

延续高质量发展主线，更加重视安全问题—7月宏观

2024年8月14日

与债市政策

中证鹏元资信评估股份有限公司

研究发展部

李席丰

lixif@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

主要内容：

一、重要政策概述

7月份宏观政策定调积极，政策力度有所加大，稳增长诉求增加。7月召开的三中全会延续高质量发展主线，月底政治局会议定调积极，均强调“实现全年经济社会发展目标”。作为今年承上启下的重要会议，7月政治局会议明确要求“宏观政策要持续用力、更加给力”、“及早储备并适时推出一批增量政策举措”，稳增长诉求有所增加；政策方向上，明确“经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费”，可见消费在决策体系中的优先级和重要性有所提升；在提振消费方面，会议强调要将服务消费作为重要抓手。在地产和地方化债等领域，7月基本延续前期基调。二十届三中全会明确了发展的短期、中期和长期目标，主要围绕着全面深化改革和推进中国式现代化，主要方向是以科技创新为核心的新质生产力，重点发展制造业，更加重视安全问题。

二、财政政策

专项债方面，7月专项债发行较5月和6月均出现放缓，而且近期专项债更多用于存量化债，用于增量项目的资金有所减少，另外要求合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例；增发国债方面，发改委7月表示2023年增发国债1.5万个项目已全部开工建设；特别国债按照计划发行，并安排3000亿元超长期特别国债资金进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新，其中提高设备更新贷款财政贴息比例。整体来看，在落实前期存量政策的基础上，财政政策力度环比有所提高。财政收入同比下滑，尤其是税收和土地出让收入，制约财政支出力度。7月政治局会议在财政政策上要求“要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债”，后续财政政策将继续保持积极，通过专项债和特别国债两个抓手来推动稳增长。另外，三中全会高度重视财税体制改革，等待后续各部门细化政策的发布。

三、货币政策

货币政策再度发力，调降OMO、LPR等政策利率，新设临时正逆回购工具，适当减免MLF参与机构的质押品。本次政策利率的调整顺序，意味着央行将继续强化7天期逆回购利率作为政策利率的定位，MLF中期政策利率的地位明显弱化。此外，央行适当减免中期借贷便利（MLF）操作的质押品，以增加可交易债券规模。政策基调上，7月底政治局会议明确货币政策要“综合运用多种货币政策工具”，总体来看货币政策还在宽松周期。在经历7月降息后，未来仍存降息降准的空间。美国较大概率在下半年开启降息，为我国政策利率下调打开空间，提升未来降息的概率。

四、债市政策

债市方面，7月主要涉及民营企业资产担保债务融资工具等方面的政策。

请务必阅读正文之后的免责声明

一、重要政策概述

7月份宏观政策定调积极，政策力度有所加大，稳增长诉求增加。7月召开的三中全会延续高质量发展主线，月底政治局会议定调积极，均强调“实现全年经济社会发展目标”。作为今年承上启下的重要会议，7月政治局会议明确要求“宏观政策要持续用力、更加给力”、“及早储备并适时推出一批增量政策举措”，稳增长诉求有所增加；政策方向上，明确“经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费”，可见消费在决策体系中的优先级和重要性有所提升；在提振消费方面，和之前消费品以旧换新政策的侧重点有所不同，本次强调要将服务消费作为重要抓手。在地产和地方化债等领域，7月基本延续前期基调。

7月召开的二十届三中全会是偏长期的政策指导，确定今后五年的发展方向，具体如下：

(1) 明确了发展的短期、中期和长期目标，主要围绕着全面深化改革和推进中国式现代化。短期目标是“坚定不移实现全年经济社会发展目标”，主要是5%左右的全年经济增长目标；中期目标是我国成立八十周年即2029年时完成全会提出的改革任务，即聚焦构建高水平社会主义市场经济体制、发展全过程人民民主制度、建设社会主义文化强国、提高人民生活品质等7个领域；长期目标是到2035年基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化，为到本世纪中叶全面建成社会主义现代化强国奠定坚实基础。三中全会通常给中长期制定方向，但本次三中全会提及当年目标，凸显了今年保5%左右经济增速的重要性。

