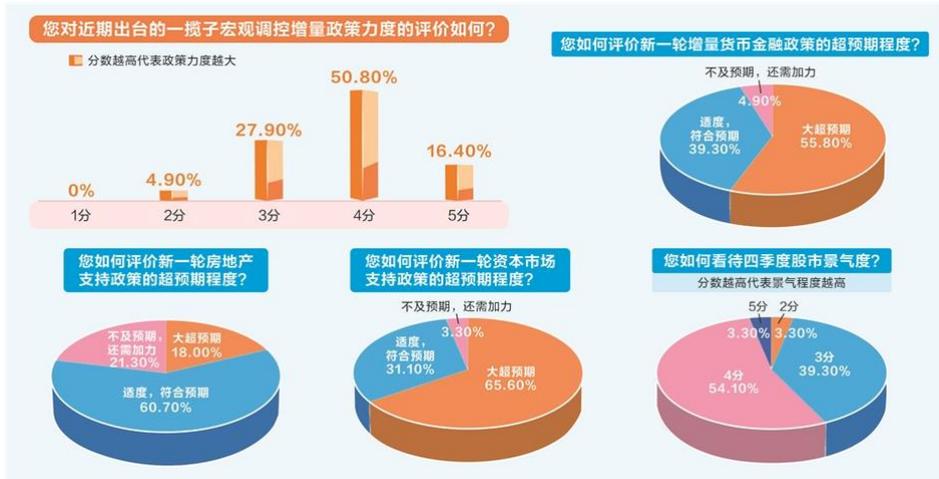


2024 年三季度经济学家问卷调查显示：一揽子增量政策改善预期 经济学家看好股汇楼市



郭博昊/制表

证券时报记者 贺觉渊 孙璐璐 江聃

近期，证券时报发起“时报经济眼：2024年三季度经济学家问卷调查”，受访者来自政府部门、研究机构、知名院校的权威经济学家。

本问卷分别从三季度经济政策感受、经济形势研判和四季度宏观政策预测三个方面设计问题，特别邀请受访经济学家评价9月下旬以来出台的一揽子增量政策。截至10月16日，共收集到61份答卷。在人员构成上，受访者有35人来自金融机构，7人来自政府部门，19人来自高校、智库以及非金融企业相关人士。

受访经济学家对一揽子增量政策评价积极，看好增量政策落地见效改善经济基本面，推动楼市销售回暖，吸引外资流入，推动四季度经济企稳向好。多数受访者认为，四季度经济工作的关键是落实好一揽子增量政策，尤其是增量财政政策要尽可能在年内发力。受访者看好年内提高超长期特别国债发行规模或提高预算赤字，还建议提前下达部分明年的超长期特别国债和专项债券额度。

## 一揽子增量政策

### 改善受访者预期

在国内有效需求不足、全球经济逐渐降温等因素影响下，7月、8月多项经济指标走弱，反映出经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。对于2024年三季度经济发展表现，70.5%的

受访经济学家感受偏冷。对于三季度经济增速水平，63.9%的受访者认为处于4.5%至5%区间。

9月下旬以来，党中央、国务院围绕加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面加力推出一揽子增量政策。调查显示，95.1%的受访者对一揽子增量政策力度的打分评价集中在3至5分（满分5分，分数越高代表政策力度越大），反映受访者对一揽子增量政策评价整体偏积极。其中，27.9%的受访者打3分，50.8%的受访者打4分，16.4%的受访者打5分。

调查还显示，对于一揽子增量货币金融政策与资本市场支持政策，分别有55.8%和65.6%的受访者认为政策力度大超预期。对于房地产支持政策，有60.7%的受访者认为政策力度符合预期。

随着降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、创设支持股票市场稳定发展的结构性货币政策工具等一揽子增量政策在近日陆续落地，受访者对未来半年中国经济的预期转好明显。11.4%的受访者预计中国经济在未来半年将表现为“偏热”态势，62.3%的受访者预计经济将保持适度增长。此外，认为未来半年经济运行将“偏冷”的受访者占24.6%，较上季度下降27.9个百分点。

受访者的预期转好还体现在“证券时报经济预期热度指数”走势上。根据本期间卷调查结果编制的2024年四季度“证券时报经济预期热度指数”为45.85%，较上季度大幅上升10个百分点。

### **看好楼市销售热度提升**

### **股市汇市预期偏积极**

制造业采购经理指数（PMI）回升较快，“十一”假期市场消费旺盛，部分城市楼市成交量回暖……多项先行指标显示，近期市场预期明显改善。调查显示，多数受访者对四季度民间投资信心、房地产销售热度、跨境资本流动以及股市景气度预期较上一季度问卷调查结果更加积极。

对于四季度经济基本面，93.5%的受访者预计居民消费价格指数（CPI）同比继续上涨，其中有70.5%的受访者认为2024年末CPI涨幅不超过1%；59%的受访者认为四季度就业形势有望企稳，城镇调查失业率或与三季度保持基本一致。

日前，民营经济促进法草案向社会公开征求意见。国家发展改革委、国家市场监督管理总局均明确释放加大助企帮扶力度信号。调查显示，相信四季度民间投资信心将小幅提升的受访者占比达到50.8%，较上季度结果大幅提升27.8个百分点。

推动房地产市场止跌回稳是一揽子增量政策的重点方向。调查显示，受访者对四季度房地产销售热度的预期偏积极，有68.8%的受访者认为四季度房地产销售热度将小幅提升，较上季度结果大幅提升35.9个百分点。

考虑到主要海外发达国家开启新一轮降息周期叠加我国一揽子增量政策陆续落地，72.2%的受访者预期四季度跨境资本将保持净流入状态；82%的受访者认为四季度人民币兑美元汇率大部分时间将保持在 6.9 至 7.1 区间内，而上季度多数受访者对三季度人民币兑美元汇率的预期区间是 7.2 至 7.4。

对于四季度的股市景气度，54.1%的受访者打 4 分（满分 5 分，分数越高代表景气程度越高），较上季度调查结果大幅提升 49.2 个百分点；还有 39.3%的受访者打 3 分，整体显示受访者对四季度股市景气度预期偏积极。

重庆理工大学经济金融学院院长邱冬阳在接受证券时报记者采访时表示，近期推出的宏观政策逆周期调控“组合拳”已显著改善市场预期。一系列金融政策释放的信号迅速激发了资本市场的信心，促进了交易量的增长和大盘的稳固回升。这进一步印证了市场并非资金匮乏，而是信心不足。

### **增量政策落地是关键**

#### **希望年内提高预算赤字**

在受访经济学家们看来，一揽子增量政策能否落地见效、房地产市场能否筑底企稳是关乎四季度中国经济企稳的关键因素。

展望四季度中国经济形势，83.6%的受访者认为增量逆周期政策落地见效，将推动四季度经济行稳向好；54.1%的受访者还指出主要发达经济体货币政策进入降息周期，有助于改善全球流动性和融资环境，提升国际贸易和投融资活跃度。此外，32.8%的受访者看好四季度房地产市场将边际回暖。

此外，有 65.6%的受访者担忧增量逆周期政策实施成效在四季度不及市场预期，也有 50.8%的受访者担心房地产市场跌势延续。

对此，国家发展改革委主任郑栅洁已经在国新办新闻发布会上明确表态，国家发改委将和各部门、各地区一起，系统落实一揽子增量政策，打出一套“组合拳”，“力争年内见到更多实效”。

由于待履行法定程序，部分增量财政政策在实施规模与落地时点上尚未确定。有 77.0%的受访者认为，财政部有必要提高今年超长期特别国债的发行额度；65.6%的受访者认为有必要提高今年的财政预算赤字。此外，还有 63.9%的受访者建议，提前下达部分 2025 年超长期特别国债与地方政府专项债券额度，以更大力度支持宏观逆周期调节。

“要实现全年经济增长 5%的目标，四季度的财政支出是关键。”北大国发院宏观与绿色金融实验室副任何晓贝对证券时报记者说，针对低收入群体的转移支付财政乘数显著高于政府投资。若能在本年的债务限额范围内安排 2000 亿元—3000 亿元针对低收入群体的转移支付，更有助于实现全年增长目标。