

两大支持资本市场货币政策工具落地

A股市场有望持续迎来增量资金

■本报记者 刘琪

10月18日，中国人民银行（以下简称“央行”）联合国家金融监督管理总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事项的通知》（以下简称《通知》），宣布设立股票回购增持再贷款。即日起，21家金融机构可向符合条件的上市公司和主要股东发放贷款用于股票回购和增持，发放贷款后于次季度第一个月向中国人民银行申请再贷款。对于符合要求的贷款，中国人民银行按贷款本金的100%向金融机构发放再贷款。

这标志着央行前期宣布的两项支持资本市场稳定发展的金融工具均已落地。值得一提的是，10月18日，央行与中国证监会联合印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)相关工作的通知》，向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容。

业内专家表示，未来央行宜在实验基础上继续完善工具，统筹不同市场的流动性分布，共同增强资本市场内在稳定性。

将有效激发公司和股东回购增持股票热情

根据《通知》，再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。

“再贷款期限1年，可视情况展期，这为政策后续调整保留了灵活

的操作空间。”据市场人士分析，按照以往政策惯例，再贷款累计期限估计可达3年。

《通知》显示，股票回购增持再贷款政策适用于不同所有制上市公司。国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性金融机构（以下简称“21家金融机构”）按政策规定，发放贷款支持上市公司股票回购和增持。21家金融机构自主决策是否发放贷款，合理确定贷款条件，自担风险，贷款利率原则上不超过2.25%。

“金融机构发放贷款利率原则上不超过2.25%，能够有效激发上市公司和主要股东回购增持股票的热情。”前述市场人士表示。

根据《通知》，21家金融机构按《通知》规定发放的股票回购增持贷款，若与“信贷资金不得流入股市”等相关监管规定不符的，豁免执行相关监管规定；豁免之外的信贷资金，执行现行监管规定，严禁流入股市。同时，《通知》强调，要确保贷款资金“专款专用，封闭运行”。

具体来说，申请贷款的上市公司和主要股东应当开立单独的专用证券账户；金融机构要分别开立银行放款专用账户和与前述专用证券账户对应的资金账户，监督上市公司和主要股东做到专款用于股票回购和增持。在贷款全部清偿前，资金账户不允许支取现金或对外转账。另外，央行将发放此类贷款的金融机构限定为21家全国性金融机构，且贷款规模

需与再贷款规模相匹配。除21家全国性金融机构外，其他金融机构不允许发放此类贷款。

业内专家表示，贷款资金“专款专用，封闭运行”、豁免之外的信贷资金严禁流入股市等制度要求，说明防范风险也是央行的重要考量因素。银行信贷资金不能违规进入股市，仍是金融监管应当坚持的一条红线。

互换便利正式启动支持资本市场稳定发展

今年10月10日，央行宣布创设“证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)”。10月18日，央行联合证监会印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)相关工作的通知》。央行表示，目前获准参与互换便利操作的证券、基金公司共有20家，首批申请额度已超2000亿元。即日起，央行将根据参与机构需求正式启动操作，支持资本市场稳定发展。

《证券日报》记者从相关金融机构了解到，央行、证监会联合通知中明确了互换便利的业务流程、工具要素、交易双方权利义务等内容。央行委托公开市场业务一级交易商中的中债信用增进公司与证券、基金、保险公司开展互换交易。其中，互换期限为1年，可根据需要申请展期；首期操作额度5000亿元，采用招标方式确定每次操作费率；质押品范围包括债券、股票ETF、沪深

300成分股、公募REITs等，折算率根据质押品风险特征分档设置，且较市场水平更加优惠。

互换便利可大幅提升非银机构融资能力，持续为股市带来增量资金。参与机构通过互换便利将流动性较差的债券、股票换成国债、央票，后者作为高等级流动性资产，可显著提高回购融资的可得性，获取的资金将用于股票、股票ETF的投资和做市。据了解，部分国有大行表示愿为互换便利项下相关回购融资提供便利，放宽参与机构回购融资的授信额度要求。

作为一项制度安排，互换便利将更好发挥机构投资者资本市场稳定器的作用。业内专家表示，一方面，工具有逆周期调节特性。在股市超跌、股价被低估的时候，金融机构买入意愿较强，工具用量会比较

大；而到股市好转、股票流动性恢复的时候，换券融资的必要性下降，工具用量会自然减小。另一方面，在面临投资者赎回压力时，金融机构可采取换券抵押而非贱卖股票的方式筹资，缓解“股市下跌—投资者赎回—卖出股票—股市进一步下跌”的负反馈，抑制羊群效应等顺周期行为，发挥平滑市场、稳定预期的作用。

