

作者：简尚波

邮箱：research@fecr.com.cn

加快政策落地 着力推进稳增长与高质量发展 ——10月8日国新办新闻发布会要点学习与思考

10月8日，国新办举行新闻发布会（以下简称“本次会议”），国家发改委主任郑栅洁等领导介绍“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，并答记者问。本次会议针对系统落实一揽子增量政策提出了五大举措：加力提效实施宏观政策；进一步扩大内需；加大助企帮扶力度；促进房地产市场止跌回稳；努力提振资本市场。这些举措的提出，反映了9月26日中共中央政治局会议关于“有效落实存量政策，加力推出增量政策”政策方针的进一步细化，对于推动国民经济稳增长、稳预期发挥重要作用。本文结合当前国民经济发展环境与形势，对此做简要点评如下。

一、加力促消费，提升经济稳增长核心引擎力量

消费经济是中国经济的重要组成部分，最终消费支出占中国GDP比重虽长期放缓，但长期稳定在中国GDP的50%以上（参见图1）。从经济增长动力来看，除2020、2022年受疫情变化影响外，近年消费支出成为拉动国民经济增长的首要动力。其中，2023年疫情防控政策转段以来，消费增长对GDP拉动效应加快增长，但增长势头明显放缓。2024年第一、二季度，最终消费支出对当季GDP同比的拉动效应分别为3.91个百分点、2.19个百分点，延续2023年第三季度以来放缓趋势，但仍高于同期投资、净出口对GDP的拉动效应（参见图2）。从消费端发力经济稳增长，还需增强居民收入、改善社会就业、提振消费信心等诸因素支撑。图3显示，居民收入增速自2020年以来呈现波动放缓之势。社会就业方面，据国家统计局数据，2023年全国城镇调查失业率平均值为5.2%，较上年低0.4个百分点。2024年前8月，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，较上年同期下降0.1个百分点，与上年平均水平持平。

