



允股票抵押再投資 設專項貸款回購股份 創設新工具挺A股 首期規模8000億

撐經濟 提信心之資本市場



中國人民銀行與證監會、金融監管總局協商，第一次推創新結構性貨幣政策工具，以支持資本市場穩定發展，該兩項工具：一是創設證券、基金、保險公司互換便利，支持符合資格的證券、基金、保險公司透過資產質押，從人行取得流動性，首期操作規模是5000億元(人民幣，下同)，且可擴容。二是創設股票回購、增持專項再貸款，引導銀行向上市公司及股東提供貸款，以支持回購和增持股票，首期額度3000億元，未來可加碼。業內人士估計，措施為市場帶來更多增量資金，吸引場外資金入市。

►國策推動之下，更多中長期資金將進入資本市場。



引導商業銀行向上市公司和主要股東提供貸款，用於回購和增持上市公司股票。央行將向商業銀行發放再貸款，提供的資金支持比例是100%，再貸款利率是1.75%，商業銀行對客戶發放的貸款利率在2.25%左右。首期額度是3000億元，若工具用得好，可以再來第二、三個3000億元，且適用於國企、民企、混合所有制企業等不同所有權的上市公司。

兩項創新金融工具詳情

第一項工具

支持符合資格的證券、基金、保險公司，按證監會、金融監管總局規則下，可使用他們持有的債券、股票ETF、滬深300成份股等資產作為抵押，從央行換入國債、央行票據等高流動性資產，計劃互換便利首期操作規模是5000億元(人民幣，下同)，若這個事做得好，可以再來5000億元，甚至第三個5000億元，但所獲得的資金只能用於投資股市

第二項工具

支持符合資格的證券、基金、保險公司，按證監會、金融監管總局規則下，可使用他們持有的債券、股票ETF、滬深300成份股等資產作為抵押，從央行換入國債、央行票據等高流動性資產，計劃互換便利首期操作規模是5000億元(人民幣，下同)，若這個事做得好，可以再來5000億元，甚至第三個5000億元，但所獲得的資金只能用於投資股市

敵戶看好股市前景

趙女士

藉好消息加倉

趙女士是位風險偏好型投資者，「我認為監管層釋放多個利好消息是一個明確的信號，長期來看，A股市場的發展潛力是很大的，目前很多股票價格處於低位。所以，我選擇了在周二加倉。當然，我也不會把所有的資金都投進去。」

張先生

A股回暖先兆

「作為新手，看到A股三大指數上揚4%確實有些激動。」新手投資者張先生坦言，「這是好兆頭，說明市場可能正在逐步回暖。我的投資策略以穩健為主，不會盲目跟風，等時機成熟再考慮加倉。」

王先生

靜候宏觀數據

資深股民王先生認為，新政策無疑是利好因素，但並不足以決定股市長期走勢。如果上市公司基本面、宏觀經濟環境及市場情緒等多方面都朝着積極的方向發展，才考慮大幅加倉。目前仍保持觀望態度。

大公報記者 毛麗娟深圳報道

談及兩項工具時，人行行長潘功勝昨在記者會表示，第一項工具是證券、基金、保險公司互換便利，支持符合資格的證券、基金、保險公司，按證監會、金融監管總局規則下，使這些機構持有的債券、股票ETF、滬深300成份股等資產作為抵押，從中央銀行換入國債、央行票據等高流動性資產。

機構獲取資金能力大幅提升

國債、央行票據與市場機構手持有的其他資產相比，在信用等級和流動性上是有很大差別的。許多機構手上有資產，但是，潘功勝指出，現時市況流動性比較差，透過與央行置換可以獲得比較高品質、高流動性的資產，將會大幅提升相關機構的資金獲取能力和股票增持能力。現計劃互換便利首期操作規模是5000億元，未來可視情況擴大規模，只要這個事做得好，第一期5000億元，還可以再來5000億元，甚至可以搞第三個5000億元，人行對此持開放態度，但透過此工具所獲得的資金，只能用於投資股票市場。

第二項工具是股票回購、增持再貸款。這個工具引導商業銀行向上市公司和主要股東提供貸款，用於回購和增持上市公司股票。實際上，股東和上市公司回購或增持公司的股票，在國際資本市場是常見的交易行為。央行將向商業銀行發放再貸款，提供的資金支持比例是100%，再貸款利率是1.75%，商業銀行對客戶發放的貸款利率在2.25%左右，也就是可以加0.5個百分點，2.25%這個利率水準非常低。

