

支持资本市场两大工具落地，A股大涨！

新政策有望激发回购增持股票热情，持续为股市带来增量资金

股票回购增持再贷款和证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)工具两大支持资本市场的货币政策工具正式落地。

10月18日，中国人民银行发布消息称，即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)操作；同时，中国人民银行联合金融监管总局、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》，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。

这两个新工具是中国人民银行首次为支持资本市场而创设的，其重要性不言而喻。从宣布创设到落地启动，多部门迅速响应并推进实施。

综合新华社、澎湃新闻



昨日A股全线上扬 视觉中国供图

再贷款有望有效激发回购增持股票的热情

股票回购增持再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。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家全国性金融机构按政策规定，发放贷款支持上市公司股票回购和增持。

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。

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。市场人士分析指出，2.25%的贷款利率对于上市企业和主要股东已经是很低的利率，体现了央行方面对推动资本市场稳定运行的支持力度。这也意味着，只要上市公司分红率高于2.25%，上市公司和主要股东使用贷款回购和增持股票就是有利可图的，预计可以显著激发其回购

增持热情。

三部门在《通知》中明确贷款资金“专款专用，封闭运行”、豁免之外的信贷资金严禁流入股市、21家金融机构对上市公司和主要股东开立银行贷款专用账户，同时开立与前述专用证券账户对应的资金账户等制度要求，显示防范风险同样是央行的重要考量因素。

业内专家表示，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。

两市成交额超2万亿元 沪指昨日收涨2.91%

因为政策端释放多个重磅利好信息，10月18日，A股主要股指午后涨幅持续扩大。截至收盘，上证指数报3261.56点，涨2.91%。深证成指涨4.71%，创业板指涨7.95%，北证50指数涨10.30%。沪深两市合

计成交20976亿元，较前一日放量6064亿元。全市场超5000只个股飘红，超130股涨停。半导体板块掀涨停潮，中芯国际、寒武纪等多股涨停。券商、消费电子、光伏设备板块均涨幅居前。

据中国证券网

SFISF可大幅提升非银机构融资能力

10月18日，中国人民银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。

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，中国人民银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。

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。

具体来说，中国人民银行委托特定的公开市场业务一级交易商(中债信用增进公司)，与符合行业监管部门条件的证券、基金、保险公司开展互换交易。互换期限1年，可视情况展期。互换费率由参与机构招投标确定。可用质押品包括债券、股票ETF、沪深300成分股和公募

REITs等，折扣率根据质押品风险特征分档设置。通过这项工具获取的资金只能投向资本市场，用于股票、股票ETF的投资和做市。

SFISF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。业内专家分析，机构已经申请的2000亿元额度本质是央行授信，是潜在的增量资金，机构不是一次就用完，会持续为资本市场带来增量资金。

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。一方面，工具设计有逆周期调节特性。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。

SFISF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。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。业内专家还表示，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。

证监会主席吴清：近期上市公司未出现“扎堆减持”和大量违规减持现象

中国证监会主席吴清18日表示，证监会正研究制定进一步全面深化资本市场改革实施方案。吴清称，证监会将坚持市场化、法治化方向，深化资本市场投融资综合改革，健全推动上市公司高质量发展和增强市场内在稳定性的体制机制，针对一二级市场定价、投资者保护等制约市场功能发挥的重点难点问题，以典型案例为切入点带动制度完善。

围绕进一步打牢投融资协调发展基础，吴清表示，要加快落实中长期资金入市指导意见，大力发展权益类公募基金，分类施策打通中长期资金入市的堵点痛点，构建支持“长钱长投”的政策体系，进一步完善一二级市场协调发展机制，使市场融资规模和节奏更加科学合理。同时，抓住提高上市公司质量这个“牛鼻子”，引导和督促上市公司完

善公司治理，进一步提高透明度，加大分红、回购力度，落实市值管理责任，不断提升投资价值，为投资者创造长期回报。

近期，市场比较关注股东减持问题。吴清对此表示，从客观数据来看，无论是过去一年，还是9月下旬以来，上市公司并没有出现“扎堆减持”和大量违规减持现象。针对个别公司违规减持问题，证监会和交易所都立刻采取了措施，进行了严肃处理。

吴清称，针对上市公司大股东、实际控制人的持股、资金和信息优势，证监会将强化发行上市、信息披露、股份减持、退市等全链条监管，加强对大股东等“关键少数”行为的必要约束，有效维护中小投资者合法权益，让融资更规范、投资更安心。

据新华社

现代快报+ 新媒体品牌矩阵展播

江苏文脉
文质彬彬 含情脉脉



扫码关注江苏文脉