

加大稳增长力度，强化金融风险防控

——政治局会议点评

分析师：祁宗超
证书编号：S0500519010001
Tel: 021-50295364
Email: qizc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件：

中共中央政治局2月25日召开会议，会议认为一年来，面对复杂严峻的国内外形势和诸多风险挑战，全国上下共同努力，统筹疫情防控和经济社会发展，全年主要目标任务较好完成，“十四五”实现良好开局，我国发展又取得新的重大成就。

□ 稳字当头，加大宏观政策实施力度

虽然学界对我国经济潜在增速的判断存在一定分歧，但是主流的学术观点，包括央行的工作论文认为，十四五期间我国经济潜在增速在5.0%-5.7%左右。2021年四季度我国经济增速当季同比为4.0%，这存在着高基数的原因。两年复合平均增速来看为5.2%，已回落至我国经济潜在增速下沿。一季度以来，由于全国各地再次出现疫情散发，房地产行业仍然疲弱，叠加外部环境不确定性高涨，经济下行压力仍存。因此会议指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。

□ 激发市场活力，坚定扩大内需战略

我国线下服务业受到了较大的冲击，中小企业经营面临着一定的困难，很大程度上拖累了我国消费的复苏。近日财政部部长刘昆表示，将实施更大力度减税降费，在去年1.1万亿元基础上，今年将实施更大规模减税降费，市场主体会有更多获得感。疫情以来，出口是我国经济增长维持韧性的重要因素，一方面我们需要继续扩大高水平对外开放，另一方面在今年出口增速不可避免下行的情况下，要实施扩大内需战略，其中促进乡村振兴是重要抓手。

□ 强化金融风险防控，维持金融稳定大局

会议强调，要强化党中央对金融工作的集中统一领导，坚定不移走好中国特色金融发展之路。要强化金融风险防控，坚决维护金融稳定大局。要深入推进金融领域改革，不断提高金融治理体系和治理能力现代化水平。在四季度央行货币政策执行报告中提到防范化解重大风险攻坚战取得重要阶段性成果，守住了不发生系统性风险的底线。其中包括宏观风险得到有效控制；影子银行风险大幅收敛，资管新规过渡期于2021年底如期结束，资管产品结构不断优化，净值型产品比例大幅提升，影子银行系统性风险隐患明显减弱。

□ 风险提示

地缘冲突超预期；通胀超预期；疫情发展超预期。

1 稳字当头，加大宏观政策实施力度

25日召开的中央政治局会议总结了过去一年我国发展取得的重大成就：如期打赢脱贫攻坚战，如期全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标，开启全面建设社会主义现代化国家、向第二个百年奋斗目标进军新征程。一年来，面对复杂严峻的国内外形势和诸多风险挑战，全国上下共同努力，统筹疫情防控和经济社会发展，全年主要目标任务较好完成，“十四五”实现良好开局。

会议还强调，为了迎接今年党的二十大顺利召开，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

虽然学界对我国经济潜在增速的判断存在一定分歧，但是主流的学术观点，包括央行的工作论文认为，十四五期间我国经济潜在增速在5.0%-5.7%左右。2021年四季度我国经济增速当季同比为4.0%，这存在着高基数的原因。两年复合平均增速来看为5.2%，已回落至我国经济潜在增速下沿。一季度以来，由于全国各地再次出现疫情散发，房地产行业仍然疲弱，叠加外部环境不确定性高涨，经济下行压力仍存。因此会议指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。

图1 我国经济增长已回落至潜在增速下沿 (%)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

会议还强调了坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。大力抓好农业生产，促进乡村全面振兴。扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。这些政策既对应了我国经济中长期改革转型的方向，也能够短期有力应对我国经济下行压力。

疫情以来，我国线下服务业受到了较大的冲击，中小企业经营面临着一定的困难，很大程度上拖累了我国消费的复苏。近日财政部部长刘昆表示，将实施更大力度减税降费，在去年 1.1 万亿元基础上，今年将实施更大规模减税降费，市场主体会有更多获得感。疫情以来，出口是我国经济增长维持韧性的重要因素，一方面我们需要继续扩大高水平对外开放，另一方面在今年出口增速不可避免下行的情况下，要实施扩大内需战略，其中促进乡村振兴是重要抓手。

2 强化金融风险防控，维持金融稳定大局

会议强调，要强化党中央对金融工作的集中统一领导，坚定不移走好中国特色金融发展之路。要强化金融风险防控，坚决维护金融稳定大局。要深入推进金融领域改革，不断提高金融治理体系和治理能力现代化水平。

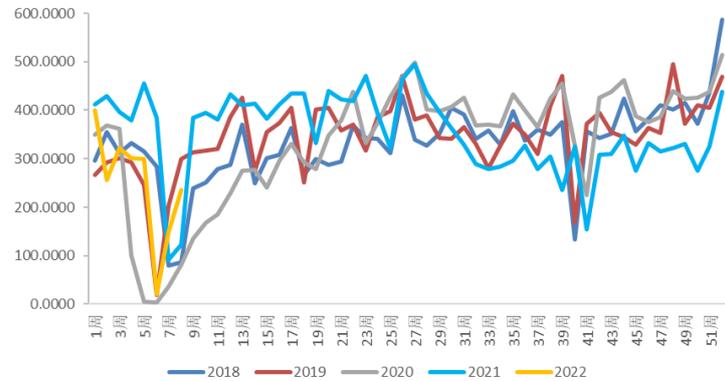
在四季度央行货币政策执行报告中提到防范化解重大风险攻坚战取得重要阶段性成果，守住了不发生系统性风险的底线。其中包括宏观风险得到有效控制；影子银行风险大幅收敛，资管新规过渡期于 2021 年底如期结束，资管产品结构不断优化，净值型产品比例大幅提升，影子银行系统性风险隐患明显减弱。有效应对外部冲击风险，资本市场经受住了国际金融市场动荡、外部对我打压升级等冲击考验，不断完善“宏观审慎+微观监管”两位一体监管框架。

此次会议更注重金融反腐及其隐藏的金融风险问题。如，本次会议提及对违反中央八项规定精神和政商“旋转门”等典型共性问题开展专项整治以及做到惩治金融领域腐败和处置金融风险同步推进。这是我国深入推进金融领域改革，不断提高金融治理体系和治理能力现代化水平的必由之路，能够推动金融服务实体，促进我国经济高质量发展的重要举措。

年初以来，在我国经济稳增长压力增大，金融风险得到有效控制的背景下，房地产行业的监管政策出现了边际的放松。在“房住不炒”的大背景下，多地出台降房贷利率、降首付比例措施，监管部门和市场机构正接力释放对房地产并购融资支持的积极信号。各地因城施策，房地产领域迎来阶段性信

贷放松，行业信用修复路径渐明朗。

图 2 节后房市出现一定回升（万平方米）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

3月初，将会迎来全国两会的召开，经济GDP目标的设定可能会透露出更多的稳增长政策的信息。近期由于海外地缘冲突的因素，给海外经济环境带来了较大的不确定性，不可避免地将对我国今年的出口增速及通货膨胀等因素产生重要影响。在此背景下，扩内需可能会成为今年经济稳增长的重要发力点。

风险提示：

地缘冲突超预期；通胀超预期；疫情发展超预期。

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_38605



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>