

房地产政策导向的转变—4月宏观与债市政策

2024年5月13日

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

更多研究报告请关注“中证鹏元”微信公众号。



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。

一、重要政策概述

4月份进入政策部署落地期，月底政治局会议延续积极基调，改革是关键。4月份各部委抓紧落实中央经济工作会议和全国两会精神，推动各项政策落地，其中重要抓手是设备更新和消费品以旧换新政策，以扩大投资和消费。月底政治局会议整体上延续了中央经济工作会议和全国两会的基调，但是超预期预告了三中全会的召开时间；对政策节奏和方向上“避免前紧后松”，重在落实存量政策，罕见提及利率、存款准备金率；房地产方面首提消化存量和优化增量，更多侧重“去库存”；化债方面对地方化债和经济发展两大目标进行再平衡，提高经济发展的重要性。

二、财政政策

财政政策上专项债和特别国债发行进度低于预期，政治局会议延续偏积极基调。专项债方面，发改委表示完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，而往年专项债项目清单通常在跨年附近形成，这也是今年专项债发行进度慢于去年的重要原因；增发国债方面，发改委表示相关项目均需在6月底前开工建设；特别国债上，发改委表示完成行动方案的起草，总体上特别国债发行进度同样慢于市场预期。月底政治局会议要求“实施好积极的财政政策”，基调保持不变。财政政策上发力提速，重点在抓落实，“避免前紧后松”。后续增量政策继续加码的空间有限，主要在于“靠前发力有效落实已经确定的宏观政策”，保持必要的财政支出强度，早日形成实物工作量。

三、货币政策

货币政策要更加注重做好逆周期调节，设立科技创新和技术改造再贷款，将二级市场开展国债买卖作为储备工具。在产业方面，央行调整汽车贷款有关政策，推动汽车以旧换新。货币政策将继续相机抉择，宽松政策仍有空间，降准的必要性较高。央行一季度货币政策例会上要求“要加大已出台货币政策实施力度”，央行副行长表示“未来货币政策还有空间”，4月底政治局会议要求“乘势而上，避免前紧后松”，“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”，总体来看货币政策还在宽松周期，会根据经济发展的需要进行相机抉择，积极托底经济发展。二季度专项债发行加速，超长期特别国债可能也会发行，需要货币政策积极配合，预计更多是通过数量型工具比如降准等工具来投放流动性，不排除通过二级市场买卖国债这一新货币政策储备工具。相对于降准，受制于汇率压力和货币政策稳健基调等因素，降息的必要性更低，出台的时点或许较晚。

四、债市政策

债市方面，4月政策主要涉及支持绿色低碳发展、通用回购、绿色保险等方面的政策。

一、重要政策概述

4月份进入政策部署落地期，月底政治局会议延续积极基调，改革是关键。4月份各部委抓紧落实中央经济工作会议和全国两会精神，推动各项政策落地，其中重要抓手是设备更新和消费品以旧换新政策，以扩大投资和消费。月底政治局会议作为今年上半年“承上启下”的重要会议，整体上延续了中央经济工作会议和全国两会的基调，但是超预期预告了三中全会的召开时间，对政策节奏、房地产、地方化债等方面有新提法，具体如下：

(1) 比较超预期而且重要的信息：明确三中全会的召开时间，重点在改革。历史上党的三中全会一般每隔五年、在四季度召开，主要研究国家发展改革和经济体制建设等重大议题。由于会议内容涉及未来五年经济工作的思路，而且很多历史转折点发生在三中全会，因此其备受市场关注。本次政治局会议明确召开时间在7月，而且主要议题是“进一步全面深化改革、推进中国式现代化”，也用开头两段话阐述改革的重要性，意味着本次三中全会将按照历史惯例去重点研究改革事宜。关于改革的方向，根据今年2月中央深改委第四次会议，可能涉及土地要素改革、科技体制机制改革，另外也可能设计财税体制改革、产业升级相关的制度改革等等。

(2) 对基本面定调：总体偏乐观，也指出经济存在的多个问题。会议肯定一季度经济发展成果，要求“巩固和增强经济回升向好态势”，同时指出“仍面临诸多挑战”。相对于3月政府工作报告，本次会议中对社会预期的定调由“偏弱”转为“改善”，同时删除“部分行业产能过剩”的表述。从数据看，我国一季度工业产能利用率处于历史低位，相对去年出现下滑，但是近期产能问题成为外国施压我国产业政策的靶点，因此产能问题不单是经济问题，可能上升到意识形态和大国博弈的领域。

