

研究所

分析师：黄付生
SAC 登记编号：S1340522060002
Email: huangfusheng@cnpsec.com

研究助理：崔超
SAC 登记编号：S1340121120032
Email: cuichao@cnpsec.com

7月中共中央政治局会议点评

三大政策稳增长，四项举措保民生

● 核心观点

7月28日，中共中央政治局召开会议，本次会议导向明确，稳增长和保民生是下半年工作重点。

稳增长政策方面，会议淡化了全年5.5%的目标，力争实现最好结果，总量前四的广东、江苏、山东、浙江有望挑起大梁，22年上半年GDP增长速度与年度目标差距较小的省份有望完成发展目标。疫情防控地位再度被夯实，坚定各地疫情防控决心，短期对经济增长影响负面，长期看疫情防控是经济增长持久且稳定的保障。财政货币政策重点在扩大内需，货币政策在维持资金流动合理宽裕的前提下将向支持企业信贷倾斜，财政政策在下半年将对经济增长起到引领作用。

保民生方面，着重聚焦关系人民群众切身利益问题，包括粮食安全、稳定物价、保障就业。会议肯定了平台经济的整改成果，并提出集中推出一批“绿灯”投资案例，提振互联网平台经济，预期下半年迎来新的增长动力。会议重点提及了民生领域两大风险，一是保交楼，并将责任压实地方政府，总体看当前房地产停工面积较大，地方政府难以解决，市场期望较高的房地产基金和特别国债额度是否足够存疑，预期地方政府大概率“用时间换空间”，逐步解决保交楼问题；二是化解部分村镇银行风险，村镇银行是当前国内金融系统风险较高的领域，未来中小银行兼并重组是大势所趋，监管也将更加严格。

● 三大政策稳增长，力争最好结果

■ 政策一：提升疫情防控工作到政治高度

会议指出，疫情防控与社会发展关系“要综合看、系统看，特别是要从政治上看、算政治账”。严格的疫情防控短期对经济产生一定影响，但长期看却是经济发展的最基本保障。疫情防控方面不能因短期利益，牺牲长期利益；不能因局部利益，牺牲整体利益；全国防控工作必须一盘棋。同时，会议指出“要做好病毒变异跟踪

和新疫苗新药物研发”，防疫、抗疫同时发力，持久战与歼灭战两手准备。

■ 政策二：宏观政策重在扩内需，重点支持企业信贷

会议指出，宏观政策要“在扩大内需上积极作为”“有效弥补社会需求不足”。会议肯定了上半年的货币政策，社会资金流动性达到“合理充裕”水平，下半年要“保持”，货币政策重点转移到企业信贷。从6月社融数据看，居民与企业资金的供给端已经较为充分，主要问题在需求端。居民信贷需求与企业中长期贷款虽有所增加，但仍未达到预期水平。会议强调，货币政策要“加大对企业信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。”。6月制造业PMI重回景气区间，社会生产、投资、消费均呈现明显回升，企业中长期贷款预期将继续保持较快增长。下半年，政策资金预计较为充足，6月以来已调增政策性银行8000亿信贷额度、确定发行金融债券等筹资3000亿等措施预计将在扩大内需、补短板、带动社会资金方面发挥较大作用。

■ 政策三：增长目标差异化，力争实现最好结果

会议明确，下半年经济发展的风险和挑战来源于“复杂严峻的国际环境，艰巨繁重的国内改革发展任务”，难度大于往年。会议淡化了全年5.5%的经济增长目标，差异化各省经济增长任务，总体实现“最好结果”。“经济大省勇挑大梁”，2021年GDP总量前四位省份，广东（12.4万亿）、江苏（11.6万亿）、山东（8.3万亿）、浙江（7.4万亿），将起到全国经济火车头带动作用。“有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标”，上半年GDP增速与全年目标差距在2%以内的省份，新疆、山西、重庆、宁夏、内蒙古、陕西、山东、福建，有望实现全年增长目标。

● 四项举措保民生，解决人民切身问题

■ 举措一：稳物价，保供给

会议指出，“要全方位守住安全底线。要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消纳体系。”粮食安全是民生问题压舱石，在国际粮食危机背景下，国内2022年夏粮总产量14739万吨，同比增长1%，牢牢把握粮食安全主动权。6月国内CPI同比上涨2.5%，物价温和上涨，但猪肉价格上升势头明显，能源价格居高不下，预期下半年增强猪肉及能源供给将是稳物价政策重点；大力推动新能源产业发展，推动能源结构

