

降准降息落地，支持稳市场稳预期

——2025 年 5 月 7 日国新办新闻发布会学习体会

宏观点评

5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，请中国人民银行、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，并答记者问。

降准落地，维持市场流动性合理充裕。发布会上央行公布的一揽子货币政策措施，其中降准政策分为两部分：一是针对存款类金融机构降准 0.5 个百分点，二是阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司存款准备金率由 5% 降至 0。对于存款性金融机构降准市场早有预期，此次下调 0.5 个百分点在预期之内。此次降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。将向金融机构提供规模可观的、低成本的中长期资金，有利于降低金融机构的负债成本，稳定净息差。同时也将带动社会综合融资成本稳中有降，提振市场信心，有效支持实体经济稳定增长。

多维度降息，降低经济主体融资成本。此次降息的背后是 4 月美国对等关税落地，我国经济外部环境不确定性加大，有必要进行逆周期调节，巩固回升向好的经济基本面。此次降息有多个维度：一是下调公开市场 7 天期逆回购利率 0.1 个百分点，由目前 1.5% 的水平，下调到 1.4%。二是降低所有结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点。三是降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。此次全方位降息，将有效降低居民、企业、金融机构等多个主体的融资成本，刺激实体经济需求，对冲关税等冲击带来的不利影响。

结构性金融政策丰富多样，巩固经济回升向好。除了下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点外，发布会还公布了其他丰富多样的结构性金融政策。一是完善现有再贷款工具。增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度。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，这两个工具的额度合并使用，总额度 8000 亿元。增加支农支小再贷款额度 3000 亿元。二是创造新的再贷款工具。央行将设立 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。三是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、长期限的科创债券融资提供支持。此外，金融监管总局将加力加劲推动既定政策落地见效，支持房地产市场、资本市场、小微企业、民营企业、科技创新、外贸等。

多管齐下提振资本市场。发布会表示全力巩固市场回稳向好的势头，支持中央汇金公司发挥好类平准基金的作用。针对保险资金，发布会表示将推出三条措施支持稳定和活跃资本市场。一是扩大保险资金长期投资的试点范围，为市场注入更多增量资金；二是调整偿付能力的监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降 10%，鼓励保险公司加大入市力度；三是推动长周期的考核机制，促进长钱长投。制度建设方面，资本市场改革政策也陆续出台。发布会表示将进一步出台深化科创板、创业板改革措施，支持上市公司通过并购重组转型，抓紧修订上市公司重大资产重组管理办法，完善并购 6 条的配套措施，以更大力度支持上市公司并购重组；会后发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，推动行业加快实现高质量发展。

● **风险提示：政策效果待观察；未来新增政策存在较大不确定性；全球经贸风险、地缘政治风险加大。**

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280520050003

钟 山（研究助理）

zhongshan01@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280123070001

段雅超（研究助理）

duanyachao@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280123070002

窦 凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280124090001

相关报告

《强化底线思维，稳就业、稳企业》2025-04-27

《一季度经济的动力及亮点》2025-04-18

《经济数据“开门红”的动力来自哪》
2025-03-18

《“9·24”以来经济复苏情况如何》2025-02-16

《四季度经济数据有哪些亮点》2025-01-19

《积极有为，乘风破浪》2024-12-30



目 录

1、 降准落地，维持市场流动性合理充裕..... 3

2、 多维度降息，降低经济主体融资成本..... 4

3、 结构性金融政策丰富多样，巩固经济回升向好..... 4

4、 多管齐下提振资本市场..... 6

图表目录

图 1： 我国存款准备金率仍有较大下行空间..... 3

图 2： 外部环境影响 PMI、BCI..... 4

图 3： 高频数据显示，4 月以来经济受到外部环境影响..... 4

图 4： 2024 年 9 月以来资本市场相关表述..... 6

图 5： 2025 年以来保险资金入市政策变化..... 6

5月7日，国新办举行新闻发布会，请中国人民银行、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，并答记者问。