潘功勝直言，首期額度是3000億元，如果用得好，可以再來3000億元，甚至可以再搞第三個3000億元，但要看看市場狀況及做一些評估。這個工具適用於國營企業、民營企業、混合所有制企業等不同所有權的上市公司，人行將與證監會、金融監管總局密切合作，同時也需要市場機構的合作，共同做好這項工作。

A股港股估值窪地 前景看俏

前海開源基金首席經濟學家楊德龍受訪表示，創設證券、基金、保險公司互換便利，將大幅提升資金獲取能力和股票增值能力。創設專項再貸款，引導銀行向上市公司和主要股東提供貸款支持回購、增持股票，對資本市場帶來增量資金。從A股和海外市場的比較來看，現在歐美日股市均處於歷史高位，而A股和港股則是處於估值窪地，在政策利好出臺之後，市場情緒將得到徹底的扭轉，從而有利於推動市場回升，吸引場外資金入場。

試點擴大

國務院近期發布《關於加強監理防範風險推動保險業高品質發展的若干意見》，市場關注相關支持措施。國家金融監督管理總局局長李雲澤表示，一直高度重視資本市場，積極引導銀行、保險和資管機構維護資本市場穩定。前期經國務院同意，已推動中國人壽、新華人壽開展試點，共同發起設立私募證券投資基金，募集保險資金投資資本市場。該基金註冊資本500億元(人民幣，下同)，已正式開始投資運作，目前進展順利。

李雲澤表示，未來將有三項重點工作。

一是擴大保險資金長期投資改革試點，支持其他符合資格的保險機構設立私募證券投資基金，進一步增加對資本市場的投資力度。二是督促指導保險公司優化考核機制，鼓勵引導保險資金進行長期權益投資。三是鼓勵理財公司、信託公司加強權益投資能力建設，發行更多長期限權益產品，積極參與資本市場，多渠道培育壯大耐心資本。

金融資產投資公司試點擴至18城

同時，內地社會融資總額中，間接融資仍佔據主體地位，意味着

需要走出一條具有中國特色的科技金融尤其是科創投資的發展之路。前期大型商業銀行下設的金融資產投資公司，已在上海開展股權投資試點。根據國務院相關部署，擬採取三項措施作推動：一是擴大試點城市的範圍，將試辦範圍由原先上海擴大至北京等18個科技創新活躍城市。二是適當放寬股權投資金額及比例限制，將表內投資佔比由原來的4%提高到10%，投資單檔私募基金的佔比由原來的20%提高到30%。三是優化考核。指導相關機構落實盡職負責的要求，建立健全長周期、差異化的績效評估。

支持險企設私募基金 加大入市力度

金融監管總局支持資本市場持續穩健發展

- 1 擴大保險資金長期投資改革試點，支持其他符合資格的保險機構設立私募證券投資基金，進一步增加對資本市場的投資力度
- 2 督促指導保險公司優化考核機制，鼓勵引導保險資金進行長期權益投資
- 3 鼓勵理財公司、信託公司加強權益投資能力建設，發行更多長期限權益產品，積極參與資本市場，多渠道培育壯大耐心資本



▲李雲澤稱，將增加對資本市場的投資力度。

A股公司須設措施 應對股價大跌

提升價值

中證監昨晚發布《上市公司監管指引第10號——市值管理(徵求意見稿)》公開徵求意見，《指引》要求上市公司以提高上市公司質量為基礎，提升經營效率和盈利能力，並結合實際情況依法合規運用併購重組、股權激勵、現金分紅、投資者關係管理、信息披露、股份回購等方式，推動上市公司投資價值提升。

《指引》第8條提到，「主要指數成份股公司」應當制定披露上市公司市值管理制度，包括上市公司出現股價短期連續或者大幅下跌時的應對措施。《指引》明確列出股價短期連續或者大幅下跌情形，是

指連續20個交易日內股票收盤價跌幅累計達到20%；股票收盤價格低於最近一年股票最高收盤價格的50%。至於「長期破淨」公司，是指股票連續12個月每個交易日的收盤價，均低於其最近會計年度經審計的每股淨資產。

