

2008 年政府宏观调控政策一览

报告日期:2008 年 12 月 31 日

导读

报告要点:

2008 年,随着美国次贷危机升级为世界金融危机,西方主要经济体陷入衰退的风险不断加大,国内地产等重要支柱产业面临大幅调整压力。如何保证中国经济保持平稳较快增长,成为政府宏观调控的首要任务。

在经受国际金融海啸冲击和国内特大自然灾害影响的大背景下,中国作为外贸依存度较高的国家,能够保持经济平稳较快发展,足以说明国家一系列宏观调控政策的调整是及时有效的。

无疑,刚刚过去的一年,是宏观调控政策执行最为密集的一年。为了让大家得以洞悉调控政策的全貌,笔者搜集整理了 08 年政府宏观调控政策,并给出点评,形成了这份研究资料。

希望通过对这份资料的阅读,大家能对政府宏观调控措施有个全面的了解。但受制于个人学识的浅薄,可能会在点评中存在理解不当的地方,希望读者朋友们批评指正。

通过研究,笔者总结出了以下几方面的主要信息:

- 08 年宏观经济政策的首要目标在于力保经济稳定增长。
- 政府出台了一揽子保持经济稳定增长的措施:
 - 快速灵活审慎的货币政策,降低经济运行成本。
 - 加强基础设施建设,拉动内需。
 - 刺激消费,增加居民可支配收入,扩大内需。
 - 提高出口退税率,稳定出口。
 - 出台地产相关政策,稳定房地产市场。

安信证券顺德南海管理总部
分析员:刘伟 何倩韵

联系方式:

0757-22227913

Liuwei2@essence.com.cn

0757-26619130

Hegy@essence.com.cn

2008 年政府宏观调控政策一览

时间	调控政策	简评
3.18	央行决定 3 月 25 日起，上调存款类金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。	政策在市场大跌后公告，利空股市
3.25	央行、证监会、中国保监会、中国银监会四部委联合下发的《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》。	防止市场持续下跌导致金融风险
4.17	央行宣布上调存款准备金 0.5 个百分点	并非直接针对股市，但利空股市
4.20	证监会召开新闻发布会，公布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，对备受市场关注的股改限售股解禁进行规范。	有利于稳定投资者对存量股份减持的心理预期，对保持股市稳定健康发展有着十分积极的意义
4.24	调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 3 %调整为 1 %	表明政府对市场积极呵护的态度，给疲弱的股市注入信心
6.7	上调存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，于 6 月 15 日和 6 月 25 日分别按 0.5 个百分点缴款。地震重灾区法人金融机构暂不上调。	存款准备金率达到 17.5%的历史高位。这是央行年内第五次上调存款准备金率
9.15	中国人民银行宣布从 2008 年 9 月 16 日起，下调一年期人民币贷款基准利率 0.27 个百分点，同时，从 2008 年 9 月 25 日起，除工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行暂不下调外，其他存款类金融机构人民币存款准备金率下调 1 个百分点，汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率下调 2 个百分点。	央行的“双降”政策表明政府的工作重心已经明显地从控制通货膨胀转移到保持经济增长层面上来。此次降息有利于降低企业的资金成本，从一定程度上缓解企业成本压力，尤其是资金密集型行业。而下调中小金融机构的存款准备金率目的在于解决中小企业贷款难问题。
9.19	调整证券（股票）交易印花税征收方式为单边征税	年内第二次调整印花税税率，与 4 月印花税税率由 3%下调至 1%仅仅时隔了 4 个多月，这也是自 1991 年以来中国股市首次单边征收证券交易印花税
9.21	证监会于 21 日发布《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定（征求意见稿）》，拟放松对上市公司回购股份的管制，取消相关行政许可，以更好地发挥市场内生稳定机制的作用。	国资委支持央企增持上市公司股票是否有实质性进展仍待观察，但管理层的系列政策及言论，至少短期来看，给市场注入了信心，推动场外资金积极回流。
9.22	中国石油集团通过上海证券交易所交易系统买入方式增持公司股份 6 千万股。 中煤能源大股东增持 404.99 万股 汇金公司通过上海证券交易所交易系统增持中、工、建每家银行各约 200 万股。	大股东增持有望增强市场信心

9.24	上交所发布修改后的《上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引》，缩短禁止控股股东增持股份“窗口期”至10天	从交易所修改细则支持央企增持行为可以看出我们管理层救市决心非常坚决，短期内央企增持行为将被进一步强化。
10.8	下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点；下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。	逆周期的宏观调控措施，只有在政府对经济下行趋势相对确定的时候才会推出。拉开货币松动政策的序幕
10.19	符合条件的上市公司股东即日起可以用无限售条件的股票质押进行融资	缓解“大小非”股东资金困境，减少其抛售股票的动力
10.21	三千商品提高出口退税 刺激经济措施陆续出台	行业今年出口下滑的根本原因来自外需的放缓，从成本角度出发的政策难改变已有趋势。但是，这一举措进一步表明了政府保增长的决心，将加强市场对后续政策的预期
10.23	政府宣布于11月1日起暂下调房地产交易契税到1%，免征印花税；房贷利率可下调到基准利率的0.7倍，首付最低降至两成，同时加大对灾区和贫困群体救助力度。	房地产是提振内需的核心要素，政府在拯救楼市争议颇大的背景下仍然果断出手，保经济增长的态度非常明确。
10.26	对证券市场个人投资者的证券交易结算资金在2008年10月9日后（含10月9日）孳生的利息所得，暂免征收个人所得税	提高居民可支配收入，但影响甚微
10.29	下调金融机构人民币存贷款基准利率，一年期存、贷款基准利率均下调0.27个百分点；其他各档次存、贷款基准利率相应调整。三年期、五年期存款利率分别下调0.36和0.45个百分点	释放出增加流动性、保持经济增长和稳定市场预期的信号。再次降息尽管不是直接针对股市，却能在很大程度上缓解投资者对于经济下滑的担忧，有利于市场的企稳。
11.5	国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，预计总投资约需4万亿元	扩大投资需求，拉动经济增长
11.10	国务院常务会议，部署了落实中央政策措施的七项工作	扩大投资需求，拉动经济增长的具体落实
11.12	国务院常务会议，落实中央关于扩大内需，促进经济平稳较快增长的决策部署，会议研究决定四项实施措施。国务院通过2059亿投资项目，3770项产品出口退税提高	增加投资需求，扩大出口，促进经济增长
11.18	保监会：鼓励保险公司投资资本市场	鼓励资金入市

