

央行加量续做3个月期买断式逆回购

■本报记者 刘 琪

为保持银行体系流动性充裕,10月9日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了11000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天)。由于本月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期,这也就意味着10月份3个月期买断式逆回购净投放3000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,央行通过买

断式逆回购向银行体系注入中期流动性,有助于保持资金面处于较为稳定的充裕状态。这在助力政府债券发行,引导金融机构加大货币信贷投放力度的同时,也将释放数量型政策工具持续加力信号,显示货币政策延续支持性立场。

展望10月份资金面,天风证券研报分析,资金面整体或有望延续“先松后紧”的季节性表现。10月上旬,支撑主要在于季初财政支出、节假日现金回流以及中长期流动性投放的累积效应,资金利率有望延续平稳运

行。10月中旬起,扰动开始积聚,央行积极呵护下,压力或整体可控,但资金利率波动或加大。央行流动性操作的节奏与力度,特别是对中长期货币政策工具的续做与投放,或成为平衡资金供求的关键因素。

Wind资讯数据显示,10月份还将有5000亿元6个月期买断式逆回购到期以及7000亿元MLF(中期借贷便利)到期。回顾央行近期的操作,7月份至9月份,MLF、买断式逆回购单月合计净投放分别为3000亿元、6000亿元、6000亿元。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时预计,参考三季度以来央行对于流动性宽松的支持力度,以及配合后续财政发力的必要性,预计10月份央行MLF以及买断式逆回购等货币政策工具的操作力度将延续,资金利率和政策利率利差或保持稳定。

王青预计,央行本月将对到期的MLF进行等量或小幅加量续做。总体上看,未来一段时间央行会综合运用买断式逆回购、MLF两项货币政策工具,持续向市场注入流动性。

合格境外投资者昨起可参与ETF期权交易

合格境外投资者可投资品种范围持续拓宽,目前可参与境内期货期权品种已达104个

■本报记者 吴晓璐

据中国证监会公告,10月9日起,合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)(以下合称“合格境外投资者”)可以参与场内ETF期权(即交易型开放式指数基金期权)交易,交易目的限于套期保值。至此,合格境外投资者可参与境内期货期权品种达到104个。

业内人士表示,ETF期权是境内运行成熟的风险管理工具,合格境外投资者利用ETF期权进行风险管理,有助于降低其投资组合波动,提升投资积极性,稳步增加对A股的长期投资。未来,随着资本市场高水平制度型开放深入推进,合格境外投资者制度进一步完善,更多的境外投资者有望通过合格境外投资者等渠道增持中国资产。

增强外资对A股市场信心

今年以来,合格境外投资者可投资品种范围持续拓宽。2月份,上海期货交易所(以下简称“上期所”)及其子公司上海国际能源交易中心、郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)、大连商品交易所(以下简称“大商所”)、广州期货交易所发布公告,合计向合格境外投资者新增开放29个商品期货期权品种;6月份,上期所、郑商所、大商所再次向合格境外投资者新增开放16个商品期货期权品种;9月份,上期所向合格境外投资者新增开放4个期货期权品种。

截至今年9月底,合格境外投资者可以参与交易的期货期权品种达到95个,包括88个商品期货期权品种合约和7个股指期货期权品种合约。

9月30日,沪深交易所发布通知,自10月9日起开始受理合格境外投资者参与股票期权交易的业务办理申请。中国结算同日发布通知,各结算参与者做好业务技术准备。此次向合格境外投资者新增开放的场内ETF期权有9个,为沪深交易所上市的宽基ETF期权。至此,合格境外投资者可参与交易境内期货期权品种达到104个。

目前,合格境外投资者投资范



围较为广泛,包括股票、债券、期货期权、公募基金、私募基金以及融资融券等。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,允许合格境外投资者参与场内ETF期权交易,为外资提供适配的风险管理工具,有助于提升投资稳定性,促进长期配置。同时,此举标志着资本市场制度型开放迈上新台阶,有利于增强外资对A股市场信心。

