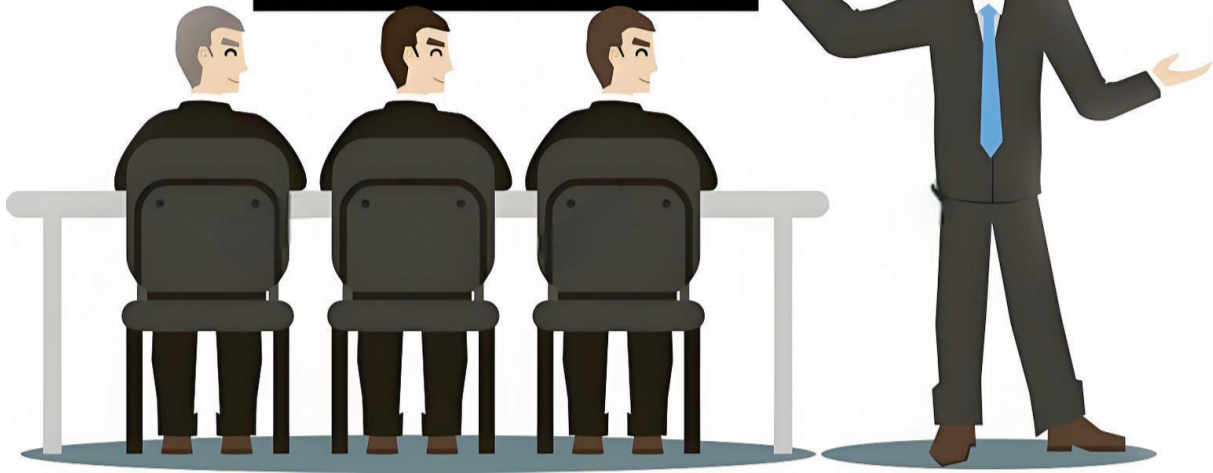
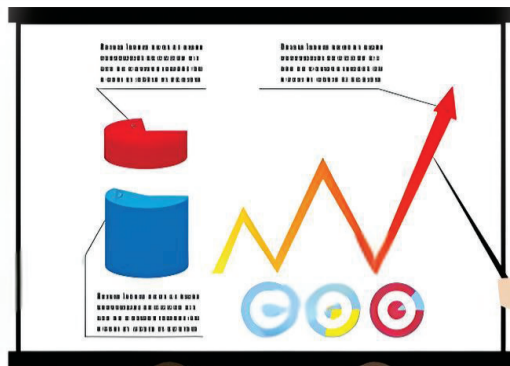


两大创新货币政策工具加速推进 A股有望迎来 数千亿增量资金



10月18日,中国人民银行正式启动互换便利操作,首期操作规模为5000亿元。该工具通过“以券换券”的方式,为金融机构提供流动性支持,同时鼓励金融机构将资金投入资本市场。

股票回购增持再贷款工具也于同一天启动,首期额度为3000亿元。该工具旨在鼓励上市公司及其主要股东回购和增持股票,以优化公司资本结构,提升每股收益和股票吸引力。

这两项工具的推出,预计将为A股市场带来数千亿增量资金,旨在通过提供流动性支持和激励措施,促进市场的长期健康发展。同时,也强调了风险控制 and 资金的专项使用,以防止资金滥用 and 市场波动。

创新货币政策工具 市场各方加速参与

18日,中国人民银行宣布,正式启动SFISF,互换便利首期操作规模为5000亿元,央行将根据参与机构需求,分次开展操作。首批获准参与的证券、基金公司共有20家,首批申请额度已超2000亿元。

之后机构快速响应,积极推进SF-ISF业务落地。

21日,中金公司官宣达成了互换便利下的首笔质押式回购交易,质押券为2024年第一期互换便利央行票据;国泰君安则与中债信用增进公司签署《债券借贷协议》,并于21日完成首次交易相关的质押操作手续,以及交易前期相关配套工作。

22日,国泰君安完成互换便利下的全市场首单国债换入交易。中金公司也于当日在SFISF项下首次买入股票。

23日,国泰君安完成SFISF下的全市场首批国债质押式回购交易,质押券为互换便利操作借入的国债。

此外,其他的首批机构也在筹备互换便利业务相关事宜。

申万宏源证券则表示,该公司将严格遵守央行和证监会的相关规定和要求,在批准的100亿元额度范围内开展业务。

在互换便利工具火速推进的同时,股票回购增持再贷款工具落地后,市场各方也快速参与。股票回购增持再贷款首期额度3000亿元,年利率1.75%,期限1年,可视情况展期。

20日,首批23家参与回购增持再贷款的A股上市公司名单陆续出炉,涉及中国石化、阳光电源、招商蛇口等,合计资金总额超百亿元。22日晚新添6家上市公司,其中5家为民营企业。

