

编者的话/5月7日,三部委发布“10+8+3”一揽子金融政策稳市场、稳预期,这是继去年“9·24”之后的又一次超常规政策组合拳。其中包括:全面降准释放万亿流动性;科技创新再贷款加码8000亿元等,用“真金白银”激发市场活力。与此同时,多举措引导长期资金入市,努力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。此次政策着力点在哪儿,A股能不能走出“慢牛”行情,我们拭目以待。

一揽子政策引长钱入市 A股或开启“慢牛”“长牛”行情

本报记者 罗辑 北京报道

5月7日,国务院新闻办公室举行新闻发布会(以下简称“国新会”),中国人民银行、国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”),证监会负责人宣布一揽子

重磅政策,有力支持稳市场、稳预期。资本市场方面,不仅从政策对冲、资金对冲、预期对冲等方面打出了一揽子稳市组合拳,在持续稳定和活跃资本市场方面,还进一步提出既努力在市场运行上体现“稳”,同时在激发市场活力、强化

8000亿元“真金白银”稳市场

中国人民银行进一步优化两项支持资本市场的货币政策工具,总额度8000亿元。

股市稳定关乎经济社会大局、关乎亿万投资者切身利益。围绕持续稳定和活跃资本市场,三部委均拿出事关“真金白银”的实效举措。

中国人民银行进一步优化两项支持资本市场的货币政策工具,5000亿元证券基金保险公司互换便利和3000亿元股票回购增持再贷款,这两个工具的额度将合并使用,总额度8000亿元。

远东资信首席宏观研究员张林继续提升各类中长期资金入市规模和占比

国新会明确提及更大力度“引长钱”,协同各方继续提升各类中长期资金入市规模和占比。

除了上述货币政策工具叠加“平准基金”稳市托底外,增量资金方面,证监会主席吴清进一步提到,将大力推动中长期资金入市。其中,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”,协同各方继续提升各类中长期资金入市规模和占比。

中长期资金中备受关注的险资入市方面,金融监管总局提到将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,以及调整优化监管规则,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等内容。

金融监管总局局长李云泽提

到:“下一步还将进一步扩大保险

资金长期投资的试点范围。近期拟再批复600亿元,为市场注入更

多的增量资金。同时,将股票投

资的风险因子进一步调降10%,鼓

励保险公司加大入市力度。”

“此次国新会传递了非常明

确的实质性鼓励中长期资金入市举

措,明确提及更大力度‘引长钱’。

这对于当前维稳资本市场、提振投

资者信心具有积极意义。”中金公

市场功能上体现“进”。

其中围绕资本市场,三部委提出优化两项支持资本市场货币政策工具,总额度达8000亿元;全力支持中央汇金公司更好发挥类“平准基金”作用;印发和落实《推动公募基金高质量发展行动方案》,努

力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环;以更大力度支持上市公司并购重组,不断提升上市公司创新能力以及风险抵御能力等一系列稳定和活跃资本市场的强有力举措。5月7日发布会之后,A股连续出现普涨行情。

构范围和质押品范围进一步扩大,其中首批20家券商基金扩大到40家的备选机构池。回购增持再贷款方面,贷款最长期限由1年延长至3年,同时鼓励银行发放信用贷款,上市公司回购增持股票的自有资金比例要求从30%下降到10%。

中信建投证券政策研究首席分析师胡玉玮提到:“通过进一步增强‘国家队’资金实力,将为市场提供强大的资金支持,增强市场的稳定性与抗风险能力,特别是在市

场波动较大时,能够有效平抑市场波动,维护市场稳定。”

配合货币政策工具,证监会进一步提出全力巩固市场回稳向好势头。具体举措包括,强化市场监管和风险综合研判,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。同时配合央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市场功能。