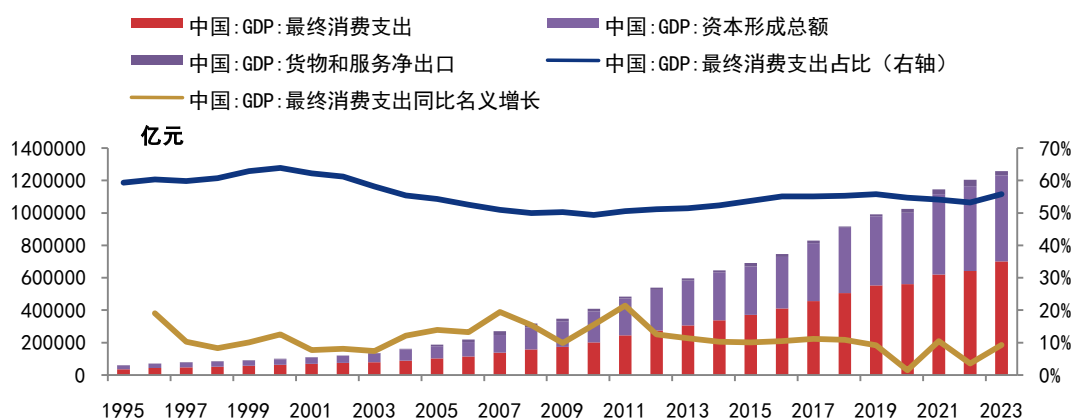


图1：近年中国GDP构成情况——支出法

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

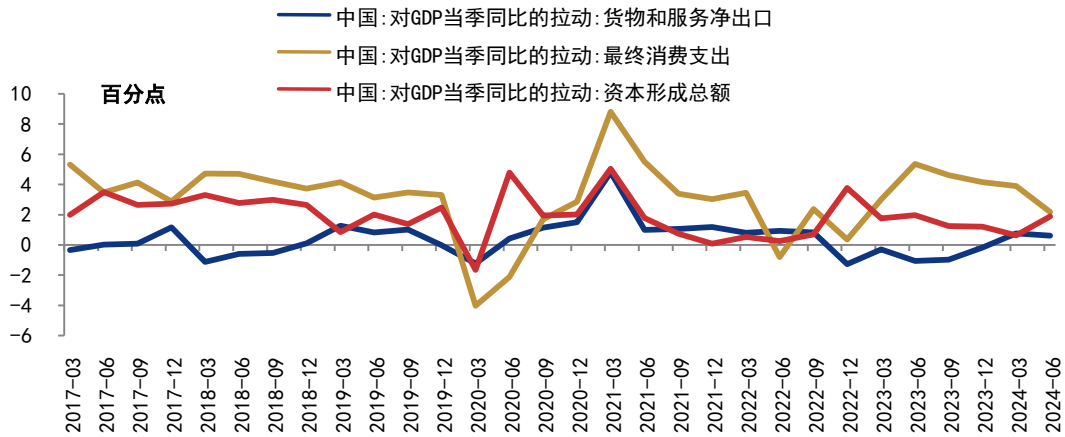


图2：“三驾马车”拉动GDP增长情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

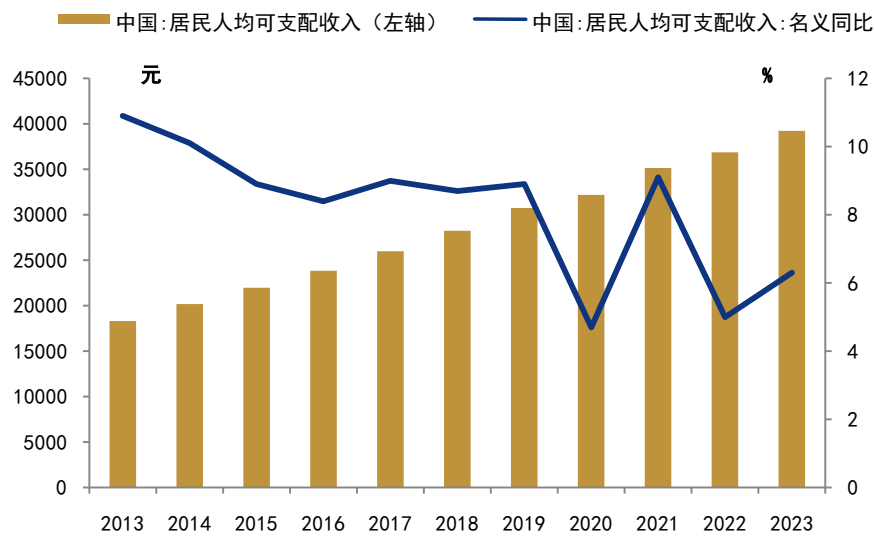


图3：居民收入变化

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

本次会议针对促消费，提出了如下举措：一是加大对学生等特定群体的支持力度，二是结合“两新”推动大宗商品消费持续扩大，三是扩大养老、托育等服务消费。本文认为，这些举措是协同推动促消费、惠民生建设的有力抓手，不仅将激发消费潜力与促进消费公平有机结合，而且将稳投资与促消费有机结合（例如将落实“两新”建设与促进大宗商品消费结合），能够发挥政策体系内部联动效应，从经济发展和社会事业建设的重点、薄弱、关键环节和领域，释放消费潜力。

此外，在以促消费扩内需方面，本文建议加强包括以旧换新、旅游消费等各类消费刺激政策红利释放，充分结

合我国人口规模优势和结构（包括人口年龄等属性结构、消费需求结构升级等）特点，巩固提升文旅消费、数字消费等传统和新兴领域消费需求；建议充分改善社会就业环境条件，规范人才市场建设和各行业用工制度实践，提升社会就业容量和质量；建议加快推进以新质生产力促进经济转型升级发展，从而加快扭转居民收入增速放缓局面。

二、以“两重”建设、专项债市场建设等重点，多措并举加力促投资稳增长

从本世纪以来的国民经济运行结构来看，投资增长作为我国拉动经济增长第二大引擎地位稳固。图1显示，自2007年以来，资本形成额占GDP比重长期稳定在40%以上水平。从近期来看，2022年第四季度至2024年第一季度，投资对当季GDP拉动效应从3.78个百分点回落至0.63个百分点，2024年第二季度反弹至1.88个百分点。图4则显示，2021年以来，受房地产业固定资产投资负增长等影响，固定资产投资完成额增长势头明显以下降为主。此外，制造业、基建方面固定资产投资增速以缓慢下行为主。

