

# 央行推出政策组合拳 创新结构性货币政策工具支持资本市场发展

■本报记者 刘琪

9月24日，中国人民银行行长潘功胜在国新办举行的新闻发布会上表示，人民银行将坚定支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性，为经济稳增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。

同时，潘功胜宣布了多项政策举措，包括降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行，降低存量房贷利率，并统一房贷最低首付比例；创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。

“受多项政策利好影响，当日股市活跃上涨，地产链全线走强，人民币汇率稳中有升，相关政策的推出对提振市场信心、稳定市场预期起到明显作用。”民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，伴随政策逐步落地和效果持续释放，预计将有效拉动内需和稳定信用水平，助力经济稳固回升。

## 将降低存款准备金率 和政策利率

潘功胜在新闻发布会上宣布，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；今年年内视市场流动性状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25个百分点至0.5个百分点。降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率(LPR)和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。

目前，金融机构加权平均存款准备金率为7%。0.5个百分点的降准落地后，大型银行存款准备金率降至8%；中型银行降至6%；农村金融机构在几年前已经执行5%的存款准备金率，此次不在调整的范畴。综合来看，降准实施后银行业平均存款准备金率大约是6.6%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，8月份以来，地方债发行、融资节奏明显抬升，而9月份地方债净融资规模为年内以来最高水准，商业银行作为地方债主要需求方，面临一定的承接压力，8月份以来同业存单利率持续回升。在降低实体经济融资成本的诉求下，央行此次降准将补充商业银行中长期流动性，也顺应了市场需求。

在温彬看来，降准释放更充足的长期流动性，在当前政府债券供给高峰，可熨平资金的过度波动，强化货币与财政政策协同。并且，年内后续月份MLF(中期借贷便利)到期量逐步加大，通过降准置换部分到期的MLF，可缓解央行续作压力，并进一步淡化MLF的政策利率色彩。此外，降准有助于优化资金结构、节约银行成本，在一定程度上缓解净息差收窄压力。降准还能能为银行体系提供长期低成本资金，稳定信用扩张，提升服务实体经济的动力和可持续性。

潘功胜谈到，在市场化利率调控机制下，政策利率的调整将会带动各类市场基准利率的调整。预计本次政策利率调整之后，将会带动MLF利

- 下调存款准备金率0.5个百分点
- 7天期逆回购操作利率调降至1.5%
- 引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率附近
- 将全国层面二套房贷款最低首付比例下调到15%.....



率下调大概0.3个百分点，预期LPR、存款利率等也将随之下行0.2个到0.25个百分点。

同时，潘功胜表示，此次利率调整对银行收益的影响是中性的，银行的净息差将保持基本稳定。

温彬表示，政策利率下调有助于降低实际融资成本，促进需求加快修复和全年经济增长目标实现。以7天期逆回购利率为基准，促进利率谱系的同步下调，也进一步疏通了由短及长的利率传导路径。

## 引导降低存量房贷利率 统一房贷最低首付比例

潘功胜在会上还宣布，降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。

“银行下调存量房贷利率，有利于进一步降低借款人房贷利息支出，我们预计这一项政策将惠及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1500亿元左右。”潘功胜表示，这有助于促进扩大消费和投资，也有利于减少提前还贷行为，同时还可以压缩违规置换存量房贷的空间，保护金融消费者的合法权益，维护房地产市场平稳健康发展。

东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，降低存量房贷利率释放了稳楼市的积极信号，有助于推动楼市企稳回暖。

在统一房贷最低首付比例方面，全国层面的商业性个人住房贷款将不再区分首套房和二套房，最低首付比

例统一为15%。潘功胜表示，“各个地方可以因地制宜，自主确定是否采取差别化的安排，并确定辖区内的最低首付比例下限。”商业银行根据客户风险状况和意愿，与客户协商确定具体的首付比例水平。