制度优化有望持续

近年来,随着合格境外投资者制度优化,投资范围不断扩大,投资便利性提高,合格境外投资者数量迅速增长。中国证监会网站最新数据显示,截至今年8月底,共有907家境外机构获得合格境外投资者资格。机构类型覆盖境外主权基金、国际组织、政府投资机构、养老基金、资产管理机构、保险公司、投资银行等。

田利辉表示,近年来合格境外投资者制度优化,对外资吸引力提升,外资配置中国资产意愿与能力双提升。合格境外投资者制度优化

已从“准入”转向“便利”,从“单一”转向“多元”,彰显中国资本市场制度型开放的吸引力与包容性。

合格境外投资者通过深度参与中国资本市场发展,分享中国改革开放和经济增长成果的同时,也为国内市场注入资金活水。数据显示,截至今年8月底,合格境外投资者持A股规模9493亿元。汇丰银行(中国)有限公司证券服务部总监钟咏苓表示,多年来,合格境外投资者制度不断优化完善,合格境外投资者已成为A股市场重要的参与主体以及稳定的增量资金来源之一,对中国资本市场的稳定运行与高质量发展起到了重要的支持作用。

后续,中国证监会还将出台更多优化合格境外投资者制度的改革举措,有力推进资本市场高水平制度型开放。今年6月份,中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛开幕式上表示,将发布合格境外投资者制度优化方案,进一步优化准入管理、投资运作等安排。

田利辉表示,下一步可以进一步拓展合格境外投资者投资品种,优化交易机制,深化与国际规则接

轨;加强跨境监管协作,提升市场透明度与流动性;同时完善配套服务体系,为外资提供更便利、更安全的投资环境,推动资本市场从“被动开放”向“主动引领”跃升。

东吴证券首席经济学家芦哲接受《证券日报》记者采访时表示,未来可以从三方面进一步优化合格境外投资者制度:首先,提升结算效率,降低交易成本。其次,扩大投资标的范围,匹配外资对高成长资产的偏好。最后,明确税收优惠。可通过法规明确合格境外投资者税收优惠等,并建立政策调整过渡期机制。

未来,随着资本市场深改红利持续释放,对外开放不断深化,更多外资将投资中国市场。钟咏苓表示,中国资本市场和中国金融资产正不断吸引外资关注,各类境外机构持续看好中国经济的韧性以及结构性增长机遇。随着一系列深化制度型对外开放政策的进一步落实,结合中国科技创新、AI+行情、公募基金发行回暖以及险资积极入市等利好因素的延续,有望看到更多的境外投资者通过合格境外投资者等渠道增持中国资产。

多地出实招激活楼市“银十”

■本报记者 张梦逸

10月9日,南京住房公积金管理中心发布《关于提高住房公积金贷款额度的通知》,明确单缴存人的住房公积金贷款最高额度由50万元/人提高至80万元/人。

南京此次贷款额度调整以单人购房为重点,着重加大了对新市民、青年人等群体的支持力度。

包括南京在内,9月末至10月初,广州、武汉、合肥、重庆等多个重点城市纷纷出台有力举措,巩固房地产市场稳定态势。

广州市住房公积金管理中心等四部门于9月28日发布《关于优化住房公积金提取政策的通知》,明确缴存人及其配偶购买广州市行政区域内现售商品住房、存量商品住房、配售型保障性住房或者共有产权住房,可申请提取住房公积金用于支付购房首付款。

合肥市住房保障和房产管理局在9月30日发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》,提出优化住房公积金贷款政策、持续推进“好房子”建设等十项举措,进一步满足居民刚性和改善性住房需求。

同日,武汉市住房和城乡建设局等五部门发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》,明确加大刚性住房需求补贴力度、提高住房公积金贷款额度、阶段性调整住房公积金贷款套数认定标准等八条措施。中指研究院指数研究部总经理曹

晶晶表示,上述武汉发布的八条措施进一步促进购房需求释放。叠加“品质生活 乐购好房”2025湖北金秋购房季活动,有效吸引了购房者关注,助力市场活跃度提升。高品质项目售楼处到访量大幅增加,热度相对较高。