11.20	国务院六项措施促轻纺业发展，出口退税率还将提高	促进出口
11.26	下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08 个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。同时，一年期再贷款利率由 4.68% 下调为 3.60%，再贴现率由 4.32% 下调为 2.97%。个人住房公积金贷款下调 0.54 个百分点。从 2008 年 12 月 5 日起，下调工商银行等大型存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，下调中小存款类金融机构人民币存款准备金率 2 个百分点。	央行自 9 月份以来连续第四次降低利率、第三次降低存款准备金率
12.3	国务院常务会议，研究确定了金融促进经济发展的 9 项政策措施	国家短期内又一次发力金融领域提振经济的重大举措。国家此次发力金融领域，短期刺激经济措施与中长期推进金融改革措施相结合，将对中国经济保持平稳较快增长发挥重大作用
12.10	政府出台《商业银行并购贷款风险管理指引》	企业在从事并购过程中，将获得银行贷款的大力辅佐，并或将帮助银行减少坏账损失
12.18	取消改善性住房贷款限制，并通过改变营业税征收方式刺激二手房交易，同时加大对地产商的金融支持力度。	相关政策无法从根本上扭转目前楼市的低迷，但无疑能缩短其调整周期
12.18	国务院决定 2009 年 1 月 1 日起实施成品油税费改革，取消原在成品油价外征收的公路养路费、六项收费，逐步有序取消政府还贷二级公路收费。同时，19 日零时起，汽油、柴油、航空煤油出厂价下调。国内汽油零售价每升下调 0.91 元，柴油零售价格每升下调 1.08 元。	降低企业运营成本，对于汽车、航空类公司、成品油下游行业构成利好。对股市具有积极影响
12.21	国务院办公厅 21 日发布《关于促进房地产市场健康发展的若干意见》，意见提出加大保障性住房建设力度，进一步改善人民群众的居住条件，促进房地产市场健康发展。	有利于缩短地产行业调整周期
12.23	央行宣布再次对称降息 0.27%，同时下调银行再贷款、再贴现利率，并下调金融机构存款准备金率 0.5%。	在不足百日的时间内，央行连续 5 次降息。有利于市场流动性的充裕，但对于行情的短线刺激呈边际效应递减
12.29	财政部和国家税务总局 29 日宣布，将从 2009 年 1 月 1 日起，提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率。此次出口退税率调整主要涉及 553 种产品，其中航空惯性导航仪、工业机器人等产品的出口退税率将由 13%、14% 提高到 17%；摩托车、缝纫机等产品的出口退税率由 11%、13% 提高到 14%。	年内第四次上调出口退税率，有助缓解出口企业压力

免 责 声 明

安信证券顺德南海管理总部所有证券资讯产品仅供参考，包括但不限于：每日73（网上交易74）资讯、金股信、研究报告、手机短信息、宣传栏资讯等。根据国际和行业通行的准则，安信证券顺德南海管理总部以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证所述信息的准确性和完整性。

安信证券顺德南海管理总部所有证券资讯产品不能作为投资研究决策的依据，不构成任何具体操作建议，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券顺德南海管理总部将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。安信证券顺德南海管理总部及撰写资讯的研究员对于资讯所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

原创资讯版权仅为安信证券顺德南海管理总部所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券顺德南海管理总部，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。安信证券顺德南海管理总部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

风险提示：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。投资有风险，入市需谨慎。本资讯产品不构成任何具体操作建议，投资者据此入市，风险自负，收益独享。

政通营业部	顺德大良街道凤山西政通路 2 号	22220660
容奇大道营业部	顺德容桂街道容奇大道中 28 号	26627791
北滘营业部	顺德北滘镇五长沙工业区高升酒店侧	26657526
乐从营业部	顺德乐从镇兴乐路兴乐商业城 C 座 2 层	28868393
环市北路营业部	顺德大良环市北路 38 号福盈酒店侧	22330208
陈村服务部	顺德陈村镇佛陈路一号顺联广场四楼	23300360
南海营业部	南海桂城街道南海大道建行大厦 3 楼	86321636
永安北路营业部	南海桂城街道平洲永安北路 56 号	86782730
罗村服务部	南海罗村城区金船湾广场 B 座(罗村文化中心旁)	86437890

安信证券网址：www.essence.com.cn
顺德南海管理总部网址：www.961188.com
全国统一 7×24 小时客服热线：4008-001-001