



经济学家张奥平：年中政治局会议背后的三大重点



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长、增量资本创始人

重点一：货币政策注重连续性，财政政策将更加积极

整体政策层面提出要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。这体现政策更加注重今明两年经济周期处在复苏后期的实际运行与发展情况，不会进行强紧缩的政策选择。

其中，货币政策将更加“以我为主”，重点在中小企业和困难行业，因为中小企业才是经济长期可持续发展基本盘。财政政策提出合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。这表明财政政策在下半年将更加积极，对于经济的可持续增长更加“有所作为”。

重点二：新能源行业将迎来长期增量价值

会议中强调支持新能源汽车加快发展。结合我国碳达峰、碳中和的战略目标，再加上我们自身石油供需缺口极大，其中约 70%需要依赖进口，综合这些因素无不表明，新能源汽车及新能源行业涉及的相关产业链必将是未来的长期发展趋势。在行业充满发展前景的环境之下，资本市场的新能源板块也将会是值得长期关注的板块。

但需要注意的是，短期之内个股层面，尤其是新能源汽车股层面，波

动会比较大，整体尚处于估值回调修复阶段。之所以处于估值回调修复阶段，主要还是因为去年全球货币宽松下，大量资金涌入资本市场推动新能源股持续走强，使得估值明显脱离实体行业真实价值情况。因此今年上半年，几乎一直处于逐步消泡沫的阶段。预计当资金面回归资产真实价值后，新能源行业将迎来长期增量价值。

重点三：房地产行业限制态度未变，“三孩”生育配套政策仍是重点

会议中提出要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。可见，在“3+2 道红线”后，对于房地产行业的长限制态度从未改变，经济高质量发展新阶段，房地产不再是经济可持续增长的核心动能，长期经济增长的重心将更加偏向于硬科技行业。

会议对于“三孩”政策的表述是要落实“三孩”生育政策，完善生育、养育、教育等政策配套。整体来看，能否提振人口出生率，最终是与父母的生育及抚养子女的意愿度相挂钩。长期的子女教育、生活、医疗等资金投入、以及时间和精力投入都是父母所关注的重点。所以，要解决父母的这些顾虑，三孩政策的配套支持措施还是任重而道远。国家之所以大力推动提振人口出生率，是因为它直接影响着有效劳动力供给，进而影响长期经济走势。要保证劳动力的足够供给，提振人口出生率只是其中一方面，提高生产率也非常重要。目前，国家同样为提高劳动生产率而努力，一方面是提高人口质量、提高中国整体人群受教育程度，使得更多群体可以在

高附加值的行业中做出贡献;另一方面是提高科技创新能力,利用大数据、人工智能等技术提高单位劳动力的生产效率。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34044

