

## “宏观政策组合拳”发布会解读

### 团队成员

#### 事件:

8月4日,国家发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会,介绍“打好宏观政策组合拳,推动经济高质量发展”有关情况。

#### 投资要点:

**一、针对性更强、力度更大的储备政策。**当下,在国际环境变化不利影响加大、国内周期性结构性矛盾交织叠加等困难的挑战下,我们的宏观政策有力推动了国民经济持续恢复、总体回升向好。当下经济运行稳步回升,实物量指标增速加快,我们认为,随着当前各项政策措施有序出台、效果不断显现、市场信心恢复,下半年对中国经济和资本市场可以更加乐观。

**二、六大方面精准有力逆周期调节。**上个月的中央政治局会议就指出,要精准有力实施宏观调控,加强逆周期调节和政策储备。本次发布会再度延续之前的政策基调,提出在六大方面谋划研究储备政策并分批出台,充分体现了宏观政策调控的力度和针对性。

**三、可再创设新货币政策工具。**本次发布会再次强调了央行要发挥好货币政策总量和结构的双重功能,围绕重点领域和薄弱环节调整和完善结构货币政策工具体系。总体而言,结构性货币政策工具在激励和引导金融机构优化信贷资源配置方面发挥了积极作用,同时新工具的创设值得关注。展望下半年,当下货币流动性持续保持宽松,同时支持经济发展的各项政策在陆续发力出台,宏观“温差”会持续减小。

**四、加大小微企业税费优惠力度。**中小企业和民营企业互为主体,民营企业中90%以上是中小企业,中小企业中90%以上是民营企业,支持中小企业和民营经济的发展对助力经济回升有着重要意义。

**五、多举措推动税费优惠落实落地。**要让企业充分享受政策红利,推动政策的落地落实尤为关键。完善改进税收征管和服务工作,维护好法治公平的市场环境,保障真金白银的政策红利“平稳落袋”,有助于推动经济运行持续好转。

**六、积极的财政政策要加力提效。**下半年,积极的财政政策继续加力提效,在宏观层面上将有助于扩大总需求,支撑经济稳步增长;微观层面上能够为企业纾困,提振市场信心;结构上,推动科创型企业的发展及现代产业体系的建设和,助力经济高质量发展。

#### ➤ 风险提示

一是政策落地不及预期;二是经济复苏不及预期。

分析师 燕翔  
执业证书编号: S0210523050003  
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、《一周综评与展望:信心开始恢复》—2023.07.30
- 2、《一源三流促消费,更好发挥基础性作用》—2023.07.28
- 3、《盈利稳步恢复,持续改善可期:工业企业利润点评》—2023.07.27

## 正文目录

1	针对性更强、力度更大的储备政策.....	1
2	六大方面精准有力逆周期调节.....	1
3	可再创设新货币政策工具.....	1
4	加大小微企业税费优惠力度.....	2
5	多举措推动税费优惠落实落地.....	2
6	积极的财政政策要加力提效.....	3
7	风险提示 .....	3

8月4日，国家发展改革委、财政部、人民银行、税务总局联合召开新闻发布会，深入解读打好宏观政策组合拳，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，大力支持科技创新、实体经济和小微企业发展等方面的政策举措及落实实施情况。

此次发布会由四部门同时发声，是对之前一系列政策文件的传承。**相较之前的会议和政策发文，本次的四部门联合发布会，更突显宏观政策的协调发力，我们总结的本次发布会的六大看点如下：**

### **1 针对性更强、力度更大的储备政策**

本次发布会，发改委发言人首先回顾了落实宏观调控政策方面的工作进展和成效。今年以来，发改委会同有关方面，加大宏观政策落实力度，推动政策靠前协同发力，通过有序实施“三个一批”：延续优化一批阶段性政策、研究出台一批针对性强的新举措、积极谋划实施一批储备政策，系统的打出一套宏观政策“组合拳”。

点评：本次的发布会由发改委牵头，首先解释了今年以来，发改委在宏观政策具体方面的延续优化、研究出台及谋划实施情况。当下，在国际环境变化不利影响加大、国内周期性结构性矛盾交织叠加等困难的挑战下，我们的宏观政策有力推动了国民经济持续恢复、总体回升向好。

当下经济运行稳步回升，实物量指标增速加快，制造业PMI已连续2个月回升。随着“组合拳”各项政策效果不断显现，下半年经济将在上半年持续恢复的基础上，保持稳定向好态势。我们认为，随着当前各项政策措施有序出台、效果不断显现、市场信心恢复，下半年对中国经济和资本市场可以更加乐观。

### **2 六大方面精准有力逆周期调节**

关于宏观政策着力点上，发改委发言人强调了“稳增长”的主基调和精准有力的宏观调控思路，强调了着力扩大内需、提振信心、防范风险，组织实施好阶段性政策的延续工作，并在积极扩大国内需求、做强做优实体经济、推动高水平科技自立自强、持续深化改革开放、切实保障改善民生、防范化解重点领域风险等六大方面持续谋划研究一批针对性更强、力度更大的储备政策，并根据形势变化及时分批出台实施。

