

5月7日国新办发布会快评

兴证期货·研究咨询部

2025年5月7日星期三

● 内容摘要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

国务院新闻办公室于2025年5月7日上午9时举行新闻发布会，邀请了中国人民银行、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。包括央行三大类共十项措施、金融监管局八项增量政策、证监会全力巩固市场回稳向好势头。

本次国新办会议释放了包括降准降息在内的组合利好，符合此前市场对于货币政策适度宽松与降准降息的预期。今日政策利好公布后，指数高开回落：第一，本轮股指反弹提前消化了部分政策预期；另一方面，股指进入前期阻力区间，面临较大的抛压。但本次国新办会议打开了新一轮政策窗口。美联储六月大概率降息，届时外部利率下降，进一步释放国内政策空间。继续关注本轮政策窗口期带来的多头机会。

一、国新办发布会重要内容汇总

国务院新闻办公室于 2025 年 5 月 7 日（星期三）上午 9 时举行新闻发布会，请中国人民银行、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。重要内容如下：

人民银行

人民银行将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施，主要有三大类共十项措施。

一是数量型政策，通过降准等措施，加大中长期流动性供给，保持市场流动性充裕。二是价格型政策，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率，也就是中央银行向商业银行提供再贷款的利率，同时调降公积金贷款利率。三是结构型政策，完善现有结构性货币政策工具，并创设新的政策工具，支持科技创新、扩大消费、普惠金融等领域。**这三类举措共有十项具体政策：**

第一，降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

第二，完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的 5%调降为 0%。

第三，下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5%调降至 1.4%，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。

第四，下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，都从目前的 1.75%降至 1.5%，这些工具利率是中央银行向商业银行提供再贷款资金的利率。抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25%降至 2%。抵押补充贷款是由中央银行向政策性银行提供资金的一个工具。

第五，降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五年期以上首套房利率由 2.85%降至 2.6%，其他期限利率同步调整。

第六，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元。这项再贷款工具本来就存在，这次额度增加 3000 亿元，

总额度达到 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施，也就是大规模设备更新和消费品以旧换新，我们简称为“两新”。

第七，设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

第八，增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，与调降再贷款利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。

第九，优化两项支持资本市场的货币政策工具，将 5000 亿元证券投资基金保险公司互换便利和 3000 亿元股票回购增持再贷款，这两个工具的额度合并使用，总额度 8000 亿元。

第十，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，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。

金融监管总局

金融监管总局坚决贯彻党中央、国务院决策部署，认真落实 4 月 25 日中央政治局会议精神，强化底线思维，加力扩围政策措施，积极应对外部冲击，防风险、强监管、促发展各项工作扎实推进。

一是金融运行总体稳健。当前，银行保险机构各项业务有序开展，主要监管指标均处于健康区间。大型金融机构基本盘稳固，“压舱石”作用明显。中小金融机构改革化险取得重要阶段性成效。从前 4 个月看，银行资本充足率、保险偿付能力充足率保持稳中向好态势，不良贷款率同比下降约 0.1 个百分点，拨备覆盖率同比上升约 10 个百分点。可以说，行业安全垫持续增厚。

二是监管政策效应持续显现。我们强化监管引领，加快完善监管制度，修订出台公司治理、监管评级、消费者保护等各类制度 30 余项。制定银行业、保险业、资管业等领域高质量发展意见，提高专业化特色化发展能力。引导行业深入推进降本增效，可持续发展基础进一步夯实。完善资本补充机制，大型商业银行资本补充工作正在加快实施，大型保险集团资本补充已经提上日程，

各地也正在多渠道有序补充中小金融机构资本金。这些措施将进一步增强金融体系韧性和服务高质量发展的能力。

三是服务质效有力提升。制定科技、绿色、养老、普惠金融等专项实施方案，出台支持消费、外贸等多项金融政策，加大“两重”“两新”领域支持力度，强化民生保障。前4个月，银行业、保险业通过贷款、债券等多种方式为实体经济新增融资约17万亿元。无还本续贷政策自去年9月扩围以来，累计为中小微企业续贷4.4万亿元，更好满足了企业接续融资需求。短期出口信用险承保金额同比增长15.3%，为稳外贸提供了有力支持。今年1-4月，保险业赔付约1万亿元，新能源车险承保车辆超过1000万辆。与此同时，保险公司为人民群众积累的养老、健康保险保障长期准备金已经超过10万亿元。