转型，是降低能源掣肘经济发展的长期规划。

■ 举措二：平台经济再启航，稳就业重点关注高校毕业生

平台经济的专项整改主要集中于反垄断、企业治理、数据安全、合理定价，当前整改步入尾声，实现常态化监管，本次会议提出“集中推出一批‘绿灯’投资案例”，平台经济步入健康发展新阶段，在融汇供需、畅通产业链方面发挥更大作用。平台经济的转型发展，预期对稳就业产生较强支撑。会议重点关注了高校毕业生就业，6月16-24岁城镇青年失业率达19.3%，远高于整体5.5%的失业率。除毕业生数量创历史新高以及季节性因素外，服务业疲弱，制造业新增岗位不足是重要原因。稳就业的基础是经济全面恢复与扩张，政策支持必不可少，下半年产业层面的刺激政策出台将较密集。

■ 举措三：坚持“房住不炒”，保交楼稳民生

房地产延续之前政策，继续坚持“房住不炒”的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房消费，未来全国系统性的房地产政策出台可能性不大。会议重点提及房地产“保交楼、保民生”，并强调“压实地方政府责任”。当前房地产市场停工规模较大，部分地方政府恐无力解决，通过设立房地产基金、发行特别国债是市场认为比较可行的方式，但资金体量亦难以完全解决保交楼问题。地方政府层面，大概率通过“用时间换空间”的方式，逐步解决房地产停工问题。

■ 举措四：化解村镇银行风险，保持金融市场稳定

根据央行数据，我国金融风险收敛，整体可控，村镇银行是金融系统中风险较高的部分。截至2021年末，我国有村镇银行1651家，是数量最多的一类银行，其中122家为高风险机构，占高风险机构总数的29%。村镇银行业务规模不大，但不良事件对民生造成的舆情较为严重，是严重影响民生的重点问题。会议重点支出，“妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪”，后期针对村镇银行的监管趋严。此外，中小银行的兼并重组将是未来银行业发展的趋势，银行业系统风险将进一步下降。

● 风险提示

政策施行效果不及预期、疫情恶化、美联储超预期加息。

图表 1 2022. 7. 28 与 2022. 4. 29 政治局会议内容对比

	2022. 7. 28 中共中央政治局会议	2022. 4. 29 中共中央政治局会议
经济形势判断	<p>风险挑战来源: 复杂严峻的国际环境, 艰巨繁重的国内改革发展任务</p> <p>工作要求: 防疫情、稳经济、安全发展, 经济大省要勇挑大梁, 有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标</p> <p>重点工作: 稳就业、稳物价</p> <p>工作目标: 经济运行在合理区间, 力争实现最好结果</p>	<p>风险挑战来源: 新冠疫情、乌克兰危机</p> <p>重点工作: 稳经济、保民生</p> <p>新的挑战: 稳增长、稳就业、稳物价</p> <p>工作目标: 努力实现全年发展目标, 经济运行在合理区间</p>
防疫方针	<p>突出要求: 坚持就是胜利, 提升到政治高度, 坚决保住社会运转重点功能</p> <p>具体措施: 坚决贯彻疫情防控大政方针, 外防输入, 内防反弹, 坚持动态清零, 做好病毒变异跟踪与药物研发</p>	<p>突出要求: 防疫情, 稳经济, 安全发展, 最大限度降低疫情对人民、经济影响</p> <p>具体措施: 坚决贯彻疫情防控大政方针, 外防输入, 内防反弹, 坚持动态清零</p>
宏观政策	<p>突出要求: 扩大内需</p> <p>财政货币政策: 有效弥补社会需求不足</p> <p>地方政府: 用好专项债资金, 用足专项债额度</p> <p>货币政策: 保障流动性, 加强企业信贷, 用好政策性银行新增信贷和基建投资基金。</p>	<p>突出要求: 加大调控力度, 稳经济</p> <p>财政政策: 减税降费, 谋划增量工具, 政策靠前发力, 基建引导投资扩大内需。</p>
民生问题	<p>强化粮食安全, 提升能源供给, 推动新能源建设; 房地产坚持房住不炒, 支持刚性和改善性需求, 保交楼; 化解村镇银行风险; 保困难群众生活, 做好高校毕业生就业工作。</p>	<p>能源保供稳价, 保春耕, 保民生稳就业, 保供给保城市运转, 稳产业链; 房地产坚持房住不炒, 支持刚性和改善性需求, 优化预售资金监管; 扶持受疫情冲击严重、中小微企业和个体工商户。</p>
产业政策	<p>国有企业: 国企改革三年行动方案</p> <p>平台经济: 完成整改, 常态化监控, 集中推一批“绿灯”投资案例</p> <p>产业链: 稳定优化产业链, 支持中西部基建和营商环境建设</p>	<p>平台经济: 完成整改, 常态化监控, 出台规范措施</p> <p>资本市场: 推进股票发行注册制</p>
外贸	<p>促进出口, 扩大进口, 引进技术和外资, 推动“一带一路”发展。</p>	<p>扩大对外开放, 便利外商来华, 稳住外贸外资基本盘。</p>

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_44531



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>