

二零二四年九月二十四日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

9月24日国务院新闻办公室举行新闻发布会，宣布三项主要政策，一是降低存款准备金率并统一房贷最低首付比例；二是降低存量房贷利率并创设新的政策工具，支持股票市场发展；三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。从宏观经济角度来看，降低企业融资成本，刺激投资和消费，有效推动经济复苏。从金融市场角度来看，促进金融市场的稳定健康发展，为投资市场带来流动性及信心。

央行决定近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；将降低7天期逆回购利率，下调0.2个百分点，至0.5%。此举将向市场释放大量流动资金，促进信贷扩张，带动资本市场活动以及商业活动。逆回购利率下调将传导至贷款市场报价利率（LPR）和存款利率，降低企业和个人的借贷成本，刺激投资和消费，有效推动经济复苏。

创设规模达8,000亿元的政策工具支持股票市场发展。央行将创设两项新的政策工具，一是创设证券、基金、保险、公募基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，首期互换便利操作规划5,000亿元。二是创设专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购、增持股票，首期额度是3,000亿元，再贷款利率是1.75厘，两项工具额度未来可视情况扩大规模。此举将大幅提升资金获取能力和增持能力，并增强金融对资本市场的流动性支持，加大政策力度，注入「强信心」，有助于稳定市场预期，增加市场韧性，促进资本市场健康发展。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

降准、降息及创设新货币政策工具有助释放流动性及提振投资信心

9月24日国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况。当中，中国人民银行行长在会上宣布三项主要政策，一是将于近期内降低存款准备金率和政策利率；二是降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例；三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。整体来看，政策重点在于为市场提供流动性，降低企业及居民融资压力，带动投资与消费。从宏观经济角度来看，有助推动经济复苏，助力今年经济增长5%的目标；从金融市场角度上，促进金融市场稳定健康发展，为投资市场带来流动性及信心。

降低存款准备金率和政策利率，引导市场基准利率下行。央行决定近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元。人民银行亦将视乎市场流动性状况，年底前可能还会择机再降准0.25-0.5个百分点。与此同时，人民银行亦将降低基准利率，7天期逆回购利率，下调0.2个百分点，从目前的1.7%降到1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同比下行，保持商业银行净息差的稳定。存款准备金率、存贷利率下调，将向市场释放大量流动资金，增加金融市场的长期资金供给，增强银行体系的流动性，促进信贷扩张，带动资本市场活动以及商业活动。逆回购利率下调将传导至贷款市场报价利率（LPR）和存款利率，降低企业和个人的借贷成本，刺激投资和消费，有效推动经济复苏。

降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。央行引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平均降幅在0.5个百分点左右，预计惠及5,000万户家庭，1.5亿人口，平均每年减少家庭利息支出1,500亿元左右；统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%。存量住房贷款降息将降低居民还贷负担、提振消费潜能和抑制提前还贷。过往两次存量按揭利率调整均有所成效，存量住房贷款利率下调一方面可以为借款人节省利息还款，减轻居民的负债压力，扩大消费和投资，另一方面有利于商业银行平滑提前还贷压力，稳定住房消费预期，提振购房信心。

创设规模达 8,000 亿元货币政策工具支持股票市场发展。央行将创设两项新的货币政策工具，其一是创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，首期互换便利操作规划 5,000 亿元。其二是创设专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购、增持股票，首期额度是 3,000 亿元，再贷款利率是 1.75 厘，两项工具额度未来可视情况扩大规模。此举将大幅提升资金获取能力和股票增持能力、并通过增强金融机构的流动性，从而加大对资本市场的支持。而新货币政策额度可视情况扩大对金融市场而言如注入一剂「强心针」，有助于稳定市场信心，增加市场中长期资金来源，培养耐心资本，增强市场韧性，促进资本市场健康发展。

国家计划对 6 家大型商业银行进行增资。国家金融监督管理总局局长于会上表示，为巩固提升大型商业银行稳健经营发展的能力，更好发挥服务实体经济的主力军作用。经研究，国家计划对 6 家大型商业银行增加核心一级资本，将按照统筹推进，分期分批一行一策的思路，有序实施。与此同时，金融监管总区表示前期大型商业银行下设的金融资产投资公司已在上海开展股权投资试点，银行股权投资试点將續扩大。当中，将会采取三个方面措施。第一，扩大试点城市范围，第一，扩大试点城市范围，第二，放宽限制，适当放宽股权投资金额和比例限制，将表内投资占比由原来的 4%提高到 10%，投资单只私募基金的占比由原来的 20%提高到 30%。第三，优化考核，指导相关机构落实尽职免责的要求，建立健全长周期差异化的绩效考核。

中国证监会就上市公司市值管理指引公开征求意见。中国证监会主席吴清在會上表示，为贯彻中央金融工作会议精神，今年 4 月国务院出台了新“国九条”，使得资本市场强监管、防风险、促高质量发展取得一些初步成效。未来将重点抓好“三个突出”：一是突出增强资本市场内在稳定性；二是突出服务实体经济回升向好和经济高质量发展；三是突出保护中小投资者合法权益。与此同时，证监会将就上市公司市值管理指引公开征求意见，要求上市公司做好市值管理。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600