

政策研究 | 点评报告

财政政策积极加快加力 ——10月12日国新办会议点评



| 报告要点

我们认为，“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的发布会是一次成功的会议。财政决策部门的态度高度积极，重要领导全部出席，且高度重视当前经济、市场和社会各方面预期。展望未来，增量财政支持政策可期，一批增量政策已经进入决策程序，更多增量政策有望陆续出台。此外，后续更需关注政策落地情况。财政政策对经济基本面影响的效果，不仅取决于政策总量的力度、结构的投向，更根本的也要看政策的落地情况，包括背后的节奏、配合、协同、激励等各方面问题，这个都需要进一步再观察，总体可以更乐观些。

| 分析师及联系人



赵雪芹



杜泰川

SAC: S0590521070001

财政政策积极加快加力

——10月12日国新办会议点评

相关报告

- 1、《政策加快加力发力——9月26日政治局会议点评》2024.09.27
- 2、《增量支持政策发力——9月24日国务院新闻发布会点评》2024.09.24

事件

10月12日上午，国新办举行新闻发布会，财政部负责人介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

➤ 财政政策态度高度积极

从发布会情况看，财政部精心准备会议，1位正部长和3位副部长全部出席，反映出财政部门高度重视当前经济、市场和社会各方面预期。并且，在内容发布和问答环节，部长们几乎对市场关心的所有问题，在法定程序规定的财政部的职权责任范围内，都给了清晰而积极回答，传递出未来财政政策非常积极的态度和信心。

➤ 增量财政支持政策可期

财政政策的研究、决策、执行落地等本身就比较复杂，涉及到其他部委和地方的相互配合，发布会对目前市场关心的涉及到的一系列重大问题，从政策发力方向、进度上基本上给出了财政部能够给予的说法。特别是指出有一些重大政策，如加力支持地方化债等已经明确进入决策程序，我们预计后续这批政策会尽快适时发布。并且，还明确表达了还有一批增量政策在持续研究推出中，这对市场都是比较偏积极的，预计市场关心的各类增量政策都有望在后续合适的时候得到更加清楚的回应。

➤ 后续更需关注政策落地情况

财政政策对经济基本面影响的效果，不仅取决于政策总量的力度、结构的投向，更根本的也要看政策的落地情况，包括背后的节奏、配合、协同、激励等各方面问题。我们认为，这些都仍然需要进一步再观察，但对未来总体上可以更乐观些。

➤ 后续关注财政等政策加力落地情况

我们认为，财政政策总体上已经是非常加紧的在推进，体现出的态度相对明确，跟市场期待的整体差不多。尚未公布的具体财政数字，如新增特别国债、专项债等规模，相关法定程序后也都或会陆续公布；也包括未公布的措施，有望会按照程序陆续公布。财政政策比货币政策复杂程度高，因为它涉及多部门和地方的协调，导致决策流程更长，执行速度更慢，自主性也相对较低。后续关注财政等政策加力落地情况。

风险提示：1) 经济出现重大变化；2) 政策效果不及预期；3) 政策落地不及预期



扫码查看更多

1. 风险提示

- 1) 经济出现重大变化, 如消费、财政收入等经济数据出现波动;
- 2) 政策效果不及预期, 如降息、降准等政策实际效果不及预期;
- 3) 政策落地不及预期, 如财政支出等对经济增速的影响不及预期;

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