(3) 政策节奏和方向上：“避免前紧后松”，重在落实存量政策，罕见提及利率、存款准备金率。疫后我国宏观政策保持前置发力的特点，因此一季度经济通常取得良好开局，实现当年GDP增速目标的难度降低，所以4月底政治局会议政策加码的必要性有所下降。但是去年二季度财政政策发力节奏放缓后经济下行压力明显加大，因此今年要求“避免前紧后松”，保持政策力度的持续性。在政策方向上，主要是“靠前发力有效落实已经确定的宏观政策”，财政政策上督促超长期特别国债和专项债发行使用进度，货币政策上在政治局会议里罕见提及利率、存款准备金率等政策工具，结合前期央行领导讲话，后续降息降准的空间还在。另外，本次会议没有提汇率，和之前多次强调“防范汇率超调”明显不同，可能是相对于其他非美货币，今年人民币对美元的贬值幅度较低，后续对汇率波动的容忍度可能会提高。

(4) 扩大内需：优先级提升，主要是四个方向。本次政治局会议对扩大内需的表述放在靠前位置，优先级有所提升，具体方向是设备更新和消费品以旧换新、创造更多消费场景、新型城镇化、政府和社会资

请务必阅读正文之后的免责声明

本合作新机制这四个方向。目前政策的主要发力点在设备更新和消费品以旧换新政策，4月各部委出台了补贴、信贷支持等相关细化政策，另外创造更多消费场景上可能主要是和低空经济等领域有关。

(5) 房地产：首提消化存量和优化增量，更多侧重“去库存”，关注国资收购和新增债务的平衡。政治局会议延续房地产供求关系发生改变的基调，没有“三大工程”的表述，首提“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。这可能意味着供过于求下房地产政策导向从供给端转到“去库存”，同时通过优化增量来释放居民改善性需求，其中“统筹研究”意味着政策还需要考虑，间接反映实际落地的难度比较大。目前各地纷纷推出住房“以旧换新”政策，主要通过国资收购、新旧房换购、提供购房补贴等方式推动“去库存”，关键是资金来源。从政策效力上看，国资收购比新旧房换购和提供购房补贴的方式具有更直接和广泛的效果，但是所需资金体量巨大，会加大国资机构资金支出压力。在严控地方新增债务的化债背景下，地方国资收购会受限明显限制，因此推动商品房“去库存”时关注地方国资收购和新增债务的平衡，估计需要中央资金的介入才能取得明显效果。

(6) 地方化债：化债措辞更加严厉，提高经济发展的重要性。本次政治局会议要求债务高风险省份和市县“真正压降债务”，相对两会“妥善化解存量债务风险”的措辞更加严厉，同时要求“稳定发展”。由于去年“一揽子化债”下地方新增债务受限，负债驱动经济增长的效果下降，部分高风险地区经济增速出现明显下滑。本次政治局会议对地方化债和经济发展两大目标进行再平衡，提高经济发展的重要性，保持总量经济稳定发展。

4月其他重要政策如下：

1. 顶层设计：（1）做好稳预期、稳增长、稳就业工作：4月8日，国务院总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会，要求靠前发力实施宏观政策，突出做好稳预期、稳增长、稳就业工作，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续用力；抓住科技创新推动产业创新这个关键和有效需求不足这个突出矛盾，提升宏观政策向微观传导落地实效。**（2）推动中部地区加快崛起：**4月12日，国常会要求深入贯彻总书记重要讲话精神，支持中部地区把区位优势、资源优势转化为发展优势，不断提升整体实力和竞争力。**（3）推动西部大开发：**4月22日至24日，总书记在重庆调研并召开座谈会，表示要一以贯之抓好党中央推动西部大开发政策举措的贯彻落实，进一步形成大保护、大开放、高质量发展新格局。

2. 以旧换新：各部委出台设备更新和消费品以旧换新的实施细则，加快政策落地。4月2日，发改委与民营企业沟通交流大规模设备更新和消费品以旧换新工作，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”；4月9日，工信部等七部门印发《关于印发推动工业领域设备更新实施方案的通知》，要求到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别达到75%和70%以上。请务必阅读正文之后的免责声明

控化率分别超过 90%、75%等等；4 月 13 日，商务部等 14 部门出台《推动消费品以旧换新行动方案》，要在在全国范围内开展汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”；4 月 26 日，商务部、财政部等 7 部门发布《汽车以旧换新补贴实施细则》，符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴，补贴金额按情况分为 1 万元和 7000 元；4 月 28 日，人行、发改委、财政部、金监局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会，要求切实提升金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新的能力和质效，同日国资委召开中央企业大规模设备更新工作推进会，希望中央企业“一企一策”制定设备更新工作方案，优先选择一批能耗高、排放大、效率低、安全隐患大的设备尽快更新改造。

3. 房地产：（1）**地方继续放松限购政策，更多地区推出住房“以旧换新”：**4 月，北京、天津、成都等主要城市继续对限购政策进行松绑，其中北京地区符合条件的已购房群体可以在五环外新购买 1 套住房，天津地区对于本市户籍居民在限购区购买单套 120 平方米以上新建商品住房的，不再核验购房资格，成都地区全市范围内住房交易不再审核购房资格；郑州、南昌、深圳、南京等主要城市推出住房“以旧换新”政策。（2）**加快推进城市房地产融资协调机制落地见效：**4 月 13 日至 14 日，国务院副总理何立峰在郑州调研房地产工作并主持召开座谈会，表示抓紧解决城市房地产融资协调机制落实的堵点卡点，加强在建项目监管，保障项目融资，确保建设质量和按时交付。要健全合规房地产项目“白名单”制度，“能进尽进”。

（3）**住宅用地供应：**4 月 29 日，自然资源部印发《关于做好 2024 年住宅用地供应有关工作的通知》，要求以人定房，以房定地，统筹“市场+保障”的住宅用地供应安排；商品住宅去化周期超过 36 个月的，应暂停新增商品住宅用地出让，同时下大力气盘活存量，直至商品住宅去化周期降至 36 个月以下。

4. 资本市场：以强监管、防风险、促高质量发展为主线，更好发挥资本市场功能作用。4 月 12 日，证监会发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（新“国九条”），要求严把发行上市准入关，严格上市公司持续监管，构建资本市场防假打假综合惩防体系，严厉打击各类违规减持，加大退市监管力度等等，同日证监会出台《关于严格执行退市制度的意见》，着眼于提升存量上市公司整体质量，削减“壳”资源价值；4 月 19 日，证监会出台 5 项资本市场对港合作措施，放宽沪深港通下股票 ETF 合格产品范围，将 REITs 纳入沪深港通，支持人民币股票交易柜台纳入港股通，优化基金互认安排，同日证监会出台《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。

5.其他：（1）**修订《基础设施和公用事业特许经营管理办法》：**4 月 8 日，发改委等六部委发布《基础设施和公用事业特许经营管理办法》，将特许经营最长期限延长到 40 年，鼓励民营企业通过直接投资、独资等多种方式参与特许经营项目等。（2）**推进新型工业化：**4 月 16 日，金监局、工信部、发改委联合发

请务必阅读正文之后的免责声明

布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》，要单列制造业信贷计划，推动更多信贷资源支持制造业发展，持续提升制造业中长期贷款占比。（3）**规范企业集团财务公司**：4月29日，金监局印发《关于促进企业集团财务公司规范健康发展 提升监管质效的指导意见》，要求财务公司应当紧密围绕企业集团主业提供金融服务，不应成为企业集团的营利中心，严禁在同业市场上过度融资，防止异化为企业集团对外融资的通道和工具；（4）**降低公募基金交易费用**：4月19日，证监会出台《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，调降基金股票交易佣金费率，降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限。

二、财政政策

财政政策上专项债和特别国债发行进度低于预期，政治局会议延续偏积极基调。专项债方面，发改委表示完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，联合财政部共筛选通过专项债券项目约3.8万个、2024年专项债券需求5.9万亿元左右，为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实基础，而往年专项债项目清单通常在跨年附近形成，这也是今年专项债发行进度慢于去年的重要原因；增发国债方面，在今年2月完成全部2023年1万亿增发国债项目清单下达工作后，发改委表示相关项目均需在6月底前开工建设；特别国债上，发改委4月表示完成行动方案的起草，需要等待审批后即开始组织实施，总体上特别国债发行进度同样慢于市场预期。月底政治局会议要求“实施好积极的财政政策”，基调保持不变。

财政政策上发力提速，重点在抓落实，“避免前紧后松”。今年和去年宏观政策均靠前发力，一季度经济总量数据也取得良好开局，降低实现当年GDP增速目标的难度，但是去年二季度财政政策发力节奏放缓后经济下行压力明显加大，因此今年要求“避免前紧后松”。今年专项债发行进度明显慢于近年进度，特别国债发行进度同样慢于市场预期，因此政治局会议要求“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”。后续增量政策继续加码的空间有限，主要在于“靠前发力有效落实已经确定的宏观政策”，保持必要的财政支出强度，早日形成实物工作量。