(2) 明确政府和市场的关系，在资源配置中政府的作用边际强化。党的十六大提出“在更大程度上发挥市场在资源配置中的基础性作用”，十七大提出“从制度上更好发挥市场在资源配置中的基础性作用”。党的十八大进一步提出“更大程度更广范围发挥市场在资源配置中的基础性作用”，其中十八届三中全会的公报里要求“围绕使市场在资源配置中起决定性作用”。从党的十六大到十八大，改革取向是要增强市场作用。本次大会《决定》全文中保留了“充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”，但是《公报》中表述为“更好发挥市场机制作用”，并没有强调市场的决定性作用，同时要求“既‘放得活’又‘管得住’，更好维护市场秩序、弥补市场失灵”，意味着经济导向发生微调，政府的监管和调控职能有边际强化，以“畅通国民经济循环，激发全社会内生动力和创新活力”。

(3) 再次强调高质量发展，主要方向是以科技创新为核心的新质生产力，重点发展制造业。本次会议延续近年来重要会议的基调，强调高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，主要抓手是发展新质生产力体制机制、促进实体经济和数字经济深度融合制度、发展服务业体制机制等，主要还是以科技创新为核心的新质生产力体制机制。为推动科技创新，具体措施是构建支持全面创新体制机制，包括科技、教育和人才等领域。产业政策方面，重点是大力发展先进制造业，推动制造业高端化、智能化、绿色

请务必阅读正文之后的免责声明

化发展，在政策上有额外倾斜，比如建立保持制造业合理比重投入机制、合理降低制造业综合成本和税费负担、落实全面取消制造业领域外资准入限制措施等等。

(4) 更加重视安全问题，统筹发展和安全。党的二十届三中全会公报提及“安全”的次数有 16 次，较十八届三中全会有明显增加，也是历次全会中最高的；在《决定》中关于安全的表述也涉及多个领域，比如国家安全体系、供应链安全、涉外国家安全机制，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中等等。在地缘政治冲突日益严峻、国内外形势日益复杂的背景下，本次会议更加突出对安全的重视，提前从各个方面从坏处准备，实现高质量发展和高水平安全良性互动，切实保障国家长治久安。

(5) 深化财税体制改革，增加地方财权和中央事权，提高中央财政支出比例。本次会议要求“建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系”，主要是通过增加地方的财权，将部分事权转移给中央。增加地方财权方面，将拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限，比如推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例等等。另外，还将完善财政转移支付体系，增加一般性转移支付，提升市县财力同事权相匹配程度。本次会议为未来财税体制改革指明方向，有利于解决地方财权和事权不匹配的问题，减轻地方财政压力，并降低地方债务风险。

(6) 支持民企参与科技攻关，将出台民营经济促进法。民营企业在经济发张中有个举足轻重的作用，但是近年民企经营压力加大，对未来的预期和信心低迷，扩表意愿偏低。本次会议要求“毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护”，还要求“完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务”，后续“要制定出台民营经济促进法”、“健全民营中小企业增信制度”等等，关注后续政策力度和政策效果。

7月其他重要政策如下：

1. 顶层设计：**(1) 政治局会议：**7月30日，中央政治局会议要求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。**(2) 新型城镇化战略：**7月31日，国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》，明确要求经过5年的努力，常住人口城镇化率提升至接近70%，更好支撑经济社会高质量发展。**(3) 经济形势专家和企业家座谈会：**7月9日，总理召开经济形势专家和企业家座谈会，表示要围绕实现全年经济发展预期目标，进一步实施好宏观政策，持续用力、形成合力；要坚持创新驱动发展，培育壮大新动能，促进更多关键核心技术取得新突破。

请务必阅读正文之后的免责声明

2. 设备更新和消费品以旧换新：（1）**优化设备更新项目支持方式：**7月19日，国常会要求统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。优化设备更新项目支持方式，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，降低申报门槛。（2）**3000 亿元左右超长期特别国债资金：**7月25日，发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金；降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新；提高设备更新贷款财政贴息比例，中央财政贴息从1个百分点提高到1.5个百分点，贴息期限2年，贴息总规模200亿元。

3. 资本市场：（1）**财务造假综合惩防：**7月5日，证监会、公安部等7部门联合发布《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》，从打击和遏制重点领域财务造假、优化证券监管执法体制机制等5个方面提出17项具体举措。（2）**暂停转融券：**7月10日，证监会批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%。（3）**培育壮大耐心资本：**7月19日，证监会党委会议要求进一步增强资本市场对科技创新的包容性、适配性，培育壮大耐心资本，做好金融“五篇大文章”，引导更多资源要素向新质生产力集聚。

