
浙江大学



《世界经济导论》课程论文

全球经济新均衡下的中国经济政策及其对股市的影响

专业与班级： 工程力学 2302

姓名： 张柏铭

学号： 3230100298

提交日期： 2024 年 10 月 15 日

全球经济新均衡下的中国经济政策及其对股市的影响

专业和班级： 工程力学 2302 学号： 3230100298 姓名： 张柏铭

摘要：本文分析了 2024 年全球经济新均衡背景下，中国经济政策的调整及其对股市的影响。在全球经济逐步走向新的均衡状态时，中国政府采取了多项措施来稳定经济。这些政策旨在释放流动性，刺激经济增长，提高资本市场稳定性。政策的出台对股市产生了积极影响，增强了市场信心。另外，文章还探讨了历史 A 股市场牛市的成因与特征，指出牛市往往与经济发展、政策刺激和企业盈利提升密切相关。全文从古、今、中、外四个角度进行综合论述，并最后笔者表达了对未来经济形式的美好期望。

关键词：全球经济均衡、中国经济政策、货币政策调整、房地产金融举措、资本市场支持、财政政策、股市、牛市成因、市场信心、中长期资金。

引言

北京时间 9 月 18 日，随着美国通胀形势缓解、就业市场出现疲软迹象，高利率对美国经济抑制作用也逐步显现。因此，美联储不得不选择比预期更大幅度的降息，将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75% 至 5.00% 之间的水平。这是美联储自 2020 年 3 月以来的首次降息。美国三大股指道琼斯、标普 500 和纳斯达克指数短线冲高后震荡收跌；到北京时间 19 日中午，全球主要股指多数下跌。国际现货黄金价格再创历史新高后回落。全球主要商品也是多数下跌。

对此，中国人民银行给出回应：中国的货币政策将继续坚持以我为主，优先支持国内经济发展。24 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办发布会上宣布，降准 0.5 个百分点，并降低政策利率 20 个基点。与此同时，央行推出了两项新的结构性货币政策工具，分别是证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款，这一组合拳，无疑

为 A 股注入了强心剂。正如预期，在沉闷了三年之久的 A 股迎来了一场资本的狂欢。在国庆前后 A 股市场全线放量大涨，主要指数涨幅均创历史新高。

另外就在本文投稿日期，国务院新闻办公室 10 月 12 日举行新闻发布“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”。财政部部长蓝佛安在发布会上表示，财政部在加快落实已确定政策的基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。

中国经济正经历投资与消费、财政与货币、跨周期与逆周期、短期与长期、中央与地方的多重再平衡过程。货币政策逐渐淡化规模、总量调控，聚焦存量结构优化调整；经济增长更需要财政发力，需要中央政府加杠杆。在短期经济增长与长期结构转型升级的过程中，需兼顾跨周期与逆周期政策，需更加注重总量与结构性政策的一致性评估。

本文具体分析全球经济新均衡下中国经济政策的调整及其对股市的影响，分析了历史上牛市的成因，并阐述了笔者对未来经济形势的看法。

1 全球经济新均衡与中国经济政策

1.1 时事：

2024 年，全球经济在经历疫情和地缘政治冲突的冲击后，正逐步走向新的均衡状态。美国经济尽管面临放缓，但 AI 技术革命和资本市场的繁荣为其提供了支撑。欧洲经济在降息等政策支持下边际回暖，而新兴市场经济体则保持稳健增长。在此背景下，9 月中国政府采取了一系列政策措施以稳定经济，包括下调金融机构存款准备金率、政策利率，以及推出房地产金融举措等。

1.1.1 货币政策调整：

下调存款准备金率：中国人民银行决定自 2024 年 9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，此次调整后，金融机构加权平均存款准备金率约为 6.6%。

政策利率下调：公开市场 7 天期逆回购操作利率由 1.7% 调整为 1.5%，14 天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场 7 天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。

