

市场研究部

2024年9月24日

## 有力提振市场信心和经济增长预期

### ——央行一揽子增量货币政策解读

#### 事件

9月24日，在国务院新闻办公室新闻发布会上，央行行长潘功胜宣布，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，将下调7天期逆回购操作利率0.2个百分点，降低存量房贷利率0.5个百分点左右。首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，包括5000亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期3000亿元股票回购、增持专项再贷款。潘功胜还透露，平准基金也正在研究。

#### 解读

央行打出增量货币政策“组合拳”，力度超出市场预期，释放了强化政策协同、着力推动全年经济增长目标实现的积极信号，将进一步精准有效支持实体经济，巩固和增强我国经济回稳向好的态势，将有力提振市场信心和经济增长预期，预计四季度GDP同比增长速度将高于三季度，全年5%左右。

**近期将下调存款准备金率0.5个百分点**，提供长期流动性约1万亿元，央行降准相当于为银行直接提供低成本的、长期的资金运营，中期借贷便利和公开市场操作是央行向商业银行提供中短期资金的主要方式，利率的下降也将降低银行的资金成本。降准还有助于优化资金结构、节约经营成本，在一定程度上缓解商业银行净息差收窄压力。此外，在政府债券供给高峰，降准还可熨平资金过度波动，强化货币政策与财政政策协同效应。

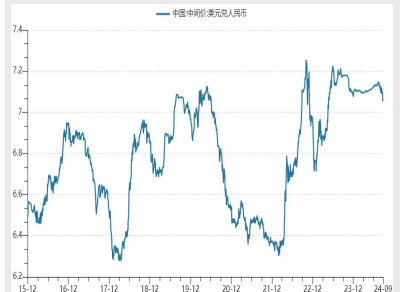
另外，年内将视情况择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点，将进一步形成央行降低企业融资成本的姿态，进一步增强市场信心。

**将下调7天期逆回购操作利率0.2个百分点**，预期将带动MLF利率下调0.3个百分点，带动LPR、存款利率等下调0.2-0.25个百分点。以7天期逆回购利率为基准，促进利率谱系同步下调，进一步疏通了由短端到长端的利率传导路径，助力货币政策框架完善，为经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。

潘功胜强调，前几次引导存款利率下行，随着时间的推移，重定价的效果会累计显现出来。

**降低存量房贷利率0.5个百分点左右**，二套房贷款首付比例从25%下调至15%；3000亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持

市场表现截至 2024.9.24



数据来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明  
登记编码：S1490514010002  
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

比例由 60% 提高到 100%；经营性物业贷款和房企存量融资展期政策延期到 2026 年底；研究允许银行贷款支持企业市场化收购房企土地。

此次存量房贷利率下调预计惠及 5000 万户家庭、1.5 亿人口，平均每年减少家庭利息支出 1500 亿元左右。此举将切实减轻居民住房消费负担，提振居民的消费意愿和能力，助力恢复和扩大消费。下调存量房贷利率，还将缩窄存量房贷与新增房贷之间的利差，有助于减少提前还贷等行为，有利于压缩违规置换存量房贷空间，保护金融消费者合法权益，维护房地产市场平稳健康发展。

**首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具**，包括 5000 亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期 3000 亿元股票回购、增持专项再贷款。潘功胜还透露，平准基金也正在研究。这些措施将有效增加股市资金供给，极大提振市场信心，扭转股市困境，助力资本市场高质量发展，提高资本市场服务新质生产力和服务实体经济的能力。

#### 投资建议

投资要点 1：央行打出增量货币政策“组合拳”，将增强市场信心，提振消费，提高经济增长预期。

投资要点 2：首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，将提振市场信心，扭转股市困境。

投资要点 3：再次打出房地产市场政策“组合拳”，减轻居民住房消费负担，提振居民的消费意愿和能力，助力恢复和扩大消费。

#### 风险提示

- 1、疫情发展超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期；
- 3、美欧经济衰退超预期。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)