

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/5/1 星期四

No.591

(总1688期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担

加紧实施更加积极有为的宏观政策 适时降准降息 持续稳定和活跃资本市场

一季度国内生产总值(GDP)同比增长5.4%,超出了很多国内外机构的预测,而过去往往在4月底召开的中央政治局会议,来得也比往年更早一些。

中共中央政治局4月25日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议作出多项重要部署,相关政策布局涉及财政、货币、民生、产业等多领域。

4月25日的中央政治局会议释放了哪些重要信号?细看中央政治局会议新闻稿,多处表述之前都很少见。

降准或更快落地

“适时降准降息”延续了今年政府工作报告对货币政策的要求。

国信证券认为,本次政治局会议在货币政策方面总体延续“适度宽松”的总基调。今年以来,我国货币政策较好兼顾了“内外平衡”目标,在面对美国特朗普政府“对等关税”等重大外部冲击及不确定性的情况下,汇率保持稳定,同时信贷、社融、M2等数据有序增长,显示货币政策对今年一季度我国经济的持续回升创造了适宜的货币政策环境。前瞻地看,下一阶段货币政策对经济的逆周期支持力度有望继续加强。从节奏上看,今年二季度货币政策可能通过“降准+结构性降息”的方式对冲贸易战带来的影响,支持实体经济。

有专家认为,降准或更快落地。

东方金诚首席宏观分析师王青则认为,接下来降准降息落地时间可能提前,降幅也可能加大,以体现“加力支持实体经济”的要求。综合当前外部经贸环境变化,房地产市场及物价走势,二季度“适时降准降息”的时机已经成熟。估计本轮降息幅度有可能达到0.3个百分点,相当于2024年全年降息水平;降准幅度有可能达到0.5个百分点,释放长期资金1万亿元。这能够有效激发企业和居民融资需求,扩投资促消费,提振市场信心,是当前对冲外部波动最有力的手段之一。



华福证券预计,二季度有望降息20BP左右,引导实体经济融资成本进一步稳中有降。而降准作为当前兼顾流动性投放和汇率稳定目标的最优数量型工具,预计全年降准幅度可达100-150BP,每个季度均可基于信用需求情况灵活操作实施。

“加紧实施”“用好用足” 凸显政策紧迫性

关于宏观政策定调,保持了和中央经济工作会议一致的表述——更加积极有为的宏观政策,但在前面,加上了“加紧实施”的要求,同样,在“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”前,加上了一个“用好用足”,强调出政策落地的紧迫性。

政策落地节奏确实在加快。

就在4月24日,今年首期超长期特别国债正式招标发行,总量达到了1210亿元。据有关方面的消息,接下来,地方政府债券也会保持较快发行节奏,为全年财政加力腾出空间。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对此次会议中提及的“加紧实施更加积极有为的宏观政策,用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”印象深刻。

“从信号力度看,‘加紧’凸显政策紧迫性,政策制定者敏锐捕捉到当前经

济形势下政策需快速落地生效的需求。积极财政政策通过加快专项债券、超长期特别国债发行,能直接为基础设施建设、民生保障等领域注入资金,拉动总需求;货币政策适时降准降息,能降低企业融资成本,增加市场流动性。”魏凤春分析。

谈及上述政策对资本市场可能带来的影响,魏凤春认为,更加积极的财政政策,如加快债券发行,一方面增加市场资金供给,为资本市场提供增量资金;另一方面,资金流向重点扶持产业,引导市场投资方向,带动相关产业股票估值提升。

国泰基金称,此次会议提出用好用足更加积极的财政政策,财政政策变动可能在6月或8月的人大常委会上确定,预计增加赤字1%。

“虽然会议并未强调更多的增量政策,但加快落实存量政策同样对于稳增长有较好的效果,而且外部加征的关税未来也存在降低可能,优先用好存量政策有助于避免未来外部环境变化导致内部政策处于被动状态。”景顺长城基金投研团队表示。

持续稳定和活跃资本市场

历届中央政治局会议对资本市场的影响一向备受关注,此次也不例外。

永赢基金表示,在当前中美战略博弈的关键时期,保持资本市场平稳运行具有特殊意义,这既关乎市场信心,也涉

及金融安全。

“本次会议明确指出‘持续稳定和活跃资本市场’,相比前期的‘稳定’进一步提出‘活跃’的要求。”景顺长城基金投研团队指出。

博时基金首席权益策略分析师陈显顺认为,“持续稳定和活跃资本市场”,后续市场维稳力量有望在外部冲击加大时继续维护市场稳定。

“恰恰是在市场估值低位之时,政策加码或将是行情反催化剂,在一揽子‘稳信心’政策下,市场有望重拾升势,坚定看好中国资产的长期投资机会。”财通基金指出。

本次政治局会议同时提出,创设新的结构性货币政策工具,设立新型政策性金融工具,支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

广开首席产业研究院首席金融研究员王运金认为,央行将会向政策性银行提供较大规模的资金支持,或释放流动性支持政策性银行发行金融债券募集资金。政策性银行将按照市场化原则,可能会成立“稳外贸发展基金”、“科技创新基金”等,通过股权投资、专项贷款、股东借款、资本金搭桥借款等途径投向相关企业。国开行可能会倾向于支持芯片半导体、人工智能、新一代通信技术、生物科技等领域,进出口银行倾向于支持受关税影响较大的外贸企业及其上游相关原材料制造企业。

谈及具体的资产配置机会,永赢基金从会议对科技、消费的表述分析,认为可以关注科技成长主线(AI、半导体、机器人等)、消费结构性机会(服务消费、汽车松绑),以及防御性高股息资产,利用市场波动逢低关注政策确定性强的领域,同时可考虑保留底仓应对潜在风险。

结构上,国泰基金重点关注三方面:一是绝对的红利避险,包括银行、公用事业、贵金属仍有一定的底仓配置必要;二是具有进口替代可能性的相关行业是反弹主线,包括国防军工、农林牧渔、医药生物;三是内需稳增长政策的发力方向,包括地产、商贸零售等新消费。(综合)

本期导读

 海财经面对面

正大集团张曙晖:
着眼全球 深耕海南 拥抱市场新变化

P04

