

降准落地 释放长期流动性约1万亿元

2025年首次降准于5月15日落地，向金融市场注入约1万亿元流动性，为经济持续回升向好提供有力支持。

专家表示，此举充分体现了适度宽松的货币政策立场，预计人民银行将持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，综合运用存款准备金、公开市场操作等货币政策工具，保持流动性充裕，从而为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境。

强化货币财政政策协同

人民银行此前宣布，自5月15日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。专家表示，此次降准具备多重积极意义，不仅能够优化银行负债结构，也有助于强化货币与财政政策的协同配合。

一方面，降准有助于降低银行负债成本，缓解净息差收窄压力，为降低实体经济融资成本创造空间。人民银行行长潘功胜日前在国新办新闻发布会上表示，通过降准可优化人民银行向银行体系提供流动性的结构，降低银行负债成本，增强银行负债的稳定性。

另一方面，降准可强化货币与财政政策协同配合。民生银行首席经济学家温彬表示，二季度政府债净融资额预计为4.3万亿元左右，是影响近阶段流动性的重要因素。未来一段时间，政府债将保持较快发行节奏，意味着债市将

迎来更大规模的发行高峰，需要人民银行通过适当的流动性安排，促进政府债券顺利发行。

此外，降准可支持信贷投放、提振市场信心。广开首席产业研究院首席经济学家连平表示，降准可支持商业银行加大信贷投放，尤其是增加对出口、农业等相关领域企业的资金支持；同时，支持金融机构与大型央企集团、上市公司等增持金融资产，提振金融市场信心。

增强特定领域信贷供给能力

与以往降准不同，此次人民银行在实施全面降准的同时，还下调了汽车金融公司和金融租赁公司的存款准备金率，以完善这两类机构的存款准备金制度。

市场普遍认为，此次针对汽车金融公司和金融租赁公司的降准，将有利于降低这两类机构的负债成本，提高负债稳定性，增强对特定领域的信贷供给能力。

专家表示，汽车金融公司、金融租赁公司不属于存款类金融机构，不向社会公众吸收存款，在人民银行开立的准备金账户不能用于清算，清算职能由开在银行的同业存款账户实际承担，其货币创造机制与银行有本质上的差异，对此类机构降准是完善存款准备金制度的重要举措。

连平分析，下调汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，目的在于为汽车、设备等“两新”“两重”领域的消

费和投资提供更大力度的金融支持。

着眼于增强汽车金融公司的资金供给能力，《2025年第一季度中国货币政策执行报告》提出，支持汽车金融公司和消费金融公司发行金融债券，研究适度提升消费类信贷资产证券化注册额度，推动消费领域可证券化资产范围适度扩容，增加信贷资金供给支持。

后续仍有降准空间

专家表示，综合考虑内外部因素，后续货币政策在“适度宽松”方向还有发力空间，能够为有效对冲外部波动、稳定宏观经济运行提供关键支撑。

从存款准备金率水平来看，粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，本次降准后，我国整体存款准备金率平均水平降至6.2%，距离6.0%的历史低位尚有空间，且与发达国家0%以及主要新兴经济体约5%的存款准备金率存在差距，未来或可进一步下调1个至2个百分点。

“在国内物价水平偏低的背景下，预计下半年人民银行还会继续实施降准，全年降准幅度将达到1个百分点，与2024年相当。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，后续人民银行可能恢复公开市场国债净买入，替代降准向银行体系注入长期流动性。

连平表示，为释放更多中长期资金以满足市场需求，2025年全年降准幅度以0.75个至1个百分点为宜。

据中国证券报

影响

降准对“股债汇”影响几何？

5月15日，降准正式落地，向金融市场注入约1万亿元流动性。降准对“股债汇”影响几何？

股市方面，巨丰投顾分析，降准所释放的资金如同活水，通过多种渠道流入股市，为市场带来了可观的增量资金。据估算，约15%-20%（1500亿元至2000亿元）的资金可能通过权益类基金、两融业务等渠道流入股市。

“当前A股市场呈现出‘存量博弈向增量驱动过渡’的特征，资金轮动现象明显。在降准的影响下，资金偏好从防御性板块向进攻性板块迁移，为市场投资者带来结构性机会。”巨丰投顾补充称。

债市方面，华源证券认为，降准预计将置换买断式逆回购及7天逆回购，

减少央行日常逆回购操作规模，相当于收短放长。

值得一提的是，为实施好适度宽松的货币政策，加力支持实体经济，从5月8日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.50%调整为1.40%。