4. 其他：（1）**支持科技创新：**7月26日，财政部、科技部等联合发布《实施支持科技创新专项担保计划》，更好发挥政府性融资担保体系作用，其中分类提高分险比例，银行和政府性融资担保体系分别按不低于贷款金额的20%、不高于贷款金额的80%分担风险责任等等。（2）**推进数字经济高质量发展：**7月5日，国常会要求要从全局高度认识和推动数字经济高质量发展，促进数字技术和实体经济深度融合，推进数字产业化、产业数字化；要提升平台企业创新能力，促进平台经济持续健康发展。

二、财政政策

财政政策，专项债发行进度偏慢，特别国债加大对“两新”支持力度，并提高设备更新贷款贴息比例。专项债方面，7月专项债发行2,815亿元，较5月4,383亿元和6月3,327亿元均出现放缓，1-7月累计发行进度为45.5%，远低于去年同期进度（65.7%），而且近期专项债更多用于存量化债，用于增量项目的资金有所减少，另外要求合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例；增发国债方面，发改委7月表示2023年增发国债1.5万个项目已全部开工建设；特别国债按照计划发行，对市场冲击有限，并安排3000亿元超长期特别国债资金进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新，其中提高设备更新贷款财政贴息比例，中央财政贴息从1个百分点提高到1.5个百分点。整体来看，在落实前

期存量政策的基础上,财政政策力度环比有所提高。财政收支上,1-6月全国一般公共预算收入同比下降2.8%,降幅持平,其中税收收入同比下降5.6%,跌幅扩大0.5个百分点;全国一般公共预算支出同比增长2.0%,回落1.4个百分点,支出力度放缓;1-6月全国政府性基金预算收入和国有土地使用权出让收入同比跌幅均超15%。财政收入同比下滑,尤其是税收和土地出让收入,制约财政支出力度。

财政政策上保持积极,专项债和特别国债发力提速,深化财税体制改革,增加地方财权和中央事权。今年一季度GDP取得开门红,但是二季度经济环比走弱,GDP同比增长4.7%,较一季度下滑0.6个百分点,经济增长动能趋弱,下行压力有所加大。在三中全会和本次政治局会议“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”的目标下,有必要将稳增长放在更重要的位置。7月政治局会议要求“宏观政策要持续用力、更加给力”、“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”等等,在财政政策上要求“要加快专项债发行使用进度,用好超长期特别国债”,后续财政政策将继续保持积极,通过专项债和特别国债两个抓手来推动稳增长。另外,三中全会高度重视财税体制改革,要求“建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系”,主要是通过增加地方的财权,将部分事权转移给中央。增加地方财权方面,将拓展地方税源,适当扩大地方税收管理权限,比如推进消费税征收环节后移并稳步下划地方,完善增值税留抵退税政策和抵扣链条,优化共享税分享比例等等,等待后续各部门细化政策的发布。

三、货币政策

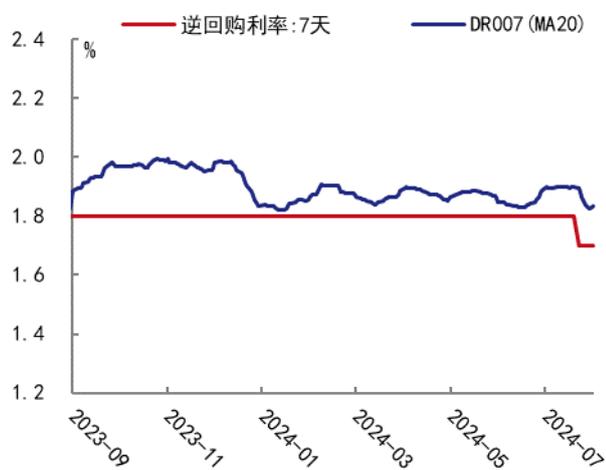
货币政策再度发力,调降OMO、LPR等政策利率,新设临时正逆回购工具,适当减免MLF参与机构的质押品。月初,在多次提示长债风险后,央行决定于近期开展国债借入操作,并新设临时正逆回购工具,丰富货币政策工具箱。三中全会后,央行进一步加强逆周期调节,在7月22日将公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标,同时下调7天期逆回购利率10BP,同日1年期和5年期LPR以及隔夜、7天、1个月SLF利率也下调10BP,25日下调1年期MLF利率20BP。本次政策利率的调整顺序,意味着央行将继续强化7天期逆回购利率作为政策利率的定位,MLF中期政策利率的地位明显弱化。此外,央行适当减免中期借贷便利(MLF)操作的质押品,以增加可交易债券规模,缓解债市供求压力。

