

9月中央政治局会议政策信号学习解读

政策措施超预期，方向明确力度强

团队成员

事件：

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。

投资要点：

本次政治局会议释放出重大的积极信号，政策措施整体大超预期，方向明确力度更强：一是时间点上，9月召开的政治局会议鲜少涉及经济方面的议题，本次政治局会议对后续经济工作做出“有效落实存量政策，加力推出增量政策”的定调，释放出非常积极的信号。二是宏观政策支持力度明显加大，在加大财政货币政策逆周期调节力度之外，此次政治局会议首次定调要促进地产“止跌回稳”，体现了党中央关于促进房地产市场平稳健康发展的坚定决心。三是明确提出要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，体现了党中央的高度重视，这一政策举措也将更好发挥资本市场的重要功能。

政治局会议传递出重大信号。从以往的经验来看，通常每年4月、7月以及12月的政治局会议将会涉及经济方面的议题，而9月召开的政治局会议鲜少涉及经济方面的议题，本次政治局会议分析研究当前经济形势，提出要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，对于后续经济工作的总体基调，会议指出要有效落实存量政策，加力推出增量政策，释放出较强的积极信号。

宏观政策支持力度进一步加大。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度；房地产市场的稳定发展对于经济稳定运行具有重要意义，本次政治局会议首次定调要促进房地产市场止跌回稳，并从供需两端明确了多项相关政策，表态积极，体现了党中央关于促进房地产市场平稳健康发展的坚定决心。

大力引导中长期资金入市。资本市场在服务实体经济上具有独特重要的功能，提振资本市场能够更好地服务实体经济；引导中长期资金入市是提振资本市场、提升资本市场内在稳定性的一个重要举措。会议提出，要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，体现了党中央的高度重视，这一政策举措也将更好发挥资本市场的重要功能。

风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师 燕翔
执业证书编号：S0210523050003
邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号：S0210523060005
邮箱：xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 《二季度经济与市场展望：分母的逻辑》——2024.04.07
- 《PMI数据点评：制造业景气大幅回升》——2024.03.31
- 《工业企业利润点评：制造业强势复苏》——2024.03.27



正文目录

1	政治局会议传递出重大信号.....	1
2	宏观政策支持力度进一步加大.....	2
3	大力引导中长期资金入市.....	2
4	风险提示	2

图表目录

图表 1: 历年 9 月份政治局会议主要议题.....	1
-----------------------------	---

1 政治局会议传递出重大信号

中共中央政治局会议通常以每月一次的频率举行，其中，通常每年4月、7月以及12月的政治局会议将会涉及经济方面的议题，对一季度、上半年和全年经济形势分析研究，并对后续经济工作做出部署。从以往的经验来看，9月召开的政治局会议鲜少涉及经济方面的议题，本次政治局会议分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作，释放出较强的积极信号。

全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心。对于当前经济形势的判断，会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时也指出，当前经济运行出现一些新的情况和问题，要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心。对于后续经济工作的总体基调，会议强调，要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

图表 1：历年 9 月份政治局会议主要议题

会议年份	会议时间	会议内容
2013	9月30日	审议并同意印发《科学发展观学习纲要》
2014	9月30日	研究全面推进依法治国重大问题，总结全党深入开展党的群众路线教育实践活动，研究部署巩固扩大教育实践活动成果工作。会议决定，中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开
2015	9月11日	审议通过了《生态文明体制改革总体方案》、《关于繁荣发展社会主义文艺的意见》
2016	9月27日	研究全面从严治党重大问题
2017	9月18日	研究拟提请党的十八届七中全会讨论的文件
2018	9月21日	审议《中国共产党支部工作条例（试行）》和《2018—2022年全国干部教育培训规划》
2019	9月24日	审议《新时代爱国主义教育实施纲要》和《中国共产党党校（行政学院）工作条例》
2020	9月28日	研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题，审议《中国共产党中央委员会工作条例》
2022	9月9日	研究拟提请党的十九届七中全会讨论的十九届中央委员会向中国共产党第二十次全国代表大会的报告稿、《中国共产党章程（修正案）》稿、十九届中央纪律检查委员会向中国共产党第二十次全国代表大会的工作报告稿，审议《十九届中央政治局贯彻执行中央八项规定情况报告》《关于党的十九大以来整治形式主义为基层减负工作情况的报告》
2023	9月27日	审议《关于二十届中央第一轮巡视情况的综合报告》
2024	9月26日	分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作

来源：政府官网、华福证券研究所

2 宏观政策支持力度进一步加大

加大财政货币政策逆周期调节力度。此前9月24日金融支持经济高质量发展会议上，央行宣布了降准降息等一系列货币政策宽松政策，本次政治局会议在此基础上进一步强调了要加大财政货币政策的逆周期调节力度。财政政策方面，会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作；要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。货币政策方面，要降低存款准备金率，实施有力度的降息。

促进房地产市场止跌回稳。当前我国房地产市场仍然处于调整阶段，截至8月份，今年我国房地产开发投资同比增速为-10.2%，商品房销售面积同比增速为-18%，均保持较大幅度的调整。房地产市场的稳定发展对于经济稳定运行具有重要意义，本次政治局会议明确提出，要促进房地产市场止跌回稳，供给方面，会议提出，要对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；需求方面，会议提出，要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率。此外，会议还提出，要抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。9月24日，央行已经宣布了包括调降存量房贷利率在内的多项房地产相关政策，本次政治局会议进一步明确多项相关政策并首次定调要促进房地产市场止跌回稳，表态积极，体现了党中央关于促进房地产市场平稳健康发展的坚定决心。

3 大力引导中长期资金入市

资本市场在服务实体经济上具有独特重要的功能，提振资本市场能够更好地服务实体经济。作为链接金融与实体经济的重要枢纽，有效的资本市场一方面能够发挥资源配置功能，引导资金流入优质的上市公司、助力实体经济发展，另一方面也是居民增加财产性收入、满足日益增长的财富管理需求的重要渠道。本次政治局会议明确提出要努力提振资本市场，体现了党中央的高度重视，这一政策举措也将更好发挥资本市场的重要功能。

引导中长期资金入市是提振资本市场、提升资本市场内在稳定性的一个重要举措。一方面，引导更多的中长期资金入市能够为资本市场带来更多的增量资金，另一方面，由于中长期资金具有专业程度更高、稳定性更强的特点，中长期资金占比的提高不仅有利于投资者结构的优化与市场价值投资理念的培育，在市场波动较大时还能够更好发挥“稳定器”“压舱石”作用，对资本市场生态的改善也有着重要的促进作用。此前证监会表示将于近日印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，本次政治局会议再次明确提出要“大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点”，预计将加快推进耐心资本入市长效机制的构建，形成中长期资金持续流入的循环。

4 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师声明

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn