



点燃希望：政治局会议简评



意见领袖 | 任泽平团队

政治局分别在 4 月、7 月、10 月、12 月召开重要会议，分析当前经济形势，布置下一步工作。

中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

会议传递“一个核心，八大举措”，实现“稳增长、稳就业、稳物价”。

一个核心：加大宏观政策调节力度，努力实现全年经济社会发展预期目标。

八大举措：

疫情：高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响；

政策：退税减税降费+用好各类货币政策工具+谋划增量政策工具；

投资：新老基建逆周期加码，适度超前建设；

消费：保市场主体、保就业是关键，一揽子纾困；

物价：做好能源和粮食保供稳价工作；

房地产：适度放宽，因城施策，促进平稳，软着陆；

平台经济：完成专项整改，支持规范健康发展，稳定预期，提振信心；

股市：注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

429 政治局会议信息量很大，提振信心，我们的解读概括为一句话：点燃希望。会议对稳增长稳就业、抗疫、房地产、平台经济、资本市场、物流、供应链等都提到了，提法很积极。

1 宏观总基调：轰油门，稳增长、稳就业、稳物价

429 政治局会议传达宏观政策总基调，“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”。

当前宏观经济下行压力加大，内部面临疫情频发、房地产低迷、中小微企业生产困难、就业形势严峻；外部面临输入性通胀、美联储加息、地缘冲突等情况。2022 年经济形势的四大关键在于：兼顾科学防疫和复产复工、房地产软着陆、新老基建和货币政策逆周期加码、市场主体信心恢复。

当前宏观政策进入轰油门阶段，稳增长、稳就业、稳物价决心巨大。

“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”。1) 总书记中央财经委会议提出：“要引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心”。2) 国常会连续部署稳增长、促消费和投资、稳物价、稳就业、交通物流保通保畅等措施。3) 积极的财政政策发力效果显现，小微企业和个体工商户退税减税降费政策加快推进；专项债提前发行，基建项目加快落地等。4) 保障物流畅通，着力稳定产业链供应链。5) 宏观政策

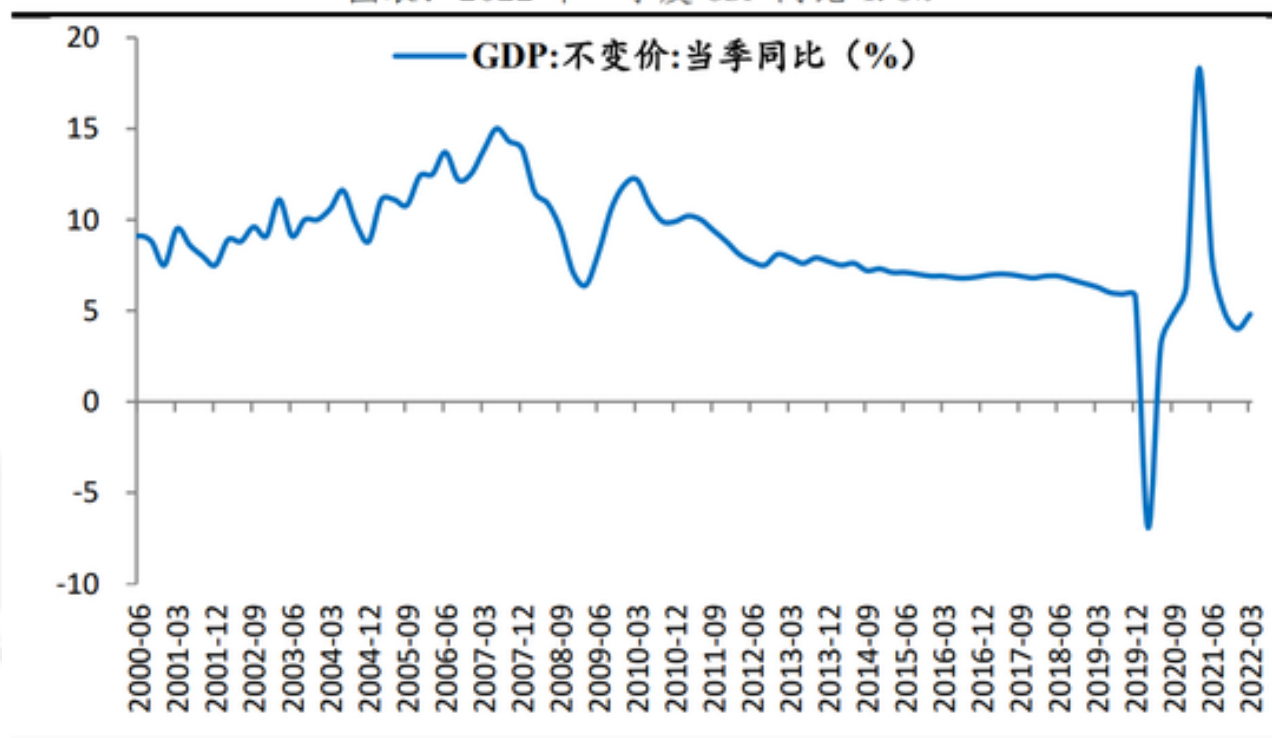
四部曲：不急转弯-慢转弯-转弯-轰油门。

我们此前提出 2022 年宏观经济的关键词是：双周期、稳增长、宽货币、新基建、软着陆、提估值。

此次中央政治局会议信息量很大，提振信心，我们的解读概括为一句话：点燃希望。会议对稳增长稳就业、房地产、平台经济、资本市场、物流、供应链等都提到了，提法积极。3 月 17 日我们发布《从今天起开始乐观》以来，市场反弹筑底；4 月 6 日我们提出未来关注五大结构性机会：受益于困境反转的、受益于稳增长的、受益于被误伤的、受益于政策友好的、受益于提估值的。

