

增量政策梳理和力度分析

2026 年 10 月 16 日

宏观政策

主要内容：

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



（1）“929” 房贷贴息：首套房贴息属于结构性需求政策，旨在满足定向刚需，推动二三线及以下城市的库存去化。补贴力度方面，5 年总贴息规模预计在 450-900 亿元。

本轮政策为中央财政首次为房贷贴息，标志着房地产调控政策从间接调控转为直接补贴。最新按揭房贷利率为 3.06%，1% 的贴息有望使部分低能级地区房贷利率低于租金收益率，从而在局部形成“供平过租”格局，后续关注其能否重现香港 2025 年房价企稳的逻辑。此外，贴息后的房贷利率和公积金贷款利率差异不大，居民购房成本边际下降，调降公积金贷款利率的时间预计推迟，短期出台的概率或不高。

（2）“929” 结构性货币政策：结构性降息增加 PSL 的吸引力，效果强于今年 1 月的结构性降息；将“六张网”首次纳入 PSL 支持范围，可为符合条件的项目提供中长期低成本资金，但 PSL 采用“先贷后借”机制，后续支持的实际力度仍取决于项目储备与落地进度；增加再贷款额度旨在加强对科技企业、涉农企业、中小微民企和设备更新投资的信贷支持，核心是结构性稳增长、培育新质生产力、补齐实体融资薄弱环节。

（3）地方政府债务结存限额：相对于 2022 年、2024 年和 2025 年，本次动用额度创出新高，但增加幅度较小，仍属增量托底的范畴；核心区别在资金用途的变化，即从“化债优先”转向“保基层财力和稳投资并重”。使用 5500 亿元额度后，名义结存限额为 6143 亿元。

（4）8000 亿新型政策性金融工具：据《金融时报》披露，一季度前置投放 1500 亿元支撑上半年稳投资；9 月新一轮投放规模超 1000 亿元。两部分合计累计投放 2500 亿元，完成全年目标约 31%。

结合历史数据，今年 8000 亿元新型政策性金融工具有望拉动项目总投资 9-11 万亿元（全周期）。当前尚属于投放前期，受制于项目成熟度与资本金闭环，投放周期将长于去年。

(5) “六张网”建设：“十五五”期间总投资规模预计在 23-27 万亿元，中枢在 25 万亿元左右。基准情景下，预测将平均拉动贷款增速为 1.4 个百分点，拉动新增 GDP 约占同期 GDP 总量的 6.8%，对应 GDP 乘数为 1.91。

整体来看，宏观政策短期向稳增长倾斜，增量政策以温和托底为主，而非强刺激。决策层或提高对经济增速回落的容忍度，经济未失速下难有强力政策。

一、重要政策分析

今年二季度以来，经济下行压力持续加大。三季度宏观政策以存量政策加速落地为主，配套增量工具托底。9.28 国常会要求推出一批务实管用的增量政策，29 日一揽子政策集中落地，协同“六张网”建设、新型政策性金融工具、地方政府债务结存限额等政策，助力稳经济和稳预期。

1、“929”房贷贴息

9 月 29 日，财政部、人行、金监总局联合发布房贷贴息新政，适用于特定购房群体：新购买首套住房、面积在 120 平方米以内、房价在 150 万元以内。政策自今年 10 月 1 日起实施，实施期限暂定 1 年。首套房贴息属于结构性需求政策，旨在满足定向刚需，推动二三线及以下城市的库存去化。

补贴力度方面，按照补贴时间 5 年、单笔贴息本金上限 100 万元、100 基点利息补贴测算，单套住房可获得 5 万元的最大贴息总额。整体贴息规模上，按照市场数据，假设未来 1 年内总价和面积符合条件的成交量与过去 12 个月一致，则成交套数在 224 万套左右。在首套占比分别为 40%、60%、80%的情形下，单年贴息规模约为 90 亿元、135 亿元、180 亿元，5 年总贴息规模在 450-900 亿元。上述为粗略测算，实际贴息规模受到面积和金额覆盖率、商贷占比、首套占比等因素的影响。根据市场多个测算口径，单年贴息规模集中在 100-200 亿元，总贴息规模约 500-1000 亿元。资金由中央财政承担 90%、地方财政承担 10%，虽不设总额上限，但财政支出压力可控。

本轮政策为中央财政首次为房贷贴息，标志着房地产调控政策从间接调控转为直接补贴。最新按揭房贷利率为 3.06%，1%的贴息有望使部分低能级地区房贷利率低于租金收益率，从而在局部形成“供平过租”格局，后续关注其能否重现香港 2025 年房价企稳的逻辑。此外，贴息后的房贷利率和公积金贷款利率差异不大，居民购房成本边际下降，**调降公积金贷款利率的时间预计推迟，短期出台的概率或不高。**

“828”现房销售政策和“929”房贷贴息政策分别从供给端和需求端发力，短期将提振刚需成交，中长期将加速供给侧出清，推动小户型房价早日止跌企稳。

2、“929”结构性货币政策

9 月 29 日，央行宣布调整完善若干货币政策工具，包括 PSL 降息扩围、再贷款加量提比例。

（1）降利率：本次 1 年期抵押补充贷款（PSL）利率下调 0.25 个百分点至 1.5%，和 5 年期国开债利率基本持平。PSL 合同为 1 年期，实际最高可展期 4 次，本质上是央行提供给政策性银行的中长期资金（期限可达 5 年）。本次结构性降息增加 PSL 的吸引力，可以更好激励银行服务实体经济和国家战略，效果强于今年 1 月的结构性降息。

(2) 扩范围：央行将“六张网”首次纳入 PSL 支持范围，可为符合条件的项目提供中长期低成本资金，有助于拓展项目融资来源，特别是对水网、城市地下管网这类自身现金流偏弱、对利率敏感的公益性项目。融资成本下行可直接改善项目资金平衡，加快项目尽早落地。这一安排与 2026 年 8 月以来发改委等部门推进“六张网”规划实施的节奏相衔接；但 PSL 采用“先贷后借”机制，后续支持的实际力度仍取决于项目储备与落地进度。

(3) 增加额度和支持比例：央行增加科技创新和技术改造再贷款额度 2000 亿元至 1.4 万亿元，且将支持比例统一从 60% 提高至 100%，将降低银行的资金占用和信贷成本；增加支农支小再贷款额度 5000 亿元至 4.85 万亿元，其中增加民营企业再贷款额度 3000 亿元至 1.3 万亿元，在原有支农、小微基础上进一步强化民营主体定向倾斜。本次政策旨在加强对科技企业、涉农企业、中小微民企和设备更新投资的信贷支持，核心是结构性稳增长、培育新质生产力、补齐实体融资薄弱环节。

3、地方政府债务结存限额

10 月 9 日，财政部表示近日安排使用地方债结存限额 5500 亿元，其中一般债 3000 亿元、专项债 2500 亿元，分别用于补充县区财力和项目投资。

相对于 2022 年、2024 年和 2025 年，本次动用额度创出新高，但增加幅度较小，仍属增量托底的范畴；核心区别在资金用途的变化，即从“化债优先”转向“保基层财力和稳投资并重”。2023 年-2025 年四季度结存限额以化债为主，本次 5500 亿元全部用于预算保障和新增项目投资，政策重心发生切换。此外，3000 亿一般债全部给到县区，用于一般公共预算“三保”，而不是政府性基金项目，打通了结存限额用于常规预算财力补充的路径。这部分资金能精准直达基层、快速缓解财政压力，支出效率较高，有利于提升财政乘数。2000 亿元专项债限额有望配合新型政策性金融工具，从项目资本金与配套融资两端形成合力，发挥协同撬动作用。

使用 5500 亿元额度后，名义结存限额为 6143 亿元。2025 年底，地方政府债务限额和地方政府债务余额为 57.98 万亿元和 54.82 万亿元，对应结存限额 3.16 万亿元。扣除 2 万亿置换债额度，2026 年年初可用地方债结存限额为 1.16 万亿元，其中一般债和专项债分别为 5569 亿元和 6074 亿元。10 月使用 5500 亿元额度后，当前名义结存限额为 6143 亿元。

4、8000 亿新型政策性金融工具

9 月 26 日，据《金融时报》披露，2026 年新型政策性金融工具全年额度 8000 亿元，其中一季度前置投放 1500 亿元支撑上半年稳投资；9 月新一轮投放规模超 1000 亿元。两部分合计累计投放 2500 亿元，完成

全年目标约 31%，投放节奏稳步加快。9 月以来，新一轮政金工具投放的资金支持项目约 400 个，涉及项目总投资约 2.1 万亿元；按 2.1 万亿元总投资对应 1000 亿元资本金粗略测算，综合撬动杠杆约 20 倍。

结合 2022 年政策性开发性金融工具的实际杠杆效应，以及 2025 年 5000 亿元新型政策性金融工具拉动的约 7 万亿元总投资，今年 8000 亿元新型政策性金融工具有望拉动项目总投资 9-11 万亿元（全周期）。

时间节奏上，去年 5000 亿元新型政策性金融工具 9 月底启动，当年 10 月底全部投放完毕，从设立到投放结束历时约 1 个月。今年 8000 亿元新型政策性金融工具尚属于投放前期，受制于项目成熟度与资本金闭环，投放周期将长于去年。随着各地项目申报和储备节奏的加快，四季度将进入集中投放期，推动基建投资增速修复。

