

三类十项政策发布 多措并举稳定市场预期

——“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”解读

事件简述：

5 月 7 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，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，本次政策共计三大类十项政策举措。

核心观点：

■ **政策提振资金流动性，科技、消费仍是重中之重！**会议从整体角度来看，仍是以加大市场资金流动性为主，不论是从总量政策的降准降息，还是结构性政策精准滴灌不同领域，都意在加强对市场资金蓄水池的补充。而这其中，科技和消费仍是受益最多的两大板块，无论新政策的出台，还是对原有政策的延续完善，都直指这两大板块，其重要性不言而喻。另外，相关风险仍需稳定，多重政策发力下，地产板块有望企稳，资本市场抗风险能力有望加强。**配置建议：**短期或可阶段性增配金融（银行、券商），中长期重点关注科技（高端制造、数字经济）；消费（消费电子、汽车、家电等）两条主线。

三类政策齐发：

➤ 数量型政策——“横纵”双发力，提振市场流动性

➤ **1. “横向”增强总量宽松：**政策举措：降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场释放约 1 万亿元的长期流动性。观点分析：本轮降准整体符合市场预期，结合 4 月央行买断式逆回购净回笼 5000 亿元，以及 MLF 净投放 5000 亿元等相关操作来看，央行“放水”力度较大。总量政策的不断加力有望进一步减缓商业银行的负债压力，增强市场流动性，支持经济回暖向好，提升市场投资热情。

➤ **“纵向”精准发力关键领域：**政策举措：阶段性地将汽车金融公司和金融租赁公司的存款准备金率从 5% 调降为 0%。观点分析：政策针对当前“两新”重要领域，汽车相关的融资领域定向降准，精准滴灌，既能够为当前压力较大的汽车行业减负，也能定向促进消费、制造等经济复苏关键领域，激活相关领域活力。

➤ 价格型政策——融资成本再度压降，融资活力有望被激发

➤ **下调“政策利率”总体把控：**政策举措：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。观点分析：本轮降息更多表现了央行在结构性货币工具运用方面的态度，下调政策利率的情况下，整体市场利率大概率随之下调，对于

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：

jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路
111 号山西世贸中心 A
座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



消费、投资推动性更强。

- 降低“结构性货币政策”助力特定行业：政策举措：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%。观点分析：结构性货币政策的出台落地，明确了央行后续对农业、小微企业等的支持。
- 再度释放“房地产”向稳信号：政策举措：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。观点分析：地产再迎利好，有助于释放刚性住房需求和改善性需求，但能否助力房地产企稳，助力地产销售数据回暖，仍需进一步观察。
- 结构型政策——重点发力五大领域
- 科技仍是政策发力重点方向：政策举措：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，持续支持“两新”政策实施；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，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担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、长期限科创债券融资提供支持。观点分析：一方面，从资金角度，国家提升对科技注资力度；另一方面，从风险角度，保障了小微科技企业的发展，“量和质”的双重维度下，彰显了国家对科技行业发展的决心与信心，科技板块或也将再度坐回主线位置。
- 消费与养老并行，扩内需政策延续：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。观点分析：本轮政策更像是前述政策显效后的提质加码，扩内需政策持续落地，消费结构性行情或依然存在。
- 农业根基地位不变：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。观点分析：农业仍是国家根基，相关政策举措更多意在帮助农业企业减负，助力小微企业发展。
- 资本市场相关举措再度创新：优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利 5000 亿元和股票回购增持再贷款 3000 亿元额度合并使用，总额度 8000 亿元。观点分析：政策增强了原有政策的弹性，有助于降低市场大幅波动下的资金流动性风险，稳中求进，主力资本市场平稳运行。

风险提示：政策效果不及预期，国内经济形势变化超预期。



图 1：央行三大类、十项举措详情

政策类别	具体举措
数量型政策	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
	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%。
价格型政策	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。
	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%。
	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。
结构型政策	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，持续支持“两新”政策实施
	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
	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
	优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利5000亿元和股票回购增持再贷款3000亿元额度合并使用，总额度8000亿元
	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，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担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、长期限科创债券融资提供支持

数据来源：新华社 大同证券



类别	级别	定义
股 票 评 级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内, 股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内, 股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准, “-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行 业 评 级	看好	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现弱于市场基准指数

注 1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

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执业资格并注册为注册分析师, 本报告准确客观反映了作者本人的研究观点, 结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法, 本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料 (包括但不限于: Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等), 做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点, 具有一定局限性。

免责声明:

本报告由大同证券有限责任公司 (已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格) 制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中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。

市场有风险, 投资需谨慎。此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施, 本报告仅供本公司签约客户使用, 若您并非本公司签约客户, 为控制投资风险, 请取消接



收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。