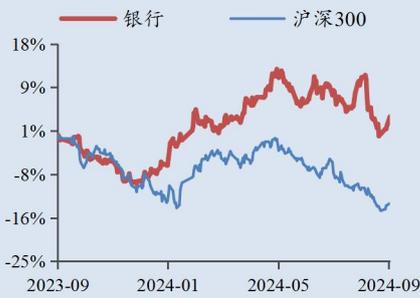


央行、金管局和证监会国新办发言释放了哪些信号

——金融政策点评

华龙证券研究所

最近一年走势



分析师：杨晓天

执业证书编号：S0230521030002

邮箱：yangxt@hlzqgs.com

相关阅读

《银行板块四季度仍将受益于稳定高股息逻辑—行业周报》2024.09.23

《银行板块高股息相对价值仍较高 关注险企基本面修复—金融周报》2024.08.26

《银行板块高股息+稳定性投资价值提升—金融周报》2024.08.20

事件：

2024年9月24日（星期二）上午9时国新办举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍了金融支持经济高质量发展有关情况，并答记者问。

观点：

我们梳理了发布会内容，认为政策支持主要体现在三方面：**1、货币政策：从流动性和价格两个方向进行支持；2、资本市场：增强长期流动性入市和权益资产可投性两个方向提供政策支持；3、房地产：提升房地产交易活跃度，减少房贷压力。**

➤ **1、货币政策：**“近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点”。

货币政策从流动性和资金价格两个方面进行支持。9月央行资金投放仍有1.46万亿元的净回笼，其中0.59万亿元MLF到期，本次降准能有效对冲市场到期资金（关注9月25日MLF是否续作），同时银行释放流动性可用于低息贷款；本次政策利率调降20bp，将是2021年以来的最大降幅，预期未来LPR、银行存款利率等也将等比例调降，明确调降7天逆回购利率，能够提升政策利率对市场利率的传导作用，同时进一步降低居民借贷和加杠杆的成本；目前长期国债收益率在2.1%附近，降息或将传导至国债利率引导长期国债收益率进一步下行，预计非银机构互换便利卖出以及央行常态化国债买卖工具将与长端利率下行形成博弈。

➤ **2、资本市场：**“创设两项结构性货币政策工具，第一项工具是证券、基金、保险公司互换便利（首批5000亿）。第二项工具是股票回购、增持再贷款（首批3000亿元），引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购和增持上市公司股票”；“对六家大型商业银行增加核心一级资本”；“放宽金融资产投资公司股权投资金额和比例限制”；“支持扩大保险资金长期投资改革试点，

支持其他符合条件的保险机构设立私募证券投资基金”；“印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》和关于促进并购重组的六条措施，即《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，同时就市值管理指引公开征求意见”。

首先，8000 亿元的结构性货币政策工具明确支持资本市场流动性，互换便利能够直达非银机构，以便于非银机构增持权益类资产，上周五证监会券商风控指标的放松也为券商未来加杠杆投向权益资产提供了政策支持；同时非银机构置换国债进行卖出，也可以提升国债收益率稳定性，增强二级市场国债供给。

其次，“增加六家大型商业银行增加核心一级资本”提升国有大行资本运作空间的同时，增强银行对未来稳定分红的信心，稳定的股息率将有助于险资及长期资金的持续配置，对银行系金融资产投资公司和险企私募投资基金的试点放开将提升长期资金入市规模，私募投资基金将有能够帮助险企在会计核算上避免投资带来的业绩波动，提升投资权益资产的稳定性。

证监会将在制度层面提升长期资金入市的便利性，通过鼓励并购重组和提升分红稳定性，增强权益资产的投资价值。按照商业银行股票回购、增持再贷款 2.25% 的贷款利率，以及上市银行 5.06% 的股息率（9 月 24 日）计算，上市银行股东具有较大的息差利润，红利板块上市公司将有较强的再贷款回购和增持的积极性。

- **3、房地产：**“引导银行降低存量房贷利率，预计平均降幅在 50bp 左右，统一房贷最低首付比例至 15%，延长两项房地产金融政策文件的期限，优化保障性住房再贷款政策，支持收购房企存量土地”。

央行预测这一项政策将惠及 5000 万户家庭，1.5 亿人口，平均每年减少家庭的利息支出总数大概 1500 亿元左右，意味着人均利息支出每年减少约为 1000 元左右。按照 2023 年 23 万亿元存量房贷的利率调整后加权平均利率为 4.27% 计算，2024 年 LPR 降低 35 个基点，平均存量房贷利率约为 3.92% 左右。经我们估算，此次降低 50bp+LPR20bp 调降来看，预计拖累银行 2025 年利润约 16.1%，同时央行表示将引导银行降低存款利率，对银行净息差影响基本中性。

- **风险提示：**宏观经济变动风险、政策变动不及预期风险、资产价格变动风险、长期利率下行风险、统计数据差错风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046