

以金融高质量发展应对外部不确定性

事件描述

5月7日，国务院新闻办公室就“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况举行新闻发布会。

事件点评

“关税风暴”扰动全球金融市场，“稳市场稳预期”发布会彰显扭转困境信心决心。海外形势不确定性加剧，国内经济新旧动能转换，金融高质量发展成为破局之策。本次发布会显示出监管层对于稳市场稳预期的高度重视。从政策力度来看，不仅将稳住楼市股市置于重要位置，而且增加科技创新企业、小微企业等实体经济的支持力度；不仅包含数量型、价格型、结构型货币政策，而且重点提及两项创新型货币政策工具；引入中长期资金入市仍是投资端改革重点。本次发布会规格高、政策覆盖面广，彰显出监管层对于扭转困境的信心决心。

多措并举稳住楼市股市。本次发布会“稳住股市楼市”置于重要位置，增强资本市场内在稳定性、稳定资产价格的重要性提升。会议提出降息加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度持续巩固房地产市场的稳定态势。稳住股市方面，保险资金入市再度迎来政策利好：①进一步扩大保险资金长期投资试点范围。②进一步调降保险公司股票投资风险因子。此外，发布会强调全力支持中央汇金公司发挥好“类平准基金”的作用；将中国诚通控股和中国国新控股两家国有资本运营平台纳入到回购增持再贷款支持范围，将同样起到“类平准基金”作用，与中央汇金共同维护资本市场稳定。

大力引入中长期资金入市，公募基金高质量发展迎来行动方案。本次发布会重点及公募基金高质量发展行动方案，这也是继纲领性文件《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》及配套细则《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》落地后，资本市场“1+N+X”政策体系的又一重磅文件。根据证监会主席吴清的表述，《方案》将突出“投资者回报”导向，通过设立清晰的业绩比较基准、全面实施长周期考核机制等方式提升基金投资行为的稳定性，通过提升注册效率、加大发行销售力度等方式推动为投资者创造长期收益的指数类基金和主动权益类基金的发展。

高质量服务实体经济，做好“科技金融”大文章居首位。做好“科技金融”大文章，本次发布会提出增强科创板和创业板的制度包容性、健全同科技创新相适应的科技金融体制、创设科技创新债券风险分担工具、制定科技保险高质量发展的意见、大力发展科技创新债券，未来将有更多政策支持科技创新型企业的成长。发布会中的金融政策向提升实体经济质效倾斜：结构型政策方面，通过设立服务消费与养老再贷款、增加科技创新和技术改造再贷款和支农支小再贷款额度，引导金融资源精准滴灌实体经济。

风险提示： 1、中美贸易摩擦加剧风险 2、地缘政治冲突风险 3、国内经济下行超预期风险 4、资本市场改革力度不及预期风险 5、权益市场大幅波动风险

非银金融

评级： 看好

日期： 2025.05.07

分析师 徐丰羽

登记编码：S0950524020001

☎：15026638387

✉：xufy@wkzq.com.cn

行业表现

2025/5/7



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《险企权益投资空间进一步打开》(2025/4/10)
- 《2025年政府工作报告透露出哪些资本市场高质量发展信号?》(2025/3/5)
- 《险企配置黄金渠道打开，投资端资产配置结构迎来优化》(2025/2/10)
- 《公募基金被动投资迎来发展机遇期》(2025/2/6)
- 《ESG标准日益规范化，应予以高度重视》(2025/1/22)
- 《“央企”+“红利”，如何看待市值管理新规下央企板块的投资价值?》(2024/12/19)
- 《解锁“气象×金融”融合密码，激发新质生产力潜能》(2024/12/18)
- 《从中央经济工作会议看券商板块的投资机会》(2024/12/15)
- 《绿色金融趋势跟踪 (202411)：应对气候变化的中国经验亮相 COP29》(2024/12/10)
- 《绿色金融趋势跟踪 (202410)：绿色金融高质量发展助力美丽中国建设，金融机构大有可为》(2024/11/11)

事件描述

5 月 7 日，国务院新闻办公室就“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况举行新闻发布会（下文简称“发布会”）。

