

专题报告

2022 年 7 月 29 日星期五

要算政治账

——简评 728 政治局会议精神

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

728 会议强调的要算政治账，要从长期的角度、系统的角度、综合的角度看动态清零对经济的影响，不可仅仅算经济账，考虑到疫情的反复和顽固性，稳定经济大盘，稳定就业和物价依旧任重道远，需要我们不懈的努力。

429 会议精神公布后引发了资本市场的反弹，而从 728 会议的新闻稿看，对资本市场的影响应该没有 429 会议这么大，是相对中性的。而且，4 月底的反弹是市场积弱已久后的反映，目前的 market 情况并不具备当时的条件。

正文

要算政治账

——简评 728 政治局会议精神

今天，新华社发布了 728 政治局会议的新闻稿，会议尽管延续了“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的提法，但对比 429 会议和 728 会议新闻稿的内容，我们不难发现这次会议有以下几个特点。

一是对经济形势的判断依旧比较严峻。会议指出，当前经济运行有突出矛盾与问题，在表述上较 429 会议细化，关注的长期性的深层次问题。和近期李克强总理在国务院常务会议上的表述：“经济恢复的基础还不牢固，稳住经济大盘仍需付出艰苦努力。”

二是在疫情防控问题上，笔墨甚至高于 429 会议，坚持动态清零不动摇，提出要综合看，长期看、系统看，要算政治账。这一表述比 429 会议的表述更高。考虑到疫情的反复性，疫情对经济的影响短期内依旧会存在。

三是在工作目标方面，没有明确提出努力实现全年经济社会增长预期目标。考虑到上半年的经济增长率，这符合实事求是的精神。先前，李克强总理在出席世界经济论坛全球企业家特别对话会上也有类似的表示：“宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。”但还是隐含地提出了实现预期目标，会议还是要求“力争实现最好的结果”，这个最好的结果就是预期

5. 5%的经济增长率。但实现其是难度非常高的。

工作主要目标主要调整为稳就业和稳物价，巩固经济回升向好的趋势，保持经济在合理区间中运行。

四是在宏观政策方面，强调了扩大需求，指出财政政策要用好已经发行的地方专项债，有效弥补社会需求不足，货币政策方面要用好信贷和基础设施建设投资基金。我们认为这一表述是有利于下半年的基本建设投资的。相对 429 会议，在宏观政策上的表述更为具体。

五是在发展要安全问题上，具体谈到了粮食安全问题和能源资源保障的保障能力以及金融市场的问题，有针对性地谈到了村镇银行的问题。

六是在房地产方面依旧提出住房不炒，但是提出了稳定房地产市场，并有针对性提出了保交楼的问题。

七是在平台经济方面，延续了 429 会议的提法，但是增加了“集中推出一批‘绿灯’投资案例”。平台经济在进入常态化监管后，还是有一定发展机会。最近阿里巴巴启动了双重上市计划。

八是在对外开放的措辞要比 429 会议缓和，仅仅是提出了促进出口、扩大进口。而在 429 会议上提出了“积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘。”从近月数据看，我国外贸和直接投资数据还是表现出一定的韧性。

但 728 会议没有直接谈到资本市场的问题。而在 429 会议上谈到了提出了“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。”当然，这样的提法在政治局会议上是空前的。

429 会议精神公布后引发了资本市场的反弹，而从 728 会议的新闻稿看，对资本市场的影响应该没有 429 会议这么大，是相对中性的。而且，4 月底的反弹是市场

积弱已久后的反映，目前的市场情况并不具备当时的条件。

总体看，728 会议强调的要算政治账，要从长期的角度、系统的角度、综合的角度看动态清零对经济的影响，不可仅仅算经济账，考虑到疫情的反复和顽固性，稳定经济大盘，稳定就业和物价依旧任重道远，需要我们不懈的努力。

附表：两次政治局会议精神比较

	2022.04	2022.04
形势判断	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
政策方针	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，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。	疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，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。
财政政策	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	实施好退税减税降费等政策
货币政策	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。	用好各类货币政策工具
主要抓手	宏观政策要在扩大需求上积极作为，要全方位守住安全底线。要以改革开放为经济发展增动力。要充分调动各方面积极性。	要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应

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_44949