1.1.2 房地产金融举措：

存量房贷利率调整：中国人民银行引导市场利率定价自律机制发布倡议，对符合条件的存量房贷利率进行批量调整，预计平均降幅约 0.5 个百分点。

首付比例优化：商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例为不低于 15%。

贷款利率定价机制完善：取消房贷利率重定价周期最短为一年的限制，允许借贷双方自主协商

确定重定价周期。

房地产金融政策期限延长：支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策的适用期限延长至 2026 年 12 月 31 日。

保障性住房再贷款优化：对于金融机构发放的符合要求的贷款，中国人民银行向金融机构发放再贷款的比例从贷款本金的 60% 提升到 100%。

1.1.3 资本市场支持：

引导中长期资金入市：会议提出大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。

支持上市公司并购重组：稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。

1.1.4 财政政策：

保证必要财政支出：会议提出保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。

发行使用好特别国债和专项债：更好发挥政府投资带动作用，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债。

1.2 分析

这些政策的出台显示了中国政府在维护经济稳定和推动高质量发展方面的积极作为。通过降低存款准备金率 and 政策利率，中国人民银行意图释放流动性，刺激经济增长。同时，房地产金融举措的推出也旨在稳定房地产市场，这是中国经济的重要组成部分。此外，中国政府还推动了延迟退休政策的实施，这有助于缓解人口老龄化对经济的压力。

1.2.1 货币政策调整

通过降低存款准备金率 and 政策利率，中国人民

银行释放了约 1 万亿元的长期流动性。这不仅减轻了企业 and 个人的融资成本，还促进了经济增长。对于普通民众而言，这意味着贷款购房、创业或消费的成本降低，可以有更多的资金用于提高生活质量或投资于教育和培训，提升个人技能和就业竞争力。

1.2.2 房地产金融举措

存量房贷利率的下调，预计平均降幅约 0.5 个百分点，直接影响了约 5000 万户家庭、1.5 亿人口的房贷利息支出，平均每年减少家庭利息支出总数 1500 亿元左右。这减轻了家庭的财务压力，使得家庭有更多的可支配收入用于消费或其他投资。同时，首付比例的优化和贷款利率定价机制的完善，降低了购房门槛，使得更多的家庭能够负担得起购房，改善了居住条件。

1.2.3 资本市场支持

中国人民银行创设的“证券、基金、保险公司互换便利”（互换便利）支持资本市场的稳定发展。这一政策有助于提高资本市场的稳定性，为普通投资者提供了更加稳定和可预测的投资环境，增加了投资机会，同时也提高了投资者对市场的信心。

1.2.4 财政政策

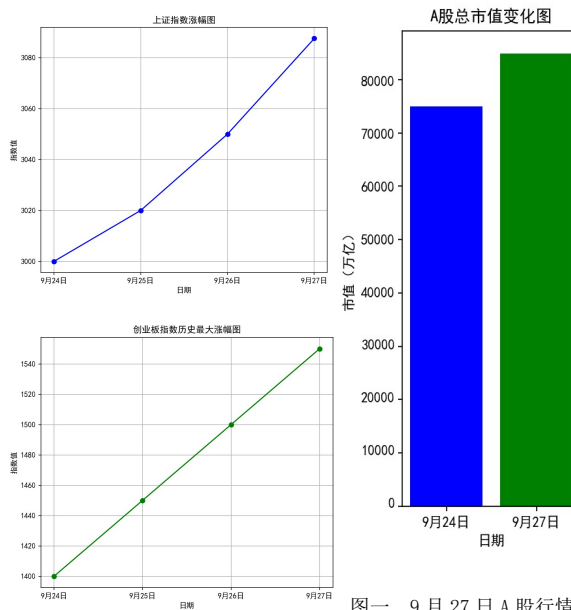
财政部表示，中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，这表明政府有能力通过财政政策来支持经济增长和社会发展。这些政策可能包括减税、增加公共支出等，这些都有助于提高民众的生活水平和福利。

2 中国政策对股票牛市的推动作用

2.1 时事：

中国政府在 9 月份出台了多项重磅金融政策，包括下调金融机构存款准备金率和政策利率，以及创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，如证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款。这些政策的密集出台，旨在稳定股市，增强市场信心，促进中长期资金入市。

