

我国首个支持资本市场的货币政策工具启动 央行首期5000亿元“互换便利”落地

中国人民银行10日发布公告称,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)”。这意味着,我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。

中国稳定股市新工具启动

公告显示,为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,促进资本市场健康稳定发展,中国人民银行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”。首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模。即日起,接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。

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、央行票据等高等流动性资产,此举可大幅提升相关机构的资金获取能力和股票增持能力。

据接近央行人士介绍,互换便利期限不超过1年,到期后可申请展期;抵押品范围未来可能会视情况扩大。这些操作上的灵活性均表明,工具未来将有很大的发挥空间。

5000亿规模只能投资股市

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,当时一同宣布创设的新工具还有股票回购、增

持专项再贷款,两项新工具均旨在促进资本市场健康稳定发展。

潘功胜介绍说,国债、央行票据与市场机构手上持有的其他资产相比,在信用等级和流动性上有很大差别。很多机构手上有资产,但是在现在的情况下流动性比较差,通过与央行置换,可以获得高质量、高流动性的资产,将会大幅提升相关机构的资金获取能力和股票增持能力。通过这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场。

据悉,上述新工具可显著增强相关机构获取资金的便利性,且互换融资被限定于投资股票市场,有利于更好发挥证券、基金、保险公司的稳定市场作用。

其实,类似互换工具在国内外有不少成功经验。2008年金融危机,

美联储推出定期证券借贷便利(TSLF),允许一级交易商使用流动性较差的证券为抵押,向美联储借入流动性较高的国债,便于在市场上融资,起到了提振市场的效果。央行则在2019年推出央行票据互换(CBS)工具,允许一级交易商以银行永续债从央行换入央票,改善了商业银行永续债流动性。

互换便利不是直接给钱

《中华人民共和国中国人民银行法》规定,央行不得直接向非银金融机构提供贷款,证券、基金、保险公司互换便利采用的是“以券换券”的方式,既提高了非银机构融资能力,又不是直接给非银机构提供资金,不会扩大基础货币规模。

“互换便利是‘以券换券’,不会扩大基础货币投放规模,更不是量化宽松。”招联首席研究员董希淼认为,此次宣布推动中长期资金入市,将产生三个方面积极作用:第一,进一步向市场发出明确的政策信号,与此前政策形成叠加效应,打通社保、保险、理财等资金入市堵点,为资本市场长期健康发展奠定基础。第二,为资本市场持续带来“活水”,推动中长期资金投资规模和比例明显提升,资本市场投资者结构更加合理。第三,持续提振投资者信心,更好发挥中长期资金的引领作用。

董希淼提醒,“投资者还是要基于自身投资经验、投资能力和风险偏好,合理进行资产配置,不可盲目追涨杀跌。”

据新华社、中新社、央视

三大股指涨跌互现,“中字头”接棒大金融大科技

指数震荡之下,机构提醒投资者“中期要看基本面”

黄寿虞 济南报道



股市复苏,吸引不少年轻人开户。管悦 摄

三大股指涨跌互现 “中字头”板块大爆发

10月10日,A股三大股指全部高开,沪指高开0.58%,深证成指高开0.49%,创业板指高开0.49%。此后,三大股指震荡,深证成指、创业板指一度大幅反转。临近午盘,三大股指发力拉升,分别收涨2.95%、1.61%、0.45%。全市超4400只个股上涨,半日成交额1.47万亿元,较上日缩量4914亿元。

午后,沪指触及3.70%的盘中高点后,持续震荡走低,深证成指、创业板指走势类似,但不同于沪指,二者未能维持住红盘。截至收盘,沪指涨幅收窄至1.32%,报3301.93点,勉强收复了3300点,深证成指收跌0.82%,创业板指跌幅达2.95%。全市共有2998只个股上涨,2229只下跌,全天成交额为2.16万亿元,较上日缩量8056亿元。

消息面上,中国人民银行网站消息,央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央行票据等高等流动性资产。首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模。即日起,接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。

10月10日,华泰柏瑞沪深300ETF在宽基ETF中表现亮眼,盘中一度涨超4%,最终虽随大盘指数走低,仅收涨1.59%,但其市值重回4000亿元。相较沪深300,华夏上证50ETF涨幅更大,达到3.22%,这也成为本交易日内,“中字头”个股大力上攻的生动体现。

据同花顺数据,“中字头”板块收涨5.05%,中纺标、中铁装



经历上一交易日的大幅回调,10月10日,A股三大股指在投资者期待中集体高开,但盘中走势震荡,最终沪指勉强收复3300点,深证成指与创业板指则飘绿。三大股指涨跌互现背后,是板块轮动效应发力,本交易日,“中字头”、高股息板块持续上攻,以半导体、证券等为代表的大科技、大金融板块则大幅回调。指数震荡之下,机构提醒投资者“中期要看基本面”,目前已有近90家企业预告三季度业绩情况,企业基本面信号开始释放。

配、中船应急、中远通等十余只个股涨停。有投资者观点认为,“中字头”多为优秀企业代表,往往股息率较高,具备较好的安全边际,或为机构互换业务首选,适合中长期资金配置。

