

要求更实事求是、更具体、更突出重点

——评3月4日中央政治局常委会精神

3月4日，中央政治局常委会再次召开会议，研究当前新冠肺炎疫情防控 and 稳定经济社会运行重点工作。

尽管近期出台的官方 PMI 和财新 PMI 各项数据因为疫情影响，出现大幅回落，但是，中央政治局常委会再次强调：“力争全国经济社会发展早日全面步入正常轨道，为实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务创造条件。”。

但在表述上有些微妙的变化值得关注。在2月12日的中央政治局会议上，对完成全年任务是作了如下表述的：“今年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年。各级党委和政府要努力把新冠肺炎疫情影响降到最低，保持经济平稳运行和社会和谐稳定，努力实现党中央确定的各项目标任务”；在2月21日的政治局常委会则表述为：“把疫情影响降到最低，努力实现全年经济社会发展目标任务，实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务，完成“十三五”规划”。即没有再提今年是2个收官之年，也没有提到“十三五”规划。

另一个比较明显的区别是这次常委会没有提到宏观政策的逆周期调控。而事实上，前几次会议在“两个更加”的政策下，即更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策下，央行和财政部定中央相关部委密集出台了一

系列逆周期调节的举措。

我们注意到3月3日，央行会同财政部、银保监会召开金融支持疫情防控和经济社会发展座谈会暨电视电话会，会议要求金融部门要按照“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具、抓落实”的工作思路，把金融支持疫情防控和经济社会发展工作抓紧抓实抓细。一是稳健的货币政策更加注重灵活适度，保持流动性合理充裕，完善宏观审慎评估体系，释放LPR改革潜力。二是用好3000亿元专项再贷款政策，向疫情防控保供企业提供快速精准支持，要把好事办好。三是加大对疫情影响严重地区、行业、企业的融资支持，强化对先进制造业、脱贫攻坚、民生就业等重点领域和薄弱环节的金融服务，助力复工复产。四是加强小微企业金融服务能力建设，用好5000亿元再贷款再贴现专用额度和3500亿元政策性银行专项信贷额度，加大对中小微企业等领域的普惠性资金支持。五是坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。由此看来，短期内央行再推出进一步逆周期调节的举措可能性不大。尽管3月3日美联储降息后，给中国留出了降低基准利率的空间。

在防疫防控形势的判断上是：“初步呈现疫情防控形势持续向好”，比前几次会议明显乐观。但是依旧要求“加强疫情防控必须慎终如始，对疫情的警惕性不能降低，防控要求不能降低，继续抓紧抓实抓细”。针对疫情的国际蔓延，提出“要深化疫情防控国际合作，发挥我国负责任大国作用”。在分区

分级管理方面，重点抓好重灾区湖北、武汉以及重点地区北京。会议提出“疫情风险等级较高的县域要继续抓好外防输入、内防扩散，低风险县域要防止疫情形势出现反弹。”

在稳定经济社会运行重点工作方面，这次会议和前几次相比，更加细化，更加突出重点。

在稳消费方面，提出了“要把复工复产与扩大内需结合起来，把被抑制、被冻结的消费释放出来，把在疫情防控中催生的新型消费、升级消费培育壮大起来，使实物消费和服务消费得到回补。”我们注意到，这里特别提到了服务消费，而不管从官方和财新服务业 PMI 数据看，2 月受到最大的冲击。这里也提到了在疫情防控中催生的新型消费、升级消费，我们理解为这是指医疗保健消费、互联网经济消费和物流服务等。

在稳投资方面，会议提出：“要选好投资项目，加强用地、用能、资金等政策配套，加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设。要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。要注重调动民间投资积极性。”在传统基本建设项目方面，在中央经济工作会议上，要求会议要求着眼国家长远发展，加强战略性、网络型基础设施建设，加快自然灾害防治重大工程实施，加强市政管网、城市停车场、冷链物流建设，加快农村公路、信息、水利等设施建设。而这次会议强调了 5G 网络、数据中心新型的基础设施建设。

在稳外资和稳外贸方面，这次会议强调了扩大金融的对外开放。

除此以外，会议还提出了稳就业和稳物价的要求。

中央政治局常务会议对形势的判断是实事求是的，提出的举措也是有的放矢的，有机地把近期的矛盾和长远的发展结合起来，在稳外资、稳物价、稳外贸、稳投资、稳消费和稳就业方面提出了更细化的重点举措。

（银河期货研究所 20200304）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人：李宙雷

投资咨询从业证书号：Z0013562

E-mail: lizhoulei_qh@chinastock.com.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_6805