作为响应，上证指数、深证成指、创业板指数均出现了显著的涨幅。另外成交额显著增加，市场单日成交额首次突破万亿大关，显示出资金的快速流动与有效配置。9 月 27 日，A 股的投资热情还在持续，交易所爆单甚至一度引发了交易拥堵。截至收盘，上证指数涨 2.89%，收于 3087.53 点。创业板更是创造历史，盘中暴涨 11.87%，创历史盘中最大涨幅。3 天收复了 3 个月的跌幅，根据 Wind 数据，在这短短几天里，A 股的总市值从 74.98 万亿一下子跃升到了 84.86 万亿，相当于市值增加了大约 10 万亿。如果平均分摊到每位股民头上，人均盈利 4.7 万。（笔者在刚得知本消息时深表震惊）



图一. 9月27日A股行情

而国庆期间工作人员需要临时加班为投资者开户，展现市场参与者对中国经济长期增长潜力的积极预期。根据澎湃新闻的报道，由于近期市场行情的回暖，投资者开户数量明显增多，成交金额显著提高，一些客户开始办理更多交易权限的业务，如创业板、科创板、融资业务权限等。为了应对这一情况，多家券商在国庆期间安排了人员备岗，以满足客户的开户需求，尤其是互联网开户，节日期间也有专人值守，完成客户信息采集和录入工作。

券商名称	国庆期间日均开户数	平时日均开户数	开户排队数	备注
广发证券	1.1-1.2万户	1500户	很多还在排队	未采用互联网导流
国信证券	未提供	未提供	40万户	采用互联网导流
国投证券	未提供	未提供	20万户	采用互联网导流
中信建投	未提供	未提供	接近100万户	采用互联网导流
招商证券	未提供	未提供	4万户	微信导流
兴业证券	未提供	未提供	2万+7000户	同花顺、东财

图二：国庆期间部分券商新开户数列举

此外，天风证券和长江证券在国庆节期间均提供了 7*24 小时的开户服务，线上开户量显著增加。据统计，中大型券商公司国泰君安在国庆期间的线上开户量达到了 2.85 万户，线下接近 8000 户，相当于当年 1 月至 9 月 26 日开户量的三分之一，公司的佣金收入是过去的四五倍。这表明了市场参与者对中国经济长期增长潜力的积极预期，以及对 A 股市场价值的认可。

指数	最新	涨跌幅
上证指数	3674.4	10.13%
深圳成指	11864.11	12.67%
创业板指	2576.22	18.44%
沪深300	4450.37	10.76%

图三：10月8日开盘初四大指数及涨幅

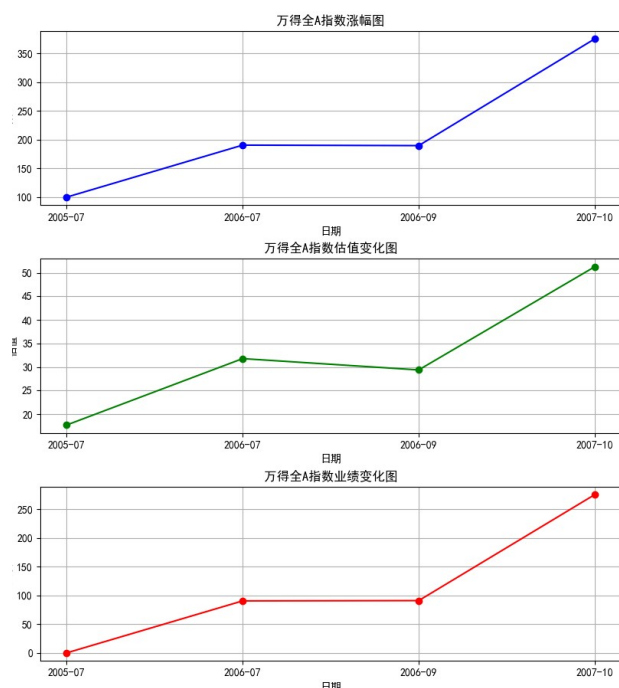
2.2 评价：

这些政策的实施对股票市场产生了积极影响，为股市的稳定和发展提供了有力支持。通过提供流动性支持和降低融资成本，政策有助于提高市场的活跃度和投资者信心。此外，政策的出台也反映了政府对资本市场的重视，以及通过资本市场促进实体经济发展的意图。这些措施可能会吸引更多的中长期资金进入市场，为股市的长期健康发展奠定基础。

