

# 央行新工具落地 首期5000亿元增强资本市场内在稳定性

10月10日,我国首项支持资本市场的货币政策工具落地。

中国人民银行当日一早发布公告称,即日起,接受符合条件的证券、基金、保险公司申报“证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)”。首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模。

9月24日,中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上宣布创设新工具——证券、基金、保险公司互换便利,并明确表示这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场。

创设这项新工具涉及多个基础设施,对政策协同性和工作效率的要求不言而喻。就在宣布创设工具两周后,这项互换便利工具正式推出,给资本市场带来利好。

## 证券、基金、保险公司互换便利是一项什么工具?

据介绍,该工具支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押,从中国人

民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。

也就是说,通过互换便利操作,证券、基金、保险公司可以将手里流动性较差的资产替换为国债、央票,便于在市场上回购或卖出融资,这相当于直接从中国人民银行获得了流动性支持。

“此举可大幅提升相关机构的资金获取能力和股票投资能力。”中信证券金融产业首席分析师田良介绍,国债、央行票据与市场机构手上有持有的其他资产相比,具有更高的信用等级和流动性。在互换便利工具支持下,市场机构获取资金的能力将进一步提高,通过对股票进行增持,更好地发挥稳定资本市场的作用。

## 这项互换便利工具能为资本市场带来哪些利好?

记者了解到,互换便利首期5000亿元,将为资本市场提供增量资金。而且,互换便利期限不超过1年,到期后可申请展期,抵押品范围未来也可能视情

况扩大。

“这些操作上的灵活性均表明,该工具未来将有很大的发挥空间。”招联首席研究员董希淼表示,新工具可为资本市场持续带来“活水”,增强投资行为长期性和市场内在稳定性。

此次中国人民银行发布的公告明确表示,创设新工具旨在落实党的二十届三中全会关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求。可见,这项新创设的工具是一种长期制度性安排,而非仅仅应对短期市场波动。

“证券公司运用这一工具有助于增强资本市场韧性,成为市场的‘稳定器’。”中金公司研究部银行业分析师林英奇表示,5000亿元的操作规模实际进度取决于相关机构对于股票市场的增持意愿,增持股票资产的方向则取决于机构自身投资决策。

记者从几家公开市场一级交易商了解到,目前相关机构积极响应部署、准备申报,争取尽早落地首批互换便利交易。

## 互换便利工具此时落地释放了哪些信号?

当下,经济运行出现一些新的情况和问题,需要健康发展的资本市场。此时,中国人民银行首次为支持资本市场创设结构性货币政策工具,具有重要意义。

其实,类似的结构性的货币政策工具在国际上已有先例。

中国银行间市场交易商协会副会长徐忠介绍,从操作原理上来看,此次央行创设的互换便利工具与有的国家使用的定期证券借贷便利类似,都是通过“以券换券”的形式实现了流动性支持。互换便利工具不是央行直接给钱,不会增加基础货币投放。

东方金诚研发部执行总监于丽峰认为,创设互换便利工具不意味着量化宽松,而是通过政策工具调动市场机构的参与度,提高市场流动性,提升货币政策在资本市场的传导效率,促进资本市场健康稳定发展。 据新华社

## 工商银行率先披露

# 25日批量下调符合条件的存量房贷利率

10月10日,工商银行发布《存量房贷利率调整常见问题(二)》,表示10月25日,符合相应条件的存量住房贷款利率将统一批量调整为不低于贷款市场报价利率(LPR)减30个基点。

日前,交通银行、浦发银行等多家银行发布相关问答事项,表示将于10月31日前完成存量房贷利率批量调整工作。

事实上,央行指导市场利率定价自律机制发布的《关于批量调整存量房贷利率的倡议》(以下简称《倡议》)就已明确,各商业银行原则上应于10月31日前统一对存量房贷(包括首套、二套及以上)利率实施批量调整。

针对客户关心的“谁能调”“调多少”等核心问题,不少银行也已陆续作出回应。

### 焦点一

#### 谁能参与调整?

1.凡是符合《中国人民银行公告(2024)第11号》和《倡议》要求的首套、二套及以上存量商业性个人住房贷款均予以调整。2023年已调整过加点幅度的存量房贷也包含在内。

2.如果房贷利率加减点高于“减30BP”,且高于所在城市目前执行的新发放商业性个人住房贷款利率政策下限(如有),则在本次存量房贷利率批量调整范围之内。

3.根据《中国人民银行关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知》要求,全国层面已取消首二套商业性个人住房贷款利率政策下限。目前除个别城市(北京、上海、深圳)外,绝大多数城市已不存在利率政策下限。

4.如果房贷利率等于或低于LPR-30BP,那么已享受当前政策下的最优惠利率,不在此次调整范围内。

5.公积金贷款不在调整范围之内。

6.此次存量房贷利率调整只针对商业性个人住房贷款。商用房(含商住两用、商铺等)贷款不在此次调整范围内。

### 焦点二

#### 采取固定/基准利率定价能否参与?

工商银行在最新的问答中指出,对于当前为固定/基准利率定价的贷款,客户需要先主动申请转成浮动利率,然后再进行存量利率调整。

举例说明,如当前客户首套房贷执行固定利率定价,利率为4%,在10月15日申请转换为浮动利率定价,由于申请转换时的5年期以上LPR为3.85%,转换后利率为LPR+15BP,10月25日实施利率批量调整将统一调整至LPR-30BP。

### 焦点三

#### 房贷利率能降到什么水平?

情形一:当前房贷利率(北京、上海、

深圳除外)高于LPR-30BP的统一调整为LPR-30BP;

情形二:北京、上海、深圳的首套房贷款,且利率高于LPR-30BP的统一调整为LPR-30BP;

情形三:北京、上海、深圳的二套房贷款,且利率高于当地房贷利率政策下限的,统一调整为当地房贷利率政策下限——北京五环内二套房利率下限为LPR-5BP,五环外为LPR-25BP;上海自贸区临港新片区及嘉定、青浦、松江、奉贤、宝山、金山区利率下限为LPR-25BP,其他区为LPR-5BP;深圳二套房利率下限为LPR-5BP。

### 焦点四

#### 调整后每月房贷能省多少钱?

工商银行在最新问答中提及两个案例。其中一个案例表示,小张在某二线城市有一套住房,当前房贷利率为LPR不加点,即3.85%,调整后房贷利率为LPR-30BP,假设5年期以上LPR保持3.85%不变,重定价后利率为3.55%,比调整前下降30BP,即0.3%。以贷款金额100万元、30年期、等额本息的房贷为例,调整前每月还款约为4688元,调整后每月还款约为4518元,小张每月可节省支出约170元,总共节省利息约6.1万元。

据证券时报微信公众号、中国证券报微信公众号

## 同步播报

# 成都有房主已收到“降息”短信

“存量房贷利率终于要下调了!”

10月10日下午,成都高新区居民薛女士通过工商银行官方客服热线咨询了存量房贷利率调整的相关事宜,并得知一个好消息:10月25日,符合特定条件的存量住房贷款利率将统一调整为不低于贷款市场报价利率(LPR)减30个基点。

按照9月20日最新的市场报价利率,5年期以上LPR为3.85%,这样初步计算,调减后的利率将是3.55%。

薛女士表示,她通过拨打工商银行

官方客服电话获取了这一信息,并且客服还通过短信形式向她发送了相关通知。“我的房贷利率之前是4.9%,如果这次能调整到3.55%,那我每年将能节省近3万元利息。”她兴奋地说。

对于短信中提到的“符合相应条件”,有业内人士分析称,这通常指的是此前利率水平,或者还款记录,以及不同贷款者所处城市及其房屋状况等特定情形,具体条件需以银行发布的相关细则为准。工商银行在短信中也提供了网址链接,供客户了解贷款利率调整

的常见问题和解答。

根据市场利率定价自律机制此前发布的倡议,各家商业银行原则上应在10月31日前对符合条件的存量房贷开展批量调整,将在贷款市场报价利率(LPR)上加幅度高于“减30个基点”的存量房贷利率,统一调整到不低于“减30个基点”,且不低于所在城市目前执行的新发放房贷加点下限,使得利率水平靠近全国新发放房贷利率附近,预计平均降幅0.5个百分点左右。

据川观新闻

## 多家基金同日开启降费模式

10月9日,9家基金管理人宣布旗下部分产品降费或参与代销方费率优惠活动。排排网财富管理师曾衡伟表示,这一轮降费举措直接惠及广大投资者,通过降低管理费率 and 托管费率,切实减轻了投资者的成本负担,使得投资者能够获取更多的投资回报,特别是对于长期投资者而言,这种效应尤为显著。这不仅是对投资者利益的直接维护,也是公募基金行业积极响应费率改革的具体体现。 据证券日报

## 白杰品股

### 补缺

问:周四沪指高开,盘中冲高回落,收盘上涨,你怎么看?

答:市场周四涨跌不一,沪指收涨收复3300点,创业板指收跌近3%表现最差,盘面上个股涨多跌少,煤炭、风电设备行业涨超5%，“中字头”板块表现抢眼。截至收盘,两市涨停71只,跌停37只。技术上看,深成指失守5日均线,两市合计成交21430亿元环比萎缩;60分钟图显示,各股指均失守5小时均线,60分钟MACD指标均呈现死叉状态;从形态来看,继沪深股指补缺之后,创业板指也回补了国庆假期后首个交易日的缺口,盘中最低也刚好在黄金分割支撑位2170点之上,由于创业板指本轮反弹表现最好,最高涨幅近70%,因此尽管沪深股指午后一度收复5小时均线,但创业板指并未收复,故短期市场尚未真正企稳,后市还需继续观察该指标的得失。期指市场,各期指合约累计成交减少、持仓增加,各合约正溢价水平整体变化不大。综合来看,两市成交量仍处于两万亿元之上,补缺之后随着场外资金的重新入场,市场有望向重组预期方向转动。

资产:周四按计划以13.2元均价加仓鲁信创投12万股;以7.86元均价买入华创云信100万股,之后以8.04元均价卖出100万股。目前持有华创云信130万股、太极实业130万股、鲁信创投48万股、爱建集团150万股。资金余额11503764.87元,总净值46288764.87元,盈利23044.38%。

周五操作计划:爱建集团拟先买后卖做差价,华创云信、鲁信创投、太极实业拟持股待涨。 胡佳杰