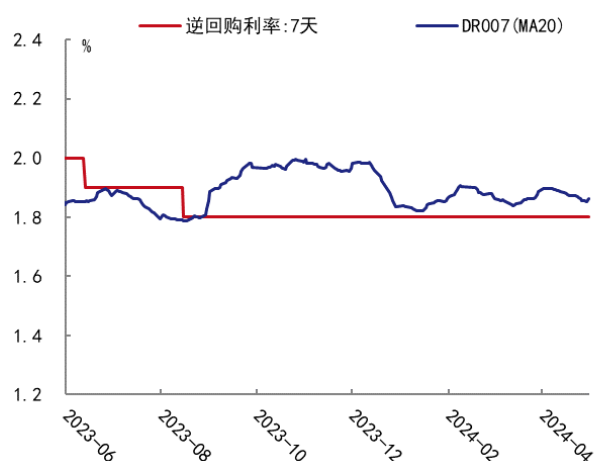
三、货币政策

货币政策要更加注重做好逆周期调节，设立科技创新和技术改造再贷款，将二级市场开展国债买卖作为储备工具。央行在2024年第一季度例会上表示“精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节”、“要加大已出台货币政策实施力度”，着力扩大内需、提振信心，推动经济良性循环。在科技创新方面，央行设立科技创新和技术改造再贷款5000亿元，利率1.75%，旨在激励引导金融机构加大对科技型中推动汽车以旧换新小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度；在产业方面，央行调整汽车贷款有关政策，推动汽车以旧换新。另外央行表示可以“在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流

动性管理方式和货币政策工具储备”，但是坚持实施正常的货币政策。

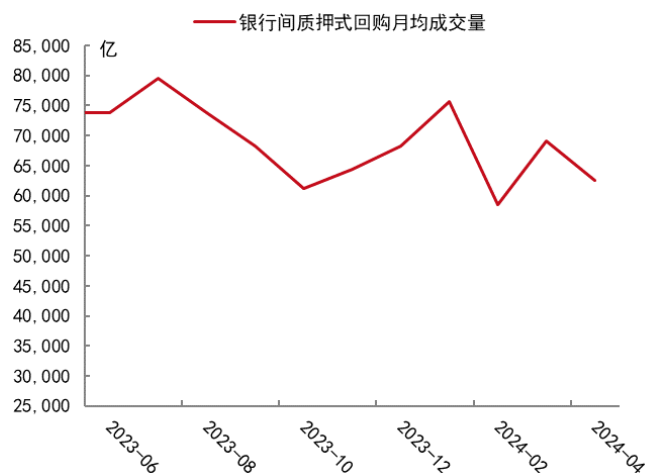
银行间流动性平衡，月底有所收敛，7天资金利率中枢略高于政策利率，银行间质押式回购成交量环比下降。上旬，央行单日大幅净回笼资金，不过资金整体平衡偏松；中旬，缴税走款、央行小幅缩量续作MLF等因素对资金扰动有限，7天资金利率中枢在1.8%-1.9%区间。月底，流动性边际趋紧，资金利率明显抬升，DR007突破2%，但机构总体平稳跨月。4月，资金利率中枢走势平稳，其中DR001在[1.68,1.98]区间运行，月度均值1.76%，较上月上升2BP；DR007在[1.81,2.11]区间波动，月度均值1.88%，较上月下降2BP，比公开市场7天逆回购利率高8BP。银行间质押式回购日均成交量环比下降9.3%，为6.26万亿。4月，央行公开市场投放4820亿逆回购、1000亿MLF、国库现金定存700亿元，当月有8820亿元逆回购、1700亿MLF和1500亿国库现金定存到期，因此4月公开市场净回笼5500亿元。

图1 4月货币市场资金利率中枢窄幅波动



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图2 4月银行间质押式回购成交额环比下降



数据来源: Wind 中证鹏元整理

货币政策将继续相机抉择，宽松政策仍有空间，降准的必要性较高。央行一季度货币政策例会上要求“要加大已出台货币政策实施力度”，央行副行长表示“未来货币政策还有空间”，4月底政治局会议要求“乘势而上，避免前紧后松”，“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”，总体来看货币政策还在宽松周期，会根据经济发展的需要进行相机抉择，积极托底经济发展。二季度专项债发行加速，超长期特别国债可能也会发行，需要货币政策积极配合，预计更多是通过数量型工具比如降准等工具来投放流动性，不排除通过二级市场买卖国债这一新货币政策储备工具。相对于降准，受制于汇率压力和货币政策稳健基调等因素，降息的必要性更低，出台的时点或许较晚。

