

二零二三年八月八日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

8月4日，国家发展改革委等四部门联合召开新闻发布会，总结前期经济运行，并介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”的相关情况。会议重点深入解读打好宏观政策组合拳，实施积极的财政政策、稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，大力支持科技创新、实体经济和小微企业发展等方面的政策举措及落实情况。

在提高供给质量方面，出台了加快发展先进制造业集群、推动新能源汽车高质量发展、支持科技型企融政策；在扩大有效需求方面，出台了促进家居电子产品等消费、支持新能源汽车下乡、加快充电基础设施建设、促进民间投资等举措；在深化改革开放方面，出台了建设全国统一大市场、促进民营经济发展壮大、优化营商环境、推动外贸规模优结构等措施。

当前我国小微企业和个体工商户仍然面临一定困难，7月31日，国务院常务会议对涉及小微企业和个体工商户的10项税费优惠政策进行了部署安排。一方面，将4项阶段性政策优化完善并统一延续实施至2027年底。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

“打好宏观政策组合拳”释放利好信号

今年上半年，我国经济总体恢复向好，但外部环境复杂严峻，国内需求不足，经济运行依然面临风险和挑战。8月4日，国家发展改革委等四部门联合召开新闻发布会，总结前期经济运行，并介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”的相关情况。会议重点深入解读打好宏观政策组合拳，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，大力支持科技创新、实体经济和小微企业发展等方面的政策举措及落实情况。

加大政策落实力度，“打好宏观政策组合拳”。国家发改委表示延续优化一批阶段性政策，同时陆续推出一批务实管用的新政策措施：在提高供给质量方面，出台了加快发展先进制造业集群、推动新能源汽车高质量发展、支持科技型企融政策；在扩大有效需求方面，出台了促进家居电子产品等消费、支持新能源汽车下乡、加快充电基础设施建设、促进民间投资等举措；在深化改革开放方面，出台了建设全国统一大市场、促进民营经济发展壮大、优化营商环境、推动外贸规模优结构等措施。除此之外，还将推出推动经济回升的储备政策，其中引导市场利率下行、促进汽车等大宗商品消费、推进超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设、有序扩大基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）发行规模等政策措施已经陆续出台实施。从目前经济运行的最新数据看，实物量指标增速加快，7月份全国统调发电量同比增长5.9%，较上月加快1.5个百分点；市场预期也有所好转，制造业PMI连续2个月回升。下阶段，将打好宏观政策组合拳，重点要加强经济形势分析研判、加强与宏观政策取向一致性评估、加强央地政企联动。

进一步加大对小微企业和个体工商户的税费优惠力度。当前我国小微企业和个体工商户仍然面临一定困难，7月31日，国务院常务会议对涉及小微企业和个体工商户的10项税费优惠政策进行了部署安排。一方面，将4项阶段性政策优化完善并统一延续实施至2027年底。包括将个体工商户减半征收个人所得税的范围，年应纳税所得额由不超过100万元调整为不超过200万元等。另一方面，其他6项阶段性政策亦延续执行至2027年底。其中包括，小规模纳税人税收优惠、小额贷款税收优惠、融资担保及再担保税收优惠、小微企业所得税优惠和传业投资税收优惠。财政部透露将在近期公布税费优惠政策后续安排，稳定预期、提振信心。

下阶段加强逆周期调节和政策储备。人民银行表示，近年来我国坚持实行稳健的货币政策，稳中求进。具体来看，上半年，中国人民银行降准 0.25 个百分点，释放流动性超过 5,000 亿元；6 月末广义货币 M2 供应量同比增长 11.3%，社会融资规模增长 9%，人民币贷款增长 11.3%，均保持在高位；6 月企业贷款加权平均利率降至 3.95%。下阶段央行将注重加大逆周期调节力度和政策储备，必要时还可再创设新的工具，持续支持普惠金融、绿色低碳等重点领域和薄弱环节，着力扩大内需，提振市场信心。关于下一步降息、降准的空间，中国人民银行将根据政策工具使用进度、中长期流动性情况，综合评估存款准备金率政策，以保持银行体系流动性的合理充裕。科学合理把握利率水平防止资金套利和空转，提升政策传导效率，增强金融持续支持实体经济的能力。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600