互换便利是央行重要的工具创新，有利于统筹安排不同市场的流动性。前述专家谈到，过去央行主要承担银行的“最后贷款人”职责，在出现银行挤兑时提供充足流动性支持。随着金融市场发展、居民资产配置多元化，必要时需要央行进一步向资本市场提供流动性。互换便利的推出是货币政策支持资本市场的一次尝试和探索，有利于改善非银机构总体的流动性环境。

证监会同意20家证券、基金公司开展互换便利操作

■本报记者 吴晓璐

10月18日，中国证监会同意证券、基金公司申请互换便利(SFISF)。

日前，中国人民银行创设了证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)，为保障工具操作顺利开展，中国证监会已经同意中信证券、中金公司、国泰君安、华泰证券、申万宏源、广发证券、财通证券、光大证券、中

泰证券、浙商证券、国信证券、东方证券、银河证券、招商证券、东方财富证券、中信建投、兴业证券、华夏基金、易方达基金、嘉实基金等20家公司开展互换便利操作。

中国证监会要求相关机构加强合规风控管理，主动配合做好这项业务，发挥维护市场稳定运行的积极作用。

更好服务发展新质生产力 北交所下一步改革路径明确

■本报记者 吴晓璐

北交所是支持中小企业走专精特新发展道路的重要平台。10月18日，记者在2024金融街论坛年会“支持中小企业走专精特新之路 更好服务发展新质生产力”分论坛上获悉，截至目前，北交所共有上市公司254家，国家级专精特新“小巨人”占比超一半，每家公司平均拥有22项发明专利，平均研发强度近5%，今年上半年超八成企业实现盈利。

同时，监管部门在论坛上还透露了北交所下一步改革思路。证监会公众公司监管司一级巡视员高庆军表示，对于北交所，坚持与沪深交易所错位发展、协同互补的总体格局，立足创新型中小企业的特点和需求，有针对性地丰富市场工具、产品和服务，做好差异化制度安排。

据北交所董事长周贵华介绍，下一步，北交所将从强化制度的适应性、创新的包容性、服务的精准性以及政策的协同性入手，以更大力度支持科技创新。

证监会：强化“主阵地”功能发挥

高庆军表示，作为资本市场服务创新型中小企业的“主阵地”，北交所和科创板持续深化改革、稳步健康发展，吸引了一批创新属性强、科技成色足的中小企业，在支持专精特新企业发展中发挥了重要作用。

谈及下一步工作，高庆军表示，证监会将狠抓“国九条”的落地见效，不断健全投资和融资相协

调的资本市场功能，推动北交所、新三板高质量发展，提升对创新型中小企业的支持和服务能力，更好服务中国式现代化建设大局。

一是着力强化“主阵地”功能发挥。对于北交所，坚持与沪深交易所错位发展、协同互补的总体格局，立足创新型中小企业的特点和需求，有针对性地丰富市场工具、产品和服务，做好差异化制度安排，继续推进《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》相关政策措施有序落地。

二是提升上市公司整体质量和投资价值。一方面，持续把好“入口关”，充分考虑中小企业特点，研究推动将北交所创新性评价体系化、制度化，围绕创新投入、创新产出、创新认可等方面，通过设置定量标准、明确创新类型及负面情形等方式，进一步明确市场预期，强化信息披露要求，支持更多符合国家产业政策、有利于产业链链强链、聚焦科技创新的优质企业发行上市，促进传统企业转型升级。

另一方面，加强对上市公司规范发展的引导，强化上市公司及“关键少数”回报投资者的意识，提升信息披露质量和公司治理规范性，尊重和保障中小投资者的合法权益，更好运用分红、回购等方式回报投资者。认真落实“并购六条”要求，支持上市公司运用各种资本市场工具做强主业，增强核心竞争力，进一步提升投资价值。

三是推动投资端与融资端均衡发展。市场制度建设在契合中小企业特点的前提下，要更多考虑投资者需求；各项监管安排在维护公平公开公正原则的基础上，要更好保护投资者权益。认真落实《关

截至目前

北交所共有上市公司254家

国家级专精特新“小巨人”占比超一半

每家公司平均拥有22项发明专利

平均研发强度近5%



于推动中长期资金入市的指导意见》精神，引导公募基金、社保基金、保险资金等专业机构投资者深度参与，塑造长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好生态。与此同时，发挥好多层次资本市场服务创新型中小企业的“全链条”优势，围绕创业投资、私募股权投资“募投管退”优化全过程支持政策，吸引更多坚持“长期主义”的耐心资本投向创新型中小企业，促进“科技—产业—金融”的良性循环。

