

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观

政策进一步细化

——十四届全国人大三次会议经济主题记者会点评

2025 年 3 月 10 日

宏观研究/政策点评

相关报告：

山证策略团队

分析师：

郭瑞

执业登记编码：S0760514050002

电话：0351-8686977

邮箱：guorui@sxzq.com

张治

执业登记编码：S0760522030002

邮箱：zhangzhi@sxzq.com

投资要点：

➤ 十四届全国人大三次会议邀请国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清分别就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

➤ 第一，四个“加力”是实现 5% 左右 GDP 增速目标的主要支撑和保障。一是，把促消费和惠民生更好结合起来，加力提振居民消费。二是，把补短板 and 增后劲更好结合起来，加力扩大有效投资。三是，把培育新动能与升级传统动能更好结合起来，加力构建现代化产业体系。一方面，培育壮大新兴产业、未来产业，将设立国家创业投资引导基金。另一方面，改造提升传统产业，将分行业出台具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产能供给。四是，把点上突破与面上提升更好结合起来，加力深化改革开放，包括深入实施全国统一大市场建设指引、有效降低全社会物流成本行动、出台实施民营经济促进法等。

➤ 第二，更加积极的财政政策兼顾平衡性和功能性，既充分考虑实现年度预期目标需要，又着力增强中长期发展动能。“更加积极”，意为持续用力、更加给力。在实施好存量政策的基础上，及时研究推出新的增量政策，前后贯通、接续发力，确保力度更大、针对性更强。蓝部长强调，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政还预留了充足的储备工具和政策空间。

➤ 第三，适度宽松的货币政策，需平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。货币政策目标方面，一是使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。二是结构上，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持，包括做好金融“五篇大文章”以及支持金融市场稳定发展。三是，强化预期引导，坚决防范汇率超调风险。货币政策工具上，一是将择机降准降息。二是综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、政策利率等货币政策工具。三是创新推出债券市场的“科技板”，支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构等三类主体发行科技创新债券，丰富科技创新债券的产品体系。四是优化科技创新和技术改造再贷款政策。包括进一步扩大再贷款规模，从目前的 5 千亿扩大到 8 千至 1 万亿；降低再贷款利率；扩大再贷款支持范围；与财政协同，保持财政贴息力度；优化再贷款政策流程。

➤ 第四，要更大力度促进股市健康发展。下一步举措包括，一是进一步增



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

强多层次市场体系的包容性，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异化的安排，促进新产业新业态新技术、创新转型、绿色等的发展。包括稳妥实施科创板第五套上市标准等更具包容性的发行上市制度；抓紧完善“并购六条”配套机制，在估值定价、审核流程、支付工具等方面进一步打通堵点。二是进一步增强投融资发展的协同性。健全一二级市场协调发展及逆周期调节机制，进一步完善上市公司治理，促进上市公司提升回报投资者的意识和能力。同时逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点。一方面，不断完善私募和创投基金监管制度规则，促进“募投管退”良性循环。另一方面，积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作。三是进一步增强监管执法的有效性。一方面“依法严惩”，推动出台背信罪司法解释、上市公司监管条例等，加快修订证券公司监管条例；另一方面“依责严防”，健全防治财务造假长效机制，完善“吹哨人”制度，进一步压实中介机构“看门人”责任，加强科技赋能监管。四是要进一步增强市场基础制度的适配性。坚持尊重规律、尊重规则，优化市场定价机制，评估完善交易结算制度。

➤ **风险提示：**特朗普 2.0 关税政策对我国经济冲击超预期；经济内生动能恢复较慢；宏观政策工具和力度不及预期。

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。本报告清晰准确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

