

宏观政策点评

保持定力，行稳致远——7月政治局会议简评

2022年08月01日

【事项】

- ◆ 中共中央政治局2022年7月28日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

【评论】

- ◆ 一是下半年增量政策有限，优先聚焦稳就业稳物价。会议提出，“当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事”，意味着下半年各方面政策将不会作出大幅调整，重点包括疫情防控政策、货币政策、财政政策、房地产政策、平台经济相关政策等。特别国债等大规模刺激经济手段出现概率亦较低，更多的将会是继续贯彻落实、用足用好已经出台实行的政策。相应的，对经济增长目标的表述，由4月份的“努力实现全年经济社会发展预期目标”转变为“力争实现最好结果”。预计下半年经济增速将以回归5%-6%的合理区间为目标，全年“保四争五”。
- ◆ 二是“动态清零”疫情防控战略不变。本次政治局会议对疫情防控着墨较多，除继续强调坚持动态清零之外，还提出“对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账”，且对疫情的处置趋严，提出“出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战”。疫情要防住、经济要稳住、发展要安全三点要求中，疫情防控居首位，是后两者得以实现的基础，下半年在统筹疫情防控和经济社会发展工作中，仍将延续目前动态清零、严格防控的战略。
- ◆ 三是财政货币政策重点支持基础设施建设投资。会议提出“宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足”，但从具体政策看，主要发力点还是基建领域。其中，财政政策强调“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”；货币政策强调“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”，财政货币政策重点均指向基建，因此下半年基建仍是稳增长的主要支撑。
- ◆ 四是房地产政策仍有进一步松动空间。与4月份相比，会议新增“因城施策用足用好政策工具箱，压实地方政府责任，保交楼、稳民生”表述，鼓励地方政府主动作为，促进房地产“三稳”。此外，删去“优化商品房预售资金监管”，或与近期房地产风险事件升级有关。
- ◆ 五是平台经济回暖可期。对于平台经济，会议首次提出“集中推出一批‘绿灯’投资案例”，平台经济常态化监管有望加快推进。



挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《关注工业企业成本端压力——6月工业企业利润数据点评》

2022.07.29

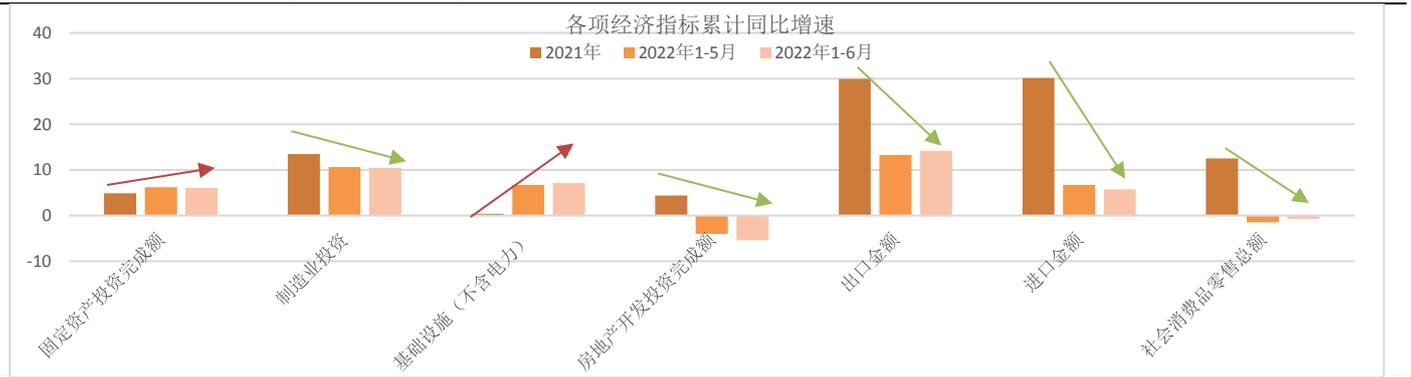
《经济回归合理区间仍需稳增长政策加力——6月经济增长数据点评》

2022.07.19

《流动性达标，货币政策重心或转向结构性问题——6月货币数据点评》

2022.07.13

图表 1：基建是 2022 年稳增长主力军



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 2：近期政治局会议内容比较

	2022年7月	2022年4月	2021年7月
经济形势	当前经济运行面临一些 突出矛盾和问题 ，要 保持战略定力 ，坚定做好自己的事。	新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致 风险挑战增多 ，我国经济发展环境的 复杂性、严峻性、不确定性上升 ，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战	当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。
工作总基调	要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，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价。宏观政策要在 扩大需求 上积极作为	疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求。要 加大宏观政策调节力度 ，扎实稳住经济	要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今年明年宏观政策衔接
经济发展	保持经济运行在合理区间， 力争实现最好结果	努力实现全年经济社会发展预期目标 ，保持经济运行在合理区间。	保持经济运行在合理区间。
疫情防控	要 高效统筹疫情防控和经济社会发展工作 。对疫情防控和经济社会发展的关系， 要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上 看、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零， 出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战 。要坚决认真贯彻落实党中央确定的新冠肺炎疫情防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。	要根据病毒变异和传播的新特点， 高效统筹疫情防控和经济社会发展 ，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康， 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响 。	
政策	财政	财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金， 支持地方政府用足用好专项债务限额	积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。
	货币	货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持， 用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金	稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。
	产业	要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。	要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，引导企业加大技术改造投资。要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。
重点工作	粮食、能源安全	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。	要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。
	房地产	要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位， 因城施策用足用好政策工具箱 ，支持刚性和改善性住房需求， 压实地方政府责任，保交楼、稳民生	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求， 优化商品房预售资金监管 ，促进房地产市场平稳健康发展。
	金融风险	要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪	要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。
	平台经济	要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管， 集中推出一批“绿灯”投资案例	要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
	民生保障	要着力保障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作。	要做好民生保障和安全生产，坚持巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接，强化高校毕业生就业服务，畅通农民工外出就业渠道，改进对灵活就业人员的劳动者权益保障。

资料来源：共产党员网，东方财富证券研究所

【风险提示】

新变种病毒扩散蔓延风险
美国、欧元区经济衰退
海外资本市场波动

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_44656