点评：上个月的中央政治局会议就指出，要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。本次发布会再度延续之前的政策基调，提出在六大方面谋划研究储备政策并分批出台，充分体现了宏观政策调控的力度和针对性。

### **3 可再创设新货币政策工具**

本次人民银行发言人介绍了今年以来我国的金融运行情况，并强调下一阶段人行将加强逆周期调节和政策储备，加大宏观调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，精准有力实施好稳健的货币政策。

在降准方面，央行发言人表示将统筹搭配、灵活运用各类货币政策，保持银行体系流动性合理充裕，综合评估存款准备金率政策；利率方面，科学合理把握利率水平，做好逆周期调节时兼顾把握好增长与风险、内部与外部的平衡，提升政策传导效率。

同时，本次发布会提到，必要时可创设新的工具支持普惠金融、绿色低碳、科创金融及地产等重点领域。

**点评：**近年来，我国坚持实施稳健的货币政策，有充足的政策空间和丰富的政策工具。本次发布会再次强调了央行发挥好货币政策总量和结构的双重功能，围绕重点领域和薄弱环节调整和完善结构货币政策工具体系。总体而言，结构性货币政策工具在激励和引导金融机构优化信贷资源配置方面发挥了积极作用，同时新工具的创设值得关注。展望下半年，当下货币流动性持续保持宽松，同时支持经济发展的各项政策在陆续发力出台，各种积极因素目前在不断积累增多，因此宏观“温差”会持续减小。

#### 4 加大小微企业税费优惠力度

财政部发言人表示，为贯彻落实党中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的决策部署，要进一步加大对小微企业和个体工商户的税费优惠力度，体现对小微企业和个体工商户的特殊支持，以提振企业信心，稳定市场预期，持续激发经营主体活力。

财政部发言人介绍，7月31日，国务院常务会议对涉及小微企业和个体工商户的10项税费优惠政策进行部署安排，其中4项阶段性政策，在优化完善并加大支持力度的基础上，统一延续实施至2027年底；其他6项阶段性政策，延续执行至2027年底。财政部将与税务部门密切配合，做好各项组织实施工作，扎扎实实把该减的税费减到位，让政策红利更好惠及经营主体。

**点评：**近期《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式发布，共提出了八个方面31条举措。《意见》规格高、内容全、力度大，开门见山提出“民营经济是推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础，是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量”，凸显了民营经济的重要地位。中小企业和民营企业互为主体，民营企业中90%以上是中小企业，中小企业中90%以上是民营企业，支持中小企业和民营经济的发展对助力经济回升有着重要意义。

#### 5 多举措推动税费优惠落实落地

税务总局发言人介绍，上半年全国新增减税降费及退税缓费9279亿元，有力推动国民经济持续恢复、总体回升向好。有三方面突出特点：一是有力支持民营经济发展；二是有力支持实体经济发展；三是有力支持创新驱动发展。

为确保税费优惠红利及时落实，税务总局采取了一系列务实举措：一是积极研究提出政策建议；二是便利税费优惠申报享受；三是及时响应经营主体合理诉求。通过第一时间统筹部署落实、第一时间发布政策公告、第一时间精准推送政策、第一时间明确征管规定、第一时间升级信息系统、第一时间完善服务措施等服务管理措施力争在第一时间推动政策落地见效，让纳税人及时、便捷、自主选择享受税收优惠红利。

**点评：**税费优惠是积极财政政策的重要内容，是直接有效和公平的惠企政策，要让企业充分享受政策红利，推动政策的落地落实尤为关键。完善改进税收征管和服务工作，维护好法治公平的市场环境，保障真金白银的政策红利“平稳落袋”，有助于

推动经济运行持续好转。

## 6 积极的财政政策要加力提效

财政部发言人表示，要打好政策“组合拳”，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。按照国务院常务会议部署，还将在近期公布税费优惠政策后续安排，稳定预期、提振信心。聚焦科技创新、重点产业链、建立现代产业体系、促增收扩消费等方面，积极谋划针对性强、务实管用的税费优惠政策，着力为经营主体纾困解难，不断增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。

点评：今年以来，财政部会同有关部门推出了包括延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策、提高企业研发费用加计扣除比例等在内的一系列促进消费、支持科技创新、助力经济回升的税费优惠政策，已经取得了一定的成效。下半年，积极的财政政策继续加力提效，在宏观层面上将有助于扩大总需求，支撑经济稳步增长；微观层面上能够为企业纾困，提振市场信心；结构上，推动科创型企业的发展及现代产业体系的建设和，助力经济高质量发展。

## 7 风险提示

一是政策落地不及预期；二是经济复苏不及预期。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn