



财政增量发布会专题报告 2024年10月13日

增量财政金额大约在10月底公布

研究员：于军礼
从业资格证号：F0247894
投资咨询证号：Z0000112
联系邮箱：yujunli@greendh.com

财政增量发布会专题报告

摘要：

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2024年10月13日星期日



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

较大规模增加债务额度支持地方化债是必然；
中国进入新一轮经济扩张期，需要解放地方政府的手脚；
四季度财政支出将陡然提速，推动经济扩张；
财政支出陡然提速会推升工业品价格，尤其是黑色系价格，会提振权益市场中的上游周期板块；
增量财政金额的公布时间点大约在10月底；
增量财政内容市场已基本提前预知，对权益市场影响有限；
预期A股围绕上证指数3200点一线缩量整理；
10月底、或11月初美国大选后，是A股市场展开新一轮震荡上行的时间点；



一、10月12日，国新办举行增量财政发布会

10月12日上午，国新办举行发布会，财政部部长蓝佛安等介绍“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。

会议的核心内容是较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务、支持国有大型商业银行补充核心一级资本、叠加运用地方政府专项债券专项资金支持推动房地产市场止跌回稳。

二、较大规模增加债务额度支持地方化债是必然

当前土地财政的困局，根源于90年代中央的分税制改革，在地方财权大规模上收后，地方政府事权只增不减，土地和房地产环节的收入成为地方政府的重要收入来源。

随着房地产进入下行期，土地财政瓦解，地方政府收入普遍陷入困局，出现了罚没收入大增、收过头税等种种乱象。

恢复地方财政的正常运行，其一要将部分财权下放地方，其二要将部分事权上收中央，其三就是以中央政府加杠杆的方式替换地方政府债务。

发布会强调较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务，正是以中央债务替换地方债务，从而恢复地方政府的活力。

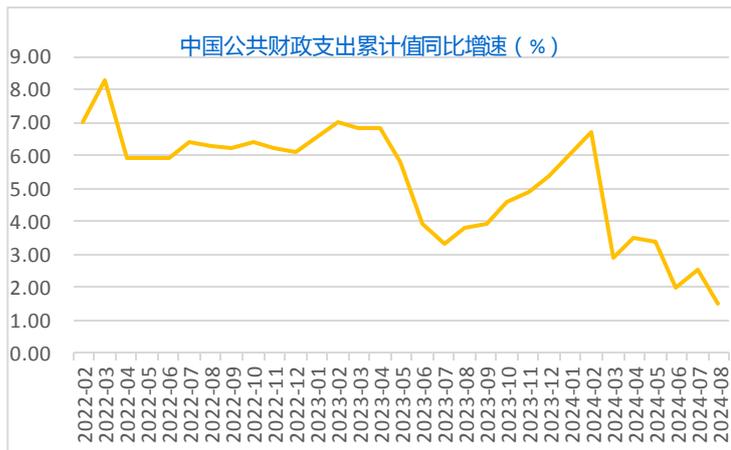
三、中国进入新一轮经济扩张期，需要解放地方政府的手脚

美联储9月18日降息后，中美金融博弈进入新阶段，表现为中攻美守，国际资金向东流。中国经济进入新一轮经济扩张期，需要解放地方政府的手脚，大干快上，为担当者担当、为干事者撑腰。

让地方政府从财政困局中走出来，是解放地方政府手脚的前提。

四、四季度财政支出将陡然提速，推动经济扩张

1-8月，财政支出增速是逐级向下的，缘于财政收入增速持续低迷。



资料来源: WIND 格林大华研究所

财政部长蓝佛安在发布会表示,中国财政有足够的韧劲,通过采取综合性的措施,可以实现收支平衡,完成全年的预算目标,请大家放心。

这就意味着四季度财政支出增速会陡然提速,不仅要把1-8月耽误的实物量补回来,而还要完成年初制定财政支出目标。

财政支出增速陡然提速会推升工业品价格,尤其是会提振黑色系价格。同时会提振权益市场,尤其是权益市场中的上游周期板块。

五、增量财政金额的公布时间点在10月底

由于人大工作程序的需要,增量财政金额公布的时间点在10月底。中国增量财政的金额需要观察美联储11月的降息幅度,同要也有一定可能性在美国大选后才会正式公布。

六、增量财政内容市场已基本提前预知,对10月14日当周权益市场影响有限

节后第一个交易日,沪深两市创下3.45万亿的历史天量,而后展开一路下行,在上证指数3200点上方企稳。

历史天量表明大量获利盘和解套盘退场,上证指数在3500点上方存在密集的套牢盘。

大河向东流,国际资金会持续加大中国资产的配置。国内新资金也会持续进入市场。

周六国新办的发布会,相关增量财政政策内容市场已基本提前预知,因此对10月14日当周的权益市场影响相对有限。



引爆股市行情是阳谋，是中美争夺国际资本的战策。大河向东流，国际资金持续加大中国资产的配置是必然趋势。让国际资金在上证指数3000点上方为中国股民抬轿子。

预期股市会在上证指数3200点一线进行整理，继续消化下方获利盘和上方套牢盘。

缩量整理后，10月底、或11月初美国大选后，是A股市场展开新一轮震荡上行的时间点。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，格林大华期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经格林大华期货研究院许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。