当然需要指出的是，虽然市场对政策反应积极，但投资者仍需保持风险意识。股市的波动性较大，投资者应根据自身的风险承受能力，合理配置资产，避免盲目跟风。

3 历史上股票牛市的成因与特征

根据历史数据，A 股市场历史上的牛市往往与经济发展、政策刺激和企业盈利提升密切相关。例如，1991 年至 1993 年的首轮牛市，以及 2005 年至 2007 年的繁荣牛，都是在经济基本面和政策面的双重推动下形成的。其中 2005 年至 2007 年的牛市是 A 股绝对涨幅最大的一波牛市，万得全 A 指数涨幅达到 611%，对应着三个阶段。2005 年 7 月至 2006 年 7 月的估值行情期间，万得全 A 指数上涨 90.4%，估值提升幅度为 79.44%。2006 年 7 月至 2006 年 9 月的估值到业绩切换行情期间，万得全 A 指数回调，微跌 0.45%，估值下降幅度为 7.67%。2006 年 10 月至 2008 年 1 月的业绩估值双升行情期间，万得全 A 指数上涨 275.01%，估值提升幅度为 74.65%。



图四：2005 年到 2007 年万得全 A 指数折线图

而就在最近 2024 年 9 月，A 股市场出现了量价齐升的强势上涨，上证指数在短时间内大幅上涨，成交量创历史新高。分析过往牛市，以及这次可能来临的牛市，具体由以下其中几个方面驱动：

3.1 经济发展：

A 股市场的牛市往往与国家的经济发展密切相关。例如，在 2005 年至 2007 年的牛市期间，中国经济处于高速发展阶段，GDP 增长速度不断攀升，达到了 14.7% 的高水平。强劲的经济增长为股市提供了坚实的基础。

3.2 政策刺激：

政策因素在 A 股牛市中扮演了重要角色。A 股牛市往往被称为“政策市”，因为政策的出台往往是牛市启动的重要催化剂。历史上的牛市多次由政策刺激引发，如降息、降准、股权分置改革等。例如，1994 年的牛市是由政策救市引发的，当时出台

了包括暂停新股发行、严格控制上市公司配股规模、扩大入市资金范围等政策。2005 年 7 月 21 日，中国央行宣布实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，当日人民币兑美元基一次性升值 2%，自此人民币进入长期升值通道。这一政策增强了资本市场对中国经济的信心，并对具体行业如航空航油、金融、地产、造纸等形成直接利好，带动了以人民币计价的资产重估。

3.3 企业盈利提升：

企业盈利增长也是推动股市上涨的重要因素。在经济向好时期，企业盈利能力的提升会吸引更多投资者进入市场，从而推动股价上涨。其中企业盈利主要来源于技术进步和产业升级。在 2015 年的牛市中，移动互联网的发展为创业板带来了巨大的增长潜力，吸引了大量资金流入。

3.4 市场情绪：

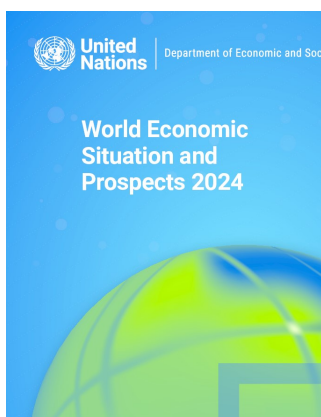
投资者情绪的变化也是影响股市的重要因素。在牛市期间，乐观的市场情绪会吸引更多的投资者参与，形成正反馈效应，刺激了资金流动。例如，2015 年的牛市就与杠杆资金的入市有关，这些资金的流入增加了市场的流动性，推动了股市的上涨。

