方面，商务部 5 月 7 日表示中方决定同意与美方进行接触，人民币汇率压力明显缓解，也为央行提供了政策空间。综合来看，此次货币政策落地，将有助于改善市场流动性环境、降低融资成本、支持实体经济修复，并在复杂的内外环境中增强货币政策的主动性和有效性。

（一）数量型政策：释放流动性支持实体经济

1. 降低存款准备金率：央行决定降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向



市场提供长期流动性约 1 万亿元。

降准是近期市场预期较强的货币政策，这一措施有助于增强市场流动性，支持实体经济的融资需求。1 万亿元的长期流动性注入，将有效缓解银行体系流动性压力，提升信贷投放能力，推动实体经济融资成本稳步下行，这与政府工作报告中提出的“降低综合融资成本”政策导向契合。在当前经济复苏基础尚不牢固的背景下，这一政策有助于对资金密集型的基建、制造业等领域形成有力支撑，对二季度经济企稳回升形成重要支持。此次降准后，金融机构存款准备金率由此前的 6.6% 降低到 6.2%，未来存款准备金率还有一定下调空间。

2. 完善存款准备金制度：阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的 5% 调降至 0%。

值得注意的是，汽车金融公司、金融租赁公司不属于存款类金融机构，在央行开立的准备金账户仅用于满足监管要求，实际的资金清算功能则由其在商业银行开立的同业存款账户完成。此次将此类机构的存款准备金率大幅调降至零，是监管层对存款准备金制度的重要完善。在当前汽车消费对稳增长贡献度提升的背景下，这一政策将刺激汽车消费需求释放，带动上下游产业链复苏。对金融租赁行业而言，资金成本降低将提升其服务实体经济的能力，特别是在支持中小企业设备更新方面发挥更大作用。

（二）价格型政策：引导利率下行降低融资成本

3. 下调政策利率：央行下调政策利率 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报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。

此次降息超出市场预期，从政策空间的角度考量，0.1 个百分点的温和调整体现了央行对当前复杂形势的精准把握。一方面，在全球货币政策分化、美联储仍处加息周期的背景下，央行需要兼顾内外平衡，既要支持国内经济增长，又要防范跨境资本流动风险。另一方面，考虑到商业银行净息差不断降低，今年一季度四大行的平均净息差已降至 1.32%，过快的利率下调可能影响银行体系稳健性。因此，此次适度调整既表明了政策立场，又为后续操作预留了空间，展现了货币政策的灵活性，随着内外环境的变化，未来仍有降息的可能性。

4. 下调结构性货币政策工具利率：央行下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的 1.75% 降至 1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25% 降至 2%。



这些措施将引导资金流向重点领域，支持经济结构调整。结构性货币政策工具利率的差异化下调，体现了政策对重点领域的精准支持。支农支小再贷款利率降至 1.5%，创历史新低，将显著提升金融机构服务“三农”和小微企业的积极性。PSL 利率下调则直接利好保障性住房、重大基建等民生工程融资。这种结构性降息既实现了对特定领域的定向支持，又避免了对整体利率体系的过度冲击。预计这一政策将带动涉农贷款和小微企业贷款增速提升，为经济薄弱环节注入强劲动力。

5. 降低个人住房公积金贷款利率：央行决定降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五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。

从促消费角度看，利率下调直接降低了购房者的月供压力，这将有效释放居民的消费潜力。同时，降低购房成本有助于提振消费者信心，带动家电、装修等住房相关消费。从房地产市场角度看，此次调整进一步强化了公积金贷款的利率优势，首套房公积金贷款利率降至 2.6%，与商业房贷的利差扩大，这将引导更多刚需购房者使用公积金贷款。政策实施后，预计将带动住房交易量有所回升，对房地产市场的企稳复苏创造条件。

（三）结构型政策：精准滴灌助力重点领域发展

6. 增加科技创新和技术改造再贷款额度：央行增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元。

这一措施将持续支持“两新”政策实施，推动科技创新和产业升级。再贷款额度的大幅扩容，彰显了金融支持科技创新的坚定决心。8000 亿元的总额度可撬动更多的社会资金投入科技创新领域，重点支持“卡脖子”技术攻关和产业基础再造。同时货币政策与税收优惠、政府采购等形成合力，构建全方位的科技创新支持体系。特别是对于高科技企业，如专精特新“小巨人”企业而言，获得低成本资金的渠道进一步拓宽。政策实施后，预计可带动研发投入增长，为培育新质生产力提供强劲金融动能。

7. 设立“服务消费与养老再贷款”：央行设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

这一创新工具涉及当前经济发展的两个关键领域。服务消费是扩大内需的重要抓手，养老产业则是应对人口老龄化的战略选择。5000 亿元专项额度将重点支持文旅、医疗、家政等服务消费领域，以及养老机构、适老化改造等养老产业。



这一政策创新之处在于将消费金融与产业金融有机结合，既刺激短期消费复苏，又培育长期增长动能，突出了服务消费和养老产业在未来经济发展中的重要地位。

8. 增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，与调降相关工具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。