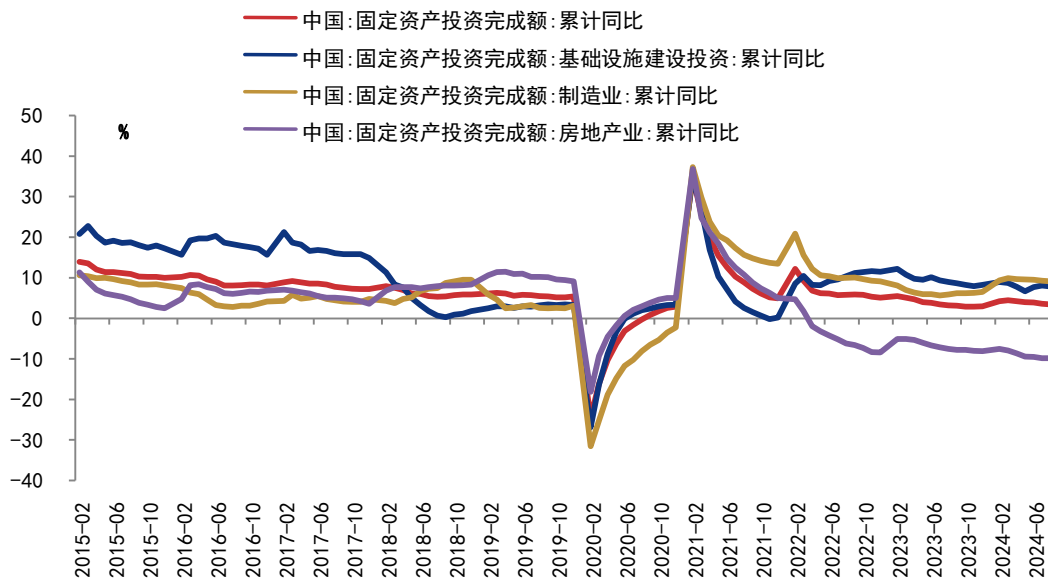


图4：固定资产投资及其细分领域增长态势

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

本次会议针对以投资扩大内需，强调了“重点是扩大有效投资，加快形成实物工作量”，具体提出了用足用好今年各类资金、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、优化实施投资重大政策等内容。其中强调，加快地方政府专项债券发行使用进度，支持项目开工建设。

“两重”是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。“两重”建设作为重大决策部署，是助力国家持续稳定发展、高质量发展的重要举措。2024年，中央政府工作报告明确指出：“为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元”。据Wind资讯统计显示，2024年5月至9月，财政部发行特别国债共计18只，其中发行期限为20年、30年、50年的超长期特别国债累计发行7520亿元。超长期特别国债政策得到全

国各地积极响应。今年以来,《江苏省推动超长期特别国债资金支持消费品以旧换新的实施方案》《山东省超长期特别国债资金支持消费品以旧换新实施方案》以及广东省《关于用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新的实施方案》等各地政策陆续出台。

本次会议指出,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。这一方面能起到提振市场信心、稳定市场预期的作用;另一方面通过发行超长期特别国债,以助力消费品以旧换新等重大战略领域发展,能够发挥消费与生产联动效应,巩固提升促消费、促投资效果,并且增进民生福祉,促进绿色发展。

地方政府专项债券仍是发力基建稳增长的重要力量。2017年以来,在项目收益专项债政策支持下,地方政府专项债(下称“专项债”)发行规模显著增长,而专项债大部分投向交通、市政、水利等基础设施建设领域。2024年前三季度,专项债发行50069.15亿元,其中新增专项债发行35993.44亿元,新增专项债发行进度(35993.44/39000)已达92.29%,因此从10月底完成全年发行额度目标来看,这意味着10月份还有逾3000亿元新增专项债额度待发行。从以专项债为发行主力的地方债信用状况来看,以地方政府债务率反映的我国地方债信用状况整体风险可控,但负债率增长势头明显。专项债的大规模发行,对于募集资金支持全国各地基础设施建设发挥重要作用。尤其近年城投债市场收紧态势下,专项债对于拉动基建的重要性更加明显。