3.5 国际因素：

国际经济环境和资本流动也会影响 A 股市场。例如，2005 年至 2007 年的牛市期间，人民币升值的预期不断发酵，鉴于当时中国经济和顺差的情况，市场普遍认为人民币有很大的升值空间，人民币升值吸引了大量国际热钱涌入中国股市。

4 总结以及对未来的预期和看法

综上所述，2024 年全球经济和中国股市面临着新的机遇和挑战。投资者应密切关注全球经济走势、国内政策变化以及行业发展趋势，把握投资机会，实现资产的稳健增长。



图五：World Economic Situation and Prospects 2024

展望未来，中国经济政策的调整将继续发挥重要作用，以应对全球经济的不确定性和挑战。预计中国政府将继续实施稳健的货币政策和积极的财政政策，以支持经济增长和结构性改革。这些政策将有助于提高市场信心，促进资金流入股市，为 A 股市场的稳定和发展提供支撑。

然而，投资者也应保持谨慎，因为股市的波动性较大，且受多种因素影响。以下是对未来股市的一些预期和看法：

4.1 近期预测：

展望 10 月份，市场可能会面临一些波动，但整体趋势预计仍然乐观。一方面，政策的持续发力，如财政政策的逆周期调节，将继续为市场提供支持。另一方面，市场对前期大涨的消化和整固，将为后续行情的发展提供再配置的窗口。投资者应关注增量政策推动下的行业机会，如地产链、消费板块，



图六：市场波动示意图

以及金融板块和高股息板块的投资机会。同时，成长板块在并购重组预期下也存在投资机会。

4.2 长期投资视角：

尽管市场短期内可能存在波动，但从长期来看，中国经济的基本面依然稳健，股市具有长期投资价值。投资者应采取长期投资策略，关注基本面良好的公司，以实现资产的稳健增长。

总之，中国经济政策的调整为股市提供了积极的支持，但投资者在享受市场上涨带来的收益的同时，也应保持风险意识，合理配置资产，以应对市场的不确定性。通过关注经济增长、政策导向、市场情绪和国际因素，投资者可以更好地把握未来的投资机会。

5 离笔者最近的——关于学生

另外与我们学生切身相关的有，就在 10 月 12 日“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”新闻发布会上，财政部副部长郭婷婷介绍，将会同相关部门从奖优和助困两方面，分两步调整完善高校学生资助政策。

5.1 第一步 2024 年

一是国家奖学金奖励名额翻倍。本专科生国家奖学金名额，从每年 6 万名增加到 12 万名；硕士生国家奖学金名额，从每年 3.5 万名增加到 7 万名；博士生国家奖学金名额，从每年 1 万名增加到 2 万名。

二是提高本专科生奖学金奖励标准。本专科生国家奖学金奖励标准，从每生每年 8000 元提高到 10000 元；本专科生国家励志奖学金奖励标准，从每生每年 5000 元提高到 6000 元。

三是提高本专科生国家助学金资助标准。从 2024 年秋季学期开始，平均资助标准从每生每年 3300 元提高到 3700 元。

四是加大国家助学贷款支持力度。额度提高，将本专科生最高贷款额度从每生每年 1.6 万元提高到 2 万元，研究生从 2 万元提高到 2.5 万元；利率降低，按照同期同档次贷款市场报价利率减 70 个基点执行。

5.2 第二步 2025 年

提高研究生学业奖学金奖励标准。同时，还将提高普通高中国家助学金资助标准，提高中等职业学校国家助学金资助标准并扩大资助范围。

5.3 感想

完善对高校学生的奖优和助困政策，是中国教育部门为了更好地激励优秀学生和帮助家庭经济困难学生而采取的重要措施。笔者突然联想到，这些政策与之前推出的“强基计划”相辅相成，后者旨在通过制度上的改革，选拔和培养有志于服务国家重大战略需求且综合素质优秀或基础学科拔尖

