

宏观策略点评

# 降息降准蓄势待发，剑指防范地产风险——4月政治局会议点评

2024年04月30日

## 【事项】

- ◆ 中共中央政治局4月30日召开会议，决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议。会议分析研究当前经济形势和经济工作，重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。

## 【评论】

- ◆ **决策层释放政策加大发力信号。**会议认为，“国内大循环不够顺畅，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升”，相较于2023年4月份的表述，对国内外风险挑战增多的预期强化。为此，2024年4月份政治局会议在正常上的着墨明显增多，其中政策的总基调上，新增“避免前紧后松”、“要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策”等提法，反映经济有待政策进一步加力扶持，前期已落实政策有望加速落实。
- ◆ **财政前置发力，上半年基建投资和制造业投资对经济的支撑作用增强。**会议强调，“及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度”。超长期特别国债专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，专项债则主要用于地方政府基础设施建设。3月份主要经济动能中，制造业投资和基建投资向上，其余主要动能增速边际回落，预计在财政前置发力的推动下，制造业投资和基建投资增速有望继续保持高位，对经济增长的贡献持续增强。
- ◆ **货币政策进一步宽松的必要性提升，二季度降息降准可期。**会议提出，“要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本”，给予货币政策明确指引，近期降息降准预期增强。当前我国通胀水平处于低位，实体经济实际融资成本偏高，我们认为二季度降息或为合理举措。
- ◆ **地产领域受到重点关注。**会议删去2023年4月份“房住不炒”表述，新增“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”表述，反映决策层对房地产行业进入新阶段、需要抓紧构建房地产发展新模式清晰认识。我们预计房地产政策延续“托底”风格，防止发生系统性风险，保障性住房建设等“三大工程”或为维持房地产投资必要增速的重要抓手。

 东方财富证券  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：021-23586458

相关研究

《价格因素拖累主要经济指标增速——3月经济增长数据点评》

2024.04.18

《保持降息节奏——美联储3月议息会议点评》

2024.03.27

《宏观数据点评：负利率时代终结——日本央行3月议息会议点评》

2024.03.21

《投资“接棒”消费成为经济主要增量——1-2月经济增长数据点评》

2024.03.20

《春节因素引发制造业PMI数值波动——2月PMI数据点评》

2024.03.04

图表 1：2023-2024 年 4 月份政治局会议主要内容对比

		2023年4月政治局会议	2024年4月政治局会议
经济形势	有利因素	需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。	经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征，经济实现良好开局。
	风险挑战	当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战	有效需求仍然不足，企业经营压力较大，重点领域风险隐患较多，国内大循环不够顺畅，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升
	总基调	坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，形成推动高质量发展的强大动力，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持乘势而上， <b>避免前紧后松</b> ，切实巩固和增强经济回升向好态势。
政策	宏观政策	积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。	<b>要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策</b> ，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。
	财政政策	——	<b>要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。</b>
	货币政策	——	<b>要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。</b>
	产业政策	要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。 <b>要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。</b>	要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局， <b>培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。</b> 要积极发展风险投资，壮大耐心资本。
扩内需	消费	<b>恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。</b> 要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。	要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需要。要深入推进以人为本的新型城镇化，持续释放消费和投资潜力。
	投资	要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。	要实施好政府和社会资本合作新机制，充分激发民间投资活力。
防风险	房地产	<b>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位</b> ，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。	切实做好保交房工作，保障购房人合法权益。要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待， <b>统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施</b> ，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。
	地方政府	要加强地方政府债务管理， <b>严控新增隐性债务。</b>	要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县 <b>既真正压降债务、又能稳定发展。</b>
	金融机构	统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。	要持续推动中小金融机构改革化险， <b>多措并举促进资本市场健康发展</b>

资料来源：中国政府网，东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券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。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。