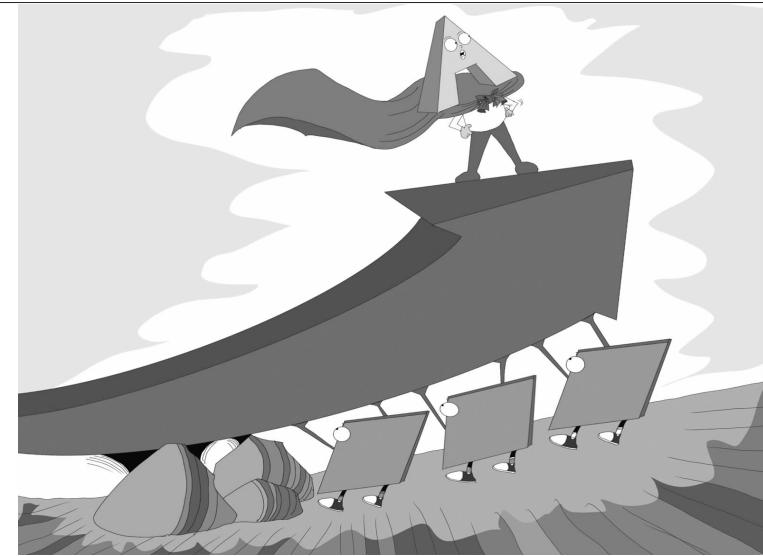
司研究部首席国内策略分析师李求索提到。

在他看来,中长期资金具备稳定性、专业性和可持续性等优势,有助于推动资本市场平稳运行、提升市场定价效率、推动金融产品创新、塑造健康良性的资本市场生态。同时,中长期资金一般具有较高的投资管理能力和专业水平,其投资行为更加注重企业经营质量、中长期发展空间与内在价值,能够在资本市场中发挥价值发现与价值引导的作用,引导市场资金流向优质投资标的,

优化市场投资结构,减少市场非理性投资行为,促进市场生态更加理性、成熟。

张林提到:“关税冲击给资本市场带来了一定扰动,面对外部环境不确定性的持续,资本市场不仅需要中央汇金公司这样的类‘平准基金’发挥作用,同时加大中长期资金引入,有助于市场加快形成正向循环,持续稳定资产价格水平。”

胡玉玮更进一步提到,长期资金入市有助于稳定资本市场预期,引导股市稳中向好,走出“慢牛”“长牛”行情。



“适时降准降息”落实,并进一步完善了现有结构性货币政策工具,创设新的政策工具,支持科技创新、扩大消费等领域。机构预判,2025年A股将以“慢牛”运行。 视觉中国/图

全市场分红、回购创新高

2024年,四分之三的上市公司实现盈利,五成企业利润实现增长。

除了从资金面发力,稳定和活跃资本市场,证监会还提到进一步通过改革创新强化资本市场功能,服务新质生产力。多位业内人士提到,资本市场融资端改革正并行加速推进,制度持续完善,资本市场功能有望更好发挥,助推实体经济高质量发展,新质生产力加速形成,为资本市场的长久健康发展更添底气和信心。

对此,金鹰基金提到,相较支持类“平准基金”发挥作用,更大力度“引长钱”等侧重投资端的重磅政策,上述举措主要侧重融资端发力。双线并行,可以看到证监会正在强化适应长期投资的制度建设。

张林进一步提到:“证监会一方面进一步深化科创板、创业板改革,另一方面也通过交易所这一推动科技创新、落地债券科技板的重要市场,加强对科技创新的支持,着力服务新质生产力。此外,上市公司作为资本市场的基石,证监会支持引导上市公司资产重组,也有利于上市公司通过并购重组实现转型升级,提高上市公司运行的稳定性和抗风险能力,从而助推资本市场健康良性发展。”

实际上,面对美国滥施关税严重冲击全球经贸秩序,全球不少企业的生产经营不可避免地受到直接影响,全球资本市场一度出现较大波动。中国资本市场的

稳定不仅有上述政策对冲、资金对冲、预期对冲的合力托举,还有着中国经济韧性、A股上市公司作为中国经济优秀企业群体代表所展现的适应性、信心和底气。

数据显示,2024年度有四分之三的上市公司实现盈利,五成企业利润实现增长,特别是人工智能引领科技产业浪潮、半导体、消费电子等相关行业净利润分别同比增长13.2%、12.9%。与此同时,全市场分红、回购创历史新高。一方面,A股上市公司近九成收入来自国内,中国经济稳中向好、长期向好的基本面,决定了上市公司经营绩效将持续稳健增长。另一方面,A股上市公司数年前已开始逐步调整完善海外产能布局,同时“中国制造”已经深度嵌入全球产业链供应链,A股上市公司在产品品质的稳定性、规模生产的经济性、技术的创新性等方面,都具备较强的竞争优势。在此背景下,今年以来,大量外资机构看好中国资产,纷纷真金白银“加仓中国”。