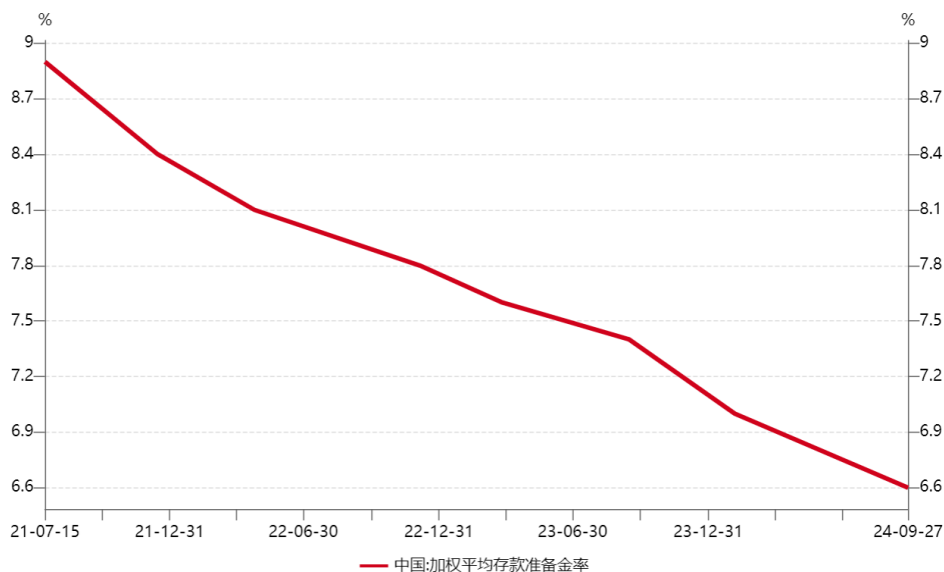
1、降准落地，维持市场流动性合理充裕

发布会上央行公布的一揽子货币政策措施，其中降准政策分为两部分：一是针对存款类金融机构降准0.5个百分点，二是阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司存款准备金率由5%降至0。

对于存款性金融机构降准市场早有预期，此次下调0.5个百分点在预期之内。此次降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。将向金融机构提供规模可观的、低成本的中长期资金，有利于降低金融机构的负债成本，稳定净息差。同时也将带动社会综合融资成本稳中有降，提振市场信心，有效支持实体经济稳定增长。

同时可以看到，此次存款准备金率下调后，大型存款类金融机构准备金率仍有9%，中小型存款类金融机构也高达6%。未来降准仍有较大空间，年内还存在降准0.5个百分点的可能。

图1：我国存款准备金率仍有较大下行空间



资料来源：Wind，诚通证券研究所

对于汽车金融公司、金融租赁公司，它们不属于存款类金融机构，不向社会公众吸收存款，不过部分资金业务也要纳入准备金管理。如根据《金融租赁公司管理办法》，金融租赁公司可吸收非银行股东的3个月以上定期存款，需按比例缴纳准备金。此外，金融租赁公司在开展租赁业务时收取的保证金，也被央行纳入一般存款范围，需按比例缴纳准备金。

相对存款类金融机构而言，汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金规模比较小。不过这两类机构直接面向汽车消费、设备更新投资等领域提供金融支持，将存款准备金率降为零，将有效增强这两类机构面向特定领域的信贷供给能力。

