

市场研究部

2024年10月8日

系统落实一揽子增量政策 ——10月8日发改委新闻发布会解读

事件

10月8日，国务院新闻办公室邀请国家发展和改革委员会就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行发布会。

解读

本次新闻发布会，发改委系统落实9月26日中央政治局会议提出的一揽子增量政策。随着各项决策部署落地落实落细，特别是一揽子增量政策效应不断显现，全年经济社会发展预期目标任务有望实现。

发改委认为，今年我国经济运行总体平稳，稳中有进，新质生产力加快形成，防范化解重点领域风险不断取得重点进展，社会大局保持稳定。

今年经济发展存在的困难和问题。外部环境更趋复杂严峻。国内经济下行压力有所加大，有些行业“内卷式”竞争，有些企业还不适应优化升级或转型发展变化，有的增产不增收不增利，有的生产经营比较困难，一些领域风险隐患仍然较大。

针对当前经济运行中的新情况新问题，在有效落实存量政策的同时，围绕加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面，加力推出一揽子增量政策。

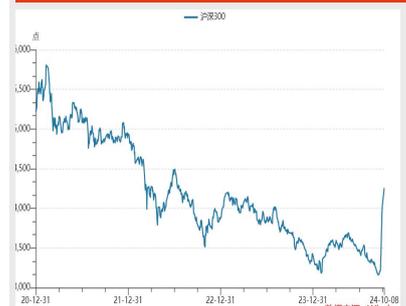
针对经济运行中的下行压力，强化宏观政策逆周期调节，各方面都要持续用力、更加给力。

一是加大宏观政策逆周期调节力度。加强财政税收、货币金融、投资消费、收入分配等宏观政策的统筹协调和系统集成，强化政策工具协同创新，把握好政策实施的时度效，放大政策组合效应。

保证必要的财政支出，加快支出进度，加大对经济发展的积极促进作用；要加力支持地方开展债务置换，化解债务风险。

降低存款准备金率，实施有力度的降息，支持国有大型商业银行补充核心一级资本，为经营主体投融资、宏观政策实施等创造更好的金融环境，近期已经出台实施降准降息等政策，其他金融政策也在积极推进。

市场表现截至 2024.10.8



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

二是加快推动重大改革举措落地。

三是增强宏观政策取向一致性。用好一致性评估工作机制，提升各领域政策目标、工具、力度、时机、节奏的一致性和匹配度。

针对国内有效需求不足等问题，把扩内需增量政策重点更多放在惠民生、促消费上，积极发挥投资对经济增长的拉动作用。

在消费方面，重点是把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，实施提振消费行动。

一是加大对特定群体的支持力度。国庆前已向特困人员、孤儿等困难群众发放一次性生活补助。提高学生资助补助标准并扩大政策覆盖面，提高本专科生、研究生国家助学贷款额度，推动降低贷款利率等。

二是结合“两新”推动大宗商品消费持续扩大。积极推进大规模设备更新和消费品以旧换新工作，目前消费品以旧换新的配套实施细则全面出台、资金全面下达、政策全面启动，乘用车零售量大幅回升，家电销售额由降转升。

三是扩大养老、托育等服务消费。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，提高基本生育和儿童医疗公共服务水平。要培育数字消费、绿色消费等新型消费业态，增强供给侧对中高端需求的适配性。

在投资方面，重点是扩大有效投资，加快形成实物工作量。

一是用足用好今年各类资金。目前7000亿元中央预算内投资已经全部下达，用于“两重”建设（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）和“两新”工作的1万亿元超长期特别国债已经全部下达到项目和地方，目前正在加快推进项目建设和资金拨付。加快地方政府专项债券发行使用进度，支持项目开工建设。

二是提前谋划并下达明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划。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、城市更新等领域增量资金需求较大。明年要继续发行超长期特别国债并优化投向，加力支持“两重”建设。将在年内提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作、先行开工实施。同时与此相关的一项重要工作就是加快推动以人为本的新型城镇化建设。

三是优化实施投资重大政策。抓紧研究适当扩大专项债券用作资本金的领域、规模、比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债券支持范围的具体改革举措。进一步激发民间投资积极性，实施好政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。

针对当前一些企业生产经营困难，加大助企帮扶力度，切实优化营商环境，帮助企业渡过难关。

一是规范涉企执法监管行为。进一步规范行政执法单位涉企行政执法行为，更多采取包容审慎监管和柔性执法方式，不能违规异地执法和趋利执法，不能乱罚款，乱检查，乱查封。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，加快民营经济促进立法的进程，为非公有制经济发展营造良好的环境。

二是提前明确阶段性政策后续安排。相关部门将在研究评估的基础上加快明确政策是否延期实施。如果明确是要延期实施的，要尽快明确延期实施的期限。有利于企业生产经营和健康发展的政策，这些不会停，也不会少。

三是加强要素的配置保障。发展改革委与金融监管总局牵头建立支持小微企业融资的协调机制，指导金融机构按照市场化原则提供融资支持，努力做到“应贷尽贷”。同时，研究将一批符合条件的重大项目纳入“十四五”能耗单列范围，鼓励地方通过购买绿电绿证增加可再生能源消费。

针对楼市持续偏弱，采取综合性政策措施，促进房地产市场止跌回稳。

将采取系统性的综合措施，对商品房建设严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放的力度，运用专项债券等支持盘活存量闲置的土地，调整住房限购政策，释放刚性和改善性住房的需求，加快消化存量商品房，降低存量房贷利率。

抓紧完善土地、财税、金融等政策，加快构建房地产发展的新模式。

针对前期股市震荡下行等问题，出台有力有效系列举措，努力提振资本市场。

将采取有力有效的综合措施，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，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。目前各项政策正在加快推出。

本次新闻发布会是对9月26日中央政治局会议提出的一揽子增量政策的系统落实。随着各项决策部署落地落实落细，特别是一揽子增量政策效应不断显现，发展的活力和动力将进一步释放，市场信心将进一步增强，高质量发展和经济平稳运行的基础将进一步夯实，全年经济社会发展预期目标任务有望实现。

投资建议

投资建议 1：股市见底回升的可能性较大。

投资建议 2：房地产市场或将止跌回稳。

投资建议 3：四季度经济持续回升向好。

 **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