四、债市政策

债市方面，4月政策主要涉及支持绿色低碳发展、通用回购、绿色保险等方面的政策，具体如下：（1）4月10日，人行、发改委等七部门联合印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，明确提出优化绿色金融标准体系，推动金融系统逐步开展碳核算等等；（2）4月10日，全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司联合推出银行间债券市场通用回购交易清算业务，并发布《银行间债券市场通用回购交易清算业务实施细则》；（3）4月20日，金监局发布了《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，要求到2027年，绿色保险政策支持体系比较完善，到2030年绿色保险发展取得重要进展；（4）4月29日，财政部印发《关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知》，要求记账式国债和地方政府债券发行结束后，均可在银行间债券市场柜台分销和交易。

1. 七部门发文进一步强化金融支持绿色低碳发展

4月10日，人行、发改委等七部门联合印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》（以下简称“《指导意见》”）。《指导意见》明确提出优化绿色金融标准体系，推动金融系统逐步开展碳核算。建立健全金融机构碳核算方法和数据库，着力推动成熟的碳核算方法和成果在金融系统应用，制定出台统一的金融机构和金融业务碳核算标准，推动金融机构加强自身及其投融资相关业务碳排放数据的管理和统计。提升金融机构碳核算的规范性、权威性和透明度。鼓励金融机构和企业运用大数据、金融科技等技术手段为碳核算工作提供技术支撑。《指导意见》指出要持续完善绿色金融标准体系。制定统一的绿色金融标准体系。持续优化我国绿色债券标准，统一绿色债券募集资金用途、信息披露和监管要求，完善绿色债券评估认证标准等等。此外，《指导意见》进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度。支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资，募集资金用于绿色低碳项目建设运营。大力支持符合条件的企业、金融机构发行绿色债券和绿色资产支持证券。积极发展碳中和债和可持续发展挂钩债券。支持清洁能源等符合条件的基础设施项目发行不动产投资信托基金（REITs）产品。支持地方政府将符合条件的生态环保等领域建设项目纳入地方政府债券支持范围。加强对生态环境导向的开发模式（EOD）的金融支持，完善相关投融资模式。

2. 银行间债券市场推出通用回购交易清算业务

4月10日，全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司联合推出银行间债券市场通用回购交易清算业务（以下简称通用回购业务），并发布《银行间债券市场通用回购交易清算业务实施细则》。

通用回购业务是指采用集中清算的三方回购交易业务。银行间债券市场业务参与者将符合上海清算所要求的债券提交担保券库，上海清算所每日计算交易额度并发送至同业拆借中心，业务参与者在额度范围内通过同业拆借中心达成交易，交易结算全流程均显示上海清算所为对手方，并由上海清算所进行担保品管理和中央对手方清算，业务参与者发生结算违约时由上海清算所进行违约处置。通用回购业务合格担保券包括开发银行、政策性银行和优质商业银行发行的金融债券、同业存单，以及优质发行人发行的非金融企业债务融资工具。通用回购交易清算业务使得银行间债券市场参与者能够更加高效地进行回购交易清算，从而提高市场整体流动性和稳定性。

3. 金监局发文推动绿色保险高质量发展

4月20日，国家金融监督管理总局发布了《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，其主要目标为：到2027年，绿色保险政策支持体系比较完善，服务体系初步建立，风险减量服务与管理机制得到优化，产品服务创新能力得到增强，形成一批具有典型示范意义的绿色保险服务模式，绿色保险风险保障增速和保险资金绿色投资增速高于行业整体增速，在促进经济社会绿色转型中的作用得到增强。到2030年，绿色保险发展取得重要进展，服务体系基本健全，成为助力经济社会全面绿色转型的重要金融手段，绿色保险风险保障水平和保险资金绿色投资规模明显提升，社会各界对绿色保险的满意度、认可度明显提升，绿色保险发展市场影响力显著增强。其中第四条表示要研究探索通过巨灾债券等新型风险转移方式拓宽风险分散渠道，推动形成多层次多维度的巨灾风险分散体系，提升行业巨灾风险承担能力；第十四条要求强化保险资金绿色发展支持。充分发挥保险资金长期投资优势，在风险可控、商业可持续的前提下，加大绿色债券配置，提高绿色产业投资力度。坚持资产负债匹配原则，积极运用保险资产管理产品等工具，加大对绿色、低碳、循环经济等领域金融支持力度，逐步提升绿色产业领域资产配置。

4. 财政部公布政府债券柜台交易业务相关事项

4月29日，财政部印发《关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知》，自今年5月1日起施行，以促进政府债券柜台交易业务规范发展。通知要求，记账式国债和地方政府债券发行结束后，均可在银行间债券市场柜台分销和交易；满足柜台业务开办条件的金融机构应当按照有关规定积极参与政府债券柜台交易业务，根据市场需求选择政府债券通过柜台分销和交易；政府债券柜台交易实行集中统一、一级托管、底层穿透的托管制度。中债登是柜台政府债券的登记托管结算机构，柜台业务开办机构应当为投资者在中债登开立实名账户，投资者通过该账户直接持有政府债券。柜台业务开办机构应当建立投资者适当性管理

制度，加强投资者教育，应当与投资者签署入市风险告知等法律文书，充分提示柜台债券可交易属性与可能有关的风险等，做到政府债券柜台交易信息对称、公开透明。

表 1 4 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
4 月 2 日	发改委	与民营企业沟通交流大规模设备更新和消费品以旧换新工作	充分发挥经营主体作用，更好发挥政府引导作用，打好政策组合拳，强化信息、智能技术等科技支撑，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。
4 月 3 日	人行	货币政策委员会召开 2024 年第一季度例会	精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节；要加大已出台货币政策实施力度。完善市场化利率形成和传导机制，充实货币政策工具箱；在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化。
4 月 3 日	人行、金监局	《关于调整汽车贷款有关政策的通知》	自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定；商用传统动力汽车贷款最高发放比例为 70%，商用新能源汽车贷款最高发放比例为 75%；二手车贷款最高发放比例为 70%。（2017 年相关政策规定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例分别为 80%、85%，此次调整为金融机构自主确定，即原则上比例可达到 100%。）
4 月 7 日	人行	设立科技创新和技术改造再贷款 5000 亿元	设立科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款是对原有科技创新再贷款和设备更新改造专项再贷款的政策接续，在总结两项工具经验的基础上进行改革完善。额度 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。金融机构向中国人民银行申请再贷款，中国人民银行对贷款台账进行审核，对于在备选企业名单或项目清单内符合要求的贷款，按贷款本金的 60% 向金融机构发放再贷款。
4 月 8 日	国务院	经济形势专家和企业家座谈会	靠前发力实施宏观政策，突出做好稳预期、稳增长、稳就业工作，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续用力；必须抓紧抓好中央经济工作会议和全国两会精神的细化落实，推动各项部署加快落地见效。抓住科技创新推动产业创新这个关键和有效需求不足这个突出矛盾，提升宏观政策向微观传导落地实效。
4 月 8 日	发改委等六部委	《基础设施和公用事业特许经营管理办法》	完善了特许经营实施方式有关规定，明确特许经营应当聚焦使用者付费项目；将特许经营最长期限延长到 40 年，鼓励民营企业通过直接投资、独资、控股、参与联合体等多种方式参与特许经营项目；改进特许经营项目管理程序，明确特许经营模式管理责任分工。（2015 年以来发改委对《基础设施和公用事业特许经营管理办法》首次进行的修订）

