

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观

降准降息落地，政策协同加强

——“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”新闻发布会点评

2025 年 5 月 7 日

宏观研究/事件点评

相关报告：

分析师：

郭瑞

执业登记编码：S0760514050002

电话：0351-8686977

邮箱：guorui@sxzq.com

投资要点：

➤ 事件：2025 年 5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，邀请到的发言人包括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。会议围绕推动经济高质量发展、推进对外开放、维护金融市场及房地产市场平稳运行等，在金融领域部署了一系列具体举措，政策协同性进一步增强。

➤ 第一，推出一揽子货币政策，降准降息落地。（1）数量型政策包括：降准 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元；阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从 5% 调降为 0%。（2）价格型政策包括：下调 7 天期逆回购利率 0.1 个百分点，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；降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。（3）结构型政策包括：下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款、碳减排支持工具、股票回购增持再贷款、保障性住房再贷款、PSL 等；将科技创新和技术改造再贷款额度由 5000 亿元增加至 8000 亿元；设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”；增加支农支小再贷款额度 3000 亿元；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的额度合并使用；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。

➤ 第二，围绕“持续稳定和活跃资本市场”部署一系列举措。一是动态完善应对各类外部风险冲击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用，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。二是大力推动中长期资金入市。引导上市公司完善治理、改善绩效；协同各方持续提升各类中长期资金入市规模和占比，包括印发和落实《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。进一步扩大保险资金长期投资试点范围。进一步调降保险公司股票投资风险因子。

➤ 第三，加大对科技创新的支持力度，积极探索科技金融的新路径。（1）激发资本市场活力、强化市场功能，突出服务新质生产力发展的着力点。一是出台深化科创板、创业板改革政策措施，在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性。二是抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引，更好发挥资本市场并购重组主渠道作用。三是大力发展科技创新债券，优化发行注册流程，完善增信支持。（2）持续推动银行保险机构加大对科技创新的支持力度。一是优化信贷



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

服务。支持银行有序设立科技金融专门机构，鼓励探索长周期的科技贷款绩效考核制度；修订并购贷款管理办法，进一步释放并购贷款的潜力。二是强化保险保障。制定科技保险高质量发展的意见，更好发挥风险分担和补偿作用。三是扩大股权投资。鼓励保险资金按照市场化原则积极参与创业投资，有序开展对未上市科技企业的重大股权投资；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。

➤ **第四，加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场稳定态势。**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。

➤ **第五，针对美国加征关税对我国企业的冲击，进一步助企纾困。**（1）资本市场方面，一是进一步加大走访帮扶，帮助企业解决痛点难点问题。二是优化监管安排。在股权质押、再融资、募集资金使用等方面增强监管包容度；进一步完善信息披露豁免相关规则。三是支持转型升级、特别是支持上市公司通过并购重组转型升级。四是支持上市公司利用股、债、REITs等多种工具开展直接融资，也鼓励符合条件的境内企业依法依规赴境外上市，增强全球市场拓展能力。（2）银行业保险业护航外贸发展。一是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。二是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。三是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。

➤ **风险提示：**稳增长政策效果不及预期；美国关税政策演化超预期。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层