

完善“五篇大文章”顶层设计 强化金融机构服务与协同

——金融“五篇大文章”政策点评

华龙证券研究所

分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：yangxiaot@hlzq.com

相关阅读

《深化资本市场改革 提升金融服务能力——《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》点评》2025.02.21

➤ 事件：

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，加快建设金融强国，国务院办公厅印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》（以下简称《指导意见》），提出相关意见。

观点：

➤ **总体目标：**到 2027 年，金融“五篇大文章”需在融资可得性、产品适配度、制度机制完善等方面取得显著成效，具体包括科技金融体系与高水平科技自立自强需求相适应、绿色金融助力碳达峰碳中和、普惠金融体系持续完善等。

核心定位：深化金融供给侧结构性改革，强化金融与科技、产业、财税政策的协同，支持因地制宜发展新质生产力，守住系统性金融风险底线。

➤ 金融“五篇大文章”重点领域与实施路径

科技金融——重点支持国家重大科技任务、科技型中小企业，强调“投早、投小、投长期、投硬科技”。统筹股权、债权、保险等多元手段，发挥多层次资本市场枢纽作用，健全风险分散机制（科创债券、信用保护工具等）。

绿色金融——坚持“先立后破”，完善绿色金融标准体系，推动碳核算和可持续信息披露，支持能源安全与低碳转型。发展碳中和债券、转型债券，探索区域性生态环保项目金融模式。

普惠金融——优化中小微企业、乡村振兴、社会民生等领域服务，推广“信易贷”“随借随还”等模式，扩大首贷、信用贷覆盖面。健全多层次普惠金融机构，加强新市民、残疾人等群体金融支持。

养老金融——发展多支柱养老保险，推动商业保险年金与健康、养老照护服务衔接，加强养老资金投资管理。打击涉老非法金融活动，保障老年人权益。

数字金融——加快金融机构数字化能力建设，稳妥推进数字人民币应用，健全数据共享与治理体系。将数字金融业务纳入监管框架，规范电子签名技术应用。

➤ **金融机构发挥服务功能与协同作用**

国有大行：全面加大五大领域支持力度，当好服务实体经济主力军。中小银行：聚焦与自身能力匹配的细分领域，提供专业化服务。其他机构：保险机构强化重点领域投融资支持；证券、基金等拓宽直接融资渠道。

内部机制优化：建立“一把手负责制”和部门协调机制，完善尽职免责制度。发展“贷款+外部直投”、碳排放权担保贷款等14项特色产品。

配套政策与保障机制：建设15项重点基础设施，包括信息共享平台、融资对接系统、企业培育机制等，缓解信息不对称问题。

政策协同：运用结构性工具（如再贷款）优化信贷结构，扩大专项金融债券发行。加强风险分担机制（政府性融资担保）、推进改革试点（科创金融试验区）。央行将联合相关部门建立统计与综合考核制度，强化数据共享与结果运用。

➤ **实施保障与风险防范**

风险管控：针对各领域特点完善风险管理，例如构建科创风险评估模型、防范养老资金投资风险、加强数据安全治理。

试点推广：深化现有金融改革试验区经验，支持符合条件的地区围绕五大领域先行先试。

➤ **《指导意见》旨在构建“1+N”政策体系中的顶层设计，作为“1”统领全局，与前期各领域专项文件，以及《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》等“N”共同形成完整政策体系，解决统筹不足问题。《指导意见》覆盖银行、保险、证券、私募等多类金融机构，提出全领域系统性部署，全面提升金融服务实体经济质效。**

➤ **风险提示：**政策变动风险，市场重大波动风险，长端利率下行风险，经济变动风险，地缘政治风险。

表 1：《指导意见》内容和目标

领域	重点内容	实施路径	政策目标（2027 年）
科技金融	支持国家重大科技任务、科技型中小企业；发挥多层次资本市场作用，投早、投小、投长期、投硬科技。	统筹股权、债权、保险工具；完善风险分散机制；发展天使投资、创业投资等耐心资本。	科技金融体系与高水平科技自立自强需求相适应。
绿色金融	完善绿色金融标准体系，统筹支持绿色发展和低碳转型；发展碳中和债券、转型金融工具。	坚持“先立后破”；推动碳核算和信息披露；深化国际合作。	绿色金融支持美丽中国建设质效提升。
普惠金融	优化中小微企业、乡村振兴、社会民生等领域服务；推进“信易贷”“一链一策一批”行动。	健全普惠金融机构组织体系；完善民营企业融资支持政策；提升金融服务覆盖面和可持续性。	普惠金融体系持续完善，融资可得性显著提升。
养老金融	强化银发经济支持；发展多层次养老保险体系；推动养老金投资管理。	加强商业保险年金创新；探索养老与健康服务衔接；防范涉老金融风险。	养老金融产品和服务丰富化，应对人口老龄化能力增强。
数字金融	加快金融机构数字化转型；稳妥推进数字人民币；健全数字金融治理体系。	推动金融数据共享；规范电子签名技术应用；加强数字化监管能力。	金融机构数字化转型取得积极进展，数字金融治理能力提升。

数据来源：中国政府网，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046