这一政策特别针对当前民营经济融资难问题，通过提供低成本资金来源，引导银行加大普惠金融支持力度。3000 亿元新增额度，结合利率下调政策，将显著提升金融机构服务小微企业和“三农”的积极性。这一政策的战略重要性更加突出，增加的再贷款额度将重点支持县域经济、特色农业、专精特新等薄弱环节，与乡村振兴战略形成政策合力。《民营经济促进法》将于 5 月 20 日开始实施，也将为货币政策工具的效果发挥提供更好的制度保障。

9. 优化资本市场货币政策工具：央行优化资本市场货币政策工具，将 5000 亿元证券基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票增持回购再贷款两个工具的额度合并，总额度变为 8000 亿元。

这一优化整合显著提升了政策效能。8000 亿元的总额度为资本市场提供了强有力的流动性支持，其中互换便利工具可缓解非银机构的流动性压力，防范市场异常波动；增持回购再贷款则鼓励上市公司加大回购力度，提升市场信心。政策创新之处在于建立了银行体系与资本市场的资金传导机制，既避免了直接干预市场的争议，又能有效引导资金入市。预计这一政策将带动上市公司回购规模增加，对稳定股市运行、提升投资者获得感具有积极意义。

10. 创设科技创新债券风险分担工具：央行创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，与地方政府、市场化增信机构等合作，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业提供低成本、长周期的融资支持。

这一工具创新性地构建了“央行+地方政府+市场机构”的风险共担机制。通过央行再贷款资金提供增信，地方政府和市场化机构共同分担风险，可显著降低科创企业发债门槛。预计该工具将从发行利率下降，发行期限延长、投资者多元化等方面，有效解决科创企业融资贵、融资难问题。这一创新既体现了金融服务实体经济的本质要求，又探索了金融支持科技创新的新路径，具有重要的示范意义。政策实施后，预计年内科创债券发行规模将进一步扩大，为科技企业提供稳定的中长期资金支持。

二、金融监管总局推出八项增量政策举措，为金融机构和市场主体提供更好的发展环境



国家金融监管总局出台了8项增量政策，包括：（1）加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度；（2）扩大保险资金长期投资试点范围；（3）调降保险公司股票投资风险因子；（4）尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策；（5）制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施；（6）修订出台并购贷款管理办法；（7）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；（8）制定科技保险高质量发展意见。

具体来看：一是在房地产领域，要出台与新发展模式相适应的融资制度创新。体现了房地产金融政策长效机制建设，结合近期的政策导向，预计重点将围绕保障性住房建设、城市更新和房企转型提供系统性融资支持，这不仅有助于化解当前市场风险，更是为行业长期健康发展奠定制度基础。二是保险资金运用政策的调整值得关注，一方面通过扩大长期投资试点范围拓宽资金运用渠道，另一方面调降风险因子降低资本占用，体现了“开源+松绑”的政策思路，将显著提升保险资金服务实体经济的能力，预计每年可为资本市场带来大规模的增量资金，同时促进保险资金与科技创新、绿色发展的深度融合。三是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施。在发布会上，金融监管总局指出要“将融资协调工作机制扩展至全部外贸企业，推动银行加快落实各项稳外贸政策，确保应贷尽贷应续尽续；对受关税影响较大，经营暂时困难的市场主体，一企一策提供精准服务”。在中美关税博弈的背景下，这些举措将有效稳定外贸产业链供应链，增强企业抵御外部风险能力。

三、中国证监会强调三方面工作重点，中国资产将在全球范围内展现出独特的吸引力

中国证监会强调三方面工作重点：一是全力巩固市场回稳向好势头，二是突出服务新质生产力发展，包括出台深化科创板和创业板改革政策措施、大力发展科技创新债券等，三是大力推动中长期资金入市，发布《推动公募基金高质量发展行动方案》。

中长期资金入市政策的加码是中国资本市场改革发展的重要战略部署，其核心在于通过制度创新引导更多长期稳定资金进入股市，不断优化市场投资者结构，培育健康理性的投资生态。从国际经验看，成熟资本市场普遍以养老金、保险资金等长期机构投资者为主体，与美国股市机构投资者持股相比，我国存在明显的结构性差距。引导中长期资金入市的深层意义在于促进资本市场与实体经济的良性循环。中长期资金的入市不仅为市场提供稳定器，更重要的是通过优化资源配



置支持优质企业发展。《推动公募基金高质量发展行动方案》的出台体现了“价值投资、长期投资、理性投资、努力回报投资者”理念的深刻践行，未来“公募基金将更加突出投资人最佳利益的导向，投资人的获得感将会进一步提升”。

发布会的最后，潘行长介绍了债券市场“科技板”的相关工作进展，针对科技型企业、股权投资机构的特点，对科技创新债券的发行交易、信息披露、信用评级等制度安排进行了完善，健全了与科技创新融资特点相适应的配套规则体系，目前有近 100 家市场机构计划发行超过 3000 亿元的科技创新债券，预计后续还会有更多机构参与。此举将为评级机构提供更为明确和规范的业务指引，评级机构在对科技创新债券进行信用评级时，能够依据更加完善和细化的规则体系，为债券发行主体评估信用风险，同时也要求评级机构在评级方法和模型上进行创新和调整，以更好地适应科技创新债券的融资特点，评级机构还可以通过与政府部门、金融机构、科技企业等各方的合作，共同推动科技创新债券市场的发展，为科技创新企业提供更好的融资环境。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。