

财政发力：疫情防控常态化下的实现小康社会 ——3月27日政治局会议点评

事件

中共中央政治局3月27日召开会议，会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度，抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。

点评

会议强调“确保实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务”。目标任务的确实现，意味着从总量上经济三驾马车需要进一步发力。一季度国内经济活动受到疫情影响而大幅回落，年内剩下时间需要更多经济发力才能实现目标任务，经济的发动机开始启动。

为实现目标任务，宏观政策更加积极，结构在财政。积极的财政政策要更加积极有为——

适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模；稳健的货币政策要更

加灵活适度——引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕，但没有提降基准存款利率。

当前境外疫情呈现加速扩散阶段，经济贸易严重冲击，全球总需求受到较大冲击；我国疫情防控的输入压力加大，经济层面产业链恢复受新的挑战——因而在防控新常态下，私人

部门面临较大的压力，需要主管部门更加主动承担，防疫常态化下发行特别国债有必要性。

主管部门的扩张方向：新老基建带动下的消费升级。全球总需求继续回落，出口项的压力

是必然的，意味着“加快释放国内市场需求”是发力的重心。需求结构上，在当前居民杠杆率较高的情况下“扩大居民消费”，我们认为能够拉动边际消费的领域在于汽车，更重

要的在于“增加公共消费”，通过增加公共投资扩大公共消费，释放国内市场需求。通过

发行特别国债、增加地方专项债，投向大规模的基础设施建设（新基建）和新兴产业投资，

配合转型的消费升级，最终实现在“产业链恢复面临挑战”情况主动构造新的领域。

货币政策的基调依然是稳健：结构性流向防疫中的流动性供给——中小企业。不类似于美

联储为应对美元流动性的“停滞”进行大水漫灌，人民银行货币政策依然稳健，但是提到了“更加”灵活，即结构性的流动性供给和疏导货币政策传导渠道依然是主基调。会议没

有提近期市场关注的调降基准存款利率，而是继续引导贷款市场利率下行，意味着特别国

债另一个可能投向类似于1998年，补充银行资本金，通过这种方式纾解息差下降、投向

中小企业信用风险增加对于银行部门稳健性的影响。因特别国债不计入赤字率，因而财政

扩张空间不受这部分投向影响。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[中国12月信用结构改善，关注1月流动性应对](#)

[——周期末端观察（六）](#)

2020-01-17

[开年首季问大势（一）](#)

[——弱美元形成的条件、影响和应对](#)

2020-01-13

[开年首季问大势（总论）](#)

[——定位·重塑·周期](#)

2020-01-10

[户籍制度改革推进，生产力要素改善——周期末端观察（五）](#)

2019-12-26

[年末流动性分析和2020年货币政策展望——周期末端观察（四）](#)

2019-12-19

[美联储按兵不动，等待年末测试](#)

[——周期末端观察（三）](#)

2019-12-12

附：政治局会议全文

点评： 审议的两份意见集中在“脱贫攻坚”。

点评： 对疫情的判断。1) 境外：加速扩散阶段，经济贸易严重冲击；2) 我国：输入压力加大，产业链恢复受新的挑战。

中共中央政治局3月27日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势，研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，审议《关于2019年**脱贫攻坚**成效考核等情况的汇报》和《关于中央**脱贫攻坚**专项巡视“回头看”情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

3月25日，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取疫情防控工作和当前经济形势的汇报，研究当前疫情防控和经济社会工作，决定将有关意见提请中央政治局会议审议。

会议认为，经过全国上下和广大人民群众艰苦努力，**疫情防控取得阶段性重要成效**，经济社会秩序加快恢复，成绩来之不易。当前，国内外疫情防控和经济形势正在发生新的重大变化，境外疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长受到严重冲击，我国疫情输入压力持续加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战。要因应国内外疫情防控新形势，及时完善我国疫情防控策略和应对举措，把重点放在**外防输入、内防反弹**上来，保持我国疫情防控形势持续向好态势。

会议强调，要继续抓紧抓实抓细疫情防控各项重点工作，**不断巩固和拓展疫情防控成效**。要毫不放松抓好重点地区疫情防控工作，继续做好医疗救治工作，加强对重症患者精准施治，最大限度提高治愈率、降低病亡率。对出院患者要做好医学观察、跟踪随访、恢复期康复工作。要完善社区防控措施，稳妥做好疫情善后工作，逐步恢复正常生产生活秩序。湖北省要同有关省份加强对接，有序做好本地人员外出就业、外地滞留在鄂人员返程等工作。要持续加强北京等其他重点地区防控。要健全低风险地区及时发现、快速处置、精准管控、有效救治的常态化防控机制，落实早发现、早报告、早隔离、早治疗要求，完善并及时启动相关防控预案，坚决防止疫情反弹。

会议指出，要加强对**境外我国公民的关心关爱**，驻外使领馆要做好领事保护、防护指导和物资保障，保护他们的生命安全和身体健康。要密切跟踪和分析全球疫情走势，快速精准识别和管控风险源风险点，加强口岸卫生检疫，优化入境流程，落实入境人员集中隔离要求，安排好生活服务和健康监测。要推进疫情防控国际合作，**同世界卫生组织深化交流合作，继续向有关国家提供力所能及的帮助**。

