



连平：九条主线拱卫稳增长目标



意见领袖 | 连平团队

2022 年全国两会召开在即，在国际不确定性不稳定性骤然上升，国内存在需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力的大背景下，今年两会的主基调是什么？主线和焦点有哪些？宏观政策可能会作出怎样的应对？植信投资研究院认为，在宏观经济和政策领域，稳增长将会是今年两会的主基调，同时将呈现基建投资、房地产市场、消费潜力、进出口、就业、财政政策、货币政策、风险防控和增长目标设定等九条主线，值得前瞻和关注。



主线一：基建怎样发力成为“稳增长”的有效抓手

在当前房地产市场下行拉低投资增速的背景下，基建发力成为社会各界关注的焦点。基础建设投资向来由各级政府主导，是主要的宏观调控手段之一，能发挥稳定经济增长的“压舱石”作用。鉴于基建项目建设周期

大都在三至五年甚至更长，这将关系到十四五和十五五时期的中长期经济发展，因此基建投资发力并非权宜之计，而是战略性举措。在基建投资问题上，两会可能会首先关注基建的作用及其效应。从历史经验来看，当房地产投资走弱或房地产与制造业投资同时走弱时，基建投资均能发挥较好的稳增长作用。2014 年房地产投资增速呈断崖式下跌，2015 年进一步下降至历史低点 1%，分别仅拉动固定资产投资 1.99 和 0.17 个百分点。而正是这两年基建投资则分别增长 21.5%和 17.2%，拉动固定资产投资 3.71 和 3.16 个百分点，使得固定资产投资这两年分别增长 15.7%和 10.0%。2016 年和 2017 年房地产投资和制造业投资同时走弱，也是基建投资分别增长 17.4%和 19.0%，拉动固定资产投资 3.47 和 4.21 个百分点，最终使得固定资产投资分别增长 8.1%和 7.2%。2014 年至 2017 年四年间，以基建投资作为“稳增长”的主要调控手段成效显著，拉动工业生产、消费和 GDP 均保持平稳运行态势。

2022 年，基建发力稳增长的方向将以服务构建新发展格局为主，以经济向高质量转型为目标，提质增效。基建项目在扩大内需的同时，还应该起到促进供给侧改革的作用。为此，两会可能会关注和讨论以下问题：一是区域和城乡发展不平衡不同步问题。即如何以传统基建项目和“一新一重”基建项目进行“补短投资”。具体项目可包括公路、铁路、电网、水利、基站和其他基本生活服务设施等打造和发展现代生活社区和物流体系。二是生活保障不完善等民生福祉问题。即如何从公共医疗卫生系统完善、疾病监测体系强化、商业化补充医疗机构发展、卫生信息基础设施建设、

医疗药物产业研发，敬老院和康养基础服务设施拓展；增加公共场所育儿设施和托育机构以及无障碍设施等各个方面加大投资力度。三是创新升级培育新的经济增长点问题。即如何进一步加大新基建投资在整个基建投资中的占比，加快信息基础设施（通信网络、人工智能、大数据等）、新旧基建相融合设施、重大科创基础设施。基于此，2022 年的新基建投资主要发力方向可能包括“东数西算”相关投资和清洁能源（光伏和绿电）相关投资。

主线二：房地产政策如何有效释放维稳空间

长期以来，房地产市场与政策都是两会的热点议题之一。在经济工作“稳字当头”、而房地产市场下行压力较大的当下，如何稳地产稳房价，房地产税改革推进是否放缓，应该会是社会各界所共同关心的议题。

两会可能首先会关注如何通过稳政策来稳地产，进一步有效释放维稳信号。2021 年下半年，房地产投资连续两个季度负增长，并大概率将延续至 2022 年上半年。2021 年房地产投资占固定资产投资 27.1%，对 GDP 贡献率为 6.8%，仍是国民经济的重要支柱产业。如果房地产投资下行过快，必然对经济增长、投资和消费带来负面冲击，影响地方土地财政收入，并可能导致房地产企业出现债务问题，不利于稳增长的目标实现。因此，两会应该会聚焦房地产调控政策如何加强精准性和协调性，保障好住房的刚需，满足好合理的改善性需求，实现稳地价、稳房价、稳预期的维稳目标。维稳政策如何以供给侧为调节的重点，精准施策。具体的关注点可能在于：

提供稳定的信贷支持，满足首次购房家庭贷款需求；大力发展住房租赁市场，加大保障性租赁住房金融支持；盘活建设用地土地存量，推动存量商业用地转住宅用地；加大供给侧政策调节。

如何差异化施策稳房价可能将是两会关注的问题。国内楼市差异化特征显著，房地产政策需要突出“因城施策”。针对房地产市场相对偏冷的地区，阶段性逐步取消针对住房销售的限制性措施，扭转首次置业和改善型需求此前的悲观预期。回顾过往十多年房地产调控政策，后续均可能通过加大住房补贴、调整地方公积金贷款制度、适度下调首套房贷利率、调降首付比例等方式改善住房销售预期。针对库存压力较大的部分二线城市和三四线城市可能继续下调最低首付比例。而对热点城市，包括一线城市和重点二线城市则将进一步推进供给侧改革措施，包括加大保障性租赁住房的金融、土地支持，增加商品房住宅供给等方式，部分满足大城市流动人口基础性住房需求。