事件点评

“关税风暴”扰动全球金融市场，“稳市场稳预期”发布会彰显扭转困境信心决心。4 月以来，特朗普政府关税政策“出尔反尔”，导致全球金融资产价格剧烈波动，叠加经济衰退预期再起，投资者信心严重受挫。海外形势不确定性加剧，国内经济新旧动能转换，金融高质量发展成为破局之策。本次发布会央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清全部出席，显出监管层对于“稳市场稳预期”的高度重视。从政策力度来看，发布会不仅将稳住楼市股市置于重要位置，而且增加科技创新企业、小微企业等实体经济的政策支持力度；不仅包含数量型、价格型、结构型货币政策，还重点提及两项创新型货币政策工具；引入中长期资金入市仍是投资端改革重点。本次发布会规格高、政策覆盖面广，彰显出监管层对于扭转困境的信心决心。

多措并举稳住楼市股市。本次发布会延续 2024 年中央经济工作会议和近期中央政治局会议的精神，将“稳住股市楼市”置于重要位置，增强资本市场内在稳定性、稳定资产价格的重要性提升。房地产作为准金融资产，在我国金融业的发展中发挥着重要作用，但也催生了监管套利、资金空转等现象，因此化解房地产领域风险是金融高质量发展的重要环节。发布会提出降息（调降个人住房公积金贷款利率、五年期首套房利率）和加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度持续巩固房地产市场的稳定态势。稳住股市方面，保险资金入市再度迎来政策利好：①进一步扩大保险资金长期投资试点范围（近期拟批复 600 亿元）。保险资金长期投资试点规模已由首批 500 亿增至 1620 亿，参与保险公司数量也由 2 家扩展至 8 家，保险公司通过设立私募证券基金入市态度较为积极。②进一步调降保险公司股票投资风险因子（调降 10%）。保险资金投资权益资产受到投资风险因子的约束，结合《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》已对权益类资产比例进行上调，保险资金有望加速入市，进一步稳定和活跃资本市场。此外，发布会强调全力支持中央汇金公司发挥好“类平准基金”的作用；将中国诚通控股和中国国新控股两家国有资本运营平台纳入到回购增持再贷款支持范围，将同样起到“类平准基金”作用，与中央汇金共同维护资本市场稳定。

大力引入中长期资金入市，公募基金高质量发展迎来行动方案。外部不确定性加大，大力引入中长期资金入市、增强资本市场稳定性、提振投资者信心尤为重要。本次发布会重点及公募基金高质量发展行动方案（下文简称《方案》），这也是继纲领性文件《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》及配套细则《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》落地后，资本市场“1+N+X”政策体系的又一重磅文件。根据证监会主席吴清的表述，《方案》将突出“投资者回报”导向，通过设立清晰的业绩比较基准、全面实施长周期考核机制等方式提升基金投资行为的稳定性，通过提升注册效率、加大发行销售力度等方式推动为投资者创造长期收益的指数类基金和主动权益类基金的发展。

高质量服务实体经济，做好“科技金融”大文章居首位。做好“科技金融”大文章是金融高质量支持实体经济发展的主要着力点，本次发布会提出增强科创板和创业板的制度包容性、健全同科技创新相适应的科技金融体制、创设科技创新债券风险分担工具、制定科技保险高质量发展的意见、大力发展科技创新债券，未来将有更多政策支持科技创新型企业的成长。当前我国五大国有行工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行已设立金融资产投资公司，成为商业银行参与股权市场投资、支持科创企业的重要途径。根据金融监管总局局长李云泽的表述，设立金融资产投资公司的主体将扩展至符合条件的全国性商业银行；5 月 7 日，金融监管总局官网显示，兴业银行关于申请筹建兴银金融资产投资有限公司（名称

暂定) 的请示正式获批, 这也是第六家金融资产投资公司。此外, 发布会中金融政策向提升实体经济质效倾斜: 结构型政策方面, 通过设立服务消费与养老再贷款、增加科技创新和技术改造再贷款和支农支小再贷款额度, 引导金融资源精准滴灌实体经济。

重视上市公司质量提升, 持续优化资本市场生态。关税政策扰动下, 发布会提出对于受关税影响比较大的公司优化监管安排、支持上市公司通过并购重组转型升级, 进一步提升上市公司质量。外部不确定性风险提升, 中长期资金为市场注入了“韧性”, 提升上市公司质量为中长期资金入市奠定了基础, 两者相辅相成, 共同推动资本市场生态的优化、资本市场稳定性的提升。

风险提示

- 1、中美贸易摩擦加剧风险。
- 2、地缘政治冲突风险。
- 3、国内经济下行超预期风险。
- 4、资本市场改革力度不及预期风险。
- 5、权益市场大幅波动风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号 震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010