

落地逾七个月，支持资本市场的两项新工具有何进展？

新华社记者 刘羽佳 吴雨

2024年10月，证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）启动操作，股票回购增持再贷款正式设立。如今，这两项为支持资本市场而创设的新工具落地已逾7个月，有哪些新进展值得关注？

互换便利有序开展 市场反响积极正面

互换便利自创设以来，已有序开展了两轮互换便利操作，累计金额1050亿元，市场反响积极正面。

2024年10月18日，20家证券、基金公司开展互换便利首次操作，操作金额500亿元。期间，中国人民银行、中国证监会组织金融基础设施紧密配合，快速完成证券质押、互换品过户和跨市场转托管，确保互换便利操作平稳落地。

约两周时间，相关证券、基金公司全额完成首批操作，并根据市场情况稳步融资、投资。不到两个月，超过90%的融入资金投入A股市场。

2024年12月31日，中国证监会扩大互换便利参与机构范围，在首批20家参与机构的基础上，根据分类评价、合规风控等条件增选了20家参与机构，形成了40家备选机构池。

今年1月2日，中国人民银行宣布完成第二次互换便利操作。此次操作金额为550亿元，规模超过首次操作，中标费率由20bp降至10bp。

互换便利的操作机制根据市场需求不断完善。通过持续丰富质押资产类别，降低互换费率，对互换便利涉及的证券质押登记费实施减半收取，进一步降低参与机构综合成本，提升参与便利度和操作效率，吸引更多新机构加入。

在业内人士看来，互换便利是建立增强资本市场内在稳定性长效机制的重要创新举措。随着互换便利操作稳步开展，不断优化制度设计，持续扩大操作参与机构范围，逐步形成长效机制，这一工具将更加有利于维护资本市场稳定、助力资本市场高质量发展。

再贷款专项工具撬动回购增持整体增长

设立股票回购增持再贷款工具，旨在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。新工具设立以来，A股上市公司及股东陆续获得回购增持贷款支持，以真金白银为公司价值提升注入信心。

值得一提的是，590家使用贷款回购增持的公司中，四成以上是市值100亿元以上的公司，拟使用贷款额度上限达到961亿元，占比73%。

万联证券研究所负责人、宏观首席分析师徐飞说，这些大市值公司、尤其是沪深300指数成份股公

司是市场主要指数稳定的压舱石、指数上行的推动力，通过运用再贷款工具回购增持，不仅能够稳定自身股价，还能够起到托底市场主要指数、维护资本市场稳定的作用。

今年4月7日，A股出现较大跌幅，多家国有大行及股份制银行积极开展支持上市公司股票回购增持专项行动，助力维护资本市场平稳运行。4月份以来，已经有超300家上市公司公开披露回购增持计划，金额上限超1000亿元。

中国诚通、中国国新两家国有资本运营公司公开宣布拟使用1800亿元股票回购增持贷款资金，加大对所投上市公司的增持力度。上市公司和主要股东拟申请股票回购增持贷款金额上限合计将达到3119亿元，超过再贷款首期3000亿元额度。

总体来看，再贷款工具的设立，撬动回购增持整体增长的效应显著。数据显示，2024年1至9月，市场披露的回购增持计划金额上限合计为2038亿元，月均为226亿元。新工具推出之后，2024年10月至2025年4月，月均回购增持计划金额上限为371亿元，较之前增长64%。

合并使用两项工具额度 更好释放效能

5月7日，国新办召开新闻发布会，中国人民银行宣布将证券、基金、保险公司互换便利5000亿元和股票回购增持再贷款3000亿元额度合并使用，总额度8000亿元。同时，下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类专项结构性货币政策工具利率降至1.5%。

据了解，目前金融机构发放股票回购增持贷款利率基本在2%左右，低于上市公司平均股息率水平，能够有效激发市场各主体使用贷款回购增持的积极性，推动更多上市公司做好市值管理。

前海开源基金首席经济学家杨德龙称，将两项工具额度合并使用，能够在用足用好现有政策的同时，拓宽单项工具的额度上限，从而提升工具使用的便利性、灵活性，更好满足不同类型机构需求，进一步推动提高政策资金利用效率。