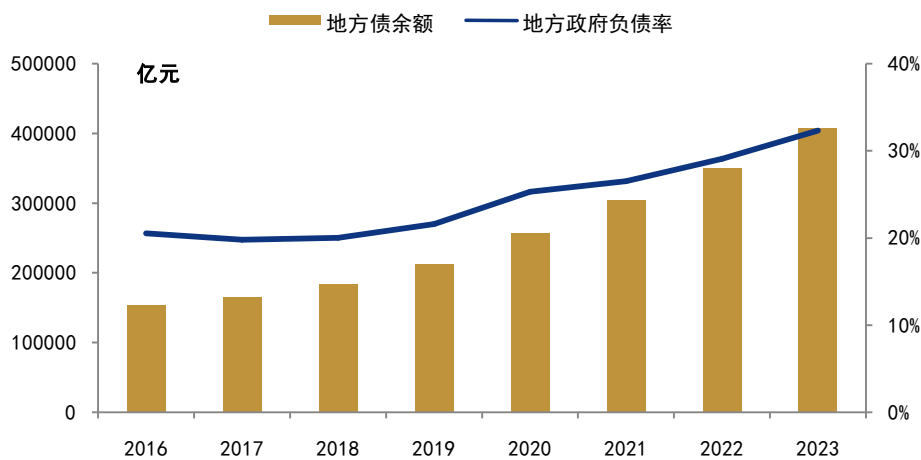


图5：地方政府负债率变化

注：地方政府负债率=年末地方债余额/当年GDP。

资料来源：财政部，Wind 资讯，远东资信整理

本次会议提出,加快地方政府专项债券发行使用进度,支持项目开工建设。本次会议同时强调,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。本文结合近年地方债发行情况认为,专项债发行需要加强风险管理,严防隐性负债风险,为此需要加强专项债使用绩效管理。建议针对专项债绩效评价,支持信用服务业机构的市场化绩效评价与地方政府以行政手段推动的专项债绩效管理相结合,充分提高专项债资金使用效率。建议加强专项债项目储备与论证,充分发挥专项债在落实金融强国

战略中的作用，积极推动专项债助力做好金融“五篇大文章”，提高专项债在助力（准）公益性领域科技创新、绿色发展、普惠发展等方面的能力。

三、以重点改革举措为抓手，切实推动经济高质量发展

针对党的二十届三中全会明确的300多项重点改革举措，会议强调，将加快推出一批条件成熟、可感可及、有利于实现经济持续健康发展的改革举措，比如制定全国统一大市场建设指引、发布新版市场准入负面清单、建立未来产业投入增长机制、健全促进实体经济和数字经济深度融合制度、出台健全社会信用体系的意见等。

前述重点改革举措，是现阶段推进国民经济高质量发展的重点、关键举措。其中：

制定全国统一大市场建设指引的要求，部分反映了国民经济部分领域、范围的市场分割或者地方保护主义现象，后期需加强指引落地，破解信息等要素分割、制度和标准不统一、地方保护主义障碍等难题。

健全促进实体经济和数字经济深度融合制度具有重要现实意义与战略意义。近期，数据要素市场化快速兴起和发展，亟加快相关制度建设。数字科技和数字经济在国民经济诸多领域具有广泛应用场景。从金融角度来看，无论商业银行业务数字化转型，还是信用评级行业数字化发展，都具有显著发展潜力，需要加快相关制度建设，防范因制度漏洞造成的发展缓慢或者野蛮发展的风险。

出台健全社会信用体系的意见同样具有重要意义。全社会信用体系建设，重点需要加强包括信用评级、企业和个人征信、信用咨询等信用服务行业建设，包括提高行业的法律地位，改善行业运作的市场环境，推动信用服务产品创新，助力信用服务的市场化应用场景设计与应用，加快行业核心竞争力建设（包括提升行业技术与业务市场的国际影响力），注重信息披露机制建设等方面。

【作者简介】

简尚波，上海财经大学政治经济学硕士，研究与发展部高级研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、中国证监会和国家发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国的评级行业培养了大量的专业人才。

远东资信拥有中国人民银行、中国证监会、国家发改委、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门认定的信用评级和企业征信业务资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-57277666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-65100651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。