4月9日	工信部等七部门	《关于印发推动工业领域设备更新实施方案的通知》	到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。
4月10日	人行、发改委等部门	《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》	优化绿色金融标准体系，推动金融系统逐步开展碳核算，建立健全金融机构碳核算方法和数据。要持续完善绿色金融标准体系，持续优化我国绿色债券标准，统一绿色债券募集资金用途、信息披露和监管要求，完善绿色债券评估认证标准等等。进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度。支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资，募集资金用于绿色低碳项目建设运营。大力支持符合条件的企业、金融机构发行绿色债券和绿色资产支持证券。积极发展碳中和债和可持续发展挂钩债券。支持清洁能源等符合条件的基础设施项目发行不动产投资信托基金（REITs）产品。
4月10日	人行、发改委等7部门	《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》	优化绿色金融标准体系，推动金融系统逐步开展碳核算。建立健全金融机构碳核算方法和数据库，着力推动成熟的碳核算方法和成果在金融系统应用，制定出台统一的金融机构和金融业务碳核算标准，推动金融机构加强自身及其投融资相关业务碳排放数据的管理和统计。制定统一的绿色金融标准体系。
4月10日	同业拆借中心、银行间市场清算所	《银行间债券市场通用回购交易清算业务实施细则》	银行间债券市场业务参与者将符合上海清算所要求的债券提交担保券库，上海清算所每日计算交易额度并发送至同业拆借中心，业务参与者在额度范围内通过同业拆借中心达成交易，交易结算全流程均显示上海清算所为对手方，并由上海清算所进行担保品管理和中央对手方清算，业务参与者发生结算违约时由上海清算所进行违约处置。
4月12日	国务院	国常会	推动科技创新和产业创新深度融合，支持中部地区把区位优势、资源优势转化为发展优势，不断提升整体实力和竞争力。聚焦政府拖欠企业账款问题和大型企业拖欠中小企业账款问题，进一步提高拖欠主体违规成本，降低被拖欠企业维权成本。
4月12日	证监会	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（新“国九条”）	以强监管、防风险、促高质量发展为主线，更好发挥资本市场功能作用；要严把发行上市准入关，强化发行上市全链条责任，加大发行承销监管力度，严查欺诈发行等违法违规问题。要严格上市公司持续监管，严厉打击各类违规减持，强化上市公司现金分红监管，推动上市公司提升投资价值。要加大退市监管力度，进一步严格强制退市标准，畅通多元退市渠道。要加强证券基金机构监管，强化股东、业务准入管理。要加强对高频量化等交易监管，严肃查处操纵市场恶意做空等违法违规行为。
4月12日	证监会	《关于严格执行退市制度的意见》	着眼于提升存量上市公司整体质量，通过严格退市标准，加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度，削减“壳”资源价值；同时，拓宽多元退出渠道，加强退市公司投资者保护。

4月13日	商务部等14部门	《推动消费品以旧换新行动方案》	在全国范围内开展汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”；力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较2023年增长50%，废旧家电回收量较2023年增长15%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%。
4月13日至14日	国务院副总理	在郑州调研房地产工作并主持召开座谈会	加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持；抓紧解决城市房地产融资协调机制落实的堵点卡点，加强在建项目监管，保障项目融资，确保建设质量和按时交付。要健全合规房地产项目“白名单”制度，“能进尽进”。
4月15日	人行	2024年金融稳定工作会议	我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。要继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，把握好权和责、快和稳、防和灭的关系，持续有效防控化解重点领域风险。
4月16日	金监局、工信部、发改委	《关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知》	从优化金融供给、完善服务体系、加强风险防控等方面，对做好制造业金融服务提出了工作要求；要单列制造业信贷计划，明确支持重点和任务目标，推动更多信贷资源支持制造业发展，持续提升制造业中长期贷款占比。深化扩大制造业中长期贷款投放工作机制，做好信息对接和贷款投放。
4月17日	国新办	解读宏观经济形势和政策	加大宏观政策实施力度，落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策，加快推动超长期特别国债等举措落地。完成了今年专项债券项目的初步筛选工作，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。
4月18日	央行	中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新表示未来货币政策还有空间	未来货币政策还有空间，我们将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。今年人民银行更加注重引导金融机构信贷均衡增长，一季度新增社会融资规模虽然同比有所回落，但仍处于历史上比较高的水平，在稳固对实体经济支持的同时，避免过度冲高导致后劲不足，有助于增强信贷增长的可持续性。
4月19日	证监会	5项资本市场对港合作措施	一是放宽沪深港通下股票ETF合资格产品范围。拟适度放宽合资格股票ETF的平均资产管理规模要求，降低南向港股通ETF产品的港股权重和港股通股票权重要求。二是将REITs纳入沪深港通，进一步丰富沪深港通交易品种。三是支持人民币股票交易柜台纳入港股通。四是优化基金互认安排。拟推动适度放宽互认基金客地销售比例限制，允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。五是支持内地行业龙头企业赴香港上市。