5、“六张网”建设

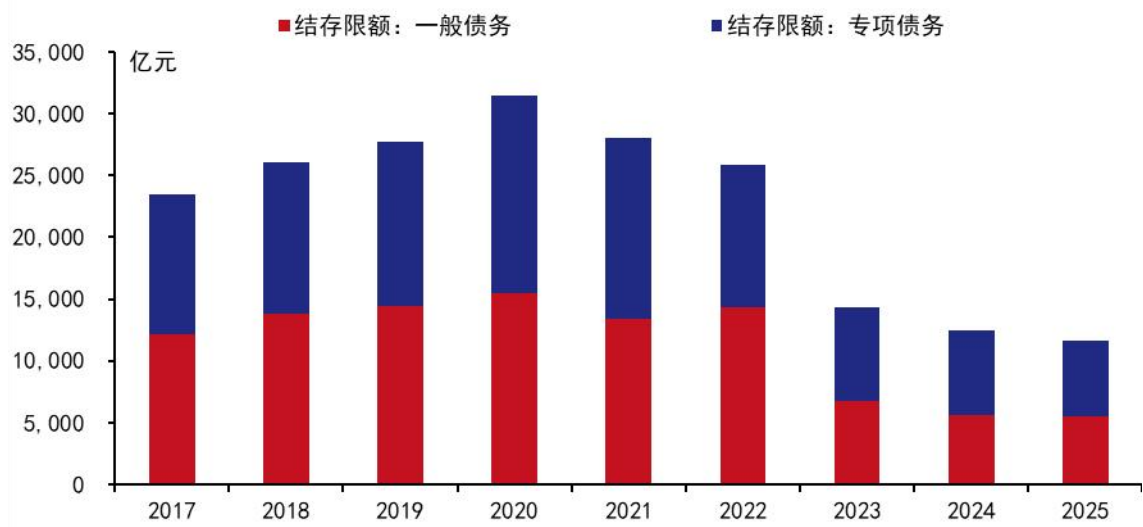
“六张网”建设是“十五五”规划的重要方向，也是本轮扩内需、稳投资的核心抓手。

“六张网”中，官方对水网、新型电网、城市地下管网、算力网的投资规模有明确规划，分别为超 6 万亿元、超 5 万亿元、约 5 万亿元、4 万亿元，四网合计投资规模超 20 万亿元。新一代通信网测算为“年度投资额度预计在 3000 亿元上下”，市场预测总投资规模在 1-1.3 万亿元；物流网要求“物流费用/GDP 降至 13.1%”，市场测算总投资规模在 2.5-4.3 万亿元。据发改委初步估算，今年“六张网”及相关重点领域建设投资规模将超 7 万亿元。综上，“十五五”期间，“六张网”总投资规模预计在 23-27 万亿元，中枢在 25 万亿元左右。

“六张网”建设对贷款投放和经济增长均有显著拉动效果。信贷方面，假设投资总资金的 80% 由贷款提供，预计可直接拉动贷款 20 万亿元，平均每年拉动约 4 万亿元。以 2026 年 8 月的贷款余额 282 万亿为基准，将平均拉动贷款增速为 1.4 个百分点。经济层面，基准情形下，市场预测“六张网”建设带动产业链总产值约 134 万亿元，拉动新增 GDP 约 48 万亿元，约占同期 GDP 总量的 6.8%，对应 GDP 乘数为 1.91。

整体来看，宏观政策短期向稳增长倾斜，增量政策以温和托底为主，而非强刺激。决策层或提高对经济增速回落的容忍度，经济未失速下难有强力政策。

图表 1 地方政府债务限额余额差



注：2024 年提出的 6 万亿元置换债为一次性新增的债务限额，不占用往年未动用的限额余额，因此将其平分在 2024-2026 年；
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图表 2 地方债结存限额使用情况

时间	下达额度	形式	资金用途
2022 年 9 月	5000 亿元	新增专项债	依法盘活 5029 亿元专项债券结存限额，支持各地区重大项目建设。截至 2022 年 12 月末，各地区利用结存限额发行新增专项债券 4689 亿元。
2024 年 10 月	4000 亿元	特殊再融资债	结存限额中安排 4000 亿元用于补充综合财力；另外，2024 年年初安排新增地方政府专项债券额度 3.9 万亿元，加上去年结转的 1000 亿元，财政部实际下达各地 2024 年新增专项债券额度 4 万亿元。
2025 年 10 月	5000 亿元	新增专项债 2000 亿、特殊再融资债 3000 亿	结存限额中安排 5000 亿元用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中，新增 2000 亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。
2026 年 10 月	5500 亿元	新增一般债 3000 亿、新增专项债 2500 亿	一般债务结存限额 3000 亿元，全部分配县区使用，专门用于提高县区一般公共预算保障能力；专项债务结存限额 2500 亿元，分配给今年第四季度有实际项目资金需求的地区，并向经济大省倾斜，支持优先保障在建项目资金需求，新建项目聚焦“六张网”建设等重点领域，有效发挥政府投资带动作用。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

图表 3 “六张网”投资规模

网络	“十五五”投资规模	官方原文
水网	超 6 万亿元	据测算，“十五五”时期水网投资将突破 6 万亿元
新型电网	超 5 万亿元	“十五五”时期新型电网拟投资超 5 万亿元

城市地下管网	约 5 万亿元	“十五五”时期地下管网拟投资约 5 万亿元
算力网	4 万亿元	有关机构测算，“十五五”时期算力网建设将新增直接投资 4 万亿元
新一代通信网	市场预测 1-1.3 万亿元	无官方明确规模，发改委系统相关媒体测算为“年度投资额度预计在 3000 亿元上下”
物流网	市场预测约 2.5 - 4.3 万亿元	无官方明确的规模，仅设置目标：物流费用/GDP 降至 13.1%

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

二、9 月重要政策概述

2026 年 9 月，宏观政策在 7 月政治局会议定调基础上进一步加码，政策取向由前一阶段的“存量加速落地为主”转向“存量增效与增量加码并举”。9 月政策形成三条清晰的发力线：投资端以“六张网”和重大项目形成实物工作量，金融端以补充银行资本和政策性金融工具打开信用扩张空间，消费端以财政贴息和服务业扩能提质双向发力，兼顾稳增长、扩内需与风险防范。

1、顶层设计：（1）中美交流和贸易战：9 月 23 日-9 月 25 日，总书记访美，两国元首达成八点成果共识，包括构建中美建设性战略稳定关系、铭记中美作为二战盟友共同获胜的历史、建立人工智能对话及事件沟通渠道等。9 月 24 日，美国财长称中美两国已同意将“贸易休战”协议延长至明年 1 月 10 日（延长 2 个月），目的是为继续磋商争取更多时间。**（2）总书记上合讲话：**9 月 1 日，总书记出席上合组织元首理事会并发表重要讲话，提出四点主张，要求坚持发展优先、坚持安全为要、坚持以人为本、坚持对话协商。**（3）国常会政策定调：**9 月 28 日，总理在国常会表示，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。

