

坚定信心，众志成城

——2024年9月中央政治局会议精神解读

9月26日，中共中央政治局召开会议（下文简称“会议”），分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。

此次会议突破常规，以经济工作为主题，定调更加积极的政策立场，凸显中央对当前经济工作的高度重视。相较7月政治局会议，本次会议通稿篇幅减半，更加简洁有力，略去了诸多固定提法，未提及新兴产业和未来产业、化解风险等工作，鲜明突出了“逆周期”“稳增长”的主题。

会议强调，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感，加大逆周期调节力度，千字当头、众志成城，勇于担当、敢于创新，认真落实“三个区分开来”，为担当者担当、为干事者撑腰，努力完成全年经济社会发展目标任务。

一、形势分析：正视困难、坚定信心

会议肯定了今年以来的经济工作，认为“经济运行总体平稳、稳中有进”。相较7月中央政治局会议“延续回升向好态势”表述更为审慎。三季度GDP同比增速的市场预测中枢下探至4.6%，在上半年经济增长5%的基础上，全年实现“5%左右”经济增长目标的难度加大，政策加力的紧迫性显著上升。

会议对下一步经济工作提出了明确要求。在思想认识上，要“正视困难、坚定信心”，增强“责任感和紧迫感”。在政策实施上，“有效”落实存量政策，“加力”推出增量政策，“努力”完成全年经济社会发展目标任务。

前瞻地看，政策加力托举下，四季度经济动能大概率将较二、三季度出现明显改善，以支撑达成全年经济增长目标。

二、宏观政策：加大逆周期调节力度

此次会议明确要求“加大财政货币政策逆周期调节力度”。9月24



日金融主管部门宣布一揽子金融新政，极大提振了资本市场的信心和活跃度。根据会议部署，后续增量政策仍然可期。

财政政策方面，支出端聚焦保民生和促发展。一是要求“保证必要的财政支出，切实做好基层‘三保’工作”。由于财政收入整体承压，需进一步优化支出结构，切实保障民生及基层政府运转，稳定社会预期。二是要求“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”。年内仍有超 2,500 亿特别国债待发行，目前统筹支持“两新”项目的 3,000 亿资金已全部下达到位，后续或继续加力支持。融资端，年内增发政府债券的可能性上升。由于税基收缩、国有土地出让收入大幅下降等原因，当前中等口径下财政收入距年初预算存在约 2 万亿的缺口。面对内需不足的挑战，增发政府债券可增加可用财力，加力保民生、促消费、稳投资。10 月直接调增万亿级赤字、或增发超长期特别国债，均是可能的政策选项。另外，地方政府债务限额空间仍有约 1.5 万亿，四季度或在限额空间下增发新增专项债。

货币政策方面，“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”。9·24 金融新政已积极落实了相关部署。降准方面，确定下调存款准备金率 50bp，将为金融市场提供长期稳定流动性 1 万亿，节约商业银行融资成本约 3,800 亿。降息方面，7 天逆回购操作利率将下降 20bp 至 1.5%，1 年期 MLF 利率下降 30bp 至 2.0%，引导 LPR 和存款利率同步下行 20-25bp，存量房贷利率或下调约 50bp。本轮降息以及存量房贷利率下调预计共可节约实体经济付息负担约 7,000 亿；合并考虑 2 月和 7 月降息，预计共可节约 1.3 万亿。本轮存款利率下调可降低商业银行负债成本约 4,500 亿；合并考虑 7 月存款利率调降，预计共可降低 8,000 亿。考虑到会议的积极定调，后续货币政策或择机进一步降准降息。

会议对房地产工作的部署紧跟在货币政策之后，开宗明义强调“要促进房地产止跌回稳”，凸显了“稳地产”“稳房价”的紧迫感。房地产支持性政策将强力增效，不稳不休。供给端，对商品房建设，过往“消化存量和优化增量”的表述，调整为“严控增量、优化存量、提高质量”，



表明商品房市场已进入高质量存量时代。一是“加大‘白名单’项目贷款投放力度”。截至目前，商业银行审批通过融资金额达 1.43 万亿元，后续规模或加速上行。二是“支持盘活存量闲置土地”。9·24 金融新政支持收购房企存量土地，部分地方政府专项债券可用于土储，政策性银行、商业银行贷款支持市场化收储，央行可提供再贷款支持。需求端，会议明确要求“回应群众关切”，一是调整住房限购政策，四季度一线城市或全面取消限购；二是降低存量房贷利率，9·24 金融新政部署存量房贷利率将下调约 50bp。此外，或叠加商品房交易税费减免等政策，持续支持居民刚需、改善性需求，推动量价企稳，构建房地产发展新模式。

会议强调对资本市场发展的支持，提出“要努力提振资本市场”。一是引导社保、保险、理财等中长期资金入市，打通堵点、改善生态。9·24 金融新政已有涉及，央行创设新的政策工具，将直接支持股票市场稳定发展，包括创设非银机构互换便利，创设股票回购、增持专项再贷款。二是支持上市公司并购重组。9月25日《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》已出台，包括大幅简化审核程序，提高监管包容度等措施，完善资本市场制度环境，更好服务实体经济。

三、重点工作：惠民生、扩需求、促开放

会议还部署了其他方面的经济工作，鲜明体现了惠民生、扩需求、促开放的特征。

一是帮助企业渡过难关，促进民营经济。此项工作置于重点工作之首，凸显当前鼓励企业扩表、实现经济内生修复的必要性。会议强调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。

二是促消费与惠民生相结合，与7月中央政治局会议思路一致。新增“培育新型消费业态”，数字消费或是其中重点，包括即时零售、智慧商店和线上演出等。重点关注“一老一小”，要求支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。

三是高水平对外开放，加大引资稳资力度。抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境。



四是兜牢民生底线，扩大稳就业范围。会议继续强调重点做好重点人群的就业工作，包括高校毕业生、农民工、脱贫人口、零就业家庭，强调对困难群体和低收入人口的救助、帮扶。要求抓好食品和水电气热的保供稳价，确保国家粮食安全。

（作者：谭卓 牛梦琦 张冰莹 王欣恬 刘阳 王蓁）