



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日期: 2025年05月08日

分析师: 张河生

Tel: 021-53686158

E-mail: zhanghesheng@shzq.com

SAC 编号: S0870523100004

相关报告:

《美国非农超预期，东亚货币兑美元升值》

——2025年05月06日

《政策有保障，转型有成效》

——2025年04月18日

《中国对等反制，降息降准或加速落地》

——2025年04月07日

降息降准落地，金融全方位发力

——一揽子金融政策支持稳市场稳预期会议点评

■ 事件

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，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介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。

■ 主要观点

央行推出降准、降息与结构性货币政策。

央行降准 50 BP，释放长期流动性约 1 万亿，降准后整体存款准备金率的平均水平将从原来的 6.6%降低到 6.2%。另外，汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金阶段性降至 0%，用以支持汽车消费以及设备更新投资。

央行降低政策利率 7 天逆回购利率 10 BP，预计后续 LPR、存款利率会跟着下调。同时，降低所有结构性货币政策工具利率与个人住房公积金贷款利率 25 BP，预计每年可节约银行资金成本大概 150-200 亿元，以及节省居民公积金贷款利息支出超过 200 亿元。

结构性政策方面，提升支农支小再贷款、科技技改再贷款额度各 3000 亿，支持“两新”、涉农与中小民营企业；设立服务消费与养老再贷款额度 5000 亿，支持住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业；创设科技创新债券风险分担工具。

金融监管总局推出八项增量政策。

金融监管总局推出八项增量政策。稳楼市方面，加快完善与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，包括房地产开发、个人住房、城市更新等贷款管理办法。在稳股市方面，扩大保险资金长期投资试点范围，近期拟再批复 600 亿元，为市场注入更多的增量资金。同时，进一步调降保险公司股票投资风险因子，鼓励保险公司加大入市力度。另外，推动完善长周期考核机制，促进实现“长钱长投”。

证监会坚定不移办好自己的事，体现“稳”与“进”。

首先证监会要巩固市场回稳向好势头，支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用。其次，证监会将突出服务新质生产力，推动科

科创板、创业板改革，发挥资本市场并购重组主渠道作用，发展科技创新债券。最后，大力推动中长期资金入市，继续提升各类中长期资金入市规模和占比，并抓紧印发和落实《推动公募基金高质量发展行动方案》，努力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。

证监会与金融监管总局大力支持受关税影响大的外贸企业。

为帮助受影响企业应对美加征关税的冲击，证监会做到以下四点。首先，加大走访帮扶，解决企业多项痛点难点问题；其次，优化监管安排，在股权质押、再融资、募集资金使用等方面增强监管包容度。第三，支持转型升级，特别是支持上市公司通过并购重组转型升级。最后，强化多层次资本市场产品和服务支持，支持上市公司利用股、债、REITs等多种工具开展直接融资。

金融监管总局制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施。首先，强化金融纾困，将融资协调工作机制扩展至全部外贸企业，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。同时，优化出口信用保险监管政策，稳定企业接单和出口信心。最后，助力扩大内销，强化外贸企业出口转内销的融资保障，指导组建“内贸险共保体”，推出专属产品等。

■ 风险提示

美国加征关税行动或提升通胀预期；

美国经济衰退概率或因加征关税行动有所提升；

国内稳增长政策落地或低于预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。