

万和证券： 系列政策组合拳出台 催化行业长期向好

□ 本报记者 康景林

9月24日下午，万和证券领导班子召开专项会议，专题学习、传达国新办新闻发布会上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关于金融支持经济高质量发展有关情况的重要发言，并结合公司实际研究贯彻落实举措。

当晚，证券导报记者连线万和证券研究所宏观研究员潘宇昕、行业研究员刘紫祥，邀请二位从宏观角度、证券行业角度对相关政策进行解读。

“我们认为此次出台的货币政策是中国经济和资本市场的一场及时雨。”潘宇昕告诉记者，发布会上宣布了一系列货币政策与资本市场结构性政策组合。货币政策主要为三个方面：降息降准；降存量房贷利率，放松二套房首付比例限制，提高保障性住房再贷款的央行资金比例至100%；创设支持股票市场的货币政策工具。

潘宇昕认为，过去3年，中国的房地

产市场、股票市场出现了下滑，大多数居民财富明显缩水，调降存量房贷利率势在必行，央行表示未来存量房贷利率平均下降幅度在0.5个百分点左右，远高于之前LPR每次10-20bp的调降幅度，可见央行维稳经济的决心。

潘功胜表示，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，年内择机进一步下调0.25-0.5个百分点，7天逆回购利率从目前的1.7%调降至1.5%，有望带动MLF利率下行30BP、LPR和存款利率下行20-25BP不等。在潘宇昕看来，“这将为化解债务压力提供良好环境。”

潘宇昕认为，眼下中国房地产市场需要形成强大的买方力量才能扭转楼市的低迷。在房价下跌的过程中，居民主动加杠杆的空间有限，需要国家出手救市。他特别注意到潘功胜提到的5月份创设的3000亿元保障性住房再贷款的中央银行资金的支持比例将由原来的60%提高到100%。潘宇昕告诉记者：“保障性住房再贷款利率是1.75%，未来

仍有降低的可能。”

“央行首次创设结构性货币政策工具支持资本市场，打通了央行向资本市场投放流动性的通路。”潘宇昕说，5000亿元“互换便利”不但给出金融机构加杠杆的操作方式，以央行作为对手方，暗示了当前点位上央行对于沪深300等资产中长期配置价值的认可度。3000亿元“回购增持再贷款”用于上市公司大股东回购或增持股票，利率低至2.25%，理论上只要ROE高于该水平，上市公司就有贷款回购的动力，总体上有有助于提高上市公司回购股票的积极性，改善股市流动性水平。“而且潘行长表示，以上的5000亿元和3000亿元只是首期。”

行业研究员刘紫祥分析本次新闻发布会利好政策，提炼出两部分关键内容：首先，证监会将坚持强本强基、严监严管，坚持以改革促发展、保稳定，不断健全投资和融资相协调的资本市场功能，更好服务中国式现代化；重点抓好“三个突出”，一是突出增强资本

市场内在稳定性；二是突出服务实体经济回升向好和经济高质量发展；三是突出保护中小投资者合法权益。其次，证监会还将引导中长期资金入市，促进投融资平衡；简化审核程序，鼓励并购重组；推动上市公司质量提升，切实提升投资者回报。

综上，刘紫祥认为，随着引导中长期资金入市，提高上市公司质量等举措的不断深化，市场流动性将得到改善，随着市场回暖，预计证券行业经纪、两融、权益自营业务业绩将得到修复；监管层面鼓励并购重组，同时自融节奏优化后，经营压力倒逼券商投行将业务重点由IPO转向并购整合，并购重组业务或将成为未来投行业务新的增长点；关注券商自身并购重组，今年以来券商行业的整合加快，券业并购案例已有7起。同一国资大股东或实控人旗下的券商、同地域内的上市券商与非上市券商、部分券商通过并购优化地理布局和牌照，已经成为目前券商并购的三条主线。

齐家基金：争当耐心资本 拥抱市场久违的大礼包

本报讯(记者 康景林)穿云箭响，上证指数百点长阳。

9月24日上午，国新办新闻发布会介绍金融支持经济高质量发展有关情况，“一行一局一会”联手送上大礼包。央行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽以及证监会主席吴清介绍了金融支持经济高质量发展有关情况。会上，“王炸”政策一条接一条，A股市场被彻底点燃，迎来罕见涨势。

同样被点燃的，还有广大资本市场从业者。当日盘后，齐家私募基金管理(海南)有限公司董事长齐俊杰接受证券导报记者采访，复盘着全天猛拉走势，畅谈对相关政策的认识与感受。

“降息、降准、降存量房贷利率，三箭

齐发，本身就超出市场预期！”齐俊杰认为，三大政策有助于改善月底流动性紧张，降低居民房贷负债端压力。同时降低政策利率，也避免了市场对于银行净息差收缩的担忧，政策发力恰到好处。