银行间流动性平衡偏松,7天资金利率中枢略高于政策利率,银行间质押式回购成交量环比继续上升。上旬,央行整体净回笼资金,不过资金整体平衡,DR007在1.8%附近;中旬,央行加大逆回购投放,缴税走款等因素对资金扰动有限,7天资金利率中枢在1.8%-1.9%区间。下旬,央行降息后流动性偏宽松,资金利率明显下降,DR007来到1.70%附近,月底边际收敛,公开投放加大下机构总体平稳跨月。7月,资金利

率中枢小幅下降,其中 DR001 在[1.64,1.94]区间运行,月度均值 1.75%,较上月下降 6BP;DR007 在[1.72, 1.92]区间波动,月度均值 1.83%,较上月下降 7BP,比公开市场 7 天逆回购利率高 13BP。银行间质押式回购日均成交量环比上升 3.8%,为 6.40 万亿。7 月,央行公开市场投放 29572.6 亿逆回购、3000 亿 MLF、700 亿元国库现金定存,当月有 23446 亿元逆回购、1030 亿 MLF 和 700 亿元国库现金定存到期,因此 7 月公开市场净投放 8096.6 亿元。

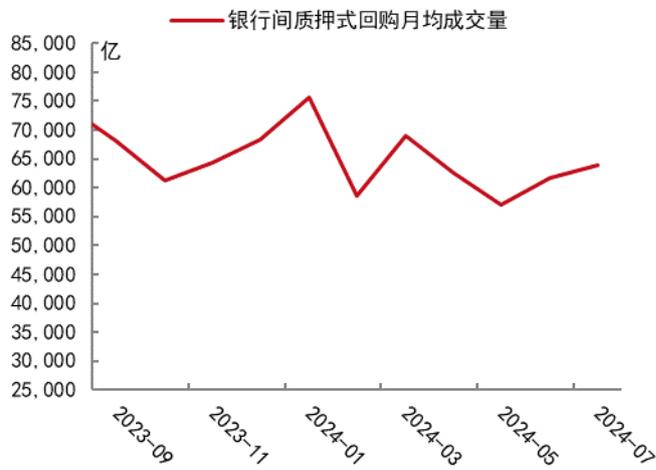
货币政策上加大逆周期调节力度,延续偏宽松状态。央行前期多次提示长端利率风险,制约偏长期债券利率的下行空间,7 月底降息意味着货币政策将延续偏宽松的状态,央行通过二级市场买卖国债等操作来调控收益率曲线的可能性有待观察。政策基调上,7 月底政治局会议要求“加强逆周期调节”,货币政策上要“综合运用多种货币政策工具”,来加大金融对实体经济的支持力度,促进社会综合融资成本稳中有降,总体来看货币政策还在宽松周期。在经历 7 月降息后,未来仍存降息降准的空间。一方面是政策定调积极;另一方面,目前实际利率偏高,限制实体融资需求,降息的必要性仍较高。此外,美国较大概率在下半年开启降息,为我国政策利率下调打开空间,提升未来降息的概率。

图 1 7 月货币市场资金利率中枢下行



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 2 7 月银行间质押式回购成交额继续回升



数据来源: Wind 中证鹏元整理

四、债市政策

债市方面,7 月政策主要涉及支持优质企业借用中长期外债、创新推出民营企业资产担保债务融资工具和“两新”债务融资工具等方面的政策,具体如下:(1)7 月 9 日,人行表示将启动支持境外机构使用债券通北向债券缴纳互换通保证金业务。(2)7 月 23 日,发改委印发《关于支持优质企业借用中长期外债促进实体经济高质量发展的通知》,支持各类所有制的优质企业借用外债。(3)7 月 31 日,北京金融资产交易所将自 8 月 30 日起退出地方交易场所,转型为债券交易市场,并被定位为金融基础设施。(4)7 月 2 请务必阅读正文之后的免责声明