点评： 疫情防控常态化下的经济会发生什么转变？值得思考。

点评： 确保实现的目标任务：
1) 小康社会；2) 脱贫攻坚。

会议强调，要在**疫情防控常态化**条件下加快**恢复生产生活秩序**。各地区各部门要坚定信心、迎难而上、主动作为，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，坚定不移贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革，坚决打好三大攻坚战，加大宏观政策对冲力度，有效扩大内需，全面做好“六稳”工作，动态优化完善复工复产疫情防控措施指南，力争把疫情造成的损失降到最低限度，努力完成全年经济社会发展目标任务，**确保实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务**。

点评: 对宏观政策的要求: 加大力度。

财政政策“更加积极”，要有为: 1) 提高赤字率; 2) 发行特别国债; 3) 增加专项债。货币政策“更加灵活”，要适度: 1) 贷款利率下行; 2) 流动性合理充裕。

点评: 目的扩大国内需求: 1) 前提: 防控措施到位; 2) 方向: 增公共消费、启实体商店。

公共消费是指对政府提供的公共服务的消费，由政府 and 为居民服务的非营利机构承担费用、对社会公众提供的消费性货物与服务的价值。通过公共设施建设促公共消费。

会议指出，要**加大**宏观政策调节和实施力度。要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要**更加积极有为**，稳健的货币政策要**更加灵活适度**，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。要**落实好**各项减税降费政策，**加快**地方政府专项债发行和使用，**加紧**做好重点项目建设前期准备和建设。要充分发挥再贷款再贴现、贷款延期还本付息等金融政策的牵引带动作用，疏通传导机制，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。对地方和企业反映的难点堵点问题，要抓紧梳理分析，及时加以解决，推动**产业链协同复工复产达产**。

会议强调，要**加快**释放国内市场需求，在防控措施到位**前提**下，要有序推动各类**商场、市场**复工复产，生活服务业正常经营。要**扩大居民消费**，合理**增加公共消费**，启动**实体商店消费**，保持线上新型消费热度不减。要加强国际经贸合作，加快**国际物流供应链体系建设**，保障国际货运畅通。

会议指出，要抓好农业生产和重要副食品保供稳价，抓紧组织好春耕春播，**加快**把支农政策措施落实到田间地头，加强农作物病虫害防治和气象灾害防范。要继续抓好生猪产能恢复，解决好畜牧水产养殖面临的困难。要**加大**脱贫攻坚项目开工复工进度，帮助贫困劳动力尽快返岗就业，对因疫情返贫致贫人员及时落实帮扶措施。

会议强调，要在做好疫情防控的**前提**下，支持湖北有序复工复产。要加强对湖北经济社会发展的支持，制定专项支持政策，帮助湖北解决财政、融资、供应链等实际困难，支持湖北做好援企、稳岗、促就业、保民生等工作。

会议对脱贫攻坚成效考核和专项巡视“回头看”工作给予肯定。会议认为，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，2019 年脱贫攻坚年度减贫任务全面完成，省级党委和政府责任进一步压实，深度贫困地区攻坚成效明显，“两不愁三保障”突出问题总体解决，脱贫攻坚取得决定性成就。实践证明，党中央关于脱贫攻坚决策部署是正确的，精准脱贫方略是符合实际的，充分彰显了中国共产党领导和中国特色社会主义制度的政治优势。

会议指出，从脱贫攻坚成效考核和专项巡视“回头看”情况看，脱贫攻坚面临的任務依然艰巨复杂，剩下都是最难啃的“硬骨头”，巩固脱贫成果的任务非常繁重，**局部地方、有的方面**还有薄弱环节和工作不足，新冠肺炎疫情带来新的困难和挑战，夺取脱贫攻坚全面胜利要付出更加艰苦的努力。各地区各部门要增强责任感、使命感、紧迫感，保持定力耐力，防止松懈、厌战思想，发扬连续作战的优良作风，坚持目标标准、坚持精准方略、坚持从严从实，保持脱贫攻坚政策总体稳定，继续加大投入力度、工作力度、帮扶力度，全面查缺补漏，加快补齐短板弱项，巩固脱贫成果，坚决打赢脱贫攻坚战，确保如期全面建成小康社会。

点评：长期看脱贫攻坚后对接的是乡村振兴和“十四五”，2019年新土地法已经落地，2020年农地审批权下放京津冀、长三角、珠三角及成渝等地开始试点。

会议强调，脱贫攻坚已经进入决战倒计时，必须提高政治站位，较真碰硬狠抓工作落实。要强化政治担当，压实整改主体责任，党委（党组）领导班子特别是书记要以上率下亲自抓，把脱贫攻坚成效考核发现的问题和专项巡视“回头看”指出的问题、“不忘初心、牢记使命”主题教育检视出的问题等统筹起来，把问题整改和脱贫攻坚日常工作结合起来，一体整改落实到位。要强化日常监督，盯住整改形式主义、官僚主义问题不放，严肃查处不担当不作为乱作为、搞数字脱贫和虚假脱贫等问题，把全面从严治党要求贯穿脱贫攻坚全过程。要强化组织保障，深入推进抓党建促脱贫，全面提升贫困地区基层党组织作用，注重在脱贫攻坚一线考察、识别干部。要强化成果综合运用，举一反三促进工作，结合考核、巡视发现的共性问题，完善工作机制，增强工作合力，**研究做好脱贫攻坚和乡村振兴战略、“十四五”规划衔接。**

会议还研究了其他事项。

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_6212