4月19日	证监会	《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》	从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措，主要内容包括：一是建立融资“绿色通道”，优先支持突破关键核心技术的科技型企业 在资本市场融资。二是支持科技型企业 股权融资。三是加强债券市场的精准支持。推动科技创新公司债券高质量发展，重点支持高新技术和战略性新兴产业企业债券融资，鼓励政策性机构和市场机构为民营科技型企业发行科创债券融资提供增信支持。四是完善支持科技创新的配套制度。
4月19日	证监会	《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》	主要内容有四个方面：一是调降基金股票交易佣金费率；二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限；三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求；四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。
4月20日	金融监督管理总局	《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》	其主要目标为：到 2027 年，绿色保险政策支持体系比较完善，服务体系初步建立，风险减量服务与管理机制得到优化，产品服务创新能力得到增强，形成一批具有典型示范意义的绿色保险服务模式，绿色保险风险保障增速和保险资金绿色投资增速高于行业整体增速，在促进经济社会绿色转型中的作用得到增强。
4月22日至24日	总书记	新时代推动西部大开发座谈会	从京津冀到长三角，从东北振兴到中部崛起，从长江经济带发展到西部大开发，区域协调发展战略在 960 多万平方公里大地上相连成势。要一以贯之抓好党中央推动西部大开发政策举措的贯彻落实，进一步形成大保护、大开放、高质量发展新格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。
4月23日	央行	央行回应二级市场开展国债买卖	央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。未来央行开展国债操作也会是双向的。我国坚持实施正常的货币政策，人民银行买卖国债与这些央行的量化宽松（QE）操作是截然不同的。当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失，随着未来超长期特别国债的发行，“资产荒”的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升。
4月26日	商务部、财政部等7部门	《汽车以旧换新补贴实施细则》	一是明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴，补贴金额按情况分为 1 万元和 7000 元。二是明确了补贴申领流程。三是明确了监督管理要求。各地不得要求将报废汽车交售给指定企业，不得另行设定具有地域性、技术产品指向性的补贴目录或企业名单。
4月28日	人行、发改委、财政部、金监局	大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会	推动大规模设备更新和消费品以旧换新是党中央、国务院着眼高质量发展大局作出的重大决策部署，具有全局性战略性意义。在遵循市场规律的基础上，政府出台激励政策，金融机构自主决策、自担风险，按照市场化、法治化原则发放贷款，切实提升金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新的能力和质效。

4月28日	国资委	中央企业大规模设备更新工作推进会	希望中央企业“一企一策”制定设备更新工作方案，优先选择一批能耗高、排放大、效率低、安全隐患大的设备尽快更新改造；聚焦重点领域和重点产品，推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，提升资源回收利用效率。
4月29日	财政部	《关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知》	记账式国债和地方政府债券发行结束后，均可在银行间债券市场柜台分销和交易；满足柜台业务开办条件的金融机构应当按照有关规定积极参与政府债券柜台交易业务，根据市场需求选择政府债券通过柜台分销和交易。
4月29日	金监局	《关于促进企业集团财务公司规范健康发展 提升监管质效的指导意见》	财务公司应当坚守主责主业，紧密围绕企业集团主业提供金融服务，加强企业集团资金集中管理、提高资金使用效率、降低整体运营成本，切实提升金融服务质量。不应成为企业集团的营利中心，严禁在同业市场上过度融资，防止异化为企业集团对外融资的通道和工具。
4月29日	自然资源部	《关于做好2024年住宅用地供应有关工作的通知》	以人定房，以房定地，统筹“市场+保障”的住宅用地供应安排；商品住宅去化周期超过36个月的，应暂停新增商品住宅用地出让，同时下大力气盘活存量，直至商品住宅去化周期降至36个月以下；商品住宅去化周期在18个月（不含）-36个月之间的城市，要按照“盘活多少、供应多少”的原则，根据本年度内盘活的存量商品住宅用地面积（包括竣工和收回）动态确定其新出让的商品住宅用地面积上限。
4月30日	政治局	政治局会议	要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。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；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；要因地制宜发展新质生产力；统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。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既真正压降债务、又能稳定发展。

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。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳

地址：深圳市深南大道 7008 号
阳光高尔夫大厦（银座国际）三
楼

邮编：518040
电话：0755-82872897
传真：0755-82872090

北京

地址：北京市朝阳区建国路甲 23
号世茂大厦 C 座 23 层

邮编：100022
电话：010-66216006
传真：010-66212002

上海

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

地址：湖南省长沙市雨花区湘府
东路 200 号华坤时代 2603

邮编：410000
电话：0731-84285466
传真：0731-84285455

江苏

地址：南京市建邺区江东中路
108 号万达西地贰街区商务区 15
幢 610 室

邮编：210000
电话：025-87781291
传真：025-87781295

四川

地址：成都市高新区天府大道北段
869 号数字经济大厦 5 层 5006 号
邮编：610000

电话：028-89102569

山东

地址：山东自由贸易试验区济南
片区经十路华润中心 SOHO 办
公楼 1 单元 4315 室

邮编：
总机：0531-88813809
传真：0531-88813810

陕西

地址：西安市莲湖区桃园南路 1
号丝路国际金融中心 C 栋 801
室

电话：029-88626679
传真：029-88626679

香港

地址：香港中环皇后大道中 39
号丰盛创建大厦 10 楼 1002 室

电话：+852 36158343
传真：+852 35966140