

政策发生积极转变，财政力度成博弈焦点—9月宏观

2024年10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

9月宏观政策出现明显变化，刺激力度整体超预期，着力稳增长和提振资本市场。本月9-24金融政策“组合拳”涉及市场关心的三个核心领域，释放强烈的稳增长信号，其中创设两大货币政策工具给资本市场提供增量资金，表述和力度罕见；政治局会议直面经济困难，强调“千字当头”，再次确认提振资本市场的决心。上述会议释放更多宽松信号，力度整体超出市场预期，对推动经济现实和预期好转有重要意义。实体和市场短期内情绪和信心获得短期提升，但是基本面偏弱的事实还没有改变，房地产下行趋势尚难逆转。要推动基本面向好，还需要财政部、发改委等部门出台增量政策，尤其是需要财政政策的发力，现有政策的效果也有待观察。

二、财政政策

财政政策上继续落实前期存量政策，专项债发行进度和特别国债使用进度加快，财政支出力度放缓。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。今年二季度和三季度经济环比走弱，经济增长动能回落，实现当年经济增长目标的难度加大。9月政治局会议中稳增长的诉求更加强烈，政策刺激的必要性上升。目前货币政策降息降准落地，财政政策主要是加快落实前期存量政策，在“努力完成全年经济社会发展目标任务”的目标下，需要财政政策推出增量刺激政策，如进一步减税降费，增发国债来拉动投资和消费等等。

三、货币政策

货币政策发力超预期，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行，保持商业银行净息差的稳定。在房地产领域，央行引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，将3000亿元保障性住房再贷款里中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%，将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。在资本市场，创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购、增持专项再贷款等新工具，首期分别为5000亿元和3000亿元，后面可以有第二期甚至第三期，以支持股票市场稳定发展。政策基调上，9月政治局会议要求“降低存款准备金率，实施有力度的降息”，月底央行三季度例会延续前期表述，总体来看货币政策还在宽松周期。在经历9月国内降息降准后，央行行长表示“年内可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点”。另外，9月美联储如期降息，幅度略超预期，为我国政策利率下调打开空间。

四、债市政策

债市方面，9月政策主要涉及债券信息披露、铁道债、融资平台退出时间等方面的政策。

请务必阅读正文之后的免责声明

一、重要政策概述

9·24 金融政策“组合拳”力度超预期，提升对经济增长、房地产和资本市场的信心。今年二季度以来经济下行压力加大，实现本年增长目标的难度增加；在房地产和股票市场经过三年多的下跌后，居民财富缩水，企业融资意愿偏低，实体对经济的预期更加低迷，亟待增量政策扭转经济现实和预期。本次政策组合拳涉及市场关心的三个核心领域，释放强烈的稳增长信号：**（1）货币政策方面，降准降息力度超预期，后续落地迅速，同时加强预期管理。**本次央行同时宣布降息降准，单次降息降准幅度为近年来最高水平，而且在当月 27 日均完成实际操作，政策落地速度比较少见，另外还预告年内可能得降准空间，提升货币政策的透明性和可预见性，有利于形成稳定预期。**（2）房地产方面，推出降低存量房贷利率、二套房首付比例等政策，效果待观察。**降低存量房贷利率可以有助于降低还贷家庭的付息压力，减少提前还贷行为，扩大消费和投资；降低二套房首付比例可以降低购房门槛，释放改善性需求；保障性住房再贷款出资比例优化可以促进房地产去库存，还有两项房地产金融政策延续、支持收购房企存量土地的政策也对房地产有促进作用。不过在房价和收入预期没有改变前，居民加杠杆买房的意愿有限，银行风控要求和地方财政收支压力下收储和收地的动力仍不强。目前房地产销售在政策刺激下有所回暖，但是关键是反弹的持续性。**（3）资本市场方面，创设两大货币政策工具给资本市场提供增量资金，表述和力度罕见。**本次创设证券、基金、保险公司互换便利将提升非银金融机构获取资金的能力，而且“这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场”，表述非常罕见；创设的股票回购、增持再贷款将为上市公司或者股东提供低成本资金，增加股票回购的力度。两个工具首期分别有 5000 亿和 3000 亿元，后续根据情况有续期，政策支持力度比较大。

