

## 宏观

## 加力推出增量政策

——2024年9月中央政治局会议解读

2024年9月27日

宏观研究/事件点评

## 相关报告:

【山证宏观】2024年4月中央政治局会议解读：突出强调改革，短期加快稳增长节奏 2024.4.30

【山证宏观】2024年7月中央政治局会议解读：突出强调改革和新质生产力 2024.7.31

## 山证策略团队

## 分析师:

郭瑞

执业登记编码: S0760514050002

电话: 0351-8686977

邮箱: guorui@sxzq.com

张治

执业登记编码: S0760522030002

邮箱: zhangzhi@sxzq.com

## 投资要点:

- 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。总体看，随着我国经济边际下行压力加大，政策层面进一步重视稳增长。继9月24日一系列重磅的金融政策组合拳后，财政、地产、消费等方面的增量政策有望跟进。同时，消费、民营企业、生育、就业等方面的改革举措也加快推进。
- 正视经济面临的新情况和问题，再次强调努力完成全年经济社会发展目标。8月以来我国经济边际下行压力加大，房价持续回落，物价增速进一步放缓。与此同时，8月至9月中旬，国内股市和利率快速下行。9月召开中央政治局会议在时间上较为罕见，显示政策层面进一步稳预期、稳增长的决心。和7月中央政治局会议认为“当前外部环境变化带来的不利影响增多……新旧动能转换存在阵痛。这些是发展中、转型中的问题”相比，此次会议提出“要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心”，并再次强调“努力完成全年经济社会发展目标任务”。
- 政策态度更为积极，提出要加大财政货币政策逆周期调节力度。继7月政治局会议提出“及早储备并适时推出一批增量政策举措”后，此次会议进一步提出“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”。9月24日“金融支持经济高质量发展”新闻发布会后，市场对后续的财政政策颇为关注。此次会议提出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。和7月政治局会议对财政的提法相比，更加注重财政支出端。货币政策方面，提出要降低存款准备金率，实施有力度的降息。
- 地产政策表述有较大变化，旨在“促进房地产市场止跌回稳”。和7月政治局会议对房地产市场的提法相比，此次变化主要集中在供给端，“优化增量”的提法变为“严控增量”。需求端将进一步调整住房限购政策，降低存量房贷利率。还提出加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；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。
- 要努力提振资本市场。会议提出，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。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
- 以改革促发展，在消费、民营企业、生育、就业等方面进一步布局。会议延续了以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险的重要部署。消费方面，



提出要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。促进民营企业发展方面，提出要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。生育政策方面，提出要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。就业政策方面，提出要守住兜牢民生底线，重点做好应届高校毕业生、农民工、脱贫人口、零就业家庭等重点人群就业工作，加强对大龄、残疾、较长时间失业等就业困难群体的帮扶。要加强低收入人口救助帮扶。

➤ **风险提示：**稳增长政策落地不及预期；地缘政治风险。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：



#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层