房地产税改革怎样有序推进可能也会引起两会关注。自 2021 年新一轮房地产税改革消息问世之后，楼市乐观情绪发生了很大的转变，至同年 10 月全国人大决定授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作之后，房地产销售情况急转直下，与 2010-2012 年全国房地产税改革讨论阶段的情况有些类似。考虑到当前宏观经济面临较大的下行压力，尤其是在 2022 年上半年，房地产行业景气度持续走低，因此对稳地产不利的政策很可能推进步伐放缓。

主线三：如何多措并举充分挖掘消费潜力

消费对我国经济增长贡献最大，是稳增长的关键。近 10 年来，除去受疫情冲击的 2020 年，消费支出占 GDP 始终保持在 55%-69% 的区间内，且贡献率都大于资本形成。促进消费平稳增长就能推动经济平稳运行，在很大程度上有助于实现稳增长目标。因此，在稳增长为主基调的背景下，今年两会应该会高度关注消费发展问题。而具体来看，促消费的讨论可能涉及稳就业提高收入、扩大消费和共同富裕三个方面。

首先，就业有收入是促消费的基础，保就业依然可能是两会有关消费发展的重要话题。两会可能会讨论如何将就业优先战略进一步落到实处，即如何通过拓宽市场化就业渠道，降低就业门槛，减少就业歧视；加大对中小企业减税降费的力度，减少裁员；促进创业带动就业；支持和规范发展新就业形态，鼓励灵活就业，加快推进完善对新业态和灵活就业人员的社会保障体系和就业服务体系；优先做好高校毕业生、退役军人、农民工、伤残人士等重点群体的就业工作；加强职业培训教育，促进失业人员再就业等办法来保就业。其次是如何进一步扩大消费。具体可能涉及如何促进汽车消费稳定增加，降低汽车消费流通环节中不必要的成本，增加促销力度；鼓励发展新型消费业态模式；借助冬奥契机，大力推广冰雪消费；针对老年群体，发展银发消费；加强针对消费者权利的保护；进一步放松购房金融力度，适度降低房贷成本，带动房地产相关消费平稳增长。再次是如何将全国各地开展《促进共同富裕行动纲要》的制定工作在全国落地。

共同富裕推进有利于显著降低广大居民的基本生存型支出，持续推动中低收入群体可支配收入持续增加。

主线四：如何实施跨周期调节稳住外贸基本盘

稳出口是稳增长的重要环节。2021 年净出口对 GDP 拉动为 1.69%，高于投资的拉动率 1.11%，为全年经济增长做出重要贡献。在 2021 年进出口 6.05 万亿美元规模和 30%增速的基数上，2022 年我国外贸稳增长的压力大幅上升，为此如何完成“2022 外贸巩固提升年”的目标，如何有效地做好外贸跨周期调节、实现进出口提质增效和高水平发展，可能是本届两会的重要议题。

当前我国出口形势错综复杂，不确定性明显上升。全球疫情反复拖累经济复苏进程，在欧美经济体财政刺激退出情况下，预计外需对出口拉动减弱。目前全球供应链瓶颈短期难以消除，大宗商品价格飙升、海运运力不足、芯片等重要零部件短缺严重。当前我国部分外贸企业面临“增收不增利”的境况，接单意愿下滑，尤其是中小企业深受成本高增、用工短缺、经营利润挤压的困扰。俄乌局势动荡，全球贸易环境可能受到冲击。

针对当前我国出口遇到的新形势和新问题，两会有关应对举措的讨论可能会涉及以下四个方面：一是实施高水平的对外开放，广泛参与国际经济合作。即如何坚持高质量实施 RCEP 区域全面经济伙伴关系协定，将 RCEP 生效实施作为稳外贸的重要抓手，深入推动自贸试验区进一步的创新开放，对标高标准自贸协定的规则，挖掘自贸区建设和区域贸易开拓的新

领域和新措施；推进中日韩自贸协定谈判进程，针对加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定做好方案并积极参与，推动中美经贸平稳发展，实现贸易经济的互利共赢。二是拓展贸易新业态和新模式，推进外贸创新试点建设。即如何稳定出口加工贸易，拓展跨境电商、离岸贸易和海外仓储等外贸新业态和新模式，支持外贸企业开拓多元化市场，调整优化跨境电商零售进口商品清单；增设跨境电商综合试验区，培育离岸贸易中心城市（地区），以点带面拓展贸易合作新赛道。三是落实跨周期调节政策，改善外贸外部环境。即如何加大对中小型外贸企业的信贷支持，进一步加强出口信用保险的覆盖程度和实施力度；加强促进贸易的各项服务政策，办好一年一度的进博会、广交会、服贸会等重大展会；保障物流供应链的畅通运行，提高出口退税办理和贸易通关的效率。四是加快低碳转型产业升级，坚定绿色贸易发展之路。即如何建立健全绿色贸易的认证体系，引导外贸企业产品的绿色环保转型；营造良好经营环境，培育地方性的低碳双循环外贸企业；开展绿色贸易国际合作，深化节能环保、清洁能源等领域的技术交流和贸易合作，加强开展与“一带一路”国家、RCEP 成员国的绿色贸易。

主线五· 如何缓解就业压力并实现年度目标

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_39072