2、“929”一揽子增量政策：9 月 29 日，财政部、人行、金监总局发布《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，首次对房地产提供贴息补助；人行发布《调整完善若干货币政策工具》，加大对民营经济、科技创新、设备更新和基建领域的信贷支持等。

3、扩内需：（1）稳投资：9 月 2 日，发改委召开“六张网”重大项目协调推进机制会，要求研究完善政银企协作机制和项目库建设，加快梳理一批具有吸引力的工程项目向社会公开推介，鼓励多元主体参与，形成共同推进“六张网”建设的合力。**（2）支持服务业扩能提质：**9 月 28 日，人行、金监局等八部门发布《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，提出 19 项务实的工作举措，推动转变传统重资产重抵押的融资支持理念，着力解决轻资产企业融资难题。**（3）促进房车消费：**9 月 18 日，文旅部、发改委等发布《关

于促进房车消费的若干措施》，打通房车（包括旅居车、旅居挂车、宿营车）消费堵点，培育房车露营等新业态。

4、稳中小企业：（1）整治回款难问题：9月10日，国务院发布《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》，要求健全行业账款支付规则，引导大型企业特别是龙头企业带头发布并践行自货物、工程、服务交付之日起60日内以现金方式向中小企业支付账款的承诺。支持大型企业通过贷款、发债融资置换应付账款，及时向上下游中小企业支付现金。**（2）发布规划：**9月3日，工业和信息化部等十部门发布《促进中小企业发展“十五五”规划》，要求加强普惠金融供给、发挥政府性融资担保体系作用等；**（3）发改委民营企业座谈会：**9月15日，发改委召开民营企业座谈会，鼓励民营在新兴产业、新型基础设施、消费升级等领域积极加大投资布局；发改委将聚焦民营企业投资意愿强、成长空间大的重点行业领域，采取有针对性的务实举措，增强民营企业获得感，推动民间资本放心投、投得动、多参与。

5、其他：（1）“反内卷”：9月10日，发改委发布《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查。**（2）生产安全&算力网建设：**9月11日，国常会要求严格属地管理，进一步压紧压实安全生产责任。进一步完善算力基础设施，积极推进关键技术和装备研发应用，构建多层次网络化算力体系。**（3）养老保障：**9月18日，国常会明确，要着力提升老年人服务保障水平，在养老服务、健康促进、社会保障等方面持续用力。

三、财政政策

9月以来，专项债和政策性金融工具发力，稳投资政策落地节奏加快。发改委密集召开多项会议，持续释放全力稳投资、稳经济的强烈信号，努力推动投资止跌回稳。政策聚焦重大工程推进、资金落地效率、民间投资激活等核心工作，项目端和资金端齐发力，即加快推动109项重大工程、“六张网”项目、“两重”建设进度，持续提高专项债、新型政策性金融工具等资金的使用进度，尽早形成实物工作量。其中，专项债9月发行进一步加速，规模较去年同期增加2073亿元，而且特殊新增专项债占比由7月高点的62%下降到本月的31%，用于项目投资的新增专项债规模较上月和去年同期分别增加1588亿元和2528亿元；新型政策性金融工具9月启动发行，对投资资金形成补充。

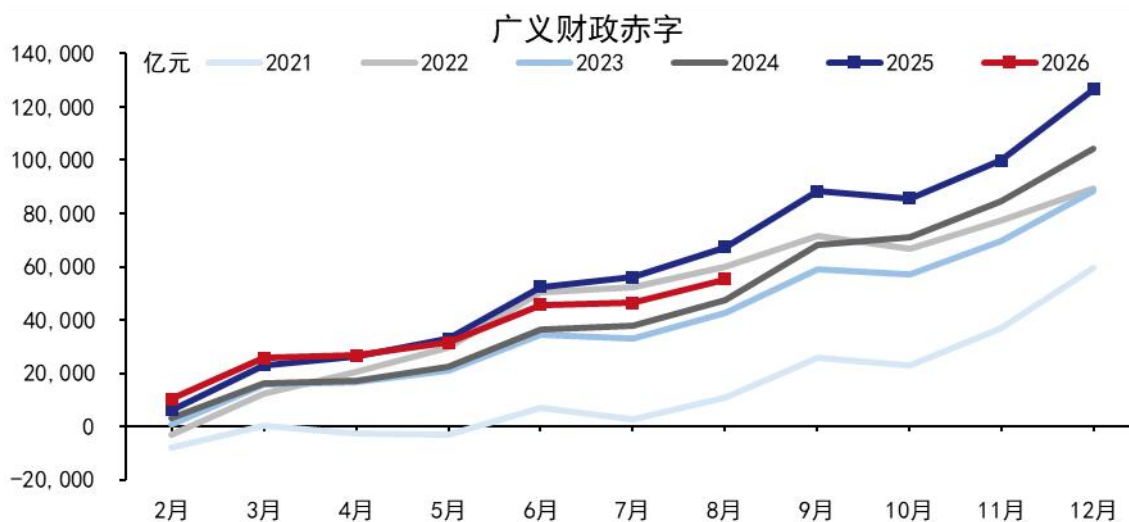
此外，财政部9月启动发行3000亿元注资特别国债。一方面，可以解除银行资本约束，打开信贷投放空间，也为处置房地产与地方债务风险预留“吸收损失”的缓冲垫。另一方面，国有大行面临2028年初TLAC达标压力。根据《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》，我国相关国有大行需在2025年初和2028年初分阶段满足TLAC达标要求；其中，工行、农行、中行、建行需在2028年1月1日满足第二阶段达标要求（TLAC风险加权比率不低于18%）。本次注资是前瞻性的布局安排，将既增强机构风险抵御能力，又