非银机构融资策略 尽力加大权益投资

互换便利工具的操作细则也是市场的重要关注点。

18日,央行与证监会联合印发通知,向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容。

“互换便利操作涉及互换、融资、投资等环节。”有机构高管告诉记者,先是机构质押证券从央行换入国债或央票,再用换入的国债或央票在银行间回购融资,之后用融到的资金开展自营和做市。

根据央行21日公告,互换便利首次操作金额500亿元,采用费率招标方式,20家机构参与投标,最高投标费率50BP,最低投标费率10BP,中标费率为20BP。

根据国金证券研报,可用质押品为债券、股票ETF、沪深300成份股和公募REITs等;互换期限1年,可视情况展期;质押率不高于90%,补仓线不低于75%,质押率根据质押品风险特征分档设置。

记者从业内获得的相关文件显示,证券公司参与互换便利相关融资资金的

投资,应当按照“专款专用,封闭管理”的原则,通过向证券交易所备案的专用账户开展自营投资和做市交易,确保资金投向符合政策要求。

另外,细则对券商通过SFISF持有证券的风控指标计算作了针对性调整:换入的国债或央票不计入“非权益自营/净资本”指标,换入的股票不计入“权益自营/净资本”。质押资产按照当前自营持仓计算各项风险控制指标,无须调整为“已冻结或质押”。换入的国债或央票以及回购融资后持有的权益类资产,不计入表内资产、减半计算市场风险和所需稳定资金。

国金证券非银研究员胡江认为,SFISF利好券商权益自营加杠杆,加杠杆方向或以价值蓝筹、高股息股票为主。首先,加杠杆资金成本较低,包括互换费率+回购利率,可能在1.9%~2.3%;其次,风控指标的针对性调整一方面减轻SFISF对券商风控指标造成的压力,另一方面也打开了权益自营加杠杆空间;再次,由于对冲比例低,且允许投资计入其他权益工具,券商或倾向采取高股息策略,在降低市场风险影响的同时获取相对稳定收益。

数千亿元增量资金 助力提振市场信心

在业内看来,两大创新货币政策工具是监管层支持股票市场稳定发展,贡献增量资金改善市场流动性,提振投资者信心的重要举措。

纵观美联储、欧央行曾推出的一系列货币政策工具,我国SFISF与美联储创设的定期证券借贷便利(TSLF)存在相似之处,主要在于二者均有的“以券换券”环节不涉及大规模基础货币投放,不会直接影响资金面。

“互换便利的推出是货币政策支持资本市场的一次尝试和探索,可大幅提升非银机构融资能力,持续为股市带来增量资金。”华西证券认为,互换便利有助于机构投资者发挥维护资本市场稳定运行的积极作用,一方面,工具设计有逆周期调节特性。在股市超跌时,金融机构买入意愿较强,工具用量较大;在股市好转时,工具用量减小。另一方面,在面临投资者赎回压力时,金融机构可采取换券抵押而非贱卖股票的方式融资,发挥平滑市场、稳定预期的积极作用。

对于股票回购增持再贷款工具对市场的影响,该政策通过为上市公司及其主要股东提供贷款支持,鼓励他们回购和增持股票,从而优化公司资本结构,提升每股收益和股票吸引力,改善上市公司融资能力和财务指标。这数千亿增量资金,有助于提振A股市场信心,增强投资者对上市公司的投资信心,稳定及提升公司价值。

“随着两大工具的落地,政策的高效、实用、有针对性、力度大、可预期等特征将逐步被市场所认可和接受,有望从根本上提振市场信心,稳定市场预期。”东兴证券非银首席分析师刘嘉玮称。

相关

海外资金持续涌入A股

10月以来,多只中国资产ETF持续获得资金净流入,显示出海外投资者对中国市场的浓厚兴趣。

10月15日,沪深交易所披露了截至三季度末北向资金持仓状况,这是自8月16日北向资金披露规则修订后的首次持仓披露。据兴业证券测算,在8月19日至9月30日的一个多月时间里,北向资金加仓规模达到932.4亿元。

除了北向资金外,海外投资者还通过ETF等渠道持续加码中国资产。据统计,10月7日至10月11日,全球ETF资金流入前

十排名中,中国资产ETF占据了6个席位,其中5只为A股ETF。易方达创业板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和安硕中国大盘股ETF等A股ETF产品均获得了大量的资金净流入。

多家外资机构也纷纷发表看多观点,认为A股市场存在显著的投资机会。摩根资产管理表示,在政策预期提振、资金面改善以及市场情绪回暖的共同推动下,A股市场活跃度显著提升,核心资产估值得到显著修复,未来存在进一步上升的空间。

据第一财经、环球网、21财经APP

广告

礼让斑马线 文明我点赞

文明培育共参与 文明成果同受益

**重庆市十件“小案小事”
治理专项行动**

重庆市委宣传部 重庆市委文明办 宣