

“稳增长”的办法和底线

——2019 年 7 月中央政治局会议点评

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。对会议主要内容我们点评如下：

一、形势判断：“经济下行压力加大”

今年一季度，随着逆周期宏观调节政策发力，我国 GDP 实现了 6.4% 的同比增长，因此 4 月政治局会议认为我国经济运行“好于预期、开局良好”，并认为经济下行压力更多是“结构性、体制性”而非“周期性”的，相应淡化了逆周期调节的地位。但随着二季度我国 GDP 同比增速滑落至 6.2%，中央对于经济形势的判断明显趋于谨慎。本次会议重提“下行压力加大”，重回年初《政府工作报告》中对经济形势的判断，并强调在“新的风险挑战”下要“办好自己的事”。

二、政策思路：压力之下，重提“六稳”

我国即将于下半年迎来建国 70 周年大庆，因此“做好下半年经济工作意义重大”，并“要坚持稳中求进工作总基调”。有鉴于上升的经济下行压力，此次会议重提“六稳”：“六稳”首现于 2018 年 7 月政治局会议通稿，在今年 4 月会议的通稿中首次隐去。此次会议通稿中 4 月会议“坚持结构性去杠杆”的表述被隐去，完全未提及“去杠杆”，指向“稳增长”的诉求上升。考虑到会议认为上半年就业仍然“比较充分”，此次会议重提“六稳”目标具有较强的前瞻性。

三、“办好自己的事”：扩大内需

4 月会议仅提到“稳需求”，而此次会议通稿中明确提出“深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求”，并延续了 4 月“高质量发展”的基调和“供给侧结构性改革”的办法：**消费方面**，“有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费”；**制造业方面**，稳定制造业投资，“提升产业基础能力和产业链水平”；**基建方面**，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。此外，会议还提到要“加快重大战略实施步伐，提升城市群功能。”

四、宏观政策：“落实”财政、稳住货币

一方面，积极的财政政策强调“落实”。上半年财政积极程度创下历史新高，但也使得政府收入增速明显下滑、杠杆率明显上升，很可能制约下半年财政“积极”的程度。下半年中央可能通过提高国有金融机构和央企的利润上缴、专项债作为资本金撬动基建，以及盘活财政存量资金等具体办法助力“稳增长”。

另一方面，稳健的货币政策基调不变。相较 4 月会议，此次会议通稿在延续“货币政策要松紧适度”的基础上，新增了“保持流动性合理充裕”。这一提法来自《货币政策执行报告》，最早在 2009 年二季度提出，并在 2009Q2-Q4、2014Q4-2016Q4、2018Q2 至今三个时段出现在《货币政策执行报告》中，均对应存款准备金率下行或公开市场净投放基础货币的阶段。此次这一提法与“把握好处置风险的力度与节奏”一起出现在政治局会议新闻稿中，表明下半年流动性环境仍

有望维持相对宽松。这也将为推进金融供给侧改革营造适宜的货币环境。同时，会议明确要“引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资”，并要“压实”主体责任，表明未来货币政策仍将具有显著的结构特征。

五、政策的底线和空间：“房住不炒”

此次会议重申“房住不炒”，并首次旗帜鲜明地提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，可见中央对房地产调控的决心。这表明下半年房地产政策难见放松。地产严调控也将为未来留出更大的政策空间。

总体看来，此次政治局会议表明，在经济下行压力加大的形势下，宏观政策天平的砝码在向“稳增长”倾斜。但中央仍保持了推动高质量发展的政策定力，力求通过促改革的方式扩大内需“化危为机”，不走刺激房地产托底需求的老路。

（评论员：谭卓 韩剑）

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_11048