在分析人士看来，这有助于进一步降低购房门槛和刺激多样化的改善性住房需求。

潘功胜还表示，将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%，增强对银行和收购主体的市场化激励。

温彬认为，进一步加强保障性住房再贷款的支持力度有助于加快推动存量商品房去库存，从而稳定房地产市场。保障房供给进一步增加，有助于推动建立房地产业转型发展新模式。

此外，潘功胜宣布，将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。

## 创设新的货币政策工具 维护资本市场稳定

为了维护我国资本市场稳定，提振投资者信心，在借鉴国际经验以及人民银行自身过往实践的基础上，人民银行与证监会、国家金融监督管理总局协商，创设两项结构性货币政策工具，支持资本市场稳定发展。

潘功胜表示，这也是人民银行第一次创新结构性货币政策工具支持资本市场。

具体来看，第一项是创设证券、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，使用其持有的债券、股票ETF、沪深300成份股等资产作为抵押，从中央银行换入国

债、央行票据等高流动性资产，这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。

“计划互换便利首期操作规模是5000亿元，未来可视情况扩大规模。”潘功胜强调，通过这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场。

温彬预计，证券、基金、保险公司通过使用互换便利工具，可以更加灵活地调整股票持仓，相关机构可以使用互换便利工具降低调仓时产生的额外成本。互换便利工具有助于证券、基金、保险公司及时获取资金进行调仓、增持，进而推动市场行情企稳回暖。

“由于是以互换形式对证券、基金、保险公司进行支持，且大概率率为等价互换，对央行的资产负债表规模将不产生影响，并非大规模投放基础货币的政策工具。”温彬说。

第二项是创设股票回购增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。

潘功胜表示，股东和上市公司回购或者增持公司的股票，在国际资本市场是一个非常常见的交易行为。中央银行将向商业银行发放再贷款，提供的资金支持比例是100%，再贷款利率是1.75%，商业银行对客户发放的贷款利率在2.25%左右，这个利率水平现在也是非常低的。首期额度是3000亿元，这个工具适用于国有企业、民营企业、混合所有制企业等不同所有制的上市公司。

温彬认为，央行创设的两个新工具将较为直接地引导资金流向股票市场，为证券、基金、保险公司的股票调仓、增持提供便利工具。为长期资金进入股票市场提供支持性工具，预计有助于提升投资者信心，提升市场风险偏好，助力资本市场更加稳健、高质量发展。

# 公募热议央行系列重磅政策 权益资产配置窗口或出现

■本报记者 王思文 彭衍菘

2024年9月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，会上公布一系列重磅政策，包括下调存款准备金率和政策利率，降低存量房贷利率，创设两项结构性货币政策工具等，进一步支持经济稳增长。

当日A股主要指数集体飙升，市场全天成交额9700亿元，较前一交易日大幅放量。截至9月24日收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨4.15%、4.36%、5.54%，沪指收复2800点，实现五连阳。

多家基金公司认为，一系列政策有利于提振市场信心，提高居民消费意愿；有利于改善上市公司长期股东回报率，提振市场风险偏好。A股市场有望迎来增量资金，建议关注大盘股和红利股的投资机会。行业层面，内需相关的消费等行业将受益于相关

政策落地，大金融行业也将受益于资本市场支持政策。

“新一轮稳增长政策窗口由此开启。”创金合信基金首席宏观分析师甘静芸认为，可关注年内货币政策的进一步加码以及增量财政政策的推出。

华商基金固定收益部副总经理张永志表示，央行创设的5000亿元证券、基金、保险公司互换便利与3000亿元股票回购增持专项再贷款，为股市提供资金支持或达万亿元级别。

德邦基金认为，两项结构性货币政策工具的设置，释放出进一步活跃资本市场以及提升资本市场投资价值、融资能力的政策信号。

西部利得基金认为，“政策层面呵护资本市场，或有利于市场整体风险偏好的回升。结合当前A股处于历史上较低的估值水平，我们认为可以积极关注市场的反馈。”