日，交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具（Covered Bond, CB），通过资产担保结构设计提升民企资产信用融资能力，构建民企融资长效支持机制。（5）7月5日，交易商协会官网显示其创新推出银行间市场支持“两新”债务融资工具，引导资金精准聚焦重点行业设备更新改造、耐用消费品以旧换新等领域。（6）7月9日，香港场外结算公司拟接受在岸国债及政策性金融债作为互换通履约抵押品。

1. 人民银行金融市场司：将启动支持境外机构使用债券通北向债券缴纳互换通保证金业务

7月9日，中国人民银行金融市场司副司长江会芬在“债券通周年论坛 2024”上表示，继续将中国金融市场高水平对外开放推向深入，支持香港繁荣发展，为加快金融强国建设提供有力支撑。江会芬表示，人民银行将启动支持境外机构使用债券通北向债券缴纳互换通保证金业务，这一业务将进一步拓展人民币债券作为离岸合格担保品的应用场景，有利于盘活境外机构持有的境内人民币债券，也有利于降低境外机构参与互换通的成本。人民银行将与香港方面共同做好筹备工作，推动北向通债券缴纳互换通保证金业务尽快上线。

2. 发改委：支持各类所有制的优质企业借用外债

7月23日，发改委印发《关于支持优质企业借用中长期外债 促进实体经济高质量发展的通知》，以优化优质企业中长期外债管理，简化审核要求和流程，完善相应事中事后监管，在有效提升企业跨境投融资便利化的同时，切实防范企业外债风险。其中指出，优质企业可提交包含子公司在内的计划性合并外债额度申请，实现一次申请、分次使用；申请借用国际商业贷款或境外发行债券欠缺部分材料的，可适当“容缺办理”；持续做好优质企业外债融资的支持和服务，广泛支持各类所有制的优质企业借用外债，并将根据内外部环境变化，适时调整优质企业界定标准；鼓励各地方主动服务，积极支持和指导区域内优质企业合理开展中长期外债融资、提高资金使用效益。此举有助于我国进一步有效利用外资、扩大双向开放，对于促进国际收支平衡、维护经济金融发展稳定、加快构建新发展格局具有重要意义。

3. 北金所将全面转型为债券交易市场，被定位为金融基础设施

7月31日，北京金融资产交易所发布公告称，将自8月30日起退出地方交易场所，不再开展包括非上市国有产权转让、不良资产转让等在内的新增一般金交所业务，并限期完成存量业务收尾工作。今年年初以来，已有18地省市金融监管部门官宣取消辖内金交所的业务资质，地方金交所陆续被关停。与其他关闭的地方金交所取消辖区金交所相关业务资质不同，北金所关闭了一般地方金交所业务后，将转型为债券交易市场，并被定位为金融基础设施。

4. 交易商协会创新推出资产担保债务融资工具，首批 4 单试点项目注册发行

7月2日，为深入贯彻落实党中央、国务院关于坚持两个“毫不动摇”、促进民营经济发展壮大的决策部署，根据《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》政策要求，在人民银行指导下，交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具（Covered Bond, CB），通过资产担保结构设计提升民企资产信用融资能力，构建民企融资长效支持机制。当日，科伦药业、九州通、豫园股份、齐碳科技首批 4 单试点项目注册发行，对促进民企债券融资发挥了积极作用。CB 将主体信用与资产担保有机结合，发挥“双重增信”机制优势，有效降低民企融资门槛与成本，加大民企融资支持力度。

5. 交易商协会推出“两新”债务融资工具，募集资金专项用途占比不低于 30%

7月5日，交易商协会官网显示，交易商协会创新推出银行间市场支持“两新”债务融资工具，引导资金精准聚焦重点行业设备更新改造、耐用消费品以旧换新等领域，切实提升金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新的能力和质效。“两新”债务融资工具依托交易商协会现有产品，推动募集资金投向于国务院发布的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（简称《行动方案》）所涉及领域，采用“产品不贴标，用途针对性强”的方式，市场化引导资金精准聚焦“两新”领域，为金融支持“两新”工作探索新路径。“两新”债务融资工具产品特征明显：一是募集资金精准聚焦“两新”领域，提升金融服务质效。募集资金投向设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用等《行动方案》涉及领域，专项用途占比不低于 30%。二是产品机制设计灵活，引导各类主体投入“两新”工作。发行人类型丰富，投资人结构多元，同时，鼓励“两新”债务融资工具与绿色债务融资工具、科创票据等创新产品结合，发挥组合式产品的协同效力和创新优势；三是强化信息披露要求，突出“两新”经济效益或环境效益。截至 7 月 2 日，国家管网集团、中国华能集团、大唐国际、山东宏桥等 9 家企业完成首批 70 亿元“两新”债务融资工具发行，发行人涵盖央企、地方国企和民营企业，其中 54 亿元专项用于“两新”领域，为“两新”工作提供有力金融支撑，体现出服务国家重大战略的主动担当。