下一步将按照党中央、国务院要求，进一步增强抓落实的责任感、紧迫感和主动性，加力加劲推动既定政策落地见效，加快加强增量政策储备，不断完善应对预案，全力巩固经济回升向好的基本面。近期将推出以下增量政策，共八项。

一是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。

二是进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多增量资金。

三是调整优化监管规则，进一步调降保险公司股票投资风险因子，支持稳定和活跃资本市场。

四是尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作机制，助力稳企业稳经济。

五是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营、拓展市场。

六是修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级。

七是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，加大对科创企业的投资力度。

八是制定科技保险高质量发展意见，更好发挥风险分担和补偿作用，切实为科技创新提供有力保障。

证监会

证监会深入贯彻党中央、国务院一系列决策部署，持续推动新“国九条”及系列政策文件落地见效，市场运行总体稳中有进、稳中向好。4月初以来，美政府关税政策严重冲击国际经贸秩序，国际金融市场剧烈动荡，也给国内资本市场带来很大压力。面对突如其来的严峻考验，在党中央、国务院坚强领导下，在中央金融办统筹协调下，证监会会同相关部门迅速行动，从政策对冲、资金对冲、预期对冲等方面打出了一揽子稳市“组合拳”。包括中国人民银行、金融监管总局、国务院国资委、外汇局等释放强有力政策信号，中央汇金公司果断出手，全国社保基金、证券基金机构、银行保险机构以及各类投资者都坚定信心、积极投入，一大批上市公司采取回购增持等多种方式维护股价稳定。所谓众人拾柴火焰高，风雨同舟浪自平。在广大投资者和市场参与各方共同努力下，A股市场经历了初期实际上也就一天的大幅波动后持续反弹、回稳向好，展现出较为强劲的韧性和抗风险能力。

4月25日中央政治局会议强调，要“持续稳定和活跃资本市场”，将全力抓好贯彻落实，坚持“两强两严”，坚定不移办好自己的事，既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”。

一是全力巩固市场回稳向好势头。强化市场监测和风险综合研判，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，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，这是全世界最有力有效模式之一。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，更好发挥市场各参与方的稳市功能。

二是突出服务新质生产力发展这个重要着力点。重点抓好几件事：第一，近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施，择机会发布，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，同时尽快推动典型案例落地。第二，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。第三，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。

三是大力推动中长期资金入市。在引导上市公司完善治理、改善绩效，持续提升投资者回报的同时，更大力度“引长钱”，协同各方持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》，今天就发布，也更好体现基金管理人、与投资者同甘共苦、共同发展、相互成就，努力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。

股市稳定关乎经济社会大局、关乎亿万投资者切身利益。当前，我国经济回稳向好的态势不断巩固，各有关方面对外部冲击做了政策应对的充分准备，这不仅为充满不确定性的世界经济注入更多确定性，也为我国资本市场稳定运行创造了坚实的基础和条件。对于资本市场，我们的底气和信心主要来自四个方面：一是党中央、国务院的坚强领导和维护市场稳定的坚定决心、有力部署。大家都看到了，这都是扎扎实实的行动，也都有实实在在的成效。二是资本市场“1+N”政策体系的落地实施，推动市场内在结构发生了积极而深刻的变化，投融资协调的市场生态正加快形成。三是A股市场“科技叙事”逻辑越来越清晰，集聚效应日益明显，新质生产力发展的巨大潜力也将伴随着经济高质量发展越来越显现，科技创新和产业创新深度融合，将为资本市场提供更多有价值的源头活水。四是A股市场估值水平实际上被业界认为仍处于相对低位。沪深300市盈率只有12.3，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。简单来说，我们市场最重要的特征就是整体上比较靠谱，有靠谱的经济、靠谱的发展、靠谱的宏观政策、靠谱的制度保障，这在不确定的大环境下，为我国经济和资本市场注入更多的确定性。

二、总结及股指展望

本次国新办会议释放了包括降准降息在内的组合利好，符合此前市场对于货币政策适度宽松与降准降息的预期。今日政策利好公布后，指数高开回落，第一，本轮股指反弹提前消化了政策预期，另一方面，股指进入前期阻力区间，面临较大的抛压。但本次国新办会议打开了新一轮宽松窗口，美联储六月大概率降息，届时外部利率下降，进一步释放国内政策空间。继续关注本轮政策窗口期。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。