为落实中央关于促进房地产市场

平稳健康发展的决策部署，人民银行会同国家金融监督管理总局出台了五项房地产金融的新政策。

汇丰晋信基金宏观策略分析师沈超分析称：“本次存量房贷利率调整落地，平均每年将减少家庭的利息支出总数1500亿元左右，这有利于降低居民的房贷压力，促进居民消费能力提升。相关支持政策进一步加码，有利于房地产市场需求回升。”

“央行大幅调降存量房贷利率，有助于降低居民债务成本，减少提前还贷行为，叠加调降房贷首付比例等政策，能够在稳住存量的同时提升居民新增购房需求。”张永志表示。

万家基金认为，后续放宽一线城市限购和增发特别国债等增量政策值得期待。此次央行发布相关政策后，市场反应较为积极，对其他配套政策的期待也有所升温。

展望后市，国海富兰克林基金认

为，今年权益市场的风险收益状况可能会更好，机会远大于风险，目前市场的估值或已处在历史估值的相对低位。

张永志对记者表示，多项重磅政策出台有望巩固和增强经济回升向好态势，显著改善当前较低的风险偏好，为股市企稳向上提供基本面支撑，当前或为较好的权益资产配置窗口。

具体到投资机会，万家基金建议，重点关注红利板块、顺周期品种和高弹性成长品种。相关政策落地之后，红利板块股息率优势凸显，在近期回调之后，板块长期配置性价比再度提升，随着互换便利操作落地，红利板块也迎来新的配置潮；增量政策有望加速房地产市场回升，刺激居民消费，市场对未来宏观经济信心将显著增强，顺周期品种或迎来一轮估值修复；此前处于估值底部的高弹性成长品种，也有望迎来估值修复。

# 华为原生鸿蒙加速进入大众市场 有望打开万亿元产业空间

■本报记者 贾丽

在9月24日举行的华为秋季全场景新品发布会上，华为智能穿戴设备、智慧屏、全屋智能、鸿蒙智行等多个领域的新终端产品——亮相，展示了其在智能生活领域的多项技术突破。

同时，华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东宣布，备受关注的原生鸿蒙系统HarmonyOS NEXT将于10月8日正式开启公测。他表示：“原生鸿蒙是一个新生命，正在努力成长，前所未有的，挑战巨大。开发者正在日夜攻关，不断迭代版本、完善体验。”

## 发布多个新产品新技术

在现场，华为带来了折叠屏手机、智能手表、智能音箱、全屋智能领域的新终端产品以及多个首创技术。华为小折叠手机novaFlip新增多个功能。华为终端BG CEO何刚表示，该款手机采用玄武水滴铰链，支持鸿蒙智慧通信2.0，是首款获得通信双五星认证的折叠手机。

不仅是手机，华为在智能穿戴领域也在加速发力。此次，华为首发搭载玄玑感知系统的智能手表及向日葵定位系统，轨迹精度比上一代提升40%，采用全新的模组和AI算法，这标志着华为穿戴设备在软硬件上的自主研发与深度整合的提速。何刚宣布，华为全球累计腕上可穿戴设备出货量已经超过了1.5亿台。

此外，华为推出了定价近七万元的史上最大尺寸的110英寸智慧屏。余承东表示，华为屏幕采用新一代MiniLED及自研背光技术，其画质及大模型算法全面升级。在智能家居领域，华为首发3秒下载一部电影的超薄膜天线路由器；智慧音箱则采用华为自研的声学架构。

余承东透露：“鸿蒙智慧屏、智能门锁等所有终端已经实现全面打通，实现AI鸿蒙生态智联。”