政治局会议直面经济困难，强调“干字当头”，再次确认提振资本市场的决心。在 9·24 金融政策“组合拳”后，本次政治局会议的内容整体表述超预期：**（1）发布时间比较罕见，显示政策“紧迫感”。**通常 9 月政治局会议很少涉及经济议题，但是本次会议专门研究当前经济形势，而且是在 24 日增量政策公布后不及便召开，显示出传递政策的迫切性；**（2）直面经济困难，要求“主动作为”、“干字当头”，政策更加积极作为。**相比于 7 月政治局会议“保持战略定力，坚定发展信心，唱响中国经济光明论”的表述，本次会议表述更加实际，表示“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，要求“抓住重点、主动作为”、“干字当头”，稳增长的诉求更加强烈。宏观政策上要求“加大财政货币政策逆周期调节力度”，在财政政策上增量表述较少，但是货币政策上没有“稳健灵活”的表述，而且要求“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”等等。**（3）房地产领域明确要求“止跌回稳”，托底力度将加强。**本次会议将房地产放在前面政策部分，而不是放在防风险板块，另外罕见要求房地产“止跌企稳”，未来房地产政策的宽松力度和执行力度将会加强。**（4）要求“努力提振资本市场”，再次确认提振资本市场的决心。**相比 7 月政治局

请务必阅读正文之后的免责声明

会议时明确“提升资本市场内在稳定性”，本次会议要求“努力提振资本市场”，对资本市场更加重视，再次提振市场信心。另外，本次政治局会议提出更多细节措施，比如资金层面要打通社保、保险、理财等资金入市堵点，制度层面支持并购重组、保护中小投资者等等，提振资本市场的政策目标清晰可见。

9月宏观政策出现明显变化，刺激力度整体超预期，着力稳增长和提振资本市场。本月9·24金融政策“组合拳”和政治局会议释放更多宽松信号，力度整体超出市场预期，对推动经济现实和预期好转有重要意义。实体和市场短期内情绪和信心获得短期提升，但是基本面偏弱的事实还没有改变，房地产下行趋势尚难逆转。要推动基本面向好，还需要财政部、发改委等部门出台增量政策，尤其是需要财政政策的发力，现有政策的效果也有待观察，重点关注10月底或11月初人大常委会上财政增量政策的力度。

9月其他重要政策如下：

1. 顶层设计：（1）**渐进式延迟法定退休：**9月13日，人大常委会发布《关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》，同步启动延迟男、女职工的法定退休年龄，用十五年时间，逐步将男职工的法定退休年龄从原六十周岁延迟至六十三周岁，将女职工的法定退休年龄从原五十周岁、五十五周岁分别延迟至五十五周岁、五十八周岁。（2）**黄河流域生态保护和高质量发展：**9月12日，总书记主持召开全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会，表示要持续完善黄河流域生态大保护大协同格局，筑牢国家生态安全屏障；抓好三季度末和四季度经济工作，努力完成全年经济社会发展目标任务。（3）**就业优先战略：**9月25日，中共中央、国务院发布《关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》，以不发生规模性失业风险为底线，持续促进就业质的有效提升和量的合理增长。强化宏观调控就业优先导向，把高质量充分就业作为经济社会发展优先目标。

2. 资本市场：（1）**市值管理：**9月24日，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》，对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。（2）**并购重组：**9月24日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率，进一步提高监管包容度。（3）**推动中长期资金入市：**9月24日，证监会发布《关于推动中长期资金入市的指导意见》，鼓励具备条件的上市公司回购增持，有效提升上市公司投资价值；大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展，引导基金公司从规模导向向投资者回报导向转变，努力为投资者创造长期稳定收益等等。

3. 对外开放：（1）**服务贸易：**9月2日，国务院发布《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》，要求推动服务贸易制度型开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度；促进资源要素跨境流

请务必阅读正文之后的免责声明

动，便利专业人才跨境流动等等；**(2) 外商投资：**9月8日，发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，将外资准入负面清单限制措施由31条减至29条，删除了“出版物印刷须由中方控股”，以及“禁止投资中药饮片的蒸、炒、炙、煅等炮制技术的应用及中成药保密处方产品的生产”2个条目，制造业领域外资准入限制措施实现“清零”。