拓展信贷投放空间。此外，本次注资还覆盖保险机构，有利于其发挥风险保障和长期资金优势。

展望后续，四季度政策预计将温和加码、定向发力。这主要来自三方面：一是全年 GDP 增速目标实现难度不大。今年上半年 GDP 增速为 4.7%，三季度实际增速为 4.5%。四季度 GDP 有 9 月一揽子增量政策和出口的托底，叠加去年同期低基数，或“压线”实现全年的经济目标。二是出口增速和内需刺激强度成反比。按美元计，最新公布的 9 月出口同比增长 36.3%，明显提速且超预期，边际弱化总量政策刺激预期。三是政策中长期目标在调结构，政策以托底为主，而非强刺激。

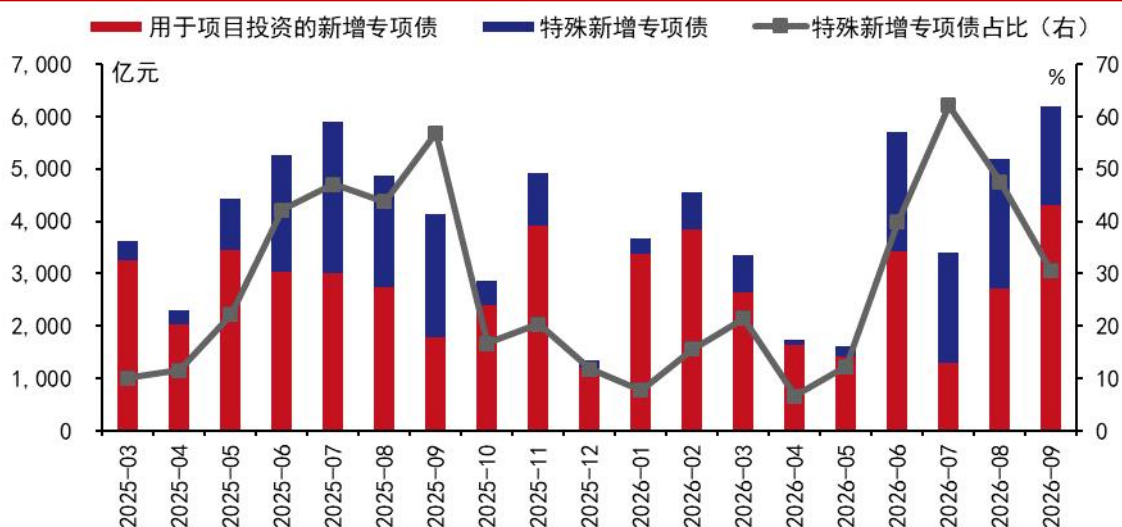
四季度财政增量政策可能来自三个方面：一是按照历史惯例，提前下达 2027 年新增地方债限额，总额上限 3.12 万亿元；二是两项年底到期的消费贴息政策可能延续，或追加预算安排。今年 1 月 20 日四部门文件明确服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷款财政贴息两项政策的实施期限均延长至 2026 年 12 月 31 日，并注明“政策到期后，将根据实施效果，视情研究延长政策期限”。近期财政部多次表态“优化实施财政金融协同促内需政策”，因此两项消费贴息政策延续的概率较高。三是**强化民生保障**。财政部部长 10 月 1 日发布文章《精准有效实施更加积极的财政政策》，明确提到“用好失业保险稳岗返还、扩岗补助、技能提升补贴等政策，实施好城乡居民基础养老金提标等政策”。重点关注 10 月二十届五中全会和 12 月中央经济工作会议的表述。

图表 4 今年前 8 月，广义财政扩张规模较去年同期下降 18%，降幅较上月扩大



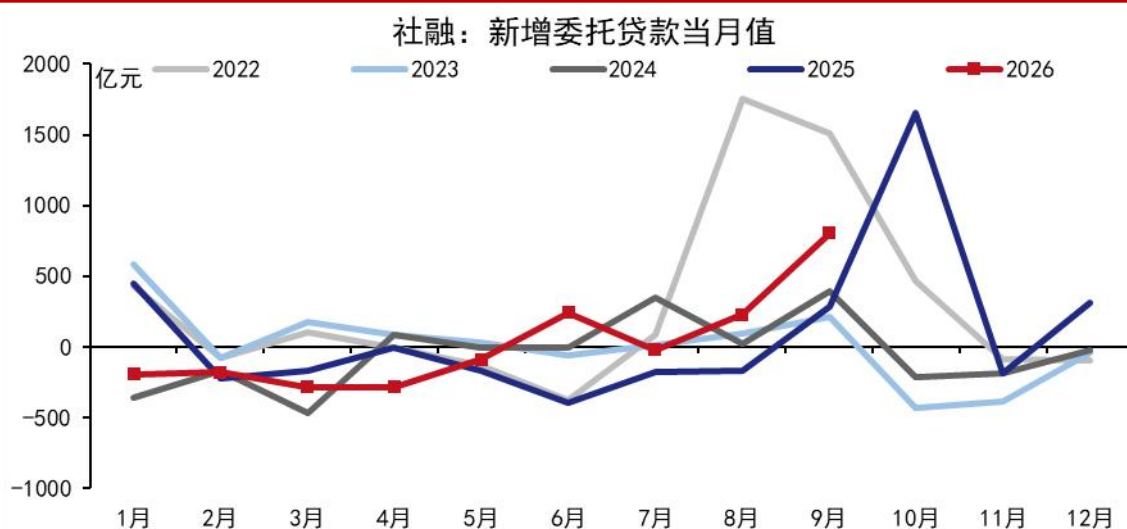
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图表 5 特殊新增专项债占比较 7 月高点回落，用于项目投资的新增专项债规模持续增加