“国庆中秋节前各地积极出台有力措施,政策主要集中在房贷安置、提高住房公积金贷款额度或支持用作首付、针对多孩家庭或年底前购房等推出购房补贴、推出‘好房子’标准等方面。武汉、合肥等地则出台一揽子政策,推出购房节或房展会等。”广东省城乡规划院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉分析称,政策红利与开发商促销策略共同推动市场交易,国庆中秋“双节”假期期间市场整体呈向好态势。

在政策助力下,各地楼市“银十”迎来良好开局。湖北省住房和城乡建设厅数据显示,“双节”假期期间,湖北全省房地产销售面积同比增长12.9%,武汉、黄石、咸宁、孝感、十堰等地涨幅明显。

曹晶晶预计,“银十”新房市场将延续分化态势。二手房方面,9月份重点城市二手房成交量已出现显著回升,预计10月份交易活跃度将继续温和回升,但“以价换量”态势短期难改。

李宇嘉认为,预计四季度各地楼市交易会好于三季度,全年将呈现出“前面高、中间低、后面略翘尾”的走势。



市场预期美联储10月份降息概率超九成

■本报记者 韩 昱

据新华社财经10月9日消息,北京时间当日凌晨,美联储公布了联邦公开市场委员会(FOMC)9月份会议纪要。纪要显示,9月份美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点的决策获得委员会绝大多数成员的支持。唯一的反对票来自新任美联储理事米兰,其主张更大幅度降息50个基点,理由是美国就业市场进一步趋软,且核心通胀已显著接近2%目标。

针对后续货币政策的操作,美联储与会官员表示无预设路径,未来货币政策将会基于数据、美国经济前景以及风险演变进行调整。不过,纪要也显示,绝大多数美联储官员认为今年剩余时间内进一步放松货币政策可能是合适的。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示,从市场预期来看,几乎可以确定美联储将在10月份采取降息行动。美国就业市场持续发出疲软信号,通胀压力也呈缓解态势,美国经济增长放缓的迹象逐渐显现,这些因素都促使市场对美联储10月份降息有较高的预期。

根据美联储公布的日程安排,北京时间10月30日,美联储将公布10月份货币政策决议。10月9日FedWatch数据显示,在9月份重启降息后,市场预期美联储10月份再次降息25个基点的概率达



多平台抢跑“双11”

■本报记者 刘 萌

一年一度的“双11”电商节拉开帷幕。京东于10月9日20点开启“双11”现货开卖,将一直持续到11月14日,启动时间相较于去年提前了5天,将创下全程37天的超长促销周期;抖音也在10月9日0点开启抢先购活动;天猫则是宣布将于10月15日14时开启预售。

今年是“双11”走过的第17个年头,从2009年的单日促销,到今年逐渐拉长为超过一个月的周期,每年都吸引着无数商家和消费者的热情参与。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,就今年“双11”来看,竞争格局方面,各个平台“抢跑”已成常态,纷纷提前布局;玩法层面,则是告别了过去的“复杂套路”模式,取而代之的是更加务实让利消费者,透明化优惠越来越成为行业共识。

在付一夫看来,今年的“双11”展现出技术与模式深度融合的态势,例如,AI全面赋能“人货场”,智能导购、AIGC内容生成等新业态得以广泛应用。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示,从促销形式看,现货销售比例提升,预售不再是唯一玩法,平台更注重即时满足感,尤其是3C、家电等高单品类,消费者更倾向于“所见即所得”。同时,绿色消费和首发经济成为新增长点,平台联合品牌推出低碳产品、或首发限量款吸引年轻群体,消费升级从价格敏感转向价值认同。

作为国内电商行业年度盛事,“双11”在不断创造销售奇迹的同时,也见证了消费者心态和消费模式的不断变化。

朱克力表示,当前消费者对“双11”的需求已从“低价囤货”转向“理性消费”。价格仍是核心,但不再单纯追求折扣,而是更关注性价比。此外,服务体验成为关键,物流速度、退换货政策直接影响购买决策,尤其是生鲜、大件商品,消费者愿意为“小时达”“次日达”“上门安装”等服务付费。