光大期货研报称，降准降息落地，在债市利好兑现的情况下，短期债市缺乏进一步走强驱动。收益率曲线方面，降准降息利好短端债券，风险偏好回升背景下长端债券相对偏空，预计收益率曲线重新走陡。

汇市方面，东方金诚首席宏观分析师王青表示，降准降息将对稳定人民币汇率发挥重要的支撑作用。王青判断，伴随关税因素的压制作用缓解，汇市情绪改善，短期内人民币还有一定升值动能。

至于央行此次对汽车金融公司和金融租赁公司实施定向降准，艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅分析，主要基于以下几方面考量：一是精准支持实体经济薄弱环节，二是强化对“以旧换新”政策的支持，三是助力汽车产业升级。

张毅称，短期来看，此次定向降准将显著改善两类企业的资金流动性，激活租赁行业服务实体经济的能力。据他估算，此次（定向降准）政策预计可以释放超过500亿元的资金，可撬动6至7倍甚至更高的新租赁合同规模。同时，企业的综合融资成本有望下降0.5至1.2个百分点。部分具备较强业务拓展能力的行业，如“租赁+保险”“租赁+碳金融”等，或将迎来更大发展空间。

据中新经纬

白|杰|品|股|

承压

问：周四沪指低开，盘中震荡走低，收盘下跌，你怎么看？

答：市场周四集体调整，创业板指收跌近2%表现最差，沪指失守3400点，盘面上超3800只个股下跌，美容护理、食品饮料板块表现较好。截至收盘，两市涨停50只，跌停4只。技术上看，深成指失守5日均线，两市合计成交11524亿元环比萎缩；60分钟图显示，各股指均失守5小时均线，60分钟MACD指标均出现死叉；从形态来看，各股指低开低走均留下一个未补向下跳空缺口，显然技术面承压继续影响当下指数走势，成交量的萎缩代表市场投资者观望的心态，预计短期将维持拉锯震荡，直到各股指全面收复60日均线。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均减少，各合约溢价水平整体继续缩减。综合来看，消息面上最高法、证监会将常态化开展证券纠纷代表人诉讼，此举将显著净化资本市场生态，有利于市场长期走牛。

资产：周四按计划以17.42元均价分批买入中核科技8万股。目前持有华创云信130万股、鲁信创投60万股、爱建集团180万股、电投能源26万股、山河智能75万股、祖名股份25万股、中核科技28万股、润泽科技7万股。资金余额6472293.55元，总净值53619093.55元，盈利26709.55%。

周五操作计划：中核科技、润泽科技、祖名股份、山河智能、爱建集团、华创云信、电投能源、鲁信创投拟持股待涨。 胡佳杰

最高法、证监会联合发文：

切实全面保护全体投资者合法权益

新华社北京5月15日电 最高人民法院、中国证监会15日联合发布《关于严格公正执法司法 服务保障资本市场高质量发展的指导意见》，其中明确要求进一步提升投资者保护意识，持续优化投资者“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态，切实全面保护全体投资者合法权益。

据介绍，这份指导意见全面总结人民法院审判执行以及资本市场监管执法实际，从总体要求、投资者保护、市场参与人规范、司法行政协同及组织实施保障等五个方面，提出了23条意见。有针对性地完善司法政策和裁判规则，充分发挥人民法院职能作用，强化司法与行政协同，全方位助推资

本市场高质量发展。

指导意见提出，严格落实证券期货基金经营机构及销售机构的适当性管理责任，未尽适当性管理义务给投资者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。人民法院审理案件时，既要依法保护投资者知情权、参与重大决策和选择管理者等参与公司治理的权利，也要依法保护投资者获取公司分红、分享公司成长带来的资本增值等财产性收入的权利，还要依法保护投资者在获取真实、准确、完整的公开披露信息和真实价格信号的基础上，公平参与市场交易的权利。

同时，指导意见依法打击欺诈发行和财务信息披露造假，完善虚假陈述民事赔偿责任制度。常态化开展证券纠

纷代表人诉讼，便利投资者依法维护自身合法权益，降低投资者维权成本。

此外，指导意见规范市场参与人行为，推动证券期货基金经营机构回归本源、稳健经营。完善多层次资本市场司法规则，支持行业自律组织依法履职。强化司法行政协同，推进完善纠纷多元化化解机制，推动“抓前端、治未病”走深走实。加强金融审判队伍建设，优化金融案件管辖机制和审理机制，持续提高监管执法的规范化和法治化程度。

据悉，最高法和证监会将共同做好指导意见的落实工作，不断夯实资本市场司法保障的制度基础，优化和完善司法与监管协同工作机制，为资本市场改革发展提供更加有力的服务和保障。