据悉,下一步,证监会将继续促进资本市场功能发挥。围绕上市公司,进一步加大走访帮扶,优化监管安排,对于确实受关税政策影响比较大的上市公司,在股权质押、再融资、募集资金使用等方面增强监管包容度,帮助纾困解难,应对外部冲击。

多项指标实现千亿级增长 成都银行何以穿越周期?

深耕区域与产业 与实体经济共荣共生

当前,区域经济分化加剧,银行业面临“优质资产荒”与同质化竞争的双重挑战。纵观成都银行的稳健增长,与该行将自身发展深度融入成渝双城经济圈建设,构建“金融+产业+区域”生态闭环,走出差异化增长路径密切相关。

作为继京津冀、长三角、粤港澳之后的中国经济增长“第四极”,成渝地区双城经济圈战略地位不断提升。湘财证券分析指出,近年来,在成渝双城经济圈政策引导下,川渝区域经济屡上新台阶,向着新经济增长极的目标趋近。2024年,川渝地区GDP达到9.69万亿元,在全国占比达到7.2%,较上年比重提升0.2个百分点,地区GDP增速均达5.7%,经济增速明显高于全国水平。

依托区位优势,成都银行积极融入和服务国家区域重大战略和

省市发展规划,紧紧围绕高质量发展理念,深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业,积极赋能新质生产力培育和现代化产业体系建设,聚力推动成都都市圈同城化发展,助力成都进一步做大做强做优城市核心能级,在扎根区域、深度赋能中谋求更大发展。

在支持重大项目建设方面,成都银行扎实推进“两新”“两重”政策实施,精准对接区域内机场、公路、轨道交通等重要基础设施建设项目建设,支持轨道交通资阳线“半小时通勤圈”建设,助力新川天府软件园的全链条创新生态构建;支持祠堂街和音乐坊的艺术群落与智慧展演;在支持现代化产业体系建设方面,成都银行实施“润园惠企”金融行动,创新搭建“一园一主办行”工作机制,系统绘制全市16条制造

业重点产业链图谱,实现超万户上市、上榜、上链企业生态画像,推出“满园贷”“科企贷”“秒贴宝”等专属产品,信贷服务覆盖全市八大产业生态圈;在支持消费提档升级方面,成都银行持续丰富“成行消费超市”产品货架,推出“芙蓉锦程·优选”稳健型代销理财,推动旗下重要参股企业四川锦程消费金融有限责任公司完成新一轮增资扩股。

同时,依托成渝经济圈,成都银行做实金融“五篇大文章”。在科技金融方面,成都银行科技贷款余额及增量连续四年名列全省前茅,成都市专精特新“小巨人”企业综合金融服务覆盖率近90%,特色产品体系覆盖科技型企业全生命周期。在绿色金融方面,成都银行绿色贷款余额领跑四川省法人机构,“绿色融资+科技赋能+生态协

同”服务体系日趋完善。在普惠金融方面,成都银行构建“园区+金融+场景”普惠金融服务生态,完善“政银类+场景化+供应链”特色信贷产品体系,打造“强组织+快审批+优服务”组织模式,让普惠金融的养分精准滴灌到万千小微主体的生长根脉。在养老金融方面,成都银行搭建“网点+云端+泛金融”链式服务体系,加快塑造更有温度的适老金融服务品牌。在数字金融方面,成都银行通过数智赋能加速转型发展,对公业务“1+3”管理中台实现客户触达能力与营销管理效率“双提升”,全新票据业务系统实现业务办理时长缩短80%,互联网贷款系统、远程视频与智能语音能力中台、机器人流程自动化工具(RPA)等陆续投产应用,作业效率与客户体验显著提升。