2、多维度降息，降低经济主体融资成本

此次降息的背后是4月美国对等关税落地后我国经济外部环境不确定性加大，有必要进行逆周期调节，巩固回升向好的经济基本面。此次降息有多个维度：

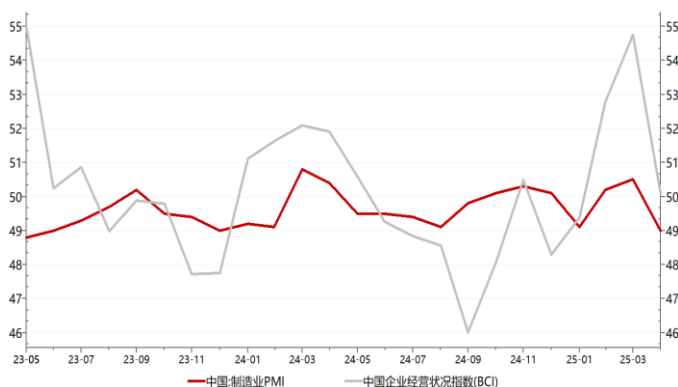
一是下调公开市场7天期逆回购利率0.1个百分点，由1.5%下调到1.4%。预计将带动贷款市场报价利率（LPR）下行0.1个百分点。同时，央行也将通过利率自律机制引导商业银行相应下调存款利率。

二是降低所有结构性货币政策工具利率0.25个百分点。此次下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为1.2%、1.4%和1.5%，抵押补充贷款（PSL）利率为2.0%，专项结构性货币政策工具利率为1.5%。央行预计每年可节约银行资金成本大概150亿-200亿元，推动银行加力支持经济结构转型。

三是降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。其中，五年期以上的首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整，预计每年将节省居民公积金贷款利息支出超过200亿元，有利于支持居民家庭刚性住房需求，促进房地产市场止跌企稳。

此次全方位降息，将有效降低居民、企业、金融机构等多个主体的融资成本，刺激实体经济需求，对冲关税等冲击带来的不利影响。不过，此次逆回购10BP的降幅也预示着未来降息空间或受到一定限制，大幅降息的概率有所下滑。

图2： 外部环境影响 PMI、BCI



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图3： 高频数据显示，4月以来经济受到外部环境冲击



资料来源：Wind，诚通证券研究所

3、结构性金融政策丰富多样，巩固经济回升向好

结构性金融政策将是未来货币政策的重要工具，一方面可以更加精准地直达目标主体，另一方面可以避免利率、存款准备金率、汇率等传统政策面临的约束。

4月政治局会议强调“创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等”，本次发布会进行了落实。除了下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点外，发布会还公布了其他丰富多样的结构性金融政策。

一是完善现有再贷款工具。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。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，这两个工具的额度合并使用，总额度 8000 亿元。增加支农支小再贷款额度 3000 亿元。

二是创造新的再贷款工具。当前，我国经济政策的着力点在于扩大国内需求，大力提振消费，其中服务消费是消费升级扩容的重要着力点。央行将设立 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。

三是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、长期限的科创债券融资提供支持。

此外，金融监管总局将加力加劲推动既定政策落地见效，加快加强增量政策储备，不断完善应对预案，全力巩固经济回升向好的基本面，支持房地产市场、资本市场、小微企业、民营企业、科技创新、外贸等。

支持房地产市场方面，将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；指导金融机构继续保持房地产融资稳定，有效满足刚性和改善性住房需求，强化对高品质住房的资金供给，助力持续巩固房地产市场稳定态势。

支持资本市场方面，进一步扩大保险资金长期投资试点范围，近期拟再批复 600 亿元，为市场引入更多增量资金；调整优化监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降 10%，鼓励保险公司加大入市力度。

支持小微企业、民营企业方面，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。一是增供给，继续做深做实融资协调工作机制。二是降成本，及时传导市场利率红利和内部资金转移定价优惠。三是提效率，推动银行简化内部流程，提高贷款审批时效，灵活满足各类融资需求。四是优环境，强化货币、财税、产业、监管等相关政策协同。

支持科技创新方面，修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级；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；制定科技保险高质量发展意见，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。

