

# 人民银行降准降息，加大对科创企业金融支持

2025 年 5 月 7 日

宏观经济

事件点评

## ——5 月 7 日人民银行、金融监管总局、证监会发布会点评

分析师

康明怡 电话：021-25102911 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519090001

### 事件：

人民银行、金融监管总局，证监会发布会，人民银行降准 50bp，降政策利率 10bp，降结构性贷款和住房贷款利率 25bp。

### 主要观点：

一行一局一会领导肯定了一季度经济表现和资本市场的应对表现，同时没有回避当前关税对全球和国内经济和金融体系的影响。央行表示将坚定维护中国的汇市、债市、股市等金融市场平稳运行；证监会表示将努力在市场运行上体现“稳”，同时在激发市场活力、强化市场功能上体现“进”。政策总体向企业端倾斜。

货币政策保持货币宽松，降低资金成本，释放长期流动性资金，以及扩大定向贷款额度。降准降息符合市场预期。此外，定向对汽车金融、金融租赁公司存准率阶段性降至 0。定向贷款方向符合政治局会议的政策方向，包括“两新”、服务和养老消费、小微企业以及科技企业。

对科技企业的金融支持愈加具体。一体现在扩大两新贷款额度 3000 亿。二体现在一行一局一会对于科技企业融资方面的全方位支持。从证监会大力发展科技创新债券，优化发行注册流程，到央行创设科技创新债券风险分担工具，由央行提供低成本再贷款资金，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增信措施，分担债券的部分违约损失风险，提高市场对科创类债券的需求，保证科创类债券的顺利发行。股权方面，证监会将择机发布深化科创板、创业板改革政策措施，畅通科创企业股权融资的一级二级渠道。贷款方面，金融稳定局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，扩大可投资科创企业的金融主体，进一步拓宽科创企业的融资渠道。

资本市场方面，全力巩固市场回稳向好势头。央行层面，优化去年 9 月的资本市场工具，对两项工具的额度进行合并。考虑到先期回购再贷款额度为 3000 亿，本次合并较为利好上市公司的回购和增持。在应对股市波动方面，吴清明确肯定了中央汇金公司的类“平准基金”作用。他表示，中央汇金公司在前方进行强有力操作，中国人民银行作为后盾，是全世界最有力有效模式之一。此外，证监会将动态完善应对各类外部风险冲击的工作预案。在增量资金方面，证监会将协同各方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，抓紧印发落实《推动公募基金高质量发展行动方案》。金融稳定局也将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。此外，资产重组仍然是证监会目前的工作重点之一。

关税冲击方面，金融稳定局将尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，精准服务受关税影响较大的市场主体。

吴清表示股市稳定关乎经济社会大局、关乎亿万投资者切身利益。A 股市场“科技叙事”逻辑越来越清晰，国内市场主要指数市盈率都明显低于标普 500 等全球主要指数。在全球市场面临不稳定因素明显增多的环境下，中国资产的配置价值和吸引力在持续提升。

风险提示：海外通胀超预期，海外经济衰退。

### 表1：发布会主要政策

2025 年 5 月 7 日

2024 年 9 月 24 日

人  
民  
银  
行**降资金成本**

- 降息 10bp 至 1.4%，LPR 同步下行 10bp
- 降准 50bp，释放 1 万亿长期流动性
- 阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司存款准备金率从 5% 降为 0
- 下调结构性货币政策工具利率 25bp
- 降公积金贷款利率 25bp

**扩贷款额度**

- 增 3000 亿“两新”再贷款额度至 8000 亿
- 设立 5000 亿“服务消费与养老再贷款”
- 增加支农支小再贷款额度 3000 亿

**优化资本市场工具**

- 合并两项支持股市的货币政策工具额度，维持 8000 亿。
- 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

金  
融  
监  
管  
总  
局

- 加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度
- 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
- 尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策
- 制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，精准服务受关税影响较大的市场主体
- 修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级
- 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

证  
监  
会

- 全力巩固市场回稳向好势头。
  - 1) 动态完善应对各类外部风险冲击的工作预案
  - 2) 全力支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用
- 突出服务新质生产力发展。
  - 1) 择机发布深化科创板、创业板改革政策措施
  - 2) 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
  - 3) 大力发展科技创新债券，优化发行注册流程
- 大力推动中长期资金入市。
  - 1) 继续提升各类中长期资金入市规模和占比
  - 2) 抓紧印发落实《推动公募基金高质量发展行动方案》

- 降息 20bp；降准 50bp，后续可能还有 25-50bp 降准
- 降存量房贷利率；二套房最低首付从 20% 降至 15%，与首套房一致
- 地产
  - 1) 将 3000 亿保障性住房再贷款，央行支持资金比例由 60% 升至 100%
  - 2) 金融 16 条、经营性物业贷款等阶段性政策从 2024 年底延长到 2026 年底
  - 3) 研究允许政策性、商业银行贷款支持有条件的企业市场化收购房企土地
- 股市
  - 1) 创设证券、基金、保险公司互换便利，首期资金 5000 亿
  - 2) 创设股票回购增持专项再贷款，首期资金 3000 亿
 两大工具均可有第二期、第三期。

- 扩大试点城市范围：由上海扩大至 18 个大中型城市
- 放宽投资限制：适当放宽股权投资金额和比例限制，将表内投资占比由 4% 提至 10%，投资单只私募基金占比从 20% 提至 30%
- 优化考核：建立健全长周期、差异化绩效考核
- 优化续贷政策：扩大续贷对象，部分小微扩展至所有小微企业；阶段性扩大到中型企业，暂定为 3 年。
- 扩大保险资金长期投资改革试点：督促指导保险公司优化考核机制，进一步加大对资本市场的投资力度，引导保险资金开展长期权益投资。

- 推动中长期资金入市
- 大力发展权益类公募基金
- 完善“长线长投”的制度环境：提高对中长期资金权益投资的监管包容性，全面落实 3 年以上长周期考核；打通影响保险资金长期投资的制度障碍。
- 研究制定《关于深化上市公司并购重组市场改革意见》
- 完善上市公司市值管理的监督和指引

资料来源：国务院新闻办公室网站,东兴证券研究所整理

## 相关报告汇总

| 报告类型   | 标题                                                 | 日期         |
|--------|----------------------------------------------------|------------|
| 宏观普通报告 | 外部冲击影响加大，充分备足预案—4月25日中共中央政治局会议点评                   | 2025-04-28 |
| 宏观普通报告 | 美国关税政策同样需要回归常识—美国关税政策点评                            | 2025-04-07 |
| 宏观普通报告 | 美联储下调经济增长预期，认为关税通胀压力一过性—3月美国FOMC点评                 | 2025-03-20 |
| 宏观普通报告 | 关税影响不在于通胀，而在于经济是否会衰退—美国2月CPI数据点评                   | 2025-03-14 |
| 宏观深度报告 | 美国就业市场总量尚可，但较为脆弱—美国就业数据梳理                          | 2025-03-10 |
| 宏观深度报告 | 对2025年政府工作报告的几点理解—                                 | 2025-03-05 |
| 宏观普通报告 | 促进民营企业健康高质量发展—2025年民营企业座谈会点评                       | 2025-02-18 |
| 宏观普通报告 | 美国1月通胀数据仍属于正常范围—美国1月CPI数据点评                        | 2025-02-17 |
| 宏观普通报告 | 服务科技型企业居于首位，推动资本市场高质量发展—《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》点评 | 2025-02-10 |
| 宏观普通报告 | 美国放在首位，开启常识革命—2025年美国总统就职演说点评                      | 2025-01-21 |

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526