

二零二四年十月八日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

10月8日，国新办举行新闻发布会，国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策，推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。本次发布会提出的政策主要集中在加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面。整体来看，本次发布会政策注重社会经济高质量发展，坚持目标导向、问题导向，聚焦民生关切问题以及经济社会发展和企业生产经营中的困难。注重长远建设以及政策的持续发力，统筹做好今明两年政策的衔接。不过，今次介绍会并未就关键问题向投资者直接解答，包括整体增量政策估计规模、明年计划发行特别国债规模及大规模财政计划等，难免令投资者失望。

在进一步扩大内需方面，要扩大有效投资，加快形成实物工作量。分年度下达中央预算内投资计划。明年要发行超长期特别国债并优化投向，加力支持“两重”建设。

本次发布会提出一揽子增量政策，是此前政策安排做出部分调整，体现了政策逆周期调节的决心，也体现了政策持续性的民生问题，非公有制企业需求侧入手提振经济的态度转变，近期股市、股市以及十一黄金周消费度证明了政策方向对提振消费的卓越效果。

陈惠杰  
高级分析师  
[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:Dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 国家发改委介绍一揽子增量政策

10月8日，国新办举行新闻发布会，国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策，推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。本次发布会提出的政策主要集中在加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面。整体来看，本次发布会政策注重社会经济高质量发展，坚持目标导向、问题导向，聚焦民生关切问题以及经济社会发展和企业生产经营中的困难。注重长远建设以及政策的持续发力，统筹做好今明两年政策的衔接。不过，今次介绍会并未就关键问题向投资者直接解答，包括整体增量政策估计规模、明年计划发行特别国债规模及大规模财政计划等，难免令投资者失望。

提及三个更加注重、四个坚持。三个注重包括：更加注重提高经济发展的质量，更加注重支持实体经济经营主体健康的发展，更加注重统筹高质量发展和高水平安全。四个「坚持」包括：一是坚持目标导向，锚定全年目标任务，用好用足政策空间，努力激发更大发展潜能。二是坚持问题导向，聚焦经营主体和社会关切，紧扣经济社会发展和企业生产经营中的困难问题，采取针对性更强的措施。三是坚持系统施策，统筹财政、金融、消费、投资、房地产、股市、就业、民生等各领域政策，增强宏观政策取向一致性，强化政策合力。四是坚持长短结合，统筹做好今明两年政策的衔接，推动经济持续平稳健康发展，确保「十四五」顺利收官。

在加强逆周期调节力度方面，要加力支持地方开展债务置换，化解债务风险，实施有力度的降息，支持国有大型商业银行补充核心一级资本，为经营主体投融资、宏观政策实施等创造更好的金融环境。并且，要增强宏观政策取向一致性。用好一致性评估工作机制，提升各领域政策目标、工具、力度、时机、节奏的一致性和匹配度。政策出台前，要经过一致性评估进行充分论证；政策执行或调整时，要与宏观政策取向持续保持一致；政策落实后，要对政策效果及时检视评估，整个过程中与宏观政策取向不一致的要及时调整或暂停执行。

在进一步扩大内需方面，**要扩大有效投资，加快形成实物工作量**。国家发改委将提前谋划并下达明年部分“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）建设项目清单和中央预算内投资计划。**明年要继续发行超长期特别国债并优化投向，加力支持“两重”建设**。将在年内提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作、先行开工实施。同时，发改委将优化实施投资重大政策。抓紧研究适当扩大专项债券用作资本金的领域、规模、比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债券支持范围的具体改革举措。进一步激发民间投资积极性，实施好政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。

在助企帮扶方面，发改委提出三点。一是规范涉企执法、监管行为。不能违规异地执法和趋利执法，不能乱罚款、乱检查、乱查封。及时对罚没收入增长异常的地方进行提醒，必要时进行督查。二是，今年底还将有部分税费支持、失业保险援企稳岗、技能提升补贴等政策要到期。相关部门将在研究评估基础上，加快明确政策是否延续实施，如延续实施，尽快明确延续实施的期限。三是加强要素配置保障。发展改革委与金融监管总局牵头建立支持小微企业融资的协调机制，指导金融机构按照市场化原则提供融资支持，努力做到“应贷尽贷”。**为非公有制经济发展营造良好环境**。

本次发布会提出一揽子增量政策，是此前政策方向的实际落地，并对明年的政策安排做出部分安排，表明了国家实施逆周期调节政策的决心，也体现了政策的持续性。民生问题、非公有制企业经营问题不断得到重视，反应国家从需求侧入手提振经济的态度转变，近期楼市、股市以及十一黄金周消费的活跃程度证明了政策方向对提振消费的卓越效果。

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600