



发改委新闻发布会划重点

2024年10月08日

10月8日节后首个工作日，国新办举行新闻发布会介绍“系统落实一揽子增量政策”的有关情况，国家发展改革委主要领导介绍相关情况并答记者问。发布会的重点是对近期一揽子政策的详细说明，我们认为有以下要点值得关注。

一是发改委强调本次“一揽子增量政策”是综合性、系统性的政策。这意味着各方面政策都要持续用力、更加给力，除了前期已经公布的货币、房地产、资本市场等政策之外，仍有更多增量政策会陆续推出。我们强调，市场所期待的财政政策加码并非国家发改委的主管领域，我们仍需要等待10月下旬或11月上旬人大常委会。当然，人大委员长会议提请召开人大常委会的时间和议程值得关注。我们认为，综合性、系统性的一揽子政策中，财政政策是不可或缺的一环，缺席概率较低。

二是提及专项债券的扩围和改革。本次发布会再次提及运用专项债券等支持盘活存量闲置土地，2019年被暂停的“土储专项债”有望重启，用以收购开发商和城投公司的部分闲置土地，一方面可以提升专项债用于项目建设的使用效率，另一方面缓解房企现金流，进一步促进保交楼和新开工的进展。此外，本次会议还提到，针对目前地方政府专项债券发行、使用、管理方面存在的一些突出问题，目前发改委、财政部将尽快出台优化完善地方政府专项债管理的新举措，我们认为主要存在以下几个改革方向：资金用途扩容、项目审核权逐步下放、部分债券额度用于存量债务偿还、新用途、扩大用作资本金的领域和比例。

三是强调加大助企帮扶力度。主要涉及四个方面：其一，针对下半年以来较快增长的非税收入，提出规范涉企执法、监管行为，及时对罚没收入增长异常的地方进行提醒，必要时进行督查。其二，明确阶段性政策的时间安排，稳定企业预期，例如对今年即将到期的税费优惠政策，加快明确政策是否延期实施，并明确延期期限。其三：加强要素配置保障，将之前的“无还本续贷”政策适用范围由小微企业扩大至中型企业，利于缓解企业现金流，降低断贷违约风险。其四，加快民营经济促进立法进程，为非公有制经济发展营造良好环境。

四是提高对加快形成实物工作量的要求。其一，明确了目前各类政府资金的项目进度，并提出加快形成实物工作量，目前主要是7000亿中央预算内投资和“两重”项目开工率较低，分别为58%和50%。其二，发改委拟在本月底按程序提前下达1000亿元“两重”建设项目清单和1000亿元中央预算内投资计划，可以尽快在年内形成实物工作量。其三，要求剩余2900亿元专项债在10月底前发行完毕，这实际上也为后续财政增量政策或专项债提前批项目下达留足了时间窗口。

五是提及超长期特别国债用途扩围。发布会多处提及超长期特别国债的用途：其一，续建基础设施、农业转移人口市民化、高标准农田建设、地下管网建设、城市更新等领域资金需求较大；其二，深入挖掘存量节能潜力，加力支持重点领域节能降碳改造和用能设备更新；其三，针对农业转移人口最关心的教育、医疗等问题，加大超长期特别国债对人口集中流入城市普通高中建设、医院病房改造等项目的支持力度。我们注意到，财政部在6月份增设了特别国债有关收支科目，并于9月份公布，调整后的收支科目基本涵盖了一般公共预算支出的各个科目，这意味着未来超长期特别国债的支持范围将更加广泛，其使用效率也有望进一步提高，很大程度上体现了本次一揽子政策的目标导向和问题导向。

分析师

章俊 首席经济学家

☎: 010-8092-8096

✉: zhangjun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070003

张迪

☎: 010-8092-7737

✉: zhangdi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060001

聂天奇

☎: 010-8092-7737

✉: nietianqi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090001

风险提示

1. 政策落地不及预期的风险
2. 消费者信心恢复不及预期的风险
3. 对政策理解不到位的风险

后续政策展望：我们认为，当下货币、房地产以及资本市场等政策起到了改善预期的良好效果，但内需偏弱是当下中国经济面临的主要问题，推动经济持续回升向好仍然需要增量财政政策持续用力、更加给力。我们认为，后续增量财政政策的支持方向：（1）进一步支持消费，尤其是服务类消费；（2）补充六家大型商业银行核心一级资本；（3）加大两重项目建设力度；（4）多孩家庭生育补贴和低收入群体补贴；（5）个人所得税的减免和优化。

另外，广义财政仍然有望加码，关注政策性金融工具的重启或新设，用于三大工程或盘活地方存量资产。货币政策有望持续发力，主要是配合财政形成合力，年内仍有 25~50BP 降准空间，10~20BP 降息可能性，以及通过国债买卖实现增量财政工具的顺利投放。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

章俊：首席经济学家。 张迪：宏观组组长。 聂天奇：宏观分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn