

## 券商解读财政部新闻发布会

## 政策积极信号明确 市场预期有望提升

● 本报记者 林倩

近日，财政部在国新办新闻发布会上对“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况进行了介绍。多位券商人士在接受中国证券报记者采访时表示，本次发布会既聚焦短期、又兼顾长远，提振了市场信心，除了强调中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间外，还为未来的财政政策加力保留了空间。

## 推出一揽子增量政策举措

财政部部长蓝佛安在发布会上表示，预计全国一般公共预算收入增速不及预期。中国财政有足够的韧性，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成全年预算目标。财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。

中信证券首席经济学家明明表示，会议推出多项切实的增量政策，明确化解风

险，同时指出中央财政还有较大的举债空间，传递了财政政策的积极信号，提振市场预期。

在西部证券固定收益首席分析师姜珮珊看来，本次会议是财政部落实9月中央政治局会议精神的重要举措，此前中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委先后通过新闻发布会介绍了各自部门的具体部署，本次发布会则是从财政视角，针对9月中央政治局会议提出的诸多要求，系统说明后续的一揽子增量政策举措，这些举措将和其他宏观政策形成合力，努力完成全年经济社会发展目标任务。

“为了推动经济回升，积极的政策会持续发力。”海通证券首席宏观分析师梁中华认为，但从节奏上看，我国出现一次性大规模强刺激的可能性不大，政策会渐进式推出，根据经济状况变化逐步加码。从货币政策来看，我国政策利率还有下降空间，渐进式的降息或仍会发生。居民和企业部门的融资往往具有一定的“顺周期”属性，这个时候要推动

融资的增长和经济的恢复，需要“逆周期”的力量。在这种情况下，财政政策逆周期调节力量的加码会是未来的趋势。

对于市场关心的后续增量财政政策，姜珮珊表示，会议提出发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升银行抵御风险和投放信贷的能力；同时，本次发布会还明确了中央财政有较大的举债空间和赤字提升空间，这些措施显示出财政政策将持续发力，对于弥补有效需求不足、推动经济稳步增长将起到重要的托底和引领作用。

## 化债“及时雨”利于经济回升向好

蓝佛安在发布会上表示，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行法定程序后再向社会作详

细说明。

对此，姜珮珊表示，会议明确后续将推出近年来最大力度的化债措施。财政政策继续聚焦化债和防范风险，明确大力支持地方化解政府债务风险，将一次性增加较大规模债务限额，用来置换地方政府存量隐性债务，会议强调这是近年来支持化债力度最大的措施。

回顾上一轮化债，国信证券宏观固收首席分析师董德志表示，2015年至2018年共发行超12万亿元置换债置换地方政府隐性债务，结合去年的2.2万亿元和今年的1.2万亿元，“力度最大”值得期待。化债“及时雨”将有效调动地方政府积极性，利于经济回升向好。

华金证券研究所所长助理、首席宏观分析师、首席金融地产分析师秦泰分析称，加大力度支持地方化解债务风险的相关政策有助于增加地方政府进行存量低效债务重整化解的时间和空间，避免在经济结构优化调整阶段因加速化解而导致更大程度的基建投资增速下滑和投资相关产业链流动性风险。

北部湾港前三季度  
货物吞吐量同比增长5.60%

这是10月13日拍摄的广西北部湾港钦州港区码头繁忙景象（无人机照片）。

北部湾港股份有限公司发布的最新数据显示，2024年1月至9月北部湾港货物吞吐量24258.37万吨，同比增长5.60%；其中集装箱部分656.87万标准箱，同比增长14.25%。

新华社图文

## 广交会举办在即 外贸“风向标”折射新动能

● 本报记者 王舒娜

广交会素有外贸“风向标”之称，是观察中国经济乃至全球贸易的重要窗口。中国证券报记者近日从商务部新闻发布会上了解到，第136届广交会将于10月15日至11月4日在广州分三期举办，线上平台将继续常态化运营。商务部对外贸易司副司长肖露介绍，数字化、绿色化是国际贸易发展的重要趋势，作为外贸的“晴雨表”和“风向标”，广交会积极顺应这一趋势，展现新的作为。

## 参展商整装待发

商务部中国对外贸中心主任储士家介绍，第136届广交会展馆总面积155万平方米，展位总数7.4万个，设55个展区、171个专区。线下参展企业超3万家，其中出口展企业约2.94万家，比上届增加近800家，新参展企业近4600家。“拥有国家高新技术、专精特新小巨人、制造业单项冠军等称号的企业8000多家，比上届增长超40%。现场将展出新品115万件、绿色产品104万件、自主知识产权产品111万件，均比上届明显增长。”储士家说。

随着第136届广交会的临近，全国各

地的外贸商家都跃跃欲试，进入“备战”状态。

浙江阿波罗运动科技股份有限公司将在本届广交会发布全新电动摩托车。“该车型融合了公司多项自主创新成果，搭载了当前技术领域最前沿的轴向电机，在获得更高扭矩输出的同时，显著降低了整体成本。”浙江阿波罗运动科技股份有限公司董事长应儿介绍道，“从整车设计、零部件制造到车身强度，我们均对产品进行了全面升级，以确保能够在复杂的国际市场竞争中脱颖而出。”

同样全力备战广交会的还有中山市卡特诺电器有限公司，公司相关负责人正精心策划展位布局，打造场景化产品展示，准备宣传物料。“卡特诺是一家成立于2015年的出口型企业，主营电灶、电磁炉产品的研发与销售。我们将在广交会第一期A区重点展示嵌入式电灶产品，通过场景化展示，让客户更直观感受产品的魅力。”该公司销售部经理杨泽琨说。

中山百得厨卫有限公司海外营销中心综合部经理刘成华也对第136届广交会充满期待。“如果秋季广交会能实现预期甚至‘超常发挥’，接下来的几个月我们将处于忙碌状态，也可以为2025年的发展打好基础。”他说。

## 采购商“量稳质升”

“上一届广交会境外采购商近25万人，规模创历史新高。目前，从境外采购商预注册量、酒店预订量和航班预订率等指标看，第136届广交会境外采购商到会有望‘量稳质升’。”储士家说。

据介绍，截至10月9日，已有12.5万境外采购商预注册。其中，共建“一带一路”国家占75.7%，金砖国家占20%，经合组织成员国占17.7%，RCEP成员国占16.4%，中东国家占13.4%，欧美国家占12.5%。预注册的境外采购商来自203个国家和地区。从行业类别看，电子及家电、机械、纺织服装、日用消费品、建材等行业的境外采购商预注册人数位居前列。

“境外采购商跨越重洋、不远万里来到广交会，体现了全球工商界对中国产品的信赖、对中国经济的信心。”储士家说。

储士家表示，从广交会来看，中国产品、中国品牌已经迈上了高质量发展的新台阶，现场精品荟萃、琳琅满目，不仅质优、价美，而且时尚、安全，体现了中国有信心、有能力为世界提供更多更好的中国制造和中国创造。本届广交会还优化了跨境电商

展示区和贸易服务区，为参展客商提供全链条贸易服务。

## 稳外贸有信心

肖露表示，今年以来，中国外贸运行整体稳中有进，展现较强韧性和活力，呈现出规模达到历史同期新高、国际市场更加多元、贸易新动能加速释放等特点。

肖露认为，当前，中国外贸面临的外部环境更加复杂严峻，地缘政治和贸易保护影响仍在持续，不确定、不稳定因素明显增多，但与此同时，中国经济发展的基本面没有改变，对下一阶段的工作仍然有信心。

“信心来自三方面。”肖露进一步表示，一是全球贸易整体处于复苏进程中，国际组织普遍预测2025年全球贸易需求将保持增长态势；二是中国外贸综合竞争力在持续提升，我国有雄厚的制造业基础、多元的市场布局、灵活的业态模式、不断加快的绿色化、数字化进程，以及越来越多的自贸协定伙伴，这些都将不断贡献新的增量；三是中国有充足的政策空间，下一步，中国还将释放更多开放红利，为贸易伙伴带来更多广阔的市场机遇，共同促进全球贸易的繁荣发展。

财政政策持续发力  
增量举措即将推出

（上接A01版）国泰君安证券研究所宏观联席首席分析师黄汝南表示，在履行必要法定程序后，地方债务限额有望大幅提高，以支持置换地方政府存量隐性债务，尽管化债资金不直接支持经济增长，但有助于地方腾挪更多财力用于促发展。

东方金诚首席宏观分析师王青预计，第四季度会发行较大规模的特殊再融资债券，用于置换地方政府存量隐性债务。在今年地方政府土地出让金收入较大幅度下行的背景下，这一措施不仅会有效缓解地方政府化债压力，而且可以腾出本来用于偿还隐性债务的资金，用于扩投资、促消费，巩固基层“三保”。

为支持推动房地产市场止跌回稳，财政部副部长廖岷介绍，主要有三方面政策考虑：允许专项债券用于土地储备；支持收购存量房，优化保障性住房供给；及时优化完善相关税收政策。

方正证券首席经济学家卢哲分析，存量房“收储”政策实施力度将进一步加大。此前主要通过保障性住房再贷款政策推进“收储”，接下来专项债和保障性安居工程资金都可参与，对于地方政府而言，“收储”资金得到充实，可以加快消化存量房，促进房地产市场供需平衡。

## 中央财政加杠杆空间足

除已进入决策程序的政策外，蓝佛安表示，还有其他政策工具在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。多位专家认为，这意味着增量政策“未完待续”，特别是中央财政加杠杆还有较大的想象空间。黄汝南表示，明确中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，有助于提振市场信心，也打开了中长期财政政策的想象空间。

“预计后续政策的看点更多。”光大证券首席经济学家高瑞东说，本轮政策的看点不在于一次性的力度，而在于有持续性，政策的方向与力度持续保持积极。

在王青看来，接下来财政政策可能进一步增加超长期特别国债或普通国债的发行规模，重点用于促消费、扩投资。这能充分利用中央财政的赤字和举债空间，减轻地方政府在稳增长方面的支出压力。

“财政政策进一步加大逆周期调节力度，有利于稳增长、扩内需、化风险。”西部证券首席宏观分析师边泉水表示，随着货币财政政策持续发力，第四季度经济增长料明显改善，全年有望实现5%左右的经济增长预期目标。

支持发展新质生产力  
资本市场升级完善“工具箱”

（上接A01版）兴业银行首席经济学家鲁政委表示，2019年以来，A股共上市1523家战略性新兴产业领域的企业，首发募资总额达1.69万亿元。其中，49家新上市企业在上市前一年未实现盈利，这些企业上市以来持续强化科创实力，研发支出占营业收入的比重维持在40%以上，截至2023年，已有9家公司实现盈利。

企业境外融资包容度也不断提高。截至10月13日，今年以来，42家公司登陆美股市场，超过去年同期的26家；34家公司登陆港交所，超过去年同期的27家。医疗健康、信息技术等领域企业逐步成为境外融资的重要力量。

“科创板八条”“并购六条”等并购重组支持政策不断落地，配套制度适应性、包容性持续增强，精准服务高水平科技自立自强。秦川物联拟“联姻”派沃特、百微化学拟跨界并购半导体设备公司、光智科技拟收购先导电子股份……“并购六条”发布以来，并购重组市场活跃度进一步提升。

北京海润天睿（深圳）律师事务所主任唐申秋表示，“并购六条”明确尊重市场规律、经济规律、创新规律，对重组估值、业绩承诺、同业竞争、关联交易等事项，进一步根据实际情况提高包容度。这些举措将助力上市公司向“新”而行。

## 引导“长钱长投” 完善退出机制

耐心资本作为追求长期投资、战略投资、稳定投资的资本，是培育发展新质生产力的重要引擎。监管部门正围绕创业投资、私募股权投资“募投管退”全链条优化支持政策，引导资本更好投资、投小、投硬科技，促进“科技—产业—金融”良性循环。

在融资端，引导更多长期资金进入资本市场。中央金融办、中国证监会9月下旬联合印发《关于推动中长期资金入市指导意见》，明确了长线入市“路线图”。

“有理由相信，随着制度环境的持续优化，权益类公募基金将进一步壮大，社保基金、养老金、企业年金、保险等机构将开展更多资本市场长期投资，一定会形成各类中长期资金‘愿意来、留得住、发展得好’的良好市场生态。”中证金融研究院首席经济学家潘宏胜说。

在投资端，引导资本投早、投小、投硬科技。君联资本总裁李家庆表示，市场化机构要扮演好耐心资本的角色，不仅要投早、投小、投硬科技，还要投大、投难、投长；在科技企业的成长过程中“陪跑”更长的时间，并提供更多的专业化投后服务和赋能。

完善的退出机制和通畅的退出渠道是“募投管退”良性循环的重要环节，也是赋能新质生产力发展的关键一环。永达股份拟收购江苏金源、通威股份拟收购润阳股份……据不完全统计，今年已有近10家A股公司宣布并购此前拟IPO或冲刺IPO折戟企业的控股权，并购退出有望成为创投退出的重要途径。

LP智库创始人国立波认为，监管部门优化上市公司并购重组政策，对于创投优质项目的退出将产生积极作用，预计未来通过企业并购方式退出的机构将越来越多。

## 金融监管总局：

## 允许银行将银团贷款的余额或承贷额部分转让

● 新华社北京10月12日电  
(记者张千千 李廷霞)

国家金融监督管理总局12日对外发布《银团贷款业务管理办法》，允许银行将银团贷款的余额或承贷额部分转让，但只能以未偿还的本金和利息整体按比例拆分形式进行。

国家金融监督管理总局有关司局负责人表示，这能够进一步活跃银团贷款二

市场，释放沉淀的信贷资源。银行应根据相关监管规定，在银行业信贷资产登记流转中心等国家金融监督管理总局认可的信贷资产登记流转平台进行事前集中登记，并开展转让交易。

与此同时，办法还丰富了银团筹组模式、优化分销比例，提升开展银团贷款的便利性。

该负责人介绍，从筹组模式看，办法纳入分组建团模式，改变了当前银团模式较为

单一的现状，提升银行开展银团贷款业务的积极性。银行可以通过期限、利率等贷款条件分组，在同一银团贷款合同中向客户提供不同条件的贷款。分组建团贷款一般不超过三个组别，各组别原则上需要两家或两家以上银行参加，仅有一家银行的组别不得超过一个，且应当设置统一的代理行。

从分销比例看，办法按照兼顾效率和风险分散的原则，将单家银行担任牵头行时承贷份额和分销份额的原则下限分别由20%、

50%调整为15%、30%；增加了对设置副牵头行、联合牵头行时的承贷份额要求，规定每家牵头行承贷份额原则上不得少于银团融资金额的10%，每家银行的承贷份额原则上不得高于70%。

此外，办法还明确了监管导向，要求银行开展银团贷款业务要更好支持实体经济发展，同时有效防范化解风险；规范银团收费的原则和方式，进一步完善银团定价机制；对银团贷款管理提出了更为系统化的要求。