

# 立足当前、兼顾长远，让中国经济行稳致远、活力四射

证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001  
证券分析师：赵婧 0755-22940745 zhaojing@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513080004

## 事项：

2019年3月15日，国务院总理李克强会见中外记者并答记问。对经济增长、就业、改革、民生、中美及中欧等国关系做了详细解答。本文梳理重点内容，供投资者参考。

## 评论：

### ■ 2019年经济发展工作的总体要求和政策取向

首先，李总理对当前的经济形势进行了描述：“中国经济确实遇到了新的下行压力”；然后，面对这种国内外复杂严峻的形势，如果最终我们的GDP增速能保持在6%-6.5%的合理区间，是符合稳中有进总基调的。换句话说，2019年我们保住六，就已经取得了较好的成绩了。

而为了实现这一目标，2019年政府会采取有力措施，主要思路是通过激发市场活力，来顶住下行压力。具体措施包括：（1）继续推进减税降费、简政，培育新动能、放宽市场准入，营造公平竞争环境等一系列的措施，为市场松绑，为企业腾位，为百姓解忧；（2）赤字率提高0.2%；（3）运用存款准备金率、利率等数量型或价格型工具。

另外如果上述措施实施后，经济增速依然下行至危险区间，我们政府也还有其他的政策调控手段，比如我们的赤字率离3%还有空间等。

而对于量化宽松类的“大水漫灌”的传统调控措施，总理提到：“考虑到一时可能有效，但会带来后遗症，所以不可取”。

总体来看，和两会政府工作报告的思路一致，2019年政府的预案主要是从减税降费和简政、公平监管两方面入手，对传统的基建、房地产刺激依赖不多。

### ■ 就业是经济工作的最终目标

李总理提到：“我们说保持经济运行在合理区间，首先是要保就业，不许经济滑出合理期间，就是不让出现失业潮。”“把就业优先的政策首次和财政政策、货币政策并列作为宏观政策，财政和货币政策不管是减税、还是降低实际利率水平，在很大程度上都是围绕着就业来进行的”。

结合总理对经济工作的展望，我们认为2019年就业是底线，如果经济增速尚在6.4%的水平，但是就业不好，那政府出台托底经济的政策力度也会明显加大。

### ■ 减税降费政策的预计效果和实施计划

李总理提到：2019年实施更大规模的减税降费，把增值税和单位社保缴费率降下来，预计红利近两万亿元。制造业增值税率降低3个百分点，建筑业等部分行业降1个百分点，其他所有行业确保只减不增，这些减税降费是一项重大改革和重要抉择，是动政府的存量利益，割自己的肉。目前的计划是：4月1日减增值税，5月1日降社保费率。

### ■ 中美关系现在怎么样，未来怎么走？

李总理提到：“中美关系在曲折中前行、继续前行这个大趋势是不会、也不应该改变的。”“在去年二十国集团领导人峰会期间，两国元首达成了重要共识。”“我们本着合作比对抗好，相互尊重、平等互利这个原则去推动中美关系。”

### ■ 2019年改革的具体行动

李总理提到：“政府的改革是更好地让市场在配置资源中发挥决定性作用”、“改善营商环境，要放管结合并重”、“简政、公平监管是我们应对经济下行压力、激发市场活力的重要的关键举措”。

### ■ 2019年提振国内消费的举措

答记者会时，李总理提到的促进消费的政策包括：

- (1) 两年内基本取消省界高速公路收费站；
- (2) 网络提速降费，今年在過去的基础上再降费 20%，预计让利 1800 亿给消费者；
- (3) 再降低一般工商业电价 10%；

### ■ 2019年民生领域中医疗方面的举措

在解决看病贵看病难方面，李总理提到要做两件事：一是把高血压、糖尿病等慢性病患者的门诊用药，纳入医保，给予 50% 的报销；二是要提高大病保险的起付线，提升大病保险的报销标准。

### ■ 解决融资难融资贵这个问题的思路

李总理提到：2019 年要抓住融资难融资贵这个制约经济发展、市场活力的“卡脖子”问题，多策并举、多管齐下，让小微企业融资成本在去年的基础上再降低 1 个百分点。一方面，引导金融机构改善内部管理机制，多跑民营企业、小微企业，为他们降低融资成本、减少不合理的费用出力；另一方面，对于那些不具备生存条件的“僵尸”企业，不给他们新的贷款，对违法违规的所谓金融行为，该制止的制止，该打击的打击。

## 相关研究报告

- 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2019-03-11  
 《业绩快报快评：2018 年业绩快报管窥信用风险》 ——2019-03-05  
 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2019-03-04  
 《《关于加强金融服务民营企业的若干意见》快评：对民企贷款要“敢”、“愿”、“能”》 ——2019-02-26  
 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2019-02-25

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

## 国信证券经济研究所

.....

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>  
**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\\_13649](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13649)

