



任泽平：机会大于风险！关注七大乐观因素催化剂和五大机会



意见领袖 | 任泽平

3月17日在市场极为悲观之际，发布《从今天起，开始乐观》，随后市场筑底企稳。

4月6日，我们发布《新一轮结构性牛市猜想》，提出：我们可能正站在股票市场新一轮结构性牛市的起点上，主要驱动逻辑是风险偏好修复和无风险利率下降，七大催化剂已经在路上，重点关注五大机会。

4月6日有两个重大利好：

4月6日国务院，决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策，加大失业保险支持稳岗和培训力度；部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。

会议指出，抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，有的可提前实施。把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间主要是就业和物价基本稳定，要通过稳市场主体保就业，综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。各部门要针对形势变化抓紧研究政策预案，及时出台有利于市场预期稳定的措施。

会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。一是加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。增加支农支小再贷款，用市场化法治化办法促进金

融机构向实体经济合理让利。二是研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项目建设融资，推动制造业中长期贷款较快增长。三是设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，人民银行对贷款本金分别提供再贷款支持。做好用政府专项债补充中小银行资本等工作，增强银行信贷能力。

中国人民银行就《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》公开征求意见，提出设立金融稳定保障基金。为健全我国的金融安全网，增强我国应对重大金融风险的能力水平，《金融稳定法》明确建立金融稳定保障基金，作为国家重大金融风险处置后备资金。借鉴国际通行做法，基金由向金融机构、金融基础设施等主体筹集的资金以及国务院规定的其他资金组成，由国务院金融委统筹管理，用于具有系统性影响的重大金融风险处置。必要时人民银行再贷款等公共资金可以为基金提供流动性支持，基金应当以处置所得、收益和行业收费偿还再贷款。同时，明确由国务院规定金融稳定保障基金筹集、管理和使用的具体办法，为今后进一步发挥金融稳定保障基金的作用留出制度空间。金融稳定保障基金与既有的存款保险基金和行业保障基金双层运行、协同配合，进一步筑牢我国金融安全网。

2022年进入二季度，中国经济发展面临的困难挑战有所增多，在“稳字当头、稳中求进”的总基调下，在“以经济建设为中心”的目标中，要保证中国经济长期向好这个趋势不变，要对经济恢复比较疲软的领域给予强有力的支撑，需政策多点发力，精准施策，以稳增长、稳市场、稳预期。

如何确保经济政策精准有效？怎样看待房地产市场风险情况和未来发展？资本市场发展前景如何？证券时报·券商中国记者专访了经济学家任泽平，他认为，中国宏观经济稳中向好的趋势没有变，稳增长政策预计将继续出台，中国经济高质量发展中将涌现更多投资机遇，房地产市场将保持平稳健康发展，中国资本市场发展前景长期向好。在当前的时点，投资者需要理性客观地看待市场，挖掘市场长期稳定向好发展的闪光点。



十大乐观因素看好中国经济

证券时报·券商中国记者：当前中国经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，如何看待今年的宏观经济形势？

任泽平：近期由于疫情反复、俄乌冲突、美联储加息、房地产销售下滑、输入性通胀压力上升等因素叠加，经济出现新的下行压力，然而历史

告诉我们，投资者总是夸大短期因素，忽视长期因素，这就是所谓的动物精神和非理性。站在当下，我们或许应该看得更长远，所谓“不畏浮云遮望眼”。

我认为未来长期有十大乐观的因素：

一是从全球来看，中国经济正处于上升期，十年内有望成为世界第一大经济体，成为世界和平与繁荣发展的中流砥柱，构建人类命运共同体。中美经济规模差距正在快速缩小。2021年中国GDP规模达114.4万亿元（17.7万亿美元），美国GDP为23.0万亿美元，中国GDP相当于美国的约77.0%。2000-2021年，中美经济规模差距从9.1万亿美元快速缩减至5万亿美元。如果未来中国经济保持年均5%左右的增长，则将在2030年前后超越美国成为全球第一大经济体，重回世界之巅，全球政经格局和治理版图进入新的篇章。

二是中国经济潜力大，空间广阔，未来最好的投资机会就在中国。中国有全球最大的消费市场，有全球最大的中等收入群体，而且中等收入群体还将不断扩大；中国城镇化率（64.7%）距离发达国家仍有15个百分点的潜力；中国的劳动力资源近9亿人，就业人员7亿多，受过高等教育的人才总量约2亿，2021年大学毕业生近1000万，人口红利转向人才红利和工程师红利；新国潮兴起，本土消费品市占率大幅提高、中国符号走向国际舞台、科技品牌出海。

