

行业研究 | 行业点评研究 | 银行

# 金融多措并举发力支持高质量发展



## | 报告要点

2024年9月24日，国务院新闻办公室召开新闻发布会，宣布拟：1) 降准50bp；2) 下调存量按揭贷款利率50bp左右；3) 降息，7天期逆回购利率从1.7%下调至1.5%；4) 创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。

## | 分析师及联系人



刘雨辰

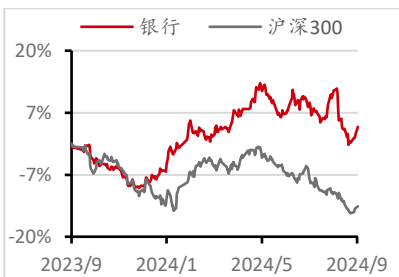
SAC: S0590522100001

## 银行

# 金融多措并举发力支持高质量发展

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 《银行：上市银行2024年中报综述：利润增速边际改善，红利价值依旧显著》  
2024.09.08
- 《银行：银行调降存款挂牌利率影响解析》  
2024.07.25



扫码查看更多

### 事件

2024年9月24日，国务院新闻办公室召开新闻发布会，宣布拟：1) 降准50bp；2) 下调存量按揭贷款利率50bp左右；3) 降息，7天期逆回购利率从1.7%下调至1.5%；4) 创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。

#### ➤ 降存量房贷利率+降准+降息多措并举

**1) 调降存量房贷利率至新发贷款利率水平附近，预计平均降幅为50bp。**截至2024H1末，上市银行个人住房贷款余额合计34.14万亿元，约占上市银行总贷款的19.99%。2024Q2新发个人住房贷款利率为3.45%，若平均降息50bp，此举将惠及5000万户家庭，平均每年减少家庭的利息支出总数大概1500亿元左右。调降后上市银行2024Q4、2025年利息收入将分别减少426.78、1707.13亿元，息差将分别下行1.57BP、6.30BP。**2) 降低法定存款准备金率0.50个百分点，释放近万亿元的长期流动性。**当前我国金融机构加权平均存款准备金率为7%，若降准0.50个百分点，我们预计可为上市银行提供9656亿元的长期流动性支持，提振上市银行2024年净息差0.18BP。**3) 政策利率下调20BP至1.5%，后续LPR有望同步下调。**2024年7月以来，7天期OMO利率逐步取代1年期MLF成为LPR的“定价锚”。此次7天期逆回购利率由1.7%下调至1.5%，我们预计10月份LPR或将下调20BP。整体来看，考虑到前期存款利率下调仍将显现效果，银行息差或仍将保持稳定。

#### ➤ 资本市场有望迎来新一批增量资金

**① 央行首次创设结构性货币政策工具支持资本市场。**其中证券、基金、保险公司互换便利，首期操作规模5000亿元，未来可视情况扩大规模。此工具有望缓解部分非银金融机构的流动性风险，或将进一步防范化解金融风险。**② 创设股票回购增持再贷款，利率2.25%，首期规模3000亿。****③ 平准基金正在研究。**此外，**证监会主席强调要更好推动中长期资金入市。**要增强资本市场内在稳定性，树立回报投资者的鲜明导向，提高上市公司质量和投资价值。证监会后续或将加快投资端改革，推动构建“长钱长投”的政策体系，后续将会发布关于推动中长期资金入市的指导意见。提供更好的中长期资金入市环境，进一步增强战略性储备力量，共同全力促进资本市场稳定健康发展。

#### ➤ 险资长期投资改革试点扩大，保险公司的权益配置空间有望打开

**1) 支持符合条件的其他保险机构设立私募证券投资基金，保险机构对权益资产的配置空间有望进一步打开。**此前，中国人寿、新华人寿分别出资250亿元共同发起设立私募证券投资基金，主要用于投资上市公司股票等投资品种。该基金已正式开始投资运作，目前进展顺利。后续随着更多保险机构出资设立私募证券投资基金，预计将有更多中长期资金入市。**2) 保险资金考核机制优化，保险机构对权益资产的配置意愿有望提升。**当前保险资金入市的主要障碍在于，现行会计准则下，权益市场波动会影响当期利润表现。叠加考核周期较短会进一步影响保险公司的投资行为。后续随着监管督促指导保险公司优化考核机制，鼓励引导保险资金开展长期权益投资，预计保险资金入市意愿有望提升。

#### ➤ 投资建议

整体来看，此次多措并举发力支持经济高质量发展，政策力度强。银行方面，调降存量按揭利率能够有效缓解提前还贷现象，并且能够降低居民债务压力，有助于扩大消费与投资。与此同时，监管通过降准提供中长期流动性支持，缓解银行息差压力，政策对银行的影响可控。券商方面，本轮政策出台有望推动市场风险偏好改善，有利于市场成交的活跃度提升，建议持续关注市场成交及指数反弹的持续性，若市场β向上，则券商行业或有弹性空间。保险方面，设立私募证券投资基金及优化保险资金考核机制有望打开保险对权益资产的配置空间，保险资金有望实现“长钱长投”。后续随着资本市场情绪改善，保险板块或有向上修复空间。

**风险提示：**稳增长不及预期，政策落地效果不及预期。

## 风险提示

**稳增长不及预期。**银行为顺周期行业，若经济增长不及预期，会导致银行经营不及预期。

**政策落地效果不及预期。**政策发布后若实际落地情况不及预期，或会导致对金融机构的影响也不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