同日，中證監發布《關於深化上市公司併購重組市場改革的意見》，支持圍繞戰略性新興產業、未來產業等進行併購重組。鼓勵頭部上市公司加大對產業鏈上市公司的整合，併購同行業或上下游資產；支持私募投資基金以促進產業整合為目的依法收購上市公司；支持根據交易安排，分期發行股份和可轉債等支付工具、分期支付交易對價、分期

配套融資，以提高交易靈活性和資金使用效率。同時，建立重組簡易審核程序，大幅簡化審核流程、縮短審核時限、提高重組效率。

中央匯金加強增持ETF力度

對於中央匯金公司大量增持ETF，中證監主席吳清指出，充分體現國家投資機構對A股市場投資價值的高度認同，對穩定市場、提振信心發揮非常重要作用，又指關注到境內外許多投資機構、研究機構也都認為A股市場估值處於歷史低位。同時，進一步支持中央匯金公司加大增持力度、擴大投資範圍的相關安排，亦積極支持保險資金在內的各類資金加大入市力度，提供更好的政策環境。

專家：政策力度超預期 股市迎升浪

低位布局

內地出臺重磅措施支持經濟高質量發展。對此，前海開源基金首席經濟學家楊德龍接受訪問時表示，多項重磅政策同時推出，包括降息降準、下調存量房貸利率，加大貨幣政策調控力度，進一步支持經濟穩增長。這些利好的出臺，有利於提振投資者對於經濟復甦的信心，對於資本市場的信心，對於股市屬於重大利好。

楊德龍分析，在人民幣升值預期逐步形成之後，外資回流人民幣資產的動力更強。因為對於外資來說，投資於A股所獲得的投資回報由兩部分組成，一部分是直接的投資回報，一部分是匯兌損益。

「從價值投資的角度來看，當前很多優質股票已經經過了三年多的下跌，很多價格甚至只有高點的四折、五折甚至兩折、三折。沒有只漲不跌的市場，也沒有只跌不漲的市場，在經過前期區域的調整之後，一些優質的上市公司也逐步跌出了價值，所以當市場信心不足的時候，也是布局好資產的一個好時機。」

布局優質股好時機

另外，申萬宏源研究團隊相信，今輪政策「組合拳」力度超預期，直接提升投資者風險偏好，未來若能有更多財政政策與之配合實施，將有利於提升市場對宏觀經濟的預期，這也是後續A股行情能否

深入反彈的關鍵。從當前市場運行節奏看，A股有望終結5月下旬以來的調整趨勢，進入階段性反彈進程。

內地專業人士李大霄表示，市場對「組合拳」有積極正面的反饋，A股底部可能已經出現，「滬綜指數今年2月5日的2635.09點，以及9月18日的2689.07點，共同形成『雙底』的概率正在增加，A股市場第六個歷史底部或將形成。」

李大霄建議，投資者要警惕市場可能出現的「渾水摸魚」情況，繼續堅持「餘錢投資、理性投資、價值投資」理念，關注優質上市公司股票的投资機會。

大公報記者 毛麗娟、倪巍晨報道

大摩：內房股選有收租物業

利好入市

人民銀行、金融監管總局及中證監聯合推出重大措施，景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭認為，這或是投資者重投中國股市的好時機。板塊方面，大摩指出，內地多項貨幣政策支持房地產市場，措施略超市場預期，或提振第四季房屋銷售及去庫存，或有助緩和房價跌勢。

人行今次下調存量房貸利率，估計有助5000萬個家庭每年節省1500億元人民幣利息支出，大摩相信，這有助拉動消費，商場營運商將受惠於零售銷售好轉，相關股份昨日都有不錯表現，例如：華

潤萬象(01209)昨日股價升5.48%，報27.05元；華潤置業(01109)升5.91%，報22.4元；龍湖(00960)升5.6%，報9.24元；新城發展(01030)升5.03%，報1.67元。

另外，里昂估計，人行最快在本月內降準，加權平均存款準備金率料降至6.6厘，預期每50點子的降幅將轉化為約1個點子的淨息差增益。里昂指出，一級資本充足比率方面，截至今年6月底止，中行(03988)、工行(01398)及建行(00939)分別為12%、13.8%及14%，表現良好，值得投資者關注。