

央行:证券、基金、保险公司互换便利接受申报

本报记者 刘琪 吴晓璐

10月10日,中国人民银行宣布,决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”(Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility,以下简称“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成分股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。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。

这标志着我国首个支持资本市场的货币政策工具落地,将提高相关机构的资金获取能力和股票增持能力,增强资本市场上在稳定性。“央行推出互换便利主要在于增强金融市场的流动性和稳定性。”长城证券首席经济学家汪毅对《证券日报》记者表示,通过这一工具,央行可以为金融机构提供流动性支持,特别是在市场紧张或流动性短缺的情况下,帮助稳定市场情绪。从长远来看,这体现了监管层对于维护金融市场稳定的态度,有助于提高金融体系风险管理能力;此外,也有助于推动金融创新和服务实体经济高质量发展。

有权威人士表示,此类创新工具涉及多个基础设施,交易要素多,技术含量高,短期内推出对政策协同性和工作效率的要求高。政策落地首日,证券、基金、保险公司均在观望中。多家券商、基金公司等相关人士对《证券日报》记者表示,后续仍需监管部门出台配套细则,明确可参与的机构名单,可抵押的资产性质(自营或理财),各类资产的抵押率,换入的国债、央行票据是只能通过央行票据互换(CBS)质押融资还是可以卖出等。

“以券换券”不扩大基础货币规模

中国人民银行行长潘功胜在9月份国新办举行的新闻发布会上介绍,“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是有很大差别的。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比较高流动性、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。”同时,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。

根据央行公告,“首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模”,这与潘功胜在上述发布会上所介绍的情况一致。据接近央行人士介绍,互换便利期限不超过1年,

10月10日,中国人民银行宣布

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成分股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产



崔建岐/制图

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。

“央行此举表明了政府对于稳定资本市场的决心,有助于稳定市场情绪,特别是在市场面临不确定性因素时,这样的政策措施可以起到安抚市场的作用。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,互换便利通过为非银行金融机构(以下简称“非银机构”)提供流动性支持,可以有效地缓解这些机构在特定期限内的资金紧张状况,从而间接提升整个市场的流动性。流动性增强有利于提高市场交易活跃度、提升投资者信心,增强市场韧性。

需要注意的是,互换便利是“以券换券”,不扩大基础货币投放规模。

业内专家表示,通过互换便利操作,非银机构可以将手里流动性较差的资产替换为国债、央行票据,便于在市场上回购或卖出融资;由于采用“以券换券”的形式,不是央行直接“给钱”,所以不会增加基础货币投放,也不是搞量化宽松。虽然不投放基础货币,但从国际经验看,美联储次贷危机期间推出类似的TSLF(定期证券借贷便利),对金融市场迅速企稳发挥了重要作用。

美联储于2008年金融危机期间推出了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,

2020年再度启用。央行则是在2019年推出了央行票据互换(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,对帮助银行发行永续债补充资本起到了较好的效果。

“作为本轮金融政策之一,该工具结合了海外经验和本土法律架构,在不新发货币基础上,盘活存量资金投向权益市场,有助于提升权益市场流动性和投资者信心,支持资本市场稳定发展。”博时基金指数与量化投资部分析人士在接受《证券日报》记者采访时表示。

有望为资本市场提供数千亿元级增量资金

创设互换便利是贯彻党的二十届三中全会“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的重要举措。上述权威人士表示,互换便利作为一种长期制度性安排,有利于增强资本市场韧性,抑制羊群效应等顺周期行为,维护市场稳定;也有利于调动非银机构的参与度,提升货币政策在资本市场的传导效率,平衡好债券、股票等市场的发展。

“这一政策工具的推出将大幅提升这些机构的资金获取能力,增强其股票增持的能力,从而对股票市场形成正面的推动效应。同时,对于符合条件的证券、基金、保险公司来说,获取流动性将变得更加容易,也有利于

其扩大业务规模,进一步推动市场的发展。”田利辉表示。

业内人士预计,互换便利首期操作规模5000亿元,将为资本市场提供数千亿元级的增量资金。汪毅表示,具体来看,需要根据市场参与者的实际需求以及互换便利的具体条款来确定。由于该政策刚刚宣布,实际效果会受到多种因素的影响,比如企业自身的融资成本、市场整体表现等。从国际经验来看,类似的流动性支持措施通常可以在短期内提升市场信心,并有可能促使股市反弹,长期效果则取决于经济基本面的改善情况。

“互换便利的推出有利于提高资本市场稳定性。”东方金诚研发部执行总监于丽峰在接受《证券日报》记者采访时表示,非银机构在市场低迷、流动性较差的情况下获取资金的能力将得到提高,可以对低估的股票进行增持,进而稳定市场情绪,提高市场流动性,提振市场信心。

在后续的操作中,汪毅认为,需要注意风险管理,确保互换便利不会增加系统性风险,需要对参与机构进行严格的资格审查;要注意传递的市场信号,避免传递错误信号,引发市场对经济状况的担忧;“要注意确保操作过程的透明性,以便市场参与者能够正确理解政策意图;要注意加强政策协调,与其他货币政策工具及财政政策相协调,以形成合力,共同促进经济发展。”

加大宏观政策逆周期调节力度 增量财政政策“蓄势待发”

本报记者 韩昱

国务院新闻办公室网站显示,10月12日,国新办将举行新闻发布会,请财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。这一预告获得了市场的高度关注。

事实上,最近一段时间,“逆周期调节”被频频提及。在10月8日国新办举行的新闻发布会上,国家发展改革委主任郑栅洁提到的贯彻落实一揽子增量政策的五个“针对”中,就包含“针对经济运行中的下行压力,强化宏