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图表 6 2026 年 9 月委托贷款新增 802 亿元，受益于新型政策性金融工具的投放



资料来源：Wind，中证鹏元整理

四、货币政策

9 月以来，货币政策延续适度宽松，操作上呈“总量克制、结构加码”的特征。央行未出台总量政策，而是通过 MLF 加量续作、隔夜逆回购扩容、PSL 降息扩围、两项再贷款增额四条路径定向发力，并在 9 月 29 日集中落地四项结构性工具调整，同时在需求端配合财政部门推出居民购房贷款贴息。流动性方面，央行保持精细化操作，隔夜 OMO 重要性提升。结构上，9 月中期流动性（MLF 和买断式逆回购）合计净投放 2000 亿，较 8 月扩大 1000 亿元，连续三个月保持净投放，对冲政府债发行放量；同时短端的隔夜回购频率

和规模继续上升，操作上限由 6000 亿元上调至 10000 亿元，对应 7 天逆回购多次处于不超过 50 亿元的地量水平。

9 月政策利率（7 天逆回购利率）持稳，LPR（1 年期 3.0%、5 年期 3.5%）再度持平，连续 16 个月维持不变，实体经济融资成本在历史低位运行。结合政策利率走势和 3000 亿元注资特别国债的安排，货币政策目标中，补资本与稳息差优先于降成本，即先修复银行资产负债表，再打开让利空间。

9 月央行发布三季度例会报告，主要变化如下：

（1）删去“跨周期”，聚焦“逆周期”调节。报告将“加大逆周期和跨周期调节力度”调整为“加大逆周期调节力度”，释放出宏观政策稳增长的信号。

（2）删去部分利率传导表述，新提“推动货币政策操作框架改革完善”。报告将“强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制”替换为“推动货币政策操作框架改革完善”，对应的是三季度以来两项落地：7 月下旬首批 DR 基准利率贷款在海南落地、隔夜逆回购工具常态化使用，利率走廊此前已收窄至 50 个基点。央行调控正从“政策利率引导+自律机制”的管理模式，转向制度框架的完善，实质是由数量型为主向价格型为主转型，核心是压住 DR001 波动、让其围绕政策利率平稳运行。

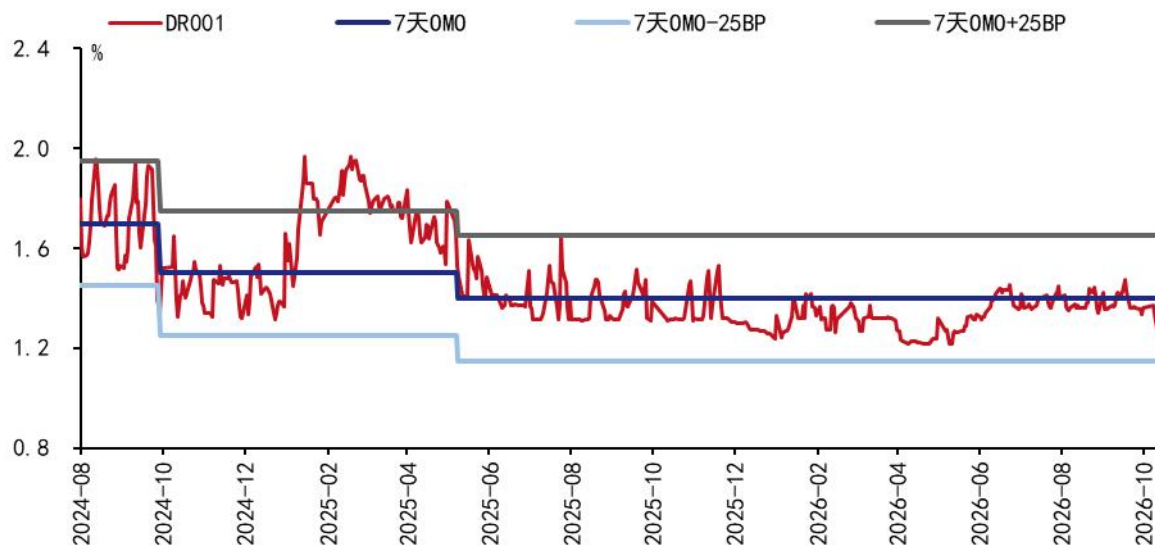
（3）首次纳入“六张网”建设。在结构性货币政策工具支持领域中，首次将“六张网”建设列入重点支持领域，与“五篇大文章”并列。

（4）汇率加码防“羊群效应”。报告新增“坚持市场决定性作用”和“防范羊群效应和非理性预期自我强化”，属于前瞻性引导预期，防止单边升值预期自我强化。

展望后续，货币政策主要发挥协调配合作用，降准降息落地概率不高，全面降息面临核心制约。宏观政策延续“财政主导、货币配合”的格局，未来增量政策中更多出现财政与货币相结合的结构性工具。政策力度上，2026 年实现增长目标难度不大，决策层对经济刺激的紧迫性或不高，货币政策延续“先结构后总量”。因此，年内降准降息落地概率可能不高，政策出台仍需催化，其中全面降息仍面临净息差的核心制约。

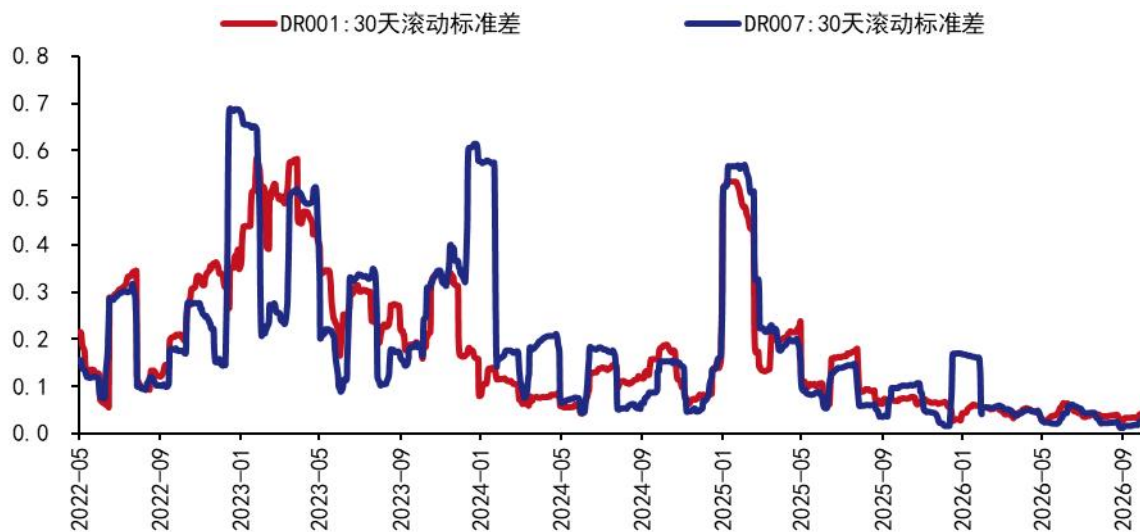
此外，隔夜 OMO 逐步从临时性、补充性的流动性调节工具，向常态化、规模化的核心货币政策工具过渡，其对市场流动性的调节作用和影响力日益凸显，其常态化操作将为未来政策利率换锚铺路。货币政策框架转型的推演，具体见 7 月报告（[《从陆家嘴论坛看货币政策框架的演进——宏观政策月报》](#)）。

图表7 10月上旬，DR001中枢跌破1.3%，是债券利率加速下行的主因之一



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图表8 DR001和DR007波动率趋势下降，或为利率换锚做铺垫



资料来源：Wind，中证鹏元整理

附表 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 1 日	财政部、税务总局	《关于外籍个人股息红利个人所得税政策有关事项的公告》	外籍个人从外商投资企业取得的股息红利所得，按照“利息、股息、红利所得”缴纳个人所得税，适用 20% 税率。
9 月 1 日	政策性银行	2026 年新型政策性金融工具开启投放	近期，国开行、农发行、进出口行三家政策性银行开启投放 2026 年新型政策性金融工具。
9 月 1 日	总书记	总书记出席上合组织元首理事会会并发表重要讲话	四点主张：第一，坚持发展优先，开创共同繁荣的前景。第二，坚持安全为要，营造普遍安全的环境。第三，坚持以人为本，厚植世代友好的根基。第四，坚持对话协商，完善公平有序的治理。
9 月 2 日	人行	央行行长出席二十国集团财长和央行行长会议	经济增长是化解发展中国家债务问题、恢复债务可持续性的根本出路。国际上，贸易保护主义上升、国家安全问题泛化、政策环境不可预期是近年来全球失衡问题加剧的重要原因。解决全球失衡，需要各国推动自身结构性改革。逆差国削减财政赤字，提高本国储蓄率，顺差国适度推动消费和投资增长。中方从不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放。
9 月 2 日	发改委	“六张网”重大项目协调推进机制会	研究完善政银企协作机制和项目库建设。会议专题研究推动各牵头部门和地方加快建设“六张网”项目库，加强与金融机构的信息共享，实现高效“投贷联动”；加快梳理一批具有吸引力的工程项目向社会公开推介，鼓励多元主体参与；更好发挥政府投资的撬动作用，同步完善价费形成等机制和配套支持政策，推动商业模式创新，形成共同推进“六张网”建设的合力。
9 月 3 日	工业和信息化部等十部门	《促进中小企业发展“十五五”规划》	加强普惠金融供给、高质量建设债券市场“科技板”、发挥政府性融资担保体系作用，并构建信贷、股权、债券、保险、担保等联动的多元化融资促进体系。
9 月 4 日	人行	树立和践行正确政绩观学习教育总结会议	要敬终如始抓好学习教育后续工作，持续巩固拓展学习教育成果，建立树立和践行正确政绩观长效机制。
9 月 6 日	财政部	发行 3000 亿元特别国债	近期发行 3000 亿元特别国债，支持工商银行、农业银行、进出口银行、中国信保、中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保等 8 家中央金融企业补充核心一级资本。
9 月 10 日	人行、证监会、外汇局	介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况	全面深入推进外汇管理改革，提高外汇服务水平，持续构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制。
9 月 10 日	发改委	《关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知》	聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查，核算经营者相关成本。成本核算原则上以经营者生产特定产品的个别成本为基础。在无法核算个别成本时，参考该产品的行业平均成本并考虑一定下浮幅度进行核算。