支持外贸方面，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。一是强化金融纾困。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。二是加力稳定出口。优化出口信用保险监管政策，提高承保能力，提供优惠费率，实施快赔预赔，稳定企业接单和出口信心。督促机构做好跨境电商、海外仓等重点领域的金融服务，支持发展专属保险，引导银行推出综合性、一站式服务，支持外贸新业态发展。三是助力扩大内销。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，推动内贸险扩面提额。

4、多管齐下提振资本市场

2024 年 9 月以来，政策层面持续强调资本市场重要性。2024 年 9 月中央政治局会议提出要“努力提振资本市场”，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点，并支持上市公司并购重组。2024 年 12 月中央政治局会议进一步强调“稳住楼市和股市”，防范化解关键领域的风险，稳定市场预期并激发市场活力。2025 年 3 月政府工作报告强调“持续稳定和活跃资本市场”，提出改革优化股票发行上市及并购重组制度，深化资本市场投融资综合改革，推动中长期资金流入；注重创新和优化结构性货币政策工具，以促进楼市股市的健康发展。2025 年 4 月中央政治局会议再次强调要“持续稳定和活跃资本市场”。本次发布会则表示要“全面巩固市场回稳向好的势头”，证监会表示“股市稳定关乎经济社会大局，也关乎亿万投资者的切身利益”。

提振资本市场措施方面多管齐下。市场维稳方面，本次发布会表示全力巩固市场回稳向好的势头，支持中央汇金公司发挥好类平准基金的作用。同时配合中国人民银行健全支持资本市场货币政策工具长效机制，更好地发挥市场各参与方的稳市功能。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。

针对保险资金，发布会表示将推出三条措施支持稳定和活跃资本市场。一是扩大保险资金长期投资的试点范围，为市场注入更多增量资金；二是调整偿付能力的监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降 10%，鼓励保险公司加大入市力度；三是推动长周期的考核机制，促进长钱长投。

制度建设方面，资本市场改革政策也陆续出台。本次发布会表示将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；支持上市公司通过并购重组转型，抓紧修订上市公司重大资产重组管理办法，完善并购 6 条的配套措施，以更大力度支持上市公司并购重组；会后发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，推动行业加快实现高质量发展。

图4： 2024 年 9 月以来资本市场相关表述

重要会议	资本市场表述
2024年9月中央政治局会议	要努力提振资本市场。大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
2024年12月中央政治局会议	稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力。
2025年4月中央政治局会议	持续稳定和活跃资本市场。
2025年3月政府工作报告	积极稳定资本市场。稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力。优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展。深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。改革优化股票发行上市和并购重组制度。
2025年5月国新办发布会	全力巩固市场回稳向好的势头，强化市场监测和风险综合研判，全力支持中央汇金公司发挥好类平准基金的作用。大力推动中长期资金入市，抓紧发布新修订的上市公司重大资产重组管理办法和相关监管指引。抓紧印发和落实推动公募基金高质量发展的行动方案等，证监会多项稳市场稳预期举措正在路上。

资料来源：中国政府网，诚通证券研究所

图5： 2025 年以来保险资金入市政策变化

日期	保险资金入市相关政策
2025年1月24日	六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，提出力争大型国有险企从2025年起将新增保费的30%投资于A股，力争保险资金投资股市的比例在现有基础上继续稳步提高。
2025年4月8日	金融监管总局印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，上调保险资金权益资产的配置比例上限，同时简化仓位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%，进一步拓宽权益投资空间；提高了投资创业投资基金的集中度比例，引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力；放宽养老金比例监管要求，明确养老金普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。
2025年5月7日	金融监管总局局长李云泽在新闻发布会上表示，将进一步扩大保险资金长期投资的试点范围，近期拟再批复600亿元，为市场注入更多的增量资金；调整偿付能力监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降10%，鼓励保险公司加大入市力度；推动完善长周期考核机制，调动机构的积极性，促进实现“长钱长投”。

资料来源：中国政府网，诚通证券研究所

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所
北京市朝阳区东三环北路27号楼12层
公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn>

邮编：100020