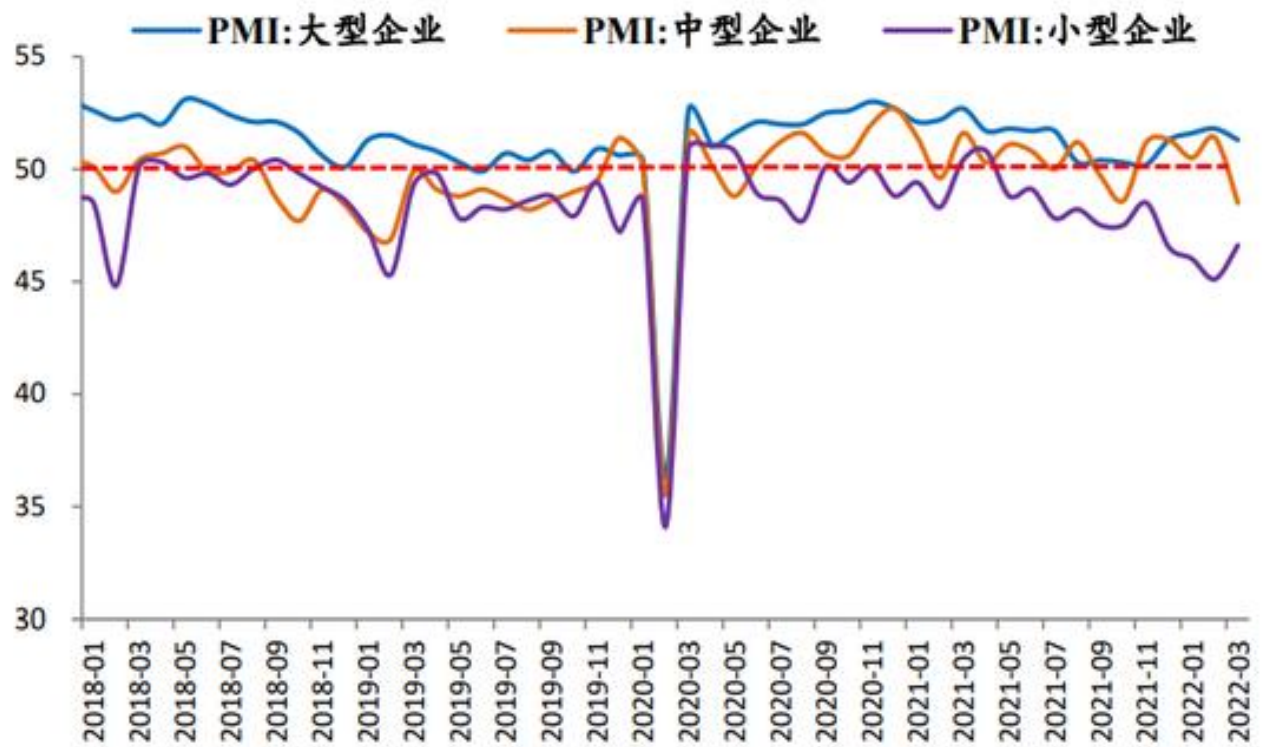
在市场二次探底之际，我们维持上述判断不变。

图表：2022 年一季度 GDP 同比 4.8%



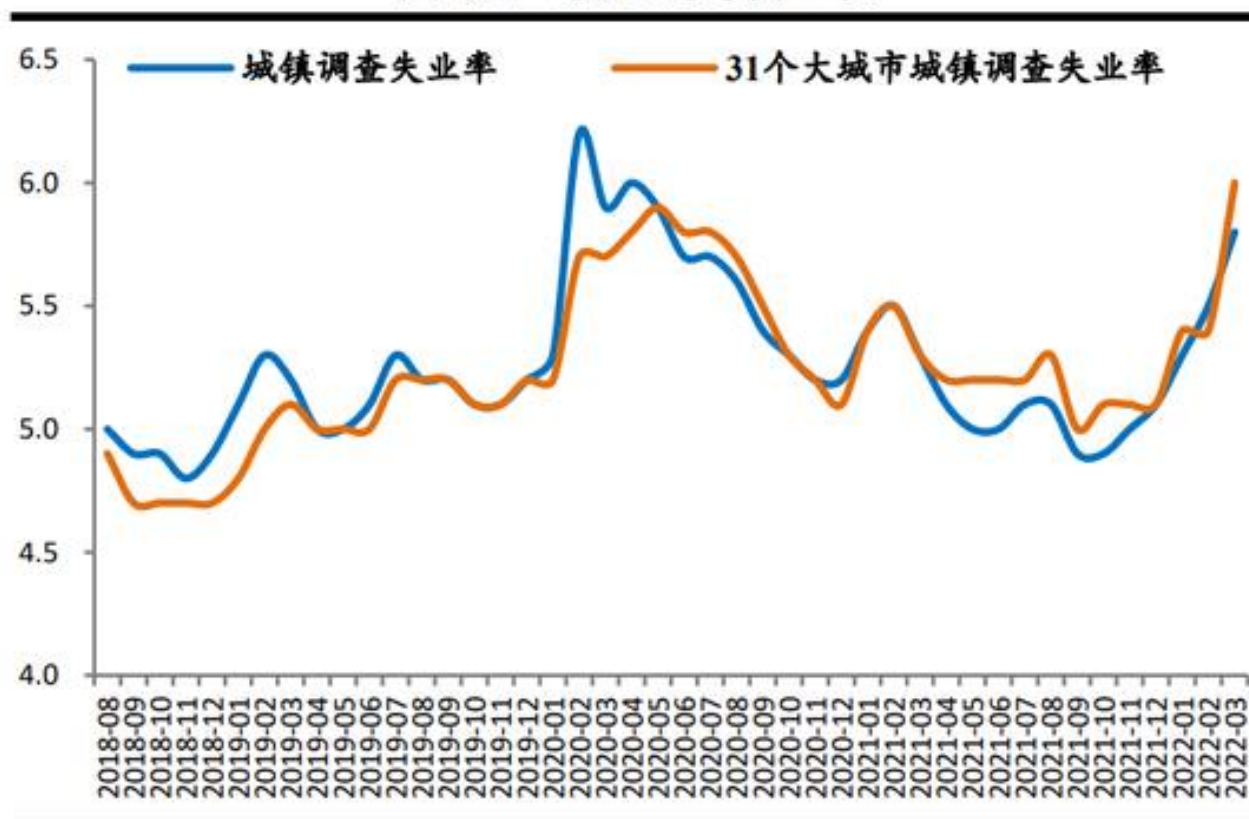
资料来源：Wind，泽平宏观

图表：小型企业低迷



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：就业形势严峻



资料来源：Wind，泽平宏观

2 疫情：高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响

429 中央政治局会议明确，“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”。一方面，“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”。另一方面，“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链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转”。

兼顾“疫情防控”和“经济发展”将是未来疫情防控的主线索。

“动态清零”总方针特别强调的是精准，要精准平衡抗疫和经济发展、正常生产生活之间的关系。

4月27日，国常会就交通物流保通保畅，提出一系列措施。包括：推出1000亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资；确保车辆通行证应发尽发、快申快办、全国互认等。

中国目前是世界主要经济体中防控疫情最严格的。中国人口密度大、老人多、老人疫苗接种率不高、人均医疗资源有限，这是客观情况和主要顾虑。如果未来逐步放开，前提是需要加快提高老人疫苗接种率，重点防控并发症老人等重点人群，放开后疫情短期反弹实施精准抗疫有助于避免医疗资源挤兑，在做好这些保障的前提下有助于经济社会恢复活力。（参考：《八大经济体的防疫策略、效果及启示》）

3 政策：退税减税降费+用好各类货币政策工具+谋划增量政策工具

429 政治局会议提出，“要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。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”。

一是，2022年积极的财政政策发力。截至目前，“积极落实微型企业、小型企业存量留抵税额分别于2022年4月30日前、6月30日前集中退还的退税政策”、“去年提前下达的额度5月底前发行完毕，今年下达的

额度 9 月底前发行完毕”。

《政府工作报告》提到财政政策总基调，“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”。4 月 16 日财政部部长刘昆在《求是》杂志撰文，“财政政策发力适当靠前，用好政策工具箱、打足提前量，早出台政策，早下拨资金，早落地见效，着力稳定宏观经济大盘”。

主要围绕：稳企业保就业（退税减税降费、助企纾困、就业优先），挖掘内需（刺激消费、带动有效投资），推进科技创新，乡村振兴，低碳发展，以及改善民生等领域。

二是，货币政策发挥总量和结构的双重作用。截至目前，央行宣布 425 全面降准 0.25%+定向降准 0.25%的组合，释放基础货币 5300 亿。

《政府工作报告》提到货币政策总基调，“加大稳健的货币政策实施力度，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持”。

相比于宽货币，宽信用或许更为重要，央行新工具有望落地。国常会

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_41110

