

## “十四五”我国金融业发展取得重要成就

——策略快评报告

2025年09月23日

### 投资要点:

- **央行等四部门召开新闻发布会，总结“十四五”金融业发展情况。**9月22日国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，邀请中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清以及中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新共同出席，介绍“十四五”时期金融业发展成就，并回答记者提问。本次发布会主要介绍了“十四五”期间金融业发展取得的重要成就，在金融体制改革、金融服务实体经济、金融支持科技发展、防范化解金融风险等多方面进行总结回顾。
- **“十四五”期间我国金融体制改革进一步深化，加快构建现代金融体系，着力推动我国金融业高质量发展。**潘功胜行长表示，“十四五”期间设立中央金融委员会、中央金融工作委员会，加强党中央对金融工作的集中统一领导，将中国特色社会主义制度的政治优势和制度优势转化为金融治理效能。李云泽局长提到，“十四五”期间金融监管总局系统机构改革圆满收官，“四级垂管”架构有效运转，金融消保统筹工作扎实推进，省市县三级防非打非机制全面覆盖。吴清主席提到，“四梁八柱”的法规制度体系建构成型。以新证券法实施为契机，对相关法规制度进行系统“立改废释”，中国特色的资本市场法治体系进一步健全。
- **“十四五”期间我国金融服务实体经济方面取得重大成就。**潘功胜行长表示，坚持支持性的货币政策立场，中国特色现代货币政策框架初步形成，实施和传导更为有效，助力“十四五”经济社会发展主要目标顺利完成。李云泽局长提到，5年来，银行业保险业通过信贷、债券、股权等多种方式，为实体经济提供新增资金170万亿元。“十四五”末普惠型小微企业贷款余额36万亿元，是“十三五”末的2.3倍，利率下降2个百分点。朱鹤新局长提到，外汇服务实体经济质效大幅提升。“越诚信越便利”的外汇服务环境更加优化。凭指令即可办理业务的企业数较2020年末增长5倍以上。
- **着重提到了“十四五”期间对于科技行业发展的大力支持。**潘功胜行长提到，健全科技金融政策框架，持续提升金融支持科技创新的能力、强度和水平，满足科技型企业不同生命周期阶段的融资需求。“十四五”时期，科技型中小企业贷款、普惠小微、绿色贷款年均增速超过20%。李云泽局

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：宫慧菁

执业证书编号：S0270524010001

电话：18028875418

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

### 相关研究

A 股中期分红规模延续增长

A 股中报盈利能力有所修复

市场情绪受提振，风险偏好回升

长提到，重点领域投放精准有力。科研技术贷款、制造业中长期贷款、基础设施贷款年均增长 27.2%、21.7%、10.1%。吴清主席提到，资本市场服务科技创新跑出“加速度”，资本市场含“科”量进一步提升。近年来，新上市企业中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前 A 股科技板块市值占比超过 1/4，已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。市值前 50 名公司中科技企业从“十三五”末的 18 家提升至当前的 24 家。

- **着重提到了防范化解金融风险，“十四五”期间我国金融风险得到有效处置，为“十五五”发展奠定良好基础。**潘功胜行长提到，“十四五”期间有序化解重点领域风险。在化解融资平台债务风险方面，推动地方政府统筹资金、资产、资源化解债务风险，剥离融资平台的政府融资功能，转型为市场化的经营主体；引导金融机构通过债务重组，降低融资平台流动性风险和利息负担。相关工作取得重要的阶段性成效。在金融支持房地产风险化解方面，优化调整首付比、房贷利率等多项政策，并降低存量房贷利率。在化解中小金融机构风险方面，综合采取在线修复、兼并重组和市场退出等方式，推动高风险中小银行数量较峰值明显压降。李云泽局长提到，“十四五”时期始终把防范化解金融风险作为监管部门的首位主责，把稳妥处置中小金融机构风险作为重中之重。加大中小银行兼并重组力度，中小金融机构的减量提质成效明显。重拳整治金融乱象。积极助力化解房地产和地方债风险。吴清主席提到，协同发力的稳市机制逐步完善。“十四五”期间，A 股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率 15.9%，较“十三五”下降 2.8 个百分点。
- “十四五”期间我国金融业发展取得了一系列重要成就，为“十五五”发展奠定了基础，货币政策方面，潘功胜行长强调了坚持以我为主，兼顾内外均衡。当前我国货币政策是支持性的，实施适度宽松的货币政策，往前看，将根据宏观经济运行的情况和形势变化，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，促进社会综合融资成本下降，为“十五五”经济发展提供良好的流动性支持。对于资本市场发展，吴清主席从增强多层次市场体系的适配性，更好发挥中长期资金“压舱石”“稳定器”作用，持续提升上市公司质量和投资价值，提高监管的精准性、有效性等方面做了全面阐述，预计“十五五”资本市场发展将会更加成熟稳健，充分发挥投融资端功能，为投资者带来更多回报。
- **风险因素：**地缘政治冲突加剧；国内经济表现不如预期；政策效果不如预期；市场环境发生重大变化。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场