4. 其他：**(1) 创业投资：**9月18日，国常会明确创业投资事关科技创新、产业升级和高质量发展，要尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点，支持符合条件的科技型企业境内外上市，大力发展股权转让、并购市场，促进创投行业良性循环。**(2) 以旧换新：**9月14日，金监局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》，支持金融租赁公司发挥自身资源禀赋更好满足企业设备更新现实需求；支持符合条件的企业集团财务公司通过买方信贷、消费信贷等方式，满足集团下游客户对设备、消费品的采购和换新需求等等。

二、财政政策

财政政策上继续落实前期存量政策，专项债发行进度和特别国债使用进度加快，财政支出力度放缓。专项债方面，9月专项债发行10,279亿元，为年内月度高点，较8月7,965亿元继续上升，1-9月累计发行进度为92.3%，和去年同期进度（96.8%）相差较小；特别国债方面，7月安排来支持“两新”政策的3000亿元超长期特别国债资金目前已经全部下达，加速推进大规模设备更新和消费品以旧换新。整体来看，9月主要是落实前期存量政策，专项债发行进度和特别国债资金使用进度加快。财政收支上，1-8月全国一般公共预算收入同比下降2.6%，降幅持平，其中税收收入同比下降5.3%；全国一般公共预算支出同比增长1.5%，降低1.0个百分点，支出力度有所减弱；1-8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20%。财政收入同比下滑，尤其是土地出让收入跌幅明显扩大，制约财政支出力度。

财政政策上保持积极，稳增长的诉求更加强烈，关注举债空间。今年二季度和三季度经济环比走弱，经济增长动能回落，实现当年经济增长目标的难度加大。9月政治局会议罕见讨论经济问题，并表示“当前经济运行出现一些新的情况和问题”，要求“正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感”、“干字当头、众志成城”。相对与7月政治局会议中“保持战略定力”的表述，本次稳增长的诉求更加强烈，政策刺激的必要性上升。目前货币政策降息降准落地，财政政策主要是加快落实前期存量政策，在“努力完成全年经济社会发展目标任务”的目标下，需要财政政策推出增量刺激政策，如进一步减税降费，增发国债来拉动投资和消费等等。化债层面市场推测未来三年每年大概新增2-3万亿隐性债务置换，具体力度和实施效果还有待观察。

三、货币政策

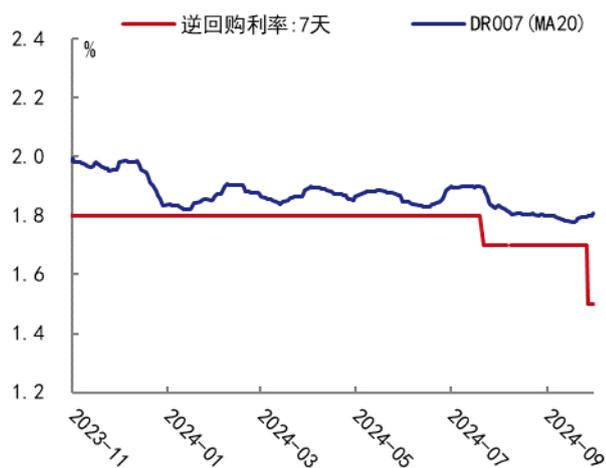
货币政策发力超预期，降准降息快速落地，同时降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例，创设工具支持股票市场。9月24日，央行在国新办举行新闻发布会宣布三项政策：第一，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。近期将下调存款准备金率0.5个百分点，提供长期流动性约1万亿元，年内可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。政策利率7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。预计将会带动MLF利率下调大概在0.3个百分点，预期LPR、存款利率等也将随之下行0.2到0.25个百分点。第二，降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%，将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。第三，创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购、增持专项再贷款等新工具，首期分别为5000亿元和3000亿元，后面可以有第二期甚至第三期，互换便利所获取的资金只能用于投资股票市场，以支持股票市场稳定发展。9月25日，1年期MLF利率下行30BP，27日降准50BP并将7天期逆回购操作利率降低20BP。本轮货币政策力度超出市场预期，落地迅速，而且首次创设工具支持股票市场，历史罕见。另外，央行延续8月操作，继续进行国债公开市场操作，9月净买入债券面值为2000亿元。

