



2024年2月21日

## 今年以来各项稳经济举措汇总

毛磊 投资咨询从业资格号：Z0011222 [maolei0131338@gtjas.com](mailto:maolei0131338@gtjas.com)

王笑 投资咨询从业资格号：Z0013736 [Wangxiao019787@gtjas.com](mailto:Wangxiao019787@gtjas.com)

### 报告导读：

#### ■ 摘要：

开年以来，一系列稳经济政策组合拳持续落地，主要涉及在货币政策与房地产政策领域。其中，总量型货币政策自开年以来加码，包括降准、降息均出现。而上一轮货币政策密集发力期还是在2023年年中前后。房地产方面，政策重点在于房企融资端的救助，如建立房地产融资协调机制，金融机构“房地产白名单”的落地；以及需求端的托底，包括一线热点城市购房政策的优化放松，以及5年期LPR降幅超预期。2月21日，金融、地产板块合力大涨，或与一系列稳楼市政策效果显现有关。此外，我们还整理了包括财政、人民币汇率、中美关系等方面的政策。

目前距离“两会”召开已不到两周时间，在当前政策持续维稳的环境下，市场对于利多政策的预期或至少持续到“两会”靴子落地。

(正文)

## 1. 央行货币政策在多个领域释放托底信号

今年以来，政策面各个领域稳增长力度持续加码，货币政策方面自然是重中之重。包括降准降息、地产、民营经济、资本市场方面均有涉及。

图 1：央行层面在多个领域释放托底信号

领域	时间	内容
货币政策操作	2024/1/24	将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元。25日下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。
	2024/2/1	抵押补充贷款重启两个月净增5000亿元，或聚焦“三大工程”建设。
	2024/2/20	5年期LPR利率下调25个基点至3.95%，创下LPR史上最大单次降幅，超出市场预期，本次调整之前，5年期以上LPR已连续7个月保持不变。
政策导向	2024/1/8	央行有关负责人谈落实中央经济工作会议精神。央行货币政策司长邹澜表示，央行将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好的货币金融环境。央行将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑。在价格方面，央行将继续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。
	2024/2/8	央行发布2023年第四季度中国货币政策执行报告称，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，准确把握货币信贷供需规律和新特点，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕。
部门与制度建设	2024/1/17	央行表示，拟将银行业金融机构代理国库相关业务划分为代理国库经收处、代理国债发行兑付等业务类型，对银行业金融机构代理国库相关业务应当设置的会计科目名称进行规范，对部分现有科目使用要求进行补充完善。
	2024/1/18	央行货币政策委员会条例修订：组成人员、开会时间、预期管理等出现变化。
	2024/1/24	央行将设立信贷市场司，重点做好“五篇大文章”相关工作。
房地产	2024/1/24	央行、金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，允许将经营性物业贷款用于偿还存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券，这一政策将持续到今年年底。
	2024/2/8	央行四季度货币政策执行报告提到，因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。
民营经济	2024/1/3	央行表示，将逐步提升民营企业贷款占比，加大对重点领域民营企业信贷投放。拓宽民营企业多元化融资渠道。继续发挥民营企业债券融资支持工具作用，推动支持工具扩容增量、稳定存量，扩大民营企业债券融资规模。
资本市场	2024/1/24	央行：为包括资本市场在内的金融市场运行创造良好的货币金融环境。
金融数据	2024/2/9	1月份社融和人民币贷款新增规模创纪录新高。
	2024/2/18	最新数据显示，截至今年1月末，全国普惠型小微企业贷款余额29.91万亿元，同比增长24.41%，较年初增加8500亿元。其中，信用贷款余额7.35万亿元，同比增长48.96%。

资料来源：公开资料、国泰君安期货研究

图 2：2024 年以来货币政策再度放松



资料来源：Wind、国泰君安期货研究

图 3：5 年期 LPR 创历史最大降幅



资料来源：Wind、国泰君安期货研究

## 2. 财政：政策落地数量不多，但影响长远

对比货币政策在总量及微观多领域发力，财政政策至少从数量上来看，不及货币领域“热闹”。但必须看到，去年10月的万亿特别国债，以及去年7月政治局会议召开后的地方化债，截至2023年年底发行规模超1.3万亿元，对政府支出、债务化解意义非凡。今年2月1日，国新办就2023年全年财政收支情况举行发布会。财政部官员就今年全年财政方向做了“剧透”，包括财政支出将继续保持必要强度，继续安排一定规模的地方政府专项债券，适当增加中央预算内投资规模。具体的年度预算目标，包括赤字率、专项债额度，预计将在3月5日召开的“两会”期间正式公布，整体上或有望较2023年继续温和加码。

图4：财政领域政策着墨不多，但影响深远

领域	时间	内容
政策方向	2024/2/1	财政部：财政支出将继续保持必要强度，专项债政策效能进一步发挥，继续安排一定规模的地方政府专项债券适当增加中央预算内投资规模，拟靠前安排发行国债，为保障必要的支出强度提供支撑。
债券发行	2024/1/17	从发行节奏来看，今年地方债发行于1月17日启动，晚于去年的1月6日，或与2023年底中央财政增发国债1万亿元转移支付给地方使用，使得一季度加快发行地方债的必要性不高有关。
	2024/2/7	2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕。

资料来源：公开资料、国泰君安期货研究

## 3. 房地产政策：改善房企融资与提振购房需求是重点

开年以来，房地产行业政策迎来新一轮放松与优化，除延续去年底中央经济工作会议稳地产基调，货币政策延续托底态势之外，具体到地产领域落实层面，主要集中于为房企融资提供支持，以及提振购房需求方面。

年初，住建部和金融监管总局联合发文，要求各地级以上城市建立城市房地产融资协调机制。1月26日，住建部召开城市房地产融资协调机制部署会，各城市及金融机构积极响应，“房地产项目白名单”火速落地，出险房企融资局面出现明显改善。2月14日，克而瑞研究中心发布报告称，1月，在融资支持政策作用下，65家典型房企融资总量环比增加25.5%，发债规模增加27.4%。2月中旬数据显示，六大行至少获取、对接超8200个项目。住建部最新数据也显示，截至2月20日，全国29个省份214个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及5349个项目。在这一机制协调下，银行对房地产项目授信已超过1600亿元。

在提振购房需求方面，继去年8、9月出现包括一线城市在内的密集限购等政策优化后，今年1月开始，四大一线城市，及重庆、苏州、海南等热点区域，均出台一系列进一步优化购房政策举措。2月20日，5年期限LPR创历史最大降幅，远超市场预期。预计将进一步降低居民购房成本，提振购房信心和意愿。

图 5：房地产行业政策汇总(注：涉及到货币政策方面的地产政策，在货币政策方面体现)

领域	时间	内容
融资端	2024/1/12	住建部和金融监管总局联合发文，要求各地级以上城市建立城市房地产融资协调机制，及时研判本地房地产市场形势和房地产融资需求，协调解决房地产融资中存在的困难和问题。
	2024/1/25	金融监管总局：金融业责无旁贷，必须大力支持房地产
	2024/1/26	国家金融监管总局召开会议，部署推动落实城市房地产融资协调机制相关工作。
	2024/1/26	住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会，加快推动城市房地产融资协调机制落地见效支持房地产项目开发建设。
	2024/1/30	房地产项目“白名单”第一笔贷款在南宁市落地
	2024/1/30	金融监管总局：加大不良资产处置力度，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效
地方政策	2024/1/24	重庆一日出台两项稳楼市政策：多方位调整房产税政策 同时出台房地产八条扶持措施。
	2024/1/27	广州：放开120平方米户型限购
	2024/1/30	上海放宽限购。苏州全面取消住房限购。
	2024/2/6	北京通州优化楼市“双限” 一线城市步入持续放松限购阶段
	2024/2/6	海口等11市县调整购房商贷首付比例
	2024/2/7	深圳市住房和建设局发布《关于优化住房限购政策的通知》
	2024/2/19	海南省住房公积金管理局印发通知，将首套住房公积金贷款最低首付比例由25%下调至20%。二套住房公积金贷款最低首付比例30%维持不变。

资料来源：公开资料、国泰君安期货研究

#### 4. 人民币汇率：汇率持续走稳，政策偏清淡

汇率方面，开年以来，美元指数震荡上行，从最低接近 100 的位置一度最高涨至 105，不过人民币汇率走势窄幅波动，较年初小幅收贬。在汇率企稳的情况下，政策面在汇率方面动作较为清淡，仅在例行货币政策执行报告，以及央行、外管局常规的对外发声中，提及稳定汇率的问题。后期需要关注的是在美联储降息延后，略转鹰派的基本面环境下，是否会再次增加国内稳汇率的难度，进而在政策面出台更多相关稳汇率政策的可能性。

图 6：外汇重要政策内容汇总

部委	时间	内容
央行	2024/1/24	国新办举行贯彻落实中央经济工作会议部署、金融服务实体经济高质量发展新闻发布会。央行行长潘功胜表示，2024年人民币汇率将继续在合理的均衡水平上保持基本稳定。央行、外汇局将坚持汇率主要由市场供求决定，保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的功能。
	2024/1/26	央行：兼顾内外均衡，促进综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
外管局	2024/1/26	外管局召开党组（扩大）会议，防止形成单边预期和市场超调，切实维护外汇市场稳定和国家经济金融安全。
央行	2024/2/8	2023年四季度货币政策执行报告：坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，综合施策、稳定预期，防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

资料来源：国泰君安期货研究

#### 5. 中美关系：改善与博弈并存

开年以来，中美高层互动频繁，中国外长与美国国务卿、国安顾问均进行了会谈；中美金融工作组、经济工作组、两国商务部会谈也继续开展，会后双方发布的新闻稿也表态积极，富有一定成果。此外，中国增持美债，接收波音 737 MAX 飞机等消息，也传递出中方的善意。不过，美方对华在涉及到科技、国防等领域的博弈也在延续。

图7：中美关系重要事件整理

性质	时间	内容
会谈	2024/1/18	中美金融工作组举行第三次会议。双方就两国货币和金融稳定、金融监管、金融市场、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、全球金融治理等议题以及其他双方重点关切的问题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。会议还听取技术专家组关于银行业气候压力测试和各自全球系统重要性银行（G-SIBs）处置机制的汇报。双方同意继续保持沟通。
	2024/1/26	26-27日，美国国安顾问沙利文与中国外长王毅在泰国会谈。这是“王沙会”的第三次落实，前两次分别为去年5月、9月。双方围绕落实两国元首旧金山会晤共识、妥善处理中美关系重要敏感问题进行了坦诚、实质性、富有成果的战略沟通。
	2024/2/6	中美经济工作组举行第三次会议，中国对双向投资限制等问题提出关切。
	2024/2/6	商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文同美国商务部副部长拉戈视频通话，随后与美国财政部副部长尚博举行会谈。
	2024/2/16	王毅与布林肯在慕尼黑会晤，中国敦促美方解除非法单边制裁。
博弈	2024/1/20	美国会禁止五角大楼从6家中企采购电池，包括宁德时代、比亚迪等。
	2024/1/26	业内流传美国拟出台《生物安全法案》，确保外国生物技术公司无法获得美国纳税人的资金。之后，药明系股价大跌，其中药明生物港股盘中大跌超过20%。
	2024/1/29	报道称特朗普提及对华进口商品加征60%关税？对此，外交部发言人汪文斌表示，我们不对未经证实的消息发表评论。
	2024/1/30	商务部新闻发言人就美搜查在美中资企业答记者问。商务部表示，美方应立即停止对中国企业和商务人员的滋扰，为他们提供安全、透明、公平的营商环境。中方将密切关注事态发展，坚定维护中国企业和公民的合法权益。
	2024/1/30	美国国会召开听证会，商讨进一步限制对中国关键敏感技术投资的方法。美国国会已经提出三项主要法案，涉及中国国防和监控技术领域、高超音速、高性能计算。
	2024/1/31	美国国防部据《2021财年国防授权法》第1260H条的法定要求，将多家中国企业列入“中国军方企业名单”名单，旨在限制中国公司及先进技术和专业知识，其中包括存储芯片制造商、人工智能公司、激光雷达制造商等。目前该名单共62个中国公司。中国驻华盛顿大使馆发言人表示，中国反对此举，这违背了美国“所谓的对市场竞争和国际公平贸易的承诺”。
其他	2024/1/21	中国持有的美国国债规模去年11月增加124亿美元，达到7820亿美元，为7个月来首次增加。
	2024/1/24	波音公司自2019年初737 Max遭停飞以来首次向中国航司交付了一架该机型的飞机。

资料来源：公开资料、国泰君安期货研究

## 本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行做出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

## 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

## 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。