板块轮动效应明显 行情轮至煤炭、风电

分行业来看,回顾本世纪前几轮集中上涨行情,板块轮动效应明显,但券商往往是牛市旗手,具体至本轮行情亦是如此。

据同花顺数据,在国庆假期前后的5个交易日,证券板块累计涨幅达37.38%,东方财富区间涨幅接近90%,国海证券、天风证券均超60%,龙头股中信证券达40%。节后,证券板块仍延续涨势,交易极为活跃,东方财富于10月9日成交超900亿元,创A股个股最高单日成交额纪录。

然而,在10月10日,证券板块迎来大幅回调。证券板块盘中跌幅一度扩大至5.47%,最终收跌4.51%。天风证券上演“天地板”,龙头股东方财富跌超17%,中信证券跌8.57%。成分股中,除国泰君安、海通证券涨停外,仅国联证券、华安证券勉强收涨,飘绿个股则超40只。

国泰君安、海通证券的涨停得益于其重组进度,此前二者停牌未赶上初期行情。10月9日晚间,两家券商公告,国泰君安计划通过换股方式吸收合并海通证券,换股价格分别为13.83元/股和7.73港元/股。合并完成后,海通证券将终止上市并注销法人资格,国泰君安将承接及承接海通证券的全部资产、负债、业务等。此外,国泰君安将向国资公

司发行A股股票募集配套资金不超过100亿元,发行价格为15.97元/股。

除了证券板块,前期涨势强劲的半导体、软件开发、多元金融等板块也回调飘绿,这些板块基本可概括为大金融、大科技。其中,法本信息、英方软件、诚迈科技、银之杰等多股跌停。

粤开证券称,券商启动一般先于市场整体行情。此后,不同行业和板块的股票轮流上涨,而非仅局限于少数几个板块,这使得市场的赚钱效应广泛传播。10月10日,煤炭开采加工、风电设备、其他社会服务等板块成为行情新的领涨者。

煤炭开采加工收涨5.43%,云煤能源、郑州煤电、昊华能源等近10只个股涨停,风电设备也收涨超5%,宏德股份、盘古智能、飞沃科技等涨停。在节前的几个交易日内,上述行业板块涨幅均处于大盘下半区间。

医药行业在上午也有亮眼表现,医疗器械板块一度涨超3%。银河证券研报认为,尽管9月底医药个股股价大幅反弹,但估值仍处于历史均值下方,估值修复仍有一定的空间,判断医药核心资产估值依然处于历史较低位置,可关注中长期医药投资方向,包括创新、出海和增效等。

89家公司预告三季度业绩 企业基本面信号开始释放

经历了10月9日的大幅回调,10月10日又遇行情轮动,涨跌互现,指数震荡之下,机构反复提到的“中期要看基本面”的重要性持续凸显。广发证券认为,短期极致的行情演绎,传递了“政策有底,市场有锚”的信号。行情大涨后或进入缓冲期,缓冲期的两大考验分别为三季度与美国大选。预计11月开始,股价表现与当期基本面的关系将明显减弱。

记者注意到,有关三季度业

绩,国庆假期之后,公司披露三季报预告进程明显加快。据同花顺数据,截至10月10日下午,已有89家企业披露2024三季报预告或提示前三季度业绩情况,其中,国庆假期后披露的占比过半。

从盈亏情况来看,有71家企业录得净利润,其中,中远海控预告净利润中值为381.21亿元,暂时居首;新华保险与牧原股份分别为195.61亿元、105.00亿元。明确将亏损的有12家,其中,安达科技预计净亏损中值为5.15亿元。

从净利润变动幅度来看,有68家企业实现了净利润的同比增长,通过企业增幅,也能体现出部分行业前三季度基本面情况。国航远洋预计净利润10倍增长,海通发展增幅为164.90%,中远海控同比增长72.72%,三者均为航运企业。

全志科技预计净利润8倍增长,晶合集成增长幅度与其接近,韦尔股份、鼎龙股份等增幅也超100%,这些企业同属电子行业。中信证券研报称,2024年上半年,电子行业整体业绩受益需求复苏叠加去年同期基数而迎来两个季度的高成长,往后虽迎来高基数的考验,但温和复苏的方向是明确的。

此外,从目前披露来看,生猪养殖企业,如牧原股份、ST天邦;汽车零部件企业,如博俊科技、道通科技、玲珑轮胎、上海沿浦等,在业绩增长方面表现亮眼。

中国银河证券研究认为,10月A股三季报将进入披露期,业绩预期将是驱动市场表现的另一个重点因素。未来伴随政策加码叠加三季报业绩催化等多因素共同推动,A股估值中枢有望抬升。10月配置的投资策略应当聚焦受益于政策助力,同时有三季报业绩预期的成长型价值股。

招商证券称,考虑到政策效果显现尚需要时间,三季报业绩预计改善或增速较高的领域可能主要分布在电子与计算机、消费与医药以及部分顺周期领域,如化学原料、贵金属、航海等。