银行间流动性保持平衡，7天资金利率中枢高于政策利率，银行间质押式回购成交量环比下降。上月，央行整体净回笼资金，不过资金整体宽松，DR007在1.7%附近；中旬，随着缴税走款、专项债发行加快、MLF操作时间延后等因素下资金有所收紧，7天资金利率中枢一度上行至1.97%。下旬，央行降准降息，公开投放加大下资金先紧后松，月底DR007来到1.55%附近，机构总体平稳跨月。9月，资金利率中枢近似持平，其中DR001在[1.34,1.94]区间运行，月度均值1.68%，较上月下降2BP；DR007在[1.56,1.97]区间波动，月度均值1.79%，和上月持平，比公开市场7天逆回购利率高29BP。银行间质押式回购日均成交量环比下降7.3%，为6.03万亿。9月央行公开市场投放47,523亿逆回购、3000亿MLF，当月有44590亿元逆回购、5910亿MLF到期，因此9月公开市场净投放23亿元。

货币政策上加大逆周期调节力度，提高货币政策调控精准性，保持支持性立场。政策基调上，9月政治局会议要求“要加大财政货币政策逆周期调节力度”，货币政策上要“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”，来努力完成全年经济社会发展目标任务；月底央行三季度例会延续“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”、“加大货币政策调控力度”的表述，央行行长和有关负责人在媒体采访时也多次表示要请务必阅读正文之后的免责声明

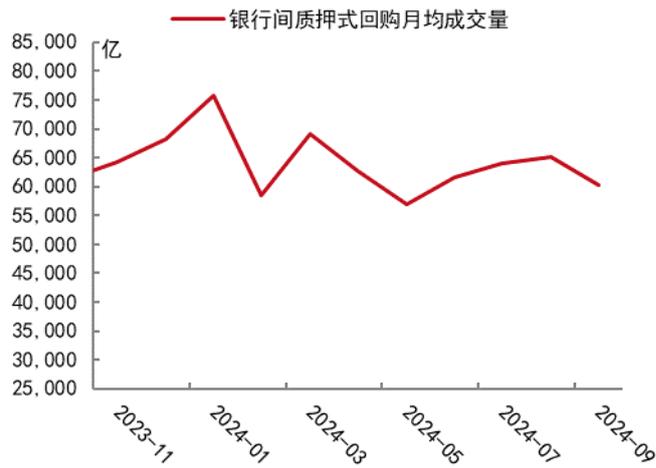
“将继续坚持支持性的货币政策立场”，总体来看货币政策还在宽松周期。在经历 9 月国内降息降准后，央行行长表示“年内可能择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点”。另外，9 月美联储如期降息，幅度略超预期，为我国政策利率下调打开空间。

图 1 9 月货币市场资金利率中枢近似持平



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 2 9 月银行间质押式回购成交额回落



数据来源: Wind 中证鹏元整理

四、债市政策

债市方面，9 月政策主要涉及债券信息披露、铁道债、融资平台退出时间等方面的政策，具体如下：

(1) 9 月 11 日，上交所发布《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第 5 号——简明信息披露》，明确了优质主体公司债券、资产支持证券申报材料编制和存续期信息披露的简化安排；(2) 9 月 13 日，沪深北交易所发布《关于中国铁路建设债券发行上市交易有关事项的通知》，发行人可以自主决定募集资金用于债务结构调整、补充流动资金、项目建设等用途的比例。(3) 9 月下旬，网传央行、财政部、发改委、证监会联合发布 150 号文，里面明确提到退平台不晚于 2027 年 6 月末，若逾期未退出，届时将由省级政府认定并向主管部门申请退名单。

1. 上交所发布债券简明披露指南，提升信息披露针对性和有效性

9 月 11 日，上交所发布《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第 5 号——简明信息披露》（以下简称《简明信息披露指南》），旨在在进一步提高信息披露针对性及有效性，降低优质实体信息披露成本，提升融资效率。《简明信息披露指南》明确了优质主体公司债券、资产支持证券申报材料编制和存续期信息披露的简化安排，引导信息披露义务人遵循重要性、针对性原则，重点披露有利于投资者作出价值判断的事项。在适用主体上，除优质市场参与主体及符合条件的科创债、绿色债发行人外，进一步支持最近两