对于今年多个平台“双11”直接衔接国庆中秋假期,朱克力表示,周期拉长是平台、商家、消费者三方博弈的结果。对平台而言,延长周期能分散流量峰值,避免系统崩溃,同时通过预售、现货分阶段释放需求,提升转化率。对商家来说,更长的销售期意味着更多曝光机会,尤其是中小商家,能通过持续活动积累口碑。消费者则获得了更从容的决策时间,减少冲动消费。

付一夫认为,大促周期拉长对促消费的影响有利有弊;积极方面看,长周期有效分摊流量与履约压力,在获客成本上涨的行业背景下,分阶段运营提升用户触达频次,同时“双11”衔接国庆中秋等节点,形成“节日消费+促销”的叠加效应,能持续激活错峰消费,配合政府补贴与平台优惠,推动需求平稳释放而非集中爆发,还可缓解物流峰值压力,优化消费体验;消极方面看,为超过一个月的促销容易引发消费者决策疲劳,因此可能还需要做进一步平衡。

香港正式推出“人民币业务资金安排” 资金用途范围更广

■本报记者 毛艺融

自2025年10月9日起,香港金融管理局(以下简称“香港金管局”)正式推出“人民币业务资金安排”,取代2025年2月份推出的“人民币贸易融资流动资金安排”,并实施多项优化措施及扩展合格资金用途。

“人民币业务资金安排”由香港特区政府行政长官李家超在今年9月17日发表任内第四份施政报告时提出。这项安排旨在向企业提供贸易、日常营运、资本支出所需且年期较长的人民币融资,支持实体经济使用人民币。

香港金管局总裁余伟文9月26日在官网发文中提到,近年来,各种指

标均显示香港离岸人民币业务蓬勃发展,离岸枢纽作用不断强化。近期亮点之一是市场对人民币作为融资货币的需求大幅提升,其中一个明显的指标是银行业人民币的贷款对存款比率由2022年9月份的约20%攀升至2025年6月份的逾90%,企业对于较长期人民币贷款的需求也日益殷切。

据悉,“人民币业务资金安排”的总额度为1000亿元人民币,将分为三个阶段落实。

中国银行研究院副院长鄂志寰在接受《证券日报》记者采访时表示,新的“人民币业务资金安排”回应了离岸人民币市场的需求,将进一步推动香港离岸人民币枢纽发展。一方面,近年来,香港人民币资金池规模

基本徘徊在1万亿元左右,流动性规模有限导致市场利率水平波动较大,直接影响人民币融资成本,限制了实体经济对人民币的使用。另一方面,拓宽跨境人民币资金渠道可以为离岸市场提供稳定的长期资金来源。

往前回溯,香港金管局在2012年6月份推出人民币流动资金安排,目的是应付离岸人民币市场可能出现短期流动资金紧张的情况。因应运作经验以及离岸人民币市场的发展,香港金管局其后陆续推出多项优化措施。

香港金管局于2025年2月份推出人民币贸易融资流动资金安排,为银行提供稳定的资金来源,支持银行向企业提供人民币贸易融资服务。

月最高。资金的持续流入,体现了全球投资者对我国宏观经济发展前景的认可。

在宏观经济、政策、资金等多重因素共同作用下,四季度A股市场有望保

持稳健运行态势。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,从长期看,受益于中国经济转型加速、“反内卷”政策推进、资本市场改革持续深化,A股有望长期走强。

(上接A1版)此外,对于维护市场稳定、引导长期资金入市等方面的政策表态,也有效提振了投资者信心。

资金面的积极变化,则为行情上涨提供了直接动力。从国内来看,随

着居民收入稳步增长,居民资产配置向资本市场转移的趋势明显;从国际来看,摩根士丹利近日称,今年9月份,净流入中国股市的外资反弹至46亿美元,创下自2024年11月份以来单