四是防范化解重大风险。要把强监管放在更加突出的位置，坚持立好规矩、划好红线、打牢基础。要紧盯控股股东、实际控制人等“关键少数”，对财务造假、资金侵占、内幕交易等违法行为坚持“零容忍”从严打击，让敢于越界者痛改过、持续净化市场风气。对各类风险加强研判，持续跟踪

监测，做到“早识别、早预警、早暴露、早处置”，维护市场稳定运行，保护投资者合法权益。

北交所：以更大力度支持科技创新

周贵华表示，贯彻党的二十届三中全会和中共中央政治局会议精神，落实科技强国和创新驱动发展战略，服务新质生产力发展，必须做好科技金融这篇文章。展望未来，北交所基础、有潜力、有责任以更大力度支持科技创新。

一是强化制度的适应性。深入研究中小企业科技创新的特点和需求，有针对性地评估完善发行上市机制、优化融资并购安排、丰富产品工具体系，支持代表新质生产力发展方向上的优质企业上市发展。

二是强化创新的包容性。立

足实际，适应科技创新发展规律，进一步凝聚各方共识，营造鼓励创新、宽容失败的良好氛围，在制度机制和理念上提升对创新的包容度，同时坚持严格监管，完善配套风险防控措施，切实保护投资者合法权益。

三是强化服务的精准性。坚持“开门服务、直达服务、精准服务”理念，完善对中小企业科技创新的服务体系和服务内容，进一步促进投融资对接，引导行业机构积极践行中国特色金融文化，更好支持企业借助资本市场做优做强。

四是强化政策的协同性。在培育专精特新企业、壮大耐心资本、拓宽创投退出渠道、营造良好司法环境等方面加强与各方的协同，促进各类先进生产力要素向发展新质生产力聚集，汇聚支持中小企业科技创新的强大合力。

9月份70城房价环比降幅总体趋稳 房地产市场信心增强、预期改善

■本报记者 刘萌

10月18日，国家统计局发布数据显示，9月份，70个大中城市商品住宅销售价格环比降幅总体趋稳、同比降幅扩大。问卷调查显示，9月下旬以来，房地产市场信心增强、预期改善。

58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示，从9月份数据来看，房价还在下滑，但随着利好逐步落地，政策效果将在四季度得到体现。

从环比来看，9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%，降幅比8月份扩大0.2个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降0.7%、0.9%和1.0%，上海上涨0.6%。

二手房方面，9月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.2%，降幅比8月份扩大0.3个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降4.6%、10.3%和8.6%，上海上涨4.9%。

麟评居住大数据研究院高级分析师关荣雪对《证券日报》记者表示，9月份商品住宅销售价格持续处于下行通道，不过价格下行趋势略有放缓，也初步释放了一定的改善信号。

关荣雪进一步表示，9月下旬以来，房地产利好消息频出，给市场释放了较大的信号，提振市场信心，同时当前市场对价格预期也有所改善，预计接下来价格或将进入边际改善阶段。

10月18日，国家统计局副局长盛来运在国新办新闻发布会上表示：

“从我们统计数据来看，前三季度，房地产这些政策对推动房地产市场止跌回稳还是发挥了积极的作用。”

数据显示，前三季度，全国新建商品房销售面积70284万平方米，同比下降17.1%，降幅比上半年和前8个月分别收窄1.9个百分点和0.9个百分点；新建商品房销售额68880亿元，下降22.7%，降幅比上半年和前8个月分别收窄2.3个百分点和0.9个百分点。此外，房地产开发企业本年到位资金，跟上半年相比收窄了2.6个百分点，连续6个月降幅收窄。

“我们感受到房地产的相关政策效应正在逐步释放，而且正在推动房地产市场止跌回稳的方向在迈进。”盛

来运表示，随着一揽子的房地产政策的推出和落实，对后期房地产市场乐观态度。

值得关注的是，国家统计局对70个大中城市在9月下旬开展的月度房价问卷调查显示，预期未来半年新建商品住宅和二手住宅销售价格保持稳定或上涨的受访从业人员占比分别为58.3%和45.4%，对比8月份调查结果，分别提高10.0个百分点和6.5个百分点。

展望未来，关荣雪表示，9月下旬以来房地产利好政策密集出台，市场信心得以提振，国庆假期楼市交易及带着数据也较为亮眼，节后成交还在放量，预计四季度房价总体跌幅大概率收窄，明年上半年房价企稳。