年信息披露工作评价结果均为 A 的上市公司适用简化信披安排。

2. 沪深北交易所发布铁路建设债券发行上市交易相关规则

9月13日，沪深北交易所发布《关于中国铁路建设债券发行上市交易有关事项的通知》。上述通知指出，发行人申请公开发行铁路建设债券的，可以按照中国证监会及本所有关规定，向本所提交申请文件。铁路建设债券项目审核适用本所知名成熟发行人优化审核安排。发行人可以自主决定募集资金用于债务结构调整、补充流动资金、项目建设等用途的比例。铁路建设债券可作为债券通用质押式回购的质押券。

3. 网传 150 号文：融资平台退平台不晚于 2027 年 6 月末

9月下旬，网传央行、财政部、发改委、证监会 8月27日联合发布 150号文，里面明确提到退平台不晚于 2027年6月末，若逾期未退出，届时将由省级政府认定并向主管部门申请退名单；150号文要求，退出平台名单应征得 2/3 债权人同意，要求该步骤中不同意平台退出名单的债权人应出具相关证据，“并由地方政府审核证据、给出判定意见”；相关证据就是要么证明企业还有隐债，要么证明企业还承担政府融资职能；对债权人而言，同意退平台不用举证(而且一段时间不回复是否同意，视同同意)，而不同意则需要举证，而且举证需要地方政府“给出判定意见”。

表 1 9 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
9 月 2 日	国务院	《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》	一是推动服务贸易制度型开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度。二是促进资源要素跨境流动，便利专业人才跨境流动，优化跨境资金管理，促进技术成果交易和运用，推动数据跨境高效便利安全流动。三是推进重点领域创新发展，增强国际运输服务能力。四是拓展国际市场布局，深化服务贸易国际合作，建立健全服务贸易促进体系。五是完善支撑体系，创新支持政策措施，提升服务贸易统计监测水平，强化服务贸易区域合作。
9 月 4 日	财政部、税务总局	关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告	凡符合条件的企业改制重组及事业单位改制，均可按规定享受印花税支持政策。对企业改制、合并、分立、破产清算以及事业单位改制书立的产权转移书据，免征印花税。
9 月 5 日	人行、外汇局	“推动高质量发展”系列主题新闻发布会（中国人民银行和国家外汇管理局）	年初降准的政策效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约为 7%，还有一定的空间。受银行存款向资管产品分流的速度、银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。
9 月 6 日	金监局	《金融机构涉刑案件管理办法》	一是聚焦防范化解实质性风险。突出金融业务特征，提高监管精准性和有效性。二是优化案件管理流程。三是强化重大案件处置。紧盯关键事、关键人、关键行为，对金融机构各级负责人案件采取重点监管措施，对重大案件调查、追责问责、案情通报从严要求，切实提高违法违规成本。四是压实金融机构主体责任。
9 月 8 日	发改委、商务部	《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024 年版）》	2024 年版全国外资准入负面清单限制措施由 31 条减至 29 条，删除了“出版物印刷须由中方控股”，以及“禁止投资中药饮片的蒸、炒、炙、煅等炮制技术的应用及中成药保密处方产品的生产”2 个条目，制造业领域外资准入限制措施实现“清零”。
9 月 11 日	国务院	《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》	强化资产负债联动监管。健全利率传导和负债成本调节机制。健全产品定价机制，强化精算技术运用。推进产品转型升级，支持浮动收益型保险发展。以新能源汽车商业保险为重点，深化车险综合改革。
9 月 11 日	上交所	《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第 5 号——简明信息披露》	在适用主体上，除优质市场参与主体及符合条件的科创债、绿色债发行人外，进一步支持最近两年信息披露工作评价结果均为 A 的上市公司适用简化信披安排。
9 月 12 日	总书记	全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会	要持续完善黄河流域生态大保护大协同格局，筑牢国家生态安全屏障。各地区各部门要认真贯彻落实党中央关于经济工作的部署和各项重大举措，抓好三季度末和四季度经济工作，努力完成全年经济社会发展目标任务。