6. 香港场外结算公司拟接受在岸国债及政策性金融债作为互换通履约抵押品

7月9日，香港交易所欢迎中国人民银行宣布支持境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为“北向互换通”的履约抵押品。香港交易所旗下的香港场外结算公司将接受此类债券作为互换通的履约抵押品，期望在今年年底前落实，并将与证券及期货事务监察委员会和香港金融管理局货币市场中央结算系统密切合作，做好相关准备工作。此项优化措施将增强债券通和互换通之间的协同效应，为北向

互换通投资者提供更多非现金抵押品的选择，有助提升资金使用效率。这也将有效盘活债券通投资者的在岸债券持仓，提升境内人民币债券的吸引力，进一步支持国际投资者参与中国债券市场。

表 1 7 月份主要政策和重要会议总结

时间	部门	文件/会议名称	重点内容
7 月 1 日	央行	国债借入操作央行	为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。
7 月 1 日	央行	央行视情况开展临时正回购或临时逆回购操作	为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作，时间为工作日 16:00-16:20，期限为隔夜，采用固定利率、数量招标，临时隔夜正、逆回购操作的利率分别为 7 天期逆回购操作利率减点 20bp 和加点 50bp。
7 月 1 日	财政部	《国务院关于 2023 年中央决算的报告》	落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。支持关键核心技术攻关，统筹运用税收优惠、政府采购等政策，促进传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育，加快发展新质生产力。推进新一轮财税体制改革，突出问题导向，健全现代预算制度，优化税制结构，完善地方税体系。
7 月 2 日	交易商协会	创新推出资产担保债务融资工具	创新推出民营企业资产担保债务融资工具（Covered Bond, CB），通过资产担保结构设计提升民企资产信用融资能力，构建民企融资长效支持机制。
7 月 5 日	金融时报	央行签订债券借入协议	央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议，已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元。央行将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。
7 月 5 日	证监会、公安部等 7 部门	《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》	从打击和遏制重点领域财务造假、优化证券监管执法体制机制、加大全方位立体化追责力度、加强部际协调和央地协同、常态化长效化防治财务造假等 5 个方面提出 17 项具体举措。
7 月 5 日	国务院	国务院常务会议	要从全局高度认识和推动数字经济高质量发展，促进数字技术和实体经济深度融合，推进数字产业化、产业数字化，全面赋能经济社会发展。要提升平台企业创新能力，促进平台经济持续健康发展。
7 月 5 日	交易商协会	推出“两新”债务融资工具	创新推出银行间市场支持“两新”债务融资工具，引导资金精准聚焦重点行业设备更新改造、耐用消费品以旧换新等领域。
7 月 9 日	总理	经济形势专家和企业家座谈会	要围绕实现全年经济发展预期目标，进一步实施好宏观政策，持续用力、形成合力。巩固和增强经济回升向好态势，要坚持创新驱动发展，培育壮大新动能，拓展新的增长空间。要顺应当前技术迭代更快、颠覆性创新更多、跨领域融合更深等新特点，充分发挥企业主体作用，有针对性地加大政策支持，促进更多关键核心技术取得新突破。要改革不合理的体制机制，更好调动各方面的积极性主动性创造性，把全社会的创新活力充分激发出来，把我国规模宏大的各类创新资源组织好、运用好，持续释放巨大创新力量。

