



中国宏观经济报告

2024/7/31

中国宏观经济研究员 阎奕锦

010-66555831

yijin_yan@chiefgroup.com

宏观政策“更加给力”，稳经济权重提升

——7月政治局会议点评

事项：

- 中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

主要观点：

- **下半年改革发展稳定任务很重，但中央稳经济决心增强。**当前经济形势——会议在肯定上半年成绩的同时，指出，“当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。”同时强调，“下半年改革发展稳定任务很重。”，“要坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。”

今年上半年GDP同比增长5%，Q2经济增长动能较Q1走弱，基于Q2的走势向后发展，实现全年5%的增速目标压力很大。本次政治局会议明确“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”，意味着中央稳经济的决心增强。

- **宏观政策持续用力、更加给力。**会议强调，“要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险”将稳增长放在调结构和防风险的前面，说明政策稳增长权重提升。同时，会议明确指出“宏观政策要持续用力、更加给力。”“要加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。”
- **政策着力点转向惠民生、促消费。**会议指出，“要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。”“要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。”7月25日发布的《关于加力支持大型设备更新和消费品



以旧换新的若干措施》指出要安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持特大规模设备更新和消费品以旧换新。扩内需政策已经在发力的路上。

会议中提到的政策短期会对消费起到一些作用，但持续稳健增长需要在提升居民部门消费能力、消费意愿、提升商品供给与需求的匹配度等方面下功夫。

- **财政政策加快专项债发行使用进度。**会议指出，要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。要优化财政支出结构，兜牢“三保”底线。同时指出，要完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。
- **货币政策促进融资成本稳中有降。**会议指出，“要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度，促进社会综合融资成本稳中有降。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”7月下旬，人民银行已经开始行动。7月22日下调OMO利率和LPR利率，7月25日下调MLF利率。各商业银行也纷纷下调存款利率。从当下看，利率仍有下调空间，随后会继续降息；而且虽然本次会议未提到降准，但从货币金融数据看，下半年大概率会有一次降准操作。
- **房地产政策坚持化存量和优增量相结合。**会议指出，“要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。”，总体而言未超预期，与之前政策保持一致。
- **产业方面，继续发展新质生产力。**会议指出，“要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。”也即产业方面主要通过提升科技和核心技术，实现**培育未来产业、壮大新兴产业、推动传统产业转型升级**的目标。
企业发展方面，“要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业”。瞪羚企业指创业后跨过死亡谷以科技创新活商业模式创新为支撑进入高成长期的中心企业。独角兽企业指具有颠覆式创新、爆发式成长、竞争优势强、未来价值达等特征，成立不超过10年，估值超过10亿美元的未上市企业。这两类企业是新质生产力的典型代表。
- **政策力度加码预期抬升，助力股市信心增强。**一方面，会议稳经济政策加码预期加强，通过提升经济动能间接对股市形成支撑；另一方面，报告明确指出，“要**统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。**”直接作用于股市。



研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司 香港德辅道中 308 号 富卫金融中心 11 楼 电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	香港致富证券有限公司北京代表处 北京市朝阳区国贸写字楼 1 座 6 层 电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555831	香港致富证券有限公司上海代表处 上海市陆家嘴东路 161 号招商局大厦 1309 室 电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	香港致富证券有限公司深圳代表处 深圳福田区福华路 399 号中海大厦 6 楼 电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665

网址：www.chiefgroup.com.hk