



# 连平：4.29 政治局会议释放 重磅积极信号





4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究了当前我国宏观经济形势和经济工作。植信投资研究院认为，本次政治局会议向市场释放出九大重磅积极信号，可能成为现阶段经济运行的“分水岭”，值得高度关注。

### 1. 加大政策力度实现经济增长目标

会议认为，相较于前一个时期，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，因此有必要加大宏观政策调节力度。会议之所以有这番表述，是因为去年底以来，我国经济运行面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，使得完成今年的经济增长目标已有不小难度，而在当前新冠肺炎疫情严重冲击国内经济运行和俄乌危机加剧国境环境恶化的当下，实现5.5%的经济增长目标的难度将

进一步加大。会议明确提出要努力实现全年经济社会发展预期目标，这一要求有助于提振市场信心，凝聚各方面力量，使得经济出现一个良好的恢复开端，会议同时也释放出了多重重磅积极信号，这些积极信号可能很快会在后续的推进中转化为实际政策落地，将有力地推动需求恢复、供给复苏，扭转预期转弱的局面。

## 2. 抓紧谋划增量政策助力稳增长

会议提出要抓紧谋划增量政策工具，这是以往会议所没有提及的。今年积极财政政策广义赤字率超过 8%，减税降费、转移支付、专项债可用资金、基建等重大建设项目数量及投资规模均远超去年，如此大范围的财政发力是较为少见的。未来在加快落实已经确定的政策下，积极财政政策将继续扩大对稳增长的支持力度。未来，可能还会再次发行抗疫国债，大力度支持疫情防控；可能会发放汽车、家电等大宗消费补贴或优惠券，加快消费恢复；对制造业、基建、房地产等投资项目提供融资担保，加快项目尽快落地；适时降低关税，加快出口退税等；创新货币政策工具以降低银行资金成本，推动社会融资成本下行；适时增加支农、支小再贷款再贴现、碳减排支持工具、煤炭清洁高效利用再贷款、科创再贷款、普惠养老再贷款等结构性工具的额度，进一步扩大对重点领域与薄弱环节的金融支持力度；创设居民消费专项再贷款，引导金融机构设计更多消费金融产品；出台基建专项再贷款，支持重大建设项目投资等。

## 3. 加大宏观政策相机调控力度

面对经济下行压力，政府可能适时放宽部分限制性或收缩性政策，同时相机加大积极性政策的实施力度。财政政策将进一步加大支出强度，扩大减税降费规模与转移支付规模，加大财政补贴，加快国债与地方政府债券发行节奏。货币政策可能再次降准，或小幅下调政策利率推动 LPR 下行，加大公开市场操作规模，降低支小再贷款等结构性工具的利率。资本市场可能会进一步放宽企业上市融资条件或债券发行条件，拓宽企业直融渠道。还可能会适度放松对信托等表外融资业务监管，扩大对基础产业、房地产、工商企业等领域的信托投资，满足合理信贷融资需求。宏观审慎政策进行适度调整，可能择时下调商业银行审慎监管指标要求，支持释放更多资金支持实体经济。政策相机调控就是要把握好政策的灵活性和及时性，根据情况的变化做出相应、及时的政策调整。

#### 4. 释放政策的提前量和冗余度

会议要求，要把握好目标导向政策的提前量和冗余度。这就要求保持政策具有一定前瞻性，使得即便在某些不利环境下，政策也能有效发挥其应有的积极作用。货币政策保持流动性合理充裕，提前布局，满足市场对资金的季节性需求；在不同内外环境下及时动用储备政策工具，并适时调整加以应对。在海外货币政策收紧情况下，我国货币政策以我为主，同时兼顾考虑资本流出压力与人民币贬值的潜在风险，及时调整政策，传达高度关注市场、采用市场化手段维护其平稳运行的积极信号。宏观政策设计与执行过程中，充分考虑黑天鹅、灰犀牛或类似事件的可能和潜在影响。

宏观政策会有一定的适应性与韧性，以具备在某些特殊情况下仍然能够发挥积极作用的能力。

## 5. 稳增长的着力点是扩大内需

会议指出要从多个方面来努力实现全年经济社会发展预期目标。从扩大内需来看，主要包括发挥有效投资的关键作用，全面加强基础设施建设和发挥消费对经济循环的牵引带动作用等。在我国的三大投资领域中，由于基础设施建设投资主要是由各级政府主导，因此具有很强的宏观调控效应。同时对于制造业投资、工业生产以及消费和出口也具有较强的带动和引领作用。因此相比较于房地产和制造业投资，更能发挥稳定经济增长的“压舱石”作用。今年一季度，基础设施投资同比增长 8.5%，比前 2 个月加快 0.4 个百分点，而制造业投资和房地产投资则均出现不同程度的下滑，亦表明基建投资对于疫情反弹的敏感度较低。同时一季度全国共发行新增专项债规模约占 1.46 万亿元提前批额度的 89%，占全年发行计划 3.65 万亿元的 36%，成为历史上专项债发行进度最快的季度。政治局会议过后，财政支持将会进一步加大，有效投资项目的审批也会不断加快，共同推动基建投资全年保持较快增长，成为今年稳增长的重要推手。

消费是最终需求，是畅通国内大循环的关键环节和重要引擎，对经济具有持久拉动力，事关保障和改善民生。最近两个月全国多地接连遭受疫情冲击导致消费特别是接触性和聚集性消费受到较大影响并给经济平稳运行带来更大不确定性和挑战。在国务院出台《关于进一步释放消费潜力促

进消费持续恢复的意见》后不久，政治局会议再次明确消费对经济循环的牵引带动作用，有助于进一步促进消费的平稳恢复。不过当前消费的各项补贴措施主要集中在中小微企业和应对封控隔离制度的生活保供两个方面上，对于促进居民端消费直接有效恢复的扶持力度不够。建议在疫情逐步得到控制后，应在政策设计中进一步考虑向居民端的补贴和加大促消费的力度。

## 6. 房地产政策宽松空间打开

与去年年末和“两会”相比，此次会议增加了“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”和“优化商品房预售资金监管”的措辞，重点体现了因城施策和改善房企资金的意图。预计下一个阶段，住房金融环境将进一步改善，包括采取下调房贷利率、放宽地方公积金贷款制度、有条件的城市将逐步取消限制性购房政策，推动个人按揭贷款增速逐步企稳回升。与此同时，有条件的城市将适当放松商品房预售资金监管标准，这对房企开发商而言是一项重要的利好政策。截止2022年一季度末，在房企资金来源的结构中，定金及预收款占开发资金占

**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\\_41007](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41007)