9月13日	人大常委会	关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定	同步启动延迟男、女职工的法定退休年龄，用十五年时间，逐步将男职工的法定退休年龄从原六十周岁延迟至六十三周岁，将女职工的法定退休年龄从原五十周岁、五十五周岁分别延迟至五十五周岁、五十八周岁。
9月13日	人行	中国人民银行有关部门负责人解读8月金融统计数据	坚持支持性的货币政策立场，为经济回升向好营造良好的货币金融环境。货币政策将更加灵活适度、精准有效，加大调控力度，加快已出台金融政策措施落地见效，着手推出一些增量政策举措，进一步降低企业融资和居民信贷成本，保持流动性合理充裕。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，更有针对性地满足合理消费融资需求。持续增强宏观政策协调配合，支持积极的财政政策更好发力见效，着力扩大国内需求，促进消费与投资并重，并更加注重消费，淘汰落后产能，促进产业升级，支持总供给和总需求在更高水平上实现动态平衡。
9月13日	沪深北交易所	关于中国铁路建设债券发行上市交易有关事项的通知	发行人可以自主决定募集资金用于债务结构调整、补充流动资金、项目建设等用途的比例。铁路建设债券可作为债券通用质押式回购的质押券。
9月14日	财政部	《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》	提高财政政策效能。在继续依法依规组织财政收入基础上，密切跟踪预算执行和政策落实情况，及时评估和完善政策举措，建立健全推进落实闭环管理机制。统筹好风险化解和稳定发展，进一步落实好一揽子化债方案，省负总责、市县尽全力化债，逐步降低债务风险水平。加强融资需求端和供给端管控，阻断新增隐性债务路径。建立全口径地方债务监测机制，加强跨部门数据信息共享应用，坚决遏制化债不实和新增隐性债务。
9月14日	金监局	《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》	支持金融租赁公司发挥自身资源禀赋更好满足企业设备更新现实需求；支持企业集团财务公司发挥对集团客户的融资服务。鼓励企业集团财务公司发挥贴近集团、贴近产业的优势，紧扣集团设备更新需求，持续优化金融服务功能；支持符合条件的企业集团财务公司通过买方信贷、消费信贷等方式，满足集团下游客户对设备、消费品的采购和换新需求。鼓励消费金融公司和汽车金融公司提供相关消费信贷和汽车金融服务。
9月18日	国务院	国常会	创业投资事关科技创新、产业升级和高质量发展。要尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点，支持符合条件的科技型企业境内外上市，大力发展股权转让、并购市场，推广实物分配股票试点，鼓励社会资本设立市场化并购母基金或创业投资二级市场基金，促进创投行业良性循环。
9月19日	发改委	发展改革委举行9月份新闻发布会	宏观政策适度加力、更加精准，加强逆周期调节。加快全面落实已确定的政策举措，统筹抓好项目建设“硬投资”和政策、规划、机制等“软建设”，促进“两重”等政府投资项目尽快开工建设并形成实物工作量；推动加力支持“两新”政策措施尽快落地见效。