7月10日	证监会	暂停转融券业务	批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自2024年7月11日起实施。批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%。
7月18日	中共中央	二十届三中全会公报	强调坚定不移实现全年经济社会发展目标，要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展。
7月19日	国务院	国务院常务会议	统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。优化设备更新项目支持方式，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，降低申报门槛，简化审批流程。
7月19日	央行	央行党委会议	立足服务高质量发展首要任务，加快完善中国特色现代货币政策框架。始终保持货币政策稳健性，充实货币政策工具箱，完善货币政策传导机制，提高资金使用效率。持续深化金融供给侧结构性改革，以做好金融“五篇大文章”为重点，强化债券市场制度建设，提高债券市场市场化定价能力和市场韧性。
7月19日	证监会	证监会党委会议	进一步增强资本市场对科技创新的包容性、适配性，培育壮大耐心资本，做好金融“五篇大文章”，引导更多资源要素向新质生产力集聚。完善强监管、严监管的制度机制，加强上市公司全链条监管，大力加强投资者保护，强化监管问责。
7月21日	中共中央	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，全因地制宜发展新质生产力体制机制。加快培育完整内需体系，建立政府投资支持基础性、公益性、长远性重大项目建设长效机制，健全政府投资有效带动社会投资体制机制。加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，优化共享税分享比例。适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。
7月22日	央行	适当减免中期借贷便利（MLF）操作的质押品	为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免MLF质押品。
7月22日	央行	7天OMO、LPR和SLF利率下调10BP	从即日起，公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标。同时，为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，即日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.80%调整为1.70%。2024年7月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，将LPR发布时间由每月20日（遇节假日顺延）上午9:15调整为9:00。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率（SLF）分别调整为2.55%、2.70%、3.05%，均下调10BP。

7月23日	发改委	《关于支持优质企业借用中长期外债 促进实体经济高质量发展的通知》	优质企业可提交包含子公司在内的计划性合并外债额度申请，实现一次申请、分次使用；申请借用国际商业贷款或境外发行债券欠缺部分材料的，可适当“容缺办理”；持续做好优质企业外债融资的支持和服务，广泛支持各类所有制的优质企业借用外债，并将根据内外部环境变化，适时调整优质企业界定标准；
7月25日	央行	降低1年期MLF利率20BP	以利率招标方式开展2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，利率2.3%（此前为2.5%）。
7月25日	发改委、财政部	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	安排超长期特别国债大规模设备更新专项资金加大对设备更新的支持力度。降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求，支持中小企业设备更新。提高设备更新贷款财政贴息比例，中央财政贴息从1个百分点提高到1.5个百分点，贴息期限2年，贴息总规模200亿元。
7月26日	财政部、科技部、工信部、金监局	《实施支持科技创新专项担保计划》	分类提高分险比例。银行和政府性融资担保体系分别按不低于贷款金额的20%、不高于贷款金额的80%分担风险责任。融担基金分险比例从20%提高至最高不超过40%。省级再担保机构分险比例不低于20%。有条件的省级再担保、担保机构可提高分险比例，减少市县级担保机构的风险分担压力。
7月30日	中共中央政治局	政治局会议	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。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。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。
7月31日	北京金融资产交易所	关于终止地方金融资产交易业务的公告	将转型为债券交易市场，并被定位为金融基础设施。
7月31日	国务院	《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》	经过5年的努力，农业转移人口落户城市渠道进一步畅通，常住地提供基本公共服务制度进一步健全，协调推进潜力地区新型工业化城镇化明显加快，培育形成一批辐射带动力强的现代化都市圈，城市安全韧性短板得到有效补齐，常住人口城镇化率提升至接近70%，更好支撑经济社会高质量发展。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳

地址：深圳市深南大道 7008 号
阳光高尔夫大厦（银座国际）三
楼

邮编：518040
电话：0755-82872897
传真：0755-82872090

北京

地址：北京市朝阳区建国路世茂
大厦 C 座 23 层

邮编：100022
电话：010-66216006
传真：010-66212002

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1299
号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903
室

邮编：200120
总机：021-51035670
传真：021-51035670

湖南

地址：湖南省长沙市雨花区湘府
东路 200 号华坤时代 2603

邮编：410000
电话：0731-84285466
传真：0731-84285455

江苏

地址：南京市建邺区江东中路
108 号万达西地贰街区商务区 15
幢 610 室

邮编：210000
电话：025-87781291
传真：025-87781295

四川

地址：成都市高新区天府大道北段
869 号数字经济大厦 5 层 5006 号
邮编：610000

电话：028-89102569

山东

地址：山东自由贸易试验区济南
片区经十路华润中心 SOHO 办
公楼 1 单元 4315 室

邮编：
总机：0531-88813809
传真：0531-88813810

陕西

地址：西安市莲湖区桃园南路 1
号丝路国际金融中心 C 栋 801
室

电话：029-88626679
传真：029-88626679

香港

地址：香港中环皇后大道中 39
号丰盛创建大厦 10 楼 1002 室

电话：+852 36158343
传真：+852 35966140