

宏观点评 20250507

“稳市场稳预期”政策发布提振资本市场信心

2025年05月07日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 潘京

执业证书：S0600524120011

panj@dwzq.com.cn

事件

- 5月7日上午，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。

观点

- 一季度数据显示经济整体呈现企稳回升态势，但内需压力仍存，在关税影响下，外部环境不确定性增加，出口下行、企业利润实际受损的程度仍然有待评估。为贯彻中央政治局会议精神，进一步实施好适度宽松的货币政策，“一行一局一会”出台了全面、清晰、务实的一揽子金融支持政策，以“稳市场、稳预期”为目标，释放出强烈的宏观调控信号。本次会议发声既体现了中央对当前经济形势的精准把控，也展现出中央坚定不移执行高质量发展目标的战略定力。
- 央行分别就数量型、价格型和结构型工具发布了十项政策，数量型政策加大中长期流动性供给，稳定市场信心，价格型政策降低融资成本，激发实体活力，结构性政策聚焦重点领域，定向发力提质增效。4月政治局会议提及的增量金融政策“设立新型政策性金融工具”“创设新的结构性货币政策工具”“设立服务消费与养老再贷款”“创新推出债券市场的科技板”及其配套工具至今已全面落地，有效地提升了金融向实体经济传导的效率，也进一步提振了市场对经济稳定发展的信心。
- 金融监管总局就房地产、资本市场、企业融资并购、稳外贸、支持科技创新五个方向提出了八项增量政策，持续巩固房地产市场的稳定态势，为外贸企业保驾护航，为小微企业融资提供融资协调，也为资本市场引入更多的长线资金。“加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度”，通过城市房地产融资协调机制实现资金精准滴灌；明确扩大保险资金长期投资试点范围，调整保险公司股票投资风险因子，降低短期业绩考核压力，引导保险资金从“避险型配置”转向“价值型投资”，为资本市场注入稳定力量；针对小微企业和外贸企业，“尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策”，并修订并购贷款管理办法以促进产业转型升级，延续了“金融支持实体经济”的主线，通过差异化监管政策缓解中小微企业融资难题。
- 证监会就完善资本市场“1+N”体系、服务新质生产力发展、推动中长期资金入市、维护资本市场稳定性、增强资本市场底气和信心方面提出各项措施。资本市场基础制度方面，提出“抓紧发布《上市公司重大资产重组管理办法》”，解决当前A股“重融资轻投资”的结构性矛盾；服务新质生产力发展方面，深化科创板、创业板改革，重点优化并购重组审核流程，支持上市公司围绕新质生产力转型升级，通过市场化并购整合，推动产业升级与资源优化配置，大力发展科技创新债券，优化发行注册流程，完善增信支持，为科创企业提供全方位、“接力式”的金融服务；巩固市场维稳向好方面，强调中国资产的配置价值和吸引力都在持续提升，中国的“三个靠谱”为经济和市场注入确定性，A股上市公司具备强大韧性，证监会将尽力帮助受影响企业应对关税冲击，同时动态完善应对各类外部风险攻击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，维持资本市场稳定；中长期资金入市机制突破方面，协同各方继续提升各类中长期资金入市规模和占比，抓紧印发和落实《推动公募基金高质量发展行动方案》，优化收费模式、设立清晰的业绩基准，通过考核机制改革与市场准入放宽，打破长期资金“不敢投、不愿投”的困境，为长线资金创造资本市场价值发现的土壤；资本市场对外开放方面，强调增强全球市场的拓展能力，维护企业在境外市场的正当利益，鼓励符合条件的境内企业依法依规赴境外上市，同时也支持优质中概股回归内地和香港市场，进一步完善对外开放格局，稳步推进

相关研究

《货币政策变局：如何理解“降准降息”的逻辑》

2025-05-06

《特朗普 2.0 百日新政复盘及后市展望》

2025-05-06

一系列对外开放的务实举措。

- 此次一揽子金融政策的发布，充分体现出中央对宏观经济形势的精准认知。各项政策高效落地、协同打出“组合拳”，清晰的政策逻辑、务实的政策内容、明确的政策执行路径为市场注入强劲信心。短期在市场情绪和资金较为充足的情况下，本次会议发布的政策有望进一步提升市场对新增流动性的预期，实现稳固资本市场的目标，中长期来看，总量政策调控和结构性的精准滴灌，进一步推动实体经济稳健发展向长期经济转型高质量发展的目标迈进。随着各项政策逐步执行、见效，资本市场的内在稳定性有望进一步提升，中国高质量发展有望迈上新台阶。
- **风险提示：**美国对华政策进一步施压影响市场信心，科技创新进展和效率不及预期，政策落地执行效率不及预期

免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>