持续推进三大转型 重塑发展新动能

成都银行稳健发展,离不开该行的未雨绸缪。

自2018年上市以来,成都银行便持续推进“大零售、精细化、数字化”三大转型,通过数字化重塑生产关系,精细化管理提升服务质效,大零售奠定发展根基,保持连

续高成长、高质量发展。

2024年,该行持续推动“大零售、精细化、数字化”三大转型,打造更加多元的业务生态和更加完善的管理体系,加快中长期发展动能转换。

在大零售转型方面,成都银行坚持“以客户为中心”的服务理念,充分发挥所在经营区域的地缘优势、资源优势,以及全行多年积累的客源优势,推动零售业务规模与效益稳健增长。截至2024年末,该行网点达256个,辐射川内主要城市及重庆、西安区域,并以“场景生态+牵引产品”为支点带动客户拓展,零售客户突破1000万;坚持做优系统流程和提升服务质效,“市民

银行”品牌深入人心;不断丰富多元产品服务体系,通过代销理财、个人结构性存款等新产品,满足不同客户的多样化金融需求。一系列举措使得成都银行资产负债稳步扩张,个人贷款增量在区域保持领先,储蓄存款新增843亿元创历史峰值,区域市场占有率保持领先。

在精细化转型方面,成都银行以行业研究为抓手,带动“精准营销”和“精准风控”落地有声。在系统流程和信贷政策中嵌入行业标杆数据,推出行业营销指引和目标客户清单,以行业洞见引领客群量质跃迁。组建行业审批团队,由通用型审批向专精化审批转型,以行业认知促进精准风险识别。

在数字化转型方面,成都银行紧紧围绕“精细化、大零售、数字化”三大战略目标,深化科技与业务融合,聚焦系统建设和数据应用领域,积极探索人工智能技术应用,以系统建设为着力点,支撑该行业务发展。

手机银行串联起金融与生活场景,注册用户数实现阶梯式跃升,月活客户规模达139万户,以智慧金融生态构建起“指尖上的银行”;数字赋能运营管理,引入机器人流程自动化工具,在内部管理等场景落地应用,执行效率实现指数级增长。

在银行业面临挑战的2024年,成都银行的快速增长并非偶然。其以区域战略为锚,将自身发展与成渝双城经济圈建设深度绑定,破解了同质化竞争困局;以科技与数据为矛,通过三大转型战略实现效率跃升与风险可控,回应了行业对成本与质量的焦虑。此外,其“规模—质量—效益”的良性循环,为中小银行提供了可借鉴的转型范式。未来,随着成渝地区“新质生产力”培育加速,叠加数字化转型红利的持续释放,成都银行有望在中西部金融高地建设中进一步巩固领跑地位,为行业高质量发展注入新动能。

开启万亿新征程 资产质量领跑同业

近年来,净息差收窄成为银行业普遍难题。国家金融监管部门披露的数据表明,商业银行净息差为1.52%,环比下降0.01个百分点,利润空间持续承压。

在此背景下,截至2024年末,成都银行实现营业收入229.82亿元,同比增长12.79亿元,增幅5.89%;归属于母公司股东的净利润128.58亿元,同比增长11.87亿元,增幅10.17%;基本每股收益3.28元,同比增长0.27元;加权平均净资产收益率17.81%。

分析成都银行的盈利增速结构,光大证券方面认为,规模为主要贡献分项,拉动业绩增速17.3%。

具体来看,截至2024年末,成都银行实现了资产总额、吸收存款、发放贷款分别站上12500亿元、8800亿元、7400亿元新台阶,连续四年实现千亿级增长。

成都银行将业绩稳健的表现延续到了2025年一季度。

2025年一季度报数据显示,该行在一季度末总资产达13348.08亿元,较2024年末增长846.92亿元,增幅6.77%。经营效益稳步提升;实现营业收入58.17亿元,同比增长1.79亿元,增幅3.17%;实现归属于母公司股东的净利润30.12亿元,同比增长1.61亿元,增幅5.64%;基本每股收益0.71元;加权平均净资产收益率3.70%,资产利润率(年化)0.93%。

同时,资产质量成为成都银