



大公国际： 聚焦经济痛点难点 中央政策综合发力

——解读 9 月 26 日中央政治局会议精神

刘金贺 | 技术研究部（研究院） | liujinhe@dagongcredit.com

2024 年 9 月 26 日

一、近期中央政策密集出台，旨在打通制约我国经济发展的痛点和难点

国庆节前，针对当前制约我国经济发展的关键领域，中央密集出台了一系列政策。从时间节点进行梳理：9 月 24 日，国新办举行金融发布会，央行、证监会等机构发布了金融支持房地产和资本市场等领域的支持政策；9 月 25 日，中共中央国务院发布了《关于实施就业优先战略 促进高质量充分就业的意见》；9 月 26 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议对当前制约我国经济发展的痛点和堵点进行了全面政策部署，明确了下一阶段我国财政货币政策的方向和措施，对房地产市场、资本市场、企业和民生支持等领域给出了政策指引。这次会议召开后，后期的具体政策落实将影响我国房地产市场和资本市场等领域的发展趋势和方向。

二、本次政治局会议宏观政策定调与重点领域聚焦并重

（一）宏观政策方面，确立了下一阶段财政货币政策加大对实体经济支持力度的总体方向。继 9 月 24 日国新办金融发布会上央行宣布的一系列支持资本市场和房地产市场等领域的货币政策后，下一阶段财政政策将有望接棒发力，会议提出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”（即保运转、保工资、保基本民生）工作。具体到政策的实施层面：（1）会议明确了下一阶段货币政策宽松的总基调，提出“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”，为下一阶段央行货币政策的持续宽松定下了调子。（2）在财政政策方面则强调下一阶段政府投资对经济的拉动作用，提出“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”。在当前社会资本投资低迷的情况下，政府投资有助于弥补投资总体拉动不足的现状。

（二）重点聚焦领域之一是稳住房地产市场。会议明确提出要促进房地产市场“止跌回稳”。房地产市场由于具有产业链条长、同大众生活和消费密切相关的特点，对于拉动企业投资和居民消费具有中枢作用，房地产市场企稳回升了，



则投资和居民消费就能带动起来，这次会议对房地产市场发展的定调抓住了当前我国经济发展困局的根本矛盾。具体政策层面，会议明确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。这意味着四季度各地或有重磅加码政策持续推出，以更好促进房地产市场止跌回稳。土地、财税、金融等政策将进一步完善，未来的房地产市场的发展模式也会出现大的变革。

（三）重点聚焦领域之二是提振资本市场。具体的措施包括（1）大力引导中长期资金入市；（2）打通社保、保险、理财等资金入市堵点；（3）要支持上市公司并购重组；（4）稳步推进公募基金改革；（5）研究出台保护中小投资者的政策措施等。结合央行9月24日出台的支持资本市场发展的货币政策和工具，机构和上市公司回购股票的融资同债券市场得到关联，有望改善当前股票市场低迷的局面，资本市场支持实体经济发展的作用有望得到强化。另一方面，一旦国内资本市场得到提振，则资本市场的赚钱效应也有助于改善当前国内居民消费相对不足的局面。

（四）重点聚焦领域之三是加大对企业和民生的支持力度。在企业支持方面，会议强调要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。特别提出了“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企业”，作为吸纳了主要就业人口的民营经济，改善和保护民营经济的发展环境，同民生的改善密不可分。在民生支持方面，本次会议提出守住兜牢民生底线，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。要抓好食品和水电气热等重要物资的保供稳价。要切实抓好粮食和农业生产，关心农民增收，抓好秋冬生产，确保国家粮食安全。这是在昨天中央出台《关于实施就业优先战略 促进高质量充分就业的意见》后，对民生支持的再次强调，凸显中央对民生工作的高度重视。

三、本次政治局会议后相关领域的后续发展展望

（一）实体经济融资成本持续降低，财政政策接力货币政策持续发力，财政货币政策逆周期调节力度增强。国内实体经济的现状和外部市场，尤其是美联储降息周期的到来，为央行货币政策的继续宽松创造了条件，4季度央行有望进一



步落实降息降准的具体措施。另一方面，由于会议明确了政府要加大投资力度，因此长期国债和地方专项债的发行规模及频次预计在今年 4 季度将进一步上升。

（二）房地产市场和资本市场持续低迷的局面有望扭转。房地产市场方面，政治局会议的定调和央行的一系列刺激政策，以及各地对于限购政策、政府回购等政策的实施，将改变房地产市场的未来预期。资本市场方面，央行近期出台的实质性融资便利措施，将改变当前股票市场的资本格局，同时证监会关于上市公司并购重组以及市值管理的激励措施将有效改善当前资本市场的融资逻辑，长期资本的进入有助于稳定资本市场的未来发展格局。

（三）债券市场同股票市场资本流通联动增强。会议关于支持我国资本市场发展的相关措施，事实上将股票市场和债券市场包括国债市场在内的资本渠道进行了联通，例如，央行提出的股票回购增持债券等金融工具，其创设不但为保险、基金和上市公司等机构的融资开辟了新的通道，同时也进一步丰富了债券市场的品种创新，未来股票市场同债券市场资本的流动关联度会进一步增强，社会资本的总体利用效率也会有所改善。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。