观政策逆周期调节,各方面都要持续用力、更加给力”。

那么,何为“逆周期调节”?巨丰投顾高级投资顾问赵玲告诉《证券日报》记者,一般而言,逆周期调节是指通过政府和中央银行的政策,平滑经济周期中的波动。特别是应对经济运行中的下行压力,通过扩张性政策来稳定经济增长。通过逆周期调节可以实现稳定经济增长、促进就业、避免经济“大起大落”等作用。

“逆周期调节是一种宏观经济政策,旨在通过调节经济周期中的不同阶段,以达到稳

定经济、保持长期增长的目的。”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,这种调节可以通过调整财政政策、货币政策等宏观政策来实现。通过加大逆周期调节力度,可以放大政策组合效应,提高经济增长的稳定性,促进经济的平稳运行。同时,这种调节也可以提高市场信心,促进实体经济的发展,提高经济的长期增长潜力。

在上述10月8日国新办举行的新闻发布会上,郑栅洁就系统落实一揽子增量政策的具体举措作介绍时提到要“加大宏观政策逆周期调

节力度”。“加强财政税收、货币金融、投资消费、收入分配等宏观政策的统筹协调和系统集成,强化政策工具协同创新,把握好政策实施的时度效,放大政策组合效应。要保证必要的财政支出,加快支出进度,加大对经济发展的积极促进作用;要加力支持地方开展债务置换,化解债务风险。降低存款准备金率,实施有力度的降息,支持国有大型商业银行补充核心一级资本,为经营主体投融资、宏观政策实施等创造更好的金融环境。近期已经出台实施降准降息等政策,其他金融政策也在积极推进。”郑栅洁介绍。(下转A3版)

核心宽基ETF放量吸金的内在逻辑是什么?

邢萌

随着近期A股市场回升向好,增量资金持续借“基”入市,核心宽基ETF备受青睐。日前,全市场规模最大的ETF——华泰柏瑞沪深300ETF规模首次突破4000亿元大关,创历史新高。与此同时,易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF等7只产品规模均超1000亿元。

今年以来,尽管前期股市一度震荡,但沪深300ETF等核心宽基ETF规模逆势走强,市场认可度越来越高。以华泰柏瑞沪深300ETF为例,其规模于3月12日突破2000亿元,时隔6个月后于9月24日突破3000亿元,随后仅隔两周于10月8日再破4000亿元关口,接连刷新ETF规模纪录。

客观来看,核心宽基ETF规模增长并非一蹴而就,而是一个长期发展演变的过程,只不过近期高涨的资金入市情绪快速推高了其规模。因此,分析核心宽基ETF放量吸金现象,既要放眼长远,考虑其长期竞争力,也要顾及当下,剖析其短期吸引力。

在笔者看来,沪深300ETF等核心宽基ETF的长期竞争力主要基于产品优势、机构资金推动以及投资者认知度提升等三方面因素。从产品角度来看,核心宽基ETF追踪标的涵盖国内各行各业的优质龙头企业,覆盖面广、市场代表性强,具有分散投资优势,在市场行情震荡时尤其具吸引力,同时,宽基ETF交易便捷、透明度高、成本较低;从机构资金角度来看,基于上述产品特性,核心宽基ETF能够满足大资金

进出的配置需求,无论是中央汇金公司的持续增持还是险资、银行理财等中长期资金的持续流入,都形成了稳定的资金供给,也起到了示范引领作用;从投资者角度来看,投资者对宽基ETF产品的特点、优势和投资策略的理解不断加深,逐步认识到宽基ETF产品契合其追求长期稳健收益的投资需求。

与此同时,也要看到,近期一系列利好因素明显提高了核心宽基ETF的短期吸引力。一方面,政策层面上,监管部门近日发布一揽子增量政策,涉及金融、消费、投资、房地产、股市等领域,资本市场政策红利加速释放,市场预期明显改善,投资者信心得到提振,中国资产投资价值凸显。在这种形势下,可一键配置中国核心优质资产的沪深300ETF等核心宽基

ETF无疑更具吸引力。另一方面,随着最近A股市场接连上涨,沪深300、上证50等核心宽基指数涨幅显著,吸引了大量资金流入。尤其在市场快速上涨中,部分投资者担心错过行情且对个股缺乏充分了解和研究,具有分散风险、操作简单等优势的核心宽基ETF成为这些投资者跟上市场的便捷选择。

总体来看,核心宽基ETF放量吸金,反映出大资金正借道ETF流入股市,能够进一步改善股市资金面状况,提升市场流动性和活跃度,同时也充分彰显出投资者对于股市的乐观预期以及经济回升向好的信心。

今日视点

今日导读

工业机器人
攀高向“新”聚链成群

A3版

国泰君安、海通证券
复牌首日“A+H”齐涨

B1版

强邦 STRONG
安徽强邦新材料股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所隆重上市

证券简称: 强邦新材
证券代码: 001279
发行价格: 9.68元/股
发行数量: 4000万股

保荐人(主承销商): 海通证券股份有限公司
投资者关系顾问: 中弘伟业

《上市公告书提示性公告》详见10月10日公告
《证券日报》《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》
中国金融新闻网 经济参考网 中国日报网

六九一二
四川六九一二通讯技术股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购

申购简称: 六九一二 申购代码: 301592

申购价格: 29.49元/股
网上发行数量: 1,750.00万股
网上单一证券账户最高申购数量: 17,500股
网上发行申购时间: 2024年10月11日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 二六财经
投资者关系顾问: 二六财经

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见10月10日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、
经济参考网、中国日报网、中国金融新闻网

更多精彩报道, 请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP

本版主编: 姜楠 责编: 张博 制作: 刘雄
本期校对: 包兴安 曹原赫 美编: 崔建岐