在他看来，央行的两个创造性工具，极具想象力，而且规模上不封顶。互换便利意味着盘活存量资金，有利于大型金融机构释放更多的资金增持市场。而回购再贷款，更是给出了明确的方向，意味着股息率只要高于2.25%的上市公司，都应该大量贷款回购，相当于鼓励上市公司进行健康的市值管理，有助于提升市场的整体估值和ROE水平，增厚股东权益。

齐俊杰注意到，证监会主席吴清透

露“中长期资金入市的指导意见即将印发”，这对于长期资金入市提供了依据，并且在回答记者有关汇金增持ETF提问时进一步明确，体现了国家机构对于A股价值认同。证监会将支持和帮助汇金公司投资入市，这也给了市场足够的信心，明确告诉投资者，A股现在价值低估，是一个积极做多的好时机。

作为基金从业者，齐俊杰特别注意到国家金融监督管理总局提到已经推动新华人寿、中国人寿开展试点，共同发起设立私募证券投资基金，该基金注册资本为500亿元，已经正式开始投资运作。他认为，保险资金天然具有耐心资本的属性，扩大保险资金改革试点，支持保险机构设立证券私募投资基金，

正是在告诉市场，险资入市已经有了明确的路径。

齐俊杰最后表示，“一行一局一会”新闻发布会给予股市大篇幅关注，甚至带来了支持股市的专项政策和专项资金，“这是在我从业以来，很少见到的情况，之前都是更多防范资金进入股市，很少有大大张旗鼓支持资金入市，并安排资金入市的举动。”他判断，政策底已经十分明确，资金底也已经具备，如果美联储降息是天时，那么国内政策转向就是明确的地利，如今天时地利已来，市场只要上涨，就不缺人和。

“我们坚定看好A股市场的长期配置机会。齐家私募基金努力争当市场的耐心资本。”

金盘科技：融资便利化对科创企业是重大利好

本报讯(记者 康景林)9月24日上午，国新办新闻发布会上，一行一局一会“一把手”重磅发声，透露多重利好政策。

“我们共同见证了中国金融政策的新篇章。”金盘科技(688676)董秘杨霞玲当晚接受证券导报记者采访时称，公司组织高管与员工代表收看新闻发布会直播，大家的关注重点在科技创新型企业可以享受的政策红利。

“资金成本的降低将直接促进我们的投资计划，加速创新产品的研发及市场推广。”杨霞玲首先关注到降低存款准备金率和政策利率，这意味着金融机构将获得更多的流动性，这是推动融资便利化的重要一步。对于金盘科技这样亟需资金进行研发和扩张的科技公司而言，无疑是重大利好。

“在科创板上市的背景下，稳定的股价非常重要，这不仅关系到公司的融资能力，更关系到我们的长期发展规划。”在她看来，人民银行创设的新的货币政策工具，特别是针对股票市场稳定发展的举措，将给科创企业带来新的融资机会。通过提供股票回购和增持专项再贷款的支持，企业可以更加灵活地管理公司的资本结构，提升市场信心，增强投资者的信任感。

在强监管方面，国家金融监督管理总局局长李云泽强调引导金融机构回归主业的重要性，杨霞玲认为对于新兴科技企业来说尤为重要。随着金融机构在核心业务上的专注，企业可以获得更加优质、安全的金融服务，增强企业的融资能力，助力企业在技术创新和市场拓

展中走得更远。

作为海南科创板上市公司的董秘，杨霞玲深知公司运营中透明性、合规性的重要。她注意到中国证监会主席吴清强调对财务造假的严厉打击，这无疑为股东和广大投资者创造了更为安全、公平的市场环境。只有在一个健康的市场生态中，企业才能持续获得资金的支持，推动创新与发展。

吴清在发布会上提到，2023年度上市公司分红达到2.2万亿元，创历史新高。杨霞玲告诉记者，这一数据不仅反映了资本市场的活力，也让企业看到上市公司回馈投资者的重要性。金盘科技同样会继续坚持以股东回报为导向，努力提升公司的盈利能力和市场竞争力。

在资本市场改革创新方面，吴清提

出的服务科技企业的政策措施，尤其是关于“科创板八条”以及“十六条”的实施，“这为科创企业的发展提供了有力的政策支持，大家在收看直播时深受鼓舞，这些措施有助于金盘科技在资本市场上获得更多的关注与机会，加速技术研发和市场拓展。”

杨霞玲表示，按照会议要求，公司在今后的经营过程中，将更加注重与投资者的沟通与透明度，将积极落实信息披露要求，及时、准确地传递公司发展动态与财务状况，与投资者建立良好的互动关系，增强市场信心。

“资本市场的健康稳定与企业发展息息相关，我们将紧密关注证监会的各项政策，积极融入市场发展大局，努力提高公司治理水平，促进自身价值的实现。”