证监会持续强化投行业务监管 推动保荐机构进一步提升执业质量

■本报记者 吴晓璐

10月18日，证监会通报证券公司投行业务内部控制及廉洁从业专项检查情况。

证监会表示，为落实中央金融监管工作会议“长牙带刺、有棱有角”要求，持续强化对证券公司投行业务监管，压实中介机构“看门人”责任，今年证监会组织对部分证券公司投行业务内部控制及廉洁从业情况开展了现场检查。从检查情况看，通过近年来持续从严监管，大部分证券公司较为重视投行内控基础制度建设，由业务部门、质量控制、内核合规构成的“三道防线”内控体系运行总体有效，项目执业质量水平有所提升，但是个别证券公司仍存在投行内控把关不严等问题，一些项目尤其是债券承销项目尽职调查工作不到位，没有全面落实勤勉尽责的要求。

针对检查发现的问题，证监会坚持“穿透式监管、全链条问责”和机构、人员“双罚”的原则，抓住公司高管等“关键少数”，根据问题的轻重，依法分类采取措施。对违规问题多、情节严重的开源证券、中原证券采取暂停公司债券承销业务6个月的行政监管措施，要求公司全面整改，切实吸取教训；对11家公司视违规问题情节轻重分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施，要求针对性解决、内控短板问题。

同时，证监会对43名直接责任人员及负有管理责任的人员分别采取监管谈话、责令改正、出具警示函等行政监管措施。人员涵盖公司主要负责人、分管投行业务负责人、内核负责人、质控部门负责人、业务部门负责人及项目组成员，并要求公司对相关责任人员进行内部追责。

证监会表示，本次现场检查在覆盖面、追责范围、处罚力度等方面较往年均有明显提升。下一步，证监会将坚决贯彻党的二十届三中全会精神，认真落实“国九条”等资本市场“1+N”文件部署，督促所有行业机构以案为鉴，以案促改，持续强化投行业务监管，及时评估监管效果并持续改进监管工作，推动保荐机构进一步提升执业质量，坚守廉洁从业底线，更好发挥证券公司服务实体经济和国家战略的功能作用。

“深交所·创享荟” 举办氢能源产业专场活动

■本报记者 田鹏

深圳证券交易所（以下简称“深交所”）官网消息，10月18日，在四川省省委省政府大力支持下，深交所选择在四川省成都市西部基地举办第十九期“创享荟”活动，聚焦氢能源产业发展，邀请地方政府部门、蜀道装备、厚普股份、东方电气等相关领域上市公司和四川氢能拟上市公司共话氢能产业高质量发展，支持高水平科技自立自强，助力能源体系绿色转型，培育发展新质生产力。

“创享荟”围绕氢能产业政策规划、产业布局与未来发展趋势、产业难点与技术突破、商业模式与应用场景、资本助力产业发展等主题进行观点交流与对话。嘉宾从不同角度阐述了对氢能产业发展的看法和思考，分享了上市公司运用资本市场工具成长壮大的做法、经验和案例，并讨论了产业化商业化存在的难点和解决方案。

与会代表认为，在全球新一轮科技革命和产业变革的背景下，氢能以清洁、高效、可再生的特性，正逐渐成为能源转型发展的关键载体，是新质生产力的典型代表，是服务国家“双碳”目标、助力实现可持续发展的关键力量。资本市场可以在支持氢能产业发展中发挥积极作用，进一步加快技术突破与产业化落地。

本次活动得到了四川省经信厅和省委金融办的大力支持，地方政府部门、产业链上下游企业、重点科研单位、金融机构等各参与方齐聚一堂，凝聚共识，形成工作合力，助力氢能产业和区域高质量发展。

深交所表示，下一步，将深入学习贯彻党的二十届三中全会和中央金融工作会议精神，认真落实党中央国务院重大决策部署和中国证监会部署要求，坚持以服务实体经济为根本宗旨，聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域，服务高水平科技自立自强，持续打造“创享荟”品牌，建设具有深市特色的服务高质量发展新高地，引领资源向科技创新领域聚集，推动经济社会绿色转型，助力塑造发展新动能新优势。

海关总署认真落实 自由贸易试验区提升战略

■本报记者 寇佳丽

据海关总署消息，10月18日，海关总署党委召开扩大会议。会议强调，全国海关要以时不我待的紧迫感服务助推高水平开放，认真贯彻落实自由贸易试验区提升战略，支持海南自由贸易港、海峡两岸融合发展示范区等开放平台开展先行先试，主动对接国际高标准经贸规则，持续深化海关监管制度创新，落实税收优惠和减免税等系列措施，更好促进扩大制度型开放。要以“时时放心不下”的责任感守护好国门安全，始终保持打击“洋垃圾”走私高压态势，高压严打象牙等濒危物种及其制品走私、海南离岛免税“套代购”走私、“水客”和涉海走私等，持续推进稽查专项行动，提升风险防控能力，切实守牢安全底线、监管红线。