9月10日	国务院办公厅	《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》	健全行业账款支付规则，引导大型企业特别是龙头企业带头发布并践行自货物、工程、服务交付之日起60日内以现金方式向中小企业支付账款的承诺。压减电子凭证最长付款期限至6个月，支持大型企业通过贷款、发债融资置换应付账款，及时向上下游中小企业支付现金。
9月11日	国务院	国常会	要严格属地管理，落实“三管三必须”要求，进一步压紧压实安全生产责任，紧盯重点行业领域深入开展风险隐患排查整治，强化常态化监管执法。要坚持合理布局、规范有序，进一步完善算力基础设施，积极推进关键技术和装备研发应用，构建多层次网络化算力体系。要推动算电协同、算网融合，加强算力资源监测调度和骨干光纤网络建设，强化算电设施规划衔接，加快绿电直连、源网荷储等项目落地。
9月15日	发改委	发改委民营企业座谈会	希望广大民营企业家在新兴产业、新型基础设施、消费升级等领域积极加大投资布局。发改委聚焦民营企业投资意愿强、成长空间大的重点行业领域，不断完善与民营企业常态化沟通交流机制，分行业分领域常态化推介优质投资项目，有序开放重点领域应用场景。
9月16日	人行	《深刻认识中国金融结构变迁提升金融服务实体经济适配性》 -求是网	我国社会融资规模存量超过460万亿元，广义货币余额超过350万亿元，贷款余额超过280万亿元，金融总量增速有所下降也是自然的，这与我国经济发展阶段的转变是一致的。贷款降速提质或将成为宏观运行的新常态之一。当前超过280万亿元的贷款余额中，房地产、地方融资平台的贷款占比仍然较大，这些领域不仅不再增长，反而还在下降。
9月18日	国务院	国常会	要着力提升老年人服务保障水平，在养老服务、健康促进、社会保障等方面持续用力，健全多层次多支柱养老保险体系，打通居家、社区、机构养老服务联动渠道，扩大普惠养老服务。
9月18日	文旅部、发改委等	《关于促进房车消费的若干措施》	打通房车（包括旅居车、旅居挂车、宿营车）消费堵点，培育房车露营等新业态，释放房车消费潜力，更好满足人民日益增长的美好生活需要。
9月21日	人行	外资金融机构座谈会	实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好的货币金融环境。继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。
9月23日	国开行	国开新型政策性金融工具	9月以来国开新型政策性金融工具已投放资金608.5亿元，支持项目153个，涉及项目总投资1.4万亿元。所投放的资金全部用于补充民间投资项目和民间资本参与项目资本金。从投向地域看，向安徽、上海、江苏、浙江等11个经济体量较大省份投放488亿元，占比80.2%。从投向领域看，向人工智能、数字经济、生物医药、消费、绿色低碳等领域项目投放453.1亿元，占比74.5%。
9月23日至25日	总书记	总书记访美	两国元首达成八点成果共识，包括：构建中美建设性战略稳定关系，相互支持举办APEC和G20峰会，伊朗不发展核武器，国际水道不得收取通行费，铭记中美作为二战盟友共同获胜的历史，建立人工智能对话及事件沟通渠道等。9月24日，美国财长称中美两国已同意将“贸易休战”协议延长至明年1月10日（延长2个月），目的是为继续磋商争取更多时间。

9月24日	人行	货币政策委员会三季度例会	我国经济运行总体平稳、动能向新、结构向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，促进经济稳定增长和物价合理回升。综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。推动货币政策操作框架改革完善。关注长期收益率的变化。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化。
9月28日	人行、金融监管局等八部门	《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》	从提升金融机构支持服务业的专业能力、加大对生产性和生活性服务业金融支持、做强做优金融服务业等方面，提出19项务实的工作举措。推动转变传统重资产重抵押的融资支持理念，着力解决轻资产企业融资难题，持续提升中小企业、个体工商户等服务业经营主体的金融服务触达率。
9月28日	国务院	国常会	针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。
9月29日	人行	《调整完善若干货币政策工具》 (央行一揽子结构性货币政策)	一是下调抵押补充贷款(PSL)利率0.25个百分点。一年期抵押补充贷款利率从1.75%降至1.5%。二是扩大抵押补充贷款支持领域。将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域。三是增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元，并将该项再贷款支持比例统一从60%提高至100%。调增后，科技创新和技术改造再贷款额度从1.2万亿元增至1.4万亿元。四是增加支农支小再贷款额度5000亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000亿元。调增后，支农支小再贷款和再贴现额度从4.35万亿元增至4.85万亿元，其中民营企业再贷款额度从1万亿元增至1.3万亿元。
9月29日	财政部、人行、金融监管总局	《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》	支持对象满足三个条件：使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房、面积在120平方米以下、房价在150万元以下；政策自2026年10月1日起实施，实施期限暂定1年，财政部门按照贷款本金给予年化1个百分点、期限不超过5年的贴息支持，单户可享受贴息的贷款规模上限为100万元。贴息资金由中央财政、地方财政分别按照90%、10%承担。

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。

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。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼邮编：518040

电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京通讯地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层邮编：100022

电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海通讯地址：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

湖南通讯地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 室邮编：410000

电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏通讯地址：江苏省南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室邮编：210019

电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川通讯地址：四川省成都市武侯区嘉煜金融科技中心 21 楼 2101 号

电话：+85236158343 传真：+85235966140

山东通讯地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室

总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西通讯地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室

电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港通讯地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼

电话：+85236158342 传真：+85235966140