两项工具自创设以来，中国人民银行、中国证监会已在参与机构支持范围、贷款期限和自有资金比例等方面优化了工具政策要素。市场人士预计，未来相关部门还将根据具体业务开展情况和市场发展需要，进一步优化政策设计，更好发挥两项工具支持资本市场稳定发展作用。

新华社北京5月28日电

中小银行跟进降息 “新三金”渐成理财新宠

经济参考报记者 向家莹



国有银行、股份制银行相继下调存款利率之后，包括北京银行、江苏银行、长沙银行、上海银行在内的多家城商行跟进下调存款挂牌利率。本次调整后，部分城商行定期存款挂牌利率与多数股份行基本一致，整存整取5年期利率已在1.7%以内。

5月20日，工、农、中、建、交、邮储六大国有银行以及招商银行同步下调存款利率。在国有大行率先行动后，全国性股份制银行火速跟进。近日，区域性银行也迅速跟进。记者从北京银行官网了解到，自5月27日起，该行已执行新的存款挂牌利率。调整后，该行一年期、二年期、三年期、五年期整存整取定期存款挂牌利率分别调整为1.15%、1.20%、1.30%、1.35%，与光大银行、中信银行等多家股份制银行保持一致。除此以外，杨凌农商行、肇庆农商行、湖南安乡农商行、渤海银行等十余家银行也发布利率调整公告，宣布降息。

市场对于中小银行陆续跟进降息并不意外。“一般而言，存款利率下调沿着大型商业银行—股份制商业银行—中小银行的路径传导。”招联首席研究员董希淼表示，不同的商业银行由于市场竞争、客户定位、负债结构等不同，调整存款利率的节奏、幅度也各有不同。中小银行受品牌形象等因素影响，吸收存款能力相对较弱，以往普遍以较高利率来吸引客户，因此利率下调的空间更大。

存款利率下降既是大势所趋，也是主动而为。专家表示，近年来，随着经济周期波动，各类资产投资回报率下降，无风险利率处于下行通道，存款利率下降是低利率时代的自然现象。

邮储银行高级研究员娄飞鹏对记者表示，降低实体经济融资成本需要降低贷款利率，贷款利率下降进一步增加银行净息差下行压力，需要降低负债成本，而存款是银行重要的负债来源，因此需要降低存款利率稳定净息差，提高银行服务实体经济的可持续性，“不同类型银行同步下调存款利率，不仅有助于更好地稳定银行净息差，也有助于更好降低实体经济融资成本。”

金融监管总局最新数据显示，2025年一季度末，商业银行净息差为1.43%，较2024年末

下降9个基点。

面对当前低利率环境，存款搬家的趋势正日益显现。根据央行数据，4月单月，居民部门存款减少1.39万亿元，同期非银存款大增，非银行业金融机构存款增加1.57万亿元，同比增加1.90万亿元。

“2020年的时候存100万，五年期利率能有4%至5%，现在低多了。”北京一储户对记者表示，近期她把到期的存款取出，发现现在的定期利率已是“1”开头，百万存款五年期利息大幅“缩水”三分之二。

值得注意的是，当前货币基金、债券基金、黄金基金，正成为投资者替代存款储蓄的“新三金”。蚂蚁财富公布的数据显示，截至2025年4月底，有937万90后、00后同时配置了余额宝货币基金、债券基金、黄金基金。

“随着存款利率走低和资管产品收益率下降，以及居民预期改善，理财市场、资本市场的吸引力或进一步增强。”董希淼表示，总体而言，投资者应平衡好风险和收益、短期和长期的关系来综合进行资产配置。如果希望获得较高收益，那么应承担更高的风险。如果不希望承担较高的风险，那么应接受较低的收益。投资者如果追求稳健收益，可以在存款之外适当配置现金管理类理财产品、货币基金以及国债、保险等产品。

星图金融研究院副院长薛洪言认为，普通投资者可结合资金需求进行分类管理。例如，1年内要用的钱可以优先利息稍高的小银行存1年定期，平时零花钱也可以放货币基金，随用随取；1至3年用不上的钱，可以考虑买国债，也可考虑银行稳健性低风险理财；3年内都用不到的长期闲钱，可以每月拿小部分试试指数基金定投，长期来看收益可能比存款更高，但同时也要做好短期波动的心理准备。

新华社北京5月29日电