三是中国正在推动新一轮改革开放和高质量发展，将奠定长期繁荣发

展的基石。面对百年未遇之大变局，2015 年底中央经济工作会议上提出供给侧结构性改革：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板；2017 年 10 月 19 日十九大报告提出三大攻坚战：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治；提出推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局；推进注册制改革，建设多层次资本市场；依靠创新推动实体经济高质量发展；扎实做好碳达峰、碳中和各项工作；实行高水平对外开放，等等。这一系列重大战略对当前中国经济发展所面临的问题对症下药。

四是今年稳增长是头等大事，宏观政策对经济和市场更加友好。从政府工作报告，到国务院金融委召开专题会议，再到一行两会的部署，根据历史经验，传导的顺序是：政策底、情绪底、市场底、经济底。近期基建投资触底回升、社融 M2 增速波动回升、PMI 新订单回升，后续观察房地产销售软着陆、小微企业经营状况改善等。

五是新经济、高端制造业、高技术产业快速增长，新能源、数字经济爆发式增长，经济结构持续优化。新产业快速增长，如 2021 年高技术制造业、装备制造业增加值分别比上年增长 18.2%、12.9%，全年高技术产业、高技术制造业投资同比增长 17.1%和 22.2%，分别快于高于制造业整体投资 3.5 和 8.7 个百分点。不断加大创新研发投入，在部分高科技领域与发达国家的差距逐渐缩小。未来中国的消费前景将体现在从住行向服务消费升级，买健康快乐的品质美好生活；三四线互联网红利促进新一轮在线购物热潮；新国潮成为年轻人的潮流选择；新能源汽车爆发式增长，迎

来“黄金十五年”。

六是新基建成为政策重要抓手，为长期高质量发展奠定基础。未来20年支撑中国经济社会繁荣发展的“新基建”则是，科技新基建，包括新一代信息技术、人工智能、数据中心、东数西算、新能源、充电桩、特高压、工业互联网等科技创新领域基础设施；民生新基建，包括教育、医疗、社保、户籍等重大民生领域；制度新基建，包括发展资本市场、减税降费、扩大对外开放、保护知识产权等制度改革领域。

七是因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。房地产是周期之母，仍是现阶段第一大支柱行业，房地产稳则经济稳。房地产长期看人口、中期看土地、短期看金融。

八是市场均值回归是不变的规律。历史规律告诉我们，经济周期和资本市场具有内在的纠错机制，均值回归就像地心引力一样。经济在衰退期的自发出清将孕育复苏，资本市场在悲观预期的底部将孕育新生。

九是有些好资产已经超跌，价格低于内在价值，是长期投资者进场的时机。

十是世界终将属于理性乐观主义者。应该做长期的理性乐观主义者。在顶部理性，在底部乐观。如果不是乐观主义者，你就不会对未来有信心，就不会因为资产价格跌过头了而进场。现在是时候看长远的时候了。

证券时报·券商中国记者：国常会强调“稳定经济的政策早出快出，不

出不利于稳定市场预期的措施”，一季度货币政策委员会例会强调“加大稳健的货币政策实施力度”，您预计未来将有哪些政策密集出台？

任泽平：稳增长是今年宏观经济头等大事，考虑到一季度受疫情频发、地缘动荡、房地产低迷等影响，经济下行压力增大，预计近期稳增长措施有望加码加快，主要抓手为新基建投资、房地产软着陆、宽货币宽信用、降低利率、退税减税等。

具体来看，预计房地产调控将在坚持“房住不炒”前提下因城施策适当调整，促进软着陆，房地产稳则经济稳。主要措施包括，下调住房贷款利率、提高公积金贷款限额、放松公积金贷款条件、降低首付比、降低契税、对新市民发放购房补贴、松绑限售限购政策等。

综合四季度以来稳增长政策，新基建领域的发力方向主要包括：水利工程、综合立体交通网、管道更新改造、防洪排涝设施、重要能源基地、节能降碳技术、5G、数据中心、产业数字化转型、工业互联网、集成电路、人工智能等数字产业等项目建设。

市场的机会与风险 结构性牛市开启

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_40061

