

财政政策有望持续发力

——10月12日财政部新闻发布会点评

2024年10月14日

宏观经济

事件点评

分析师

康明怡 电话：021-25102911 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519090001

事件：

10月12日，国务院新闻办公室上午10时举行新闻发布会，请财政部部长蓝佛安、财政部副部长廖岷、财政部副部长王东伟、财政部副部长郭婷婷介绍“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。

主要观点：

第一步落地的财政政策主要针对有效降低实体经济和金融系统性风险。蓝部长提出近期处于决策程序、即将落地的财政政策，通过较大增加债务额度和发行特别国债，分别针对地方政府债务、金融体系稳定、房地产市场止跌回稳，以及重点人群支持保障力度。1) 加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务。2) 发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。3) 叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。4) 加大对重点群体的支持保障力度。这四项政策均为降低实体经济流动性以及系统性风险，聚焦当前债务问题突出的地方政府债务、地产债务、以及与其高度相关的金融体系的稳定性和可持续性。市场预期落地的时间节点为10月底人大通过以后。

正视问题，发挥政府投资的稳定作用，努力完成全年经济发展目标。蓝部长明确提出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变，同时经济运行出现了一些新的情况和问题。预计全国一般公共预算收入增速不及预期。但蓝部长明确表示，中国财政有足够的韧劲，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成全年预算目标。另一方面，增发国债正在加快使用，超长期特别国债也在陆续下达使用。专项债券方面，待发额度加上已发未用的资金，后三个月各地共有2.3万亿元专项债券资金可安排使用。财政部将督促地方切实用好各类债券资金，加快项目实施进度，根据实际需要及时拨付资金，尽快形成实物工作量，发挥对投资的拉动作用，四季度GDP增速有望回升。

后续政策可能着重于经济增量发展，力度可期。蓝部长特别强调，逆周期调节绝不仅仅是以上的四点，这四点是目前已经进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中。比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。具体的举债规模以及赤字提升需要人大审批，不能提前公布，但从发布会的整体风向来看，规模力度可期。

后续政策关注规模、以及经济可持续增长方式。后续政策的倾斜方式和着重行业决定未来中长期可持续性发展路径。例如地方财政收支的可持续性，地方财政与地方经济增长的关系，可关注今明两年的财税体制改革。经济可持续增长方面，以过去为例，2000~2007年是以外贸为主线的经济增长模式，2008年以后是以地产、基建为主线，互联网为副线的经济增长模式等。在债务问题、以及地方财政收入稳定以后，经济增量的可持续发展主线值得关注。

本次新闻发布会虽未能公布财政政策的总规模，但中央化解地方政府债务的决心非常明确，宏观货币财政政策进程的先后主次分明。9月24日以来的一揽子财政货币政策有序进行，节奏恰当，经济增速有望企稳回升。

风险提示：海外通胀超预期，海外经济衰退。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
宏观普通报告	通胀保持良性回升，无碍降息节奏—美国 9 月 CPI 数据点评	2024-10-11
宏观普通报告	政策转向，A 股中期底部形成—货币流动性跟踪 9.23-9.27	2024-09-30
宏观普通报告	经济政策有望持续发力—9 月 26 日中共中央政治局会议点评	2024-09-26
宏观普通报告	人民银行降准降息，创设两大工具为股市提供增量资金，市场反应积极—9 月 24 日 人民银行、金融监管总局、证监会发布会点评	2024-09-24
宏观普通报告	美联储首次降息幅度略超预期—货币流动性跟踪 9.16-9.20	2024-09-23
宏观普通报告	首次降息幅度略超预期，市场反应较为混乱—9 月美国 FOMC 点评	2024-09-19
宏观普通报告	欧美股市回升，静待美联储降息—货币流动性跟踪 9.9-9.13	2024-09-18
宏观普通报告	核心通胀季节性回落结束，9 月降息 25bp—美国 8 月 CPI 数据点评	2024-09-13
宏观普通报告	全球股市下跌，利率下行—货币流动性跟踪 9.2-9.6	2024-09-10
宏观普通报告	美国就业市场进入中后期—8 月美国非农数据点评	2024-09-09

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526