的学生。

通过这些政策的实施，可以预见的是，更多的优秀学生将得到激励，不仅在学业上追求卓越，更在创新和科研方面发挥潜力。同时，家庭经济困难的学生也将得到更多的帮助，使他们能够享受到公平的教育机会，减少因经济问题而中断学业的风险。这些政策的调整，无疑将对促进教育公平、激发学生潜力、培养更多优秀人才产生深远影响。

6 特别鸣谢

首先感谢顾教授一个学期的谆谆教诲，带笔者了解世界经济的方方面面，涵盖了国际经济形势、科技创新、产业变革等多个维度，并强调了中国经济双循环新格局的重要性。课程中其分析了全球经济的不确定性和复杂性，同时指出科技创新是推动产业发展和国际竞争的关键。此外，教授还讨论了全球性问题如人口、资源和环境问题的挑战，呼吁国际社会共同努力实现可持续发展。这些内容为学生提供了全面的视角，以理解和应对当今世界面临的经济和环境问题。顾教授不仅知识渊博，上课分享干货时也有幽默轻松的一面，让笔者尤为印象深刻的是顾教授谈及找对象时的轶事，称也要有一颗“国际化的心”（笑）。

另外，笔者还咨询了富国基金首席策略分析师张楚雯，其对本文提出了部分建设性意见。其指出，A 股市场若要步入稳健的牛市，宏观经济的逐步回暖是关键因素之一。随着先前政策的实施，其效应正逐步渗透至经济领域，促进消费和房地产市场逐步回暖，进而带动经济形成良性循环。在这种背景

下，A 股市场很有可能步入一个温和而持续的上升通道。短期下跌是市场回归理性的风向。牛市没有结束，外部美元降息+内部政策利好，A 股走向强势是明确的。建议观察基本面，分批买入，并且给自己设止损点和止盈点，细水长流才是长久之计。但

是对于普通投资者需要对波动风险保持足够敬畏，有效果分散管理风险，以获取可预期、可持续的收益。

参考文献：

1. United Nations. World Economic Situation and Prospects 2024[R/OL]. 2024-01-04.
2. 中国人民银行货币政策分析小组. 中国货币政策执行报告 2024 年第二季度[R]. 北京：中国人民银行，2024-08-09.
3. Bergsten C. The United States vs. China: The Quest for Global Economic Leadership[M]. Cambridge: Polity, 2022.
4. 王德伦，王亦奕，张日升，李家俊. 牛市简史：A 股五次大牛市的运行逻辑[M]. 北京：中信出版社，2021.
5. 中国人民银行公开市场业务操作室. 中国人民银行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）”[R/OL]. 2024-10-10.
6. 中国人民银行. 中国人民银行和金融监管总局决定将房企存量融资展期、经营性物业贷款等阶段性政策延期到 2026 年底[R/OL]. 2024-09-26.
7. 中国政府网. 国务院各部门密集出台重要政策[EB/OL]. 2024-09-30.
8. 腾讯新闻. 2024 年 9 月全球热点事件[EB/OL]. 2024-10-01.
9. 雪球. A 股市场历史上共有 6 次牛熊转换[EB/OL]. 2024-10-08.
10. 澎湃新闻. 股市的剧烈震荡也让资本市场卷入前所未有的舆论风暴[EB/OL]. 2024-09-30.
11. 雪球. 为什么说：A 股将开启“十年长牛”[EB/OL]. 2024-09-24.
12. 新浪财经. 多重利好共振 市场强势反转[EB/OL]. 2024-09-30.
13. Coyle D. Cogs and Monsters: What Economics Is, and What It Should Be[M]. Princeton: Princeton University Press, 2021.
14. 世界经济论坛. 通过这 12 本书了解全球经济状况[EB/OL]. 2023-01.
15. 雪球. 2014-2015 年的牛市是 A 股历史上的一段重要时期[EB/OL]. 2024-07-09.