今年以来，从三折叠屏手机到智能手表，再到超大智慧屏、高端智能汽车等，华为全场景产品刷足了存在感。

“华为多款终端实现技术首创，

可见鸿蒙全场景产品在性能、配置、智能、产品生态互联互通等方面不断突破，生态链的联合自研能力持续提升。”首都企业改革与发展研究会理事肖旭对《证券日报》记者表示。

## 鸿蒙原生应用生态大势已成

备受瞩目的原生鸿蒙生态构建也迎来了实质性进展。

此次，余承东宣布，华为原生鸿蒙操作系统首批支持公测设备包括华为Mate X5系列等终端。这一具有里程碑意义的重大举措，标志着鸿蒙原生应用生态大势已成。

面向企业开发者开放的原生鸿蒙系统正式推出是在去年8月4日，此后鸿蒙走向真正意义上的独立。余承东称：“我们用一年时间走过了国外操作系统十多年的路。”

“原生鸿蒙操作系统在消费者终端上的公测，意味着其将正式面向大众市场，中国的操作系统达到一个新高度，为智能终端产业的安全可控奠定了重要的基础。”蓝迪国际智库专家委员会委员项立刚认为。

从生态上来看，原生鸿蒙发展迅速。在日前举行的华为全联接大会2024上，华为终端云总裁朱勇刚表示，已有超1万个应用和元服务上架HarmonyOS NEXT应用市场，这标志着鸿蒙生态的全面成熟与加速发展。鸿蒙坚持每年投入60亿元激励开发者创新，极大推动了鸿蒙生态的繁荣。

德邦证券研报显示，截至2024年6月份，鸿蒙生态设备数量已超过9亿(台)。5000多个头部应用已全部启动开发，超过1500个已完成上架。原生鸿蒙将能彻底激发鸿蒙系统的潜力，为市场带来长期的应用红利。

普锐特智库特聘专家袁博表示，原生鸿蒙采用完全独立的架构和开发接口，需开发者重新适配，虽然增加了重新适配的工作量，但新的平台为国产化生态的软硬件开发者带来新的机遇，加速打开万亿元的市场规模空间。

在迈睿资产管理咨询有限公司首席执行官王浩宇看来，未来，华为还需思考如何持续吸引开发者和用户加入原生鸿蒙生态，以确保其长远发展。

# 强链补链 锂电材料上市公司加速“出海”

■本报记者 李万晨曦

9月23日，锂电产业链公司万润新能、恩捷股份同日宣布，拟于海外投资建设新产能。万润新能公告称，开展“万润新能美国新能源正极材料及产业化研发中心项目”，规划建设年产5万吨磷酸铁锂，预计投资约1.68亿美元。恩捷股份拟于马来西亚建年产10亿平方米锂电池隔膜项目，预计投资金额约20亿元。

据《证券日报》记者统计，截至目前，还有杉杉股份、贝特瑞、璞泰来、中科电气、尚太科技等头部新能源锂电材料厂商宣布或已经进行海外工厂布局。

“海外市场新能源锂电材料的需求持续增长，为国内企业提供了广阔的市场空间。”科方得智库研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 机遇与挑战并存

从未来发展前景来看，研究机构EVTank、伊维经济研究院联合中国

电池产业研究院共同发布的《中国锂离子电池行业发展白皮书(2023年)》预测，到2025年和2030年，全球锂离子电池的出货量将分别达到2211.8GWh和6080.4GWh。

“当前，发展新能源汽车及储能产业已成为实现‘双碳’目标的重要途径。目前海外新能源转型需求较大，且海外新能源车供应链比较薄弱，对于中国的电池上游材料供应来说，可谓是蓝海市场。”远大国际展览有限公司新能源首席专家张翔在接受《证券日报》记者采访时表示。

在深度科技研究院院长张孝荣看来，国内材料企业“出海”建厂起到了很好的强链补链作用，让国内新能源电池产业在海外形成完整的产业链配套，提升电池企业在成本控制、供应保障等方面的竞争力。

需要提醒的是，“出海”之路中挑战与机遇并存，需要考虑国外政策变化风险、环保问题、建厂成本较高等方面因素。“虽然‘出海’存在诸多挑战，但是中国企业拥有完善的新能源产业链配套体系和深厚的技术沉淀，并通过规模化形成明显的成本优势。”张新原表示。

璞泰来近期也表示，公司旗下瑞