9月20日	金监局	《金融租赁公司管理办法》	一是修改完善主要出资人制度。提高金融租赁公司最低注册资本金要求，增强风险抵御能力；适当提高主要出资人的总资产、营业收入、注册资本等市场准入标准以及最低持股比例要求，强化主要出资人的股东责任。二是强化业务分类监管。按照业务风险程度及所需专业能力差异，进一步厘清基础业务和专项业务范围，删除非主业、非必要类业务，严格业务分级监管。三是加强公司治理监管。四是强化风险管理。五是规范涉外融资租赁业务。六是完善业务经营规则。
9月23日	发改委	“两新”政策总体进展成效专题新闻发布会	设备更新领域1500亿元国债资金已分2批全部按相关规定和程序安排到项目。消费品以旧换新领域1500亿元国债资金已于8月初开始全部下达到地方。
9月23日	央行	14天期逆回购操作利率降低10BP	以固定利率、数量招标方式开展了1601亿元7天期和745亿元14天期逆回购操作。其中，公开市场14天期逆回购操作利率为公开市场7天期逆回购操作利率加15个基点。
9月24日	央行、金监局、证监会	国新办举行新闻发布会介绍金融支持经济高质量发展有关情况	第一，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。近期将下调存款准备金率0.5个百分点，可以向金融市场提供长期流动性约1万亿元，年内可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。政策利率7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点。预计将会带动MLF利率下调大概在0.3个百分点，预期LPR、存款利率等也将随之下行0.2到0.25个百分点。第二，降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。将5月份人民银行创设的3000亿元保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的60%提高到100%，将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。第三，创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。创设证券、基金、保险公司互换便利，第一期5000亿元，还可以再来5000亿元，甚至可以搞第三个5000亿元，都是可以的、是开放的，这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场；创设股票回购、增持专项再贷款，首期额度是3000亿元，如果这项工具用得好，可以再来3000亿元，甚至可以再搞第三个3000亿元。
9月24日	证监会	《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》	明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员、控股股东等相关方的责任，并对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。
9月24日	证监会	《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》	将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率，进一步提高监管包容度。

9月25日	中共中央、国务院	关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见	以不发生规模性失业风险为底线，持续促进就业质的有效提升和量的合理增长。强化宏观调控就业优先导向，把高质量充分就业作为经济社会发展优先目标，纳入国民经济和社会发展规划。支持发展吸纳就业能力强的产业和企业，对就业示范效应好的经营主体，同等条件下优先保障建设用地计划，优先提供用工支持服务。
9月25日	央行	1年期MLF利率下行30个基点	人民银行开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%。（较8月下行0.3个百分点。）
9月26日	中共中央政治局	政治局会议	要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。千字当头、众志成城。
9月26日	证监会	《关于推动中长期资金入市的指导意见》	一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态。鼓励具备条件的上市公司回购增持，有效提升上市公司投资价值。二是大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展。三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制，推动树立长期业绩导向。培育壮大保险资金等耐心资本，打通影响保险资金长期投资的制度障碍。
9月27日	央行	降准50BP	自2024年9月27日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为6.6%。
9月27日	央行	7天期逆回购操作利率降低20BP	从9月27日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.70%调整为1.50%。公开市场14天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场7天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。
9月29日	国务院	国常会	把已明确的政策措施落实好，有效实施宏观调控，推动各项政策协同发力，打好组合拳，着力解决经济运行中的突出问题，努力完成全年经济社会发展目标任务。每一项政策都要明确责任分工，加快出台实施的节奏，条件相对成熟的政策要马上推出，需要进一步细化完善的政策要抓紧做好相关工作、成熟一批推出一批。

9月29日	央行	货币政策委员会三季度例会	加大货币政策调控力度，提高货币政策调控精准性。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，促进物价保持在合理水平。完善市场化利率形成和传导机制，强化央行政策利率引导作用。充实货币政策工具箱，开展国债买卖，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。强化预期引导，增强汇率弹性，防止形成单边一致性预期并自我强化，防范汇率超调风险。
9月29日	央行、金监局	《关于优化个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》	对于贷款购买住房的居民家庭，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于15%。
9月29日	央行	就完善商业性个人住房贷款利率定价机制有关问题答记者问	一是允许变更房贷利率在LPR基础上的加点幅度。借贷双方可通过协商变更合同等方式调整加点幅度，不需要等到新老房贷利差积累较大后再由商业银行进行批量调整。二是取消房贷利率重定价周期最短为一年的限制。自2024年11月1日起，新签订合同的浮动利率房贷，与除房贷之外的其余浮动利率贷款保持一致，可由借贷双方自主协商确定重定价周期。引导商业银行于2024年10月31日前开展一次存量房贷利率批量调整。
9月29日	央行	《关于优化保障性住房再贷款有关要求的通知》	对于金融机构发放的符合要求的贷款，中国人民银行向金融机构发放再贷款的比例从贷款本金的60%提升到100%。
9月29日	央行、金监局	关于延长部分房地产金融政策期限的通知	将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。
9月30日	央行	全月净买入债券面值为2000亿元	为加大货币政策逆周期调节力度，保持银行体系流动性合理充裕，2024年9月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。

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