



4 月政治局会议点评：目标不变，努力实现



文/意见领袖专栏作家 蒋飞

核心观点

中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济工作形势：会议强调“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。

在总体经济发展上，政治局会议要求努力实现全年经济发展预期目标，要求加大宏观政策调节力度。我们认为，宽松货币、基建投资、减税降费等促进经济发展的政策将继续前置。虽然各地政府放松了房地产政策，但房地产市场的基调仍以稳中有进为主。中央政府刺激经济的重点将是基建和消费。

因为疫情对消费影响较大，我们预计各级政府或将出台一系列消费补贴措施，其中体量较大、成效较快的刺激政策就是汽车补贴。补贴需要政府加大财政支出，而一季度土地出让收入增长缓慢，因此我们认为，政治局会议中提到的“增量政策工具”可能包括特别国债。

一季度，基建投资和政府债发行已经体现出明显前置，预计政府仍将保持投资提前发力的基调，基建投资将保持较高增速至四季度。以政府为主导的基建投资将会是提振经济的有效发力点，水利建设和公共设施或将会是重点领域。因为房地产市场风险仍未完全消除，政治局会议重申了“房住不炒”原则，但追认了各地已经出台的救市政策。

我们认为，为了实现全年经济发展目标，货币政策仍需要加大宽松力度，二季度可能将再实施一次降准。汇率或将存在一定贬值压力，有利于促进我国出口；房地产政策继续加大宽松力度，促使商品房销售和投资增速均回升。



1

4月政治局会议政策解读

4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济工作形势，我对会议内容有如下解读：

1.1 全年经济发展目标变，加大政策调节力度

政治局会议对经济的要求为“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”。2022年一季度，新冠肺炎疫情和俄乌冲突影响了我国经济发展，国内国际发展环境均较为复杂和严峻。政治局会议坚定 5.5% 的经济发展目标不动摇，要求加大宏观政策调节力度，对已确定的政策要加快落实。“把握好目标导向下政策的提前量和冗余量”意味着宽松货币、基建投资、减税降费等促进经济发展的政策将继续前置。因为一季度房地产销售的回暖速度较慢，且政治局会议重申了“房住不炒”原则，房地产投资仍将保持稳中有进的基调。政府促经济的抓手将着重于消费和基建，预计将出台刺激消费的政策以抵消疫情的影响，基建投资也将继续加大力度，加快速度。

图 1：实际 GDP 增长预测和目标增速



资料来源：IFIND、长城证券研究院

1.2 “发挥消费对经济循环的牵引带动作用”，或将出台补贴政策

政治局会议要求“要发挥消费对经济循环的牵引作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困

帮扶政策”。2022 年以来，全国各地均相继爆发了新冠疫情，西安、上海、深圳、吉林等地都采用了不同程度的“封控”措施。疫情从供需两端拖累了经济发展。受疫情影响，在供给侧企业停产减产，在需求侧居民消费低迷。因疫情而产生的消费损失需要通过政策来弥补，预计各级政府或将出台一系列消费补贴措施，其中体量较大、成效较快的刺激政策就是汽车补贴。

补贴需要政府加大财政支出，而今年政府土地出让收入仍在减少，减税降费政策也影响财政收入，因此预计政府或将发行特别国债。我们认为，政治局会议中提到的“增量政策工具”可能就包括特别国债。从中央和地方政府的财政支出来看，抗击疫情已经给地方财政形成了压力，地方财政加大补贴的财政空间较小，而中央财政在一季度增速已经回落，全国政府性基金预算收入同比-25.6%，土地出让收入同比-27.4%，中央财政的压力也较大。结合 2020 年疫情期间发行特别国债的经验，我们认为，政府再次发行特别国债的可能性逐渐增大。

1.3 “全面加强基础设施建设”，基建投资前置加快

政治局会议要求“全面加强基础设施建设”，将继续加大基建投资的力度。2022 年一季度基建投资同比增长 8.5%，政府债发行进度已达 22.5%，从基建增速和政府债发行进度都可以看出基建前置的节奏明显加快。当前经济形势下，消费受疫情影响低迷，房地产销售回暖较缓慢，制造业受供应链、物流、内需、出口等不利因素拖累，只有以政府为主导的基建投资

能够对经济产生较大的提振量能，也是政府能够完成全年经济预定目标的有效发力点。我们认为，基建投资的较快增长将会维持至四季度初。在基建投资细项上，水利工程和公共设施或将会是重点。

1.3 重申“房住不炒”，追认已经出台的救市政策

政治局会议要求“要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线，要坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，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，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展”。我们认为，当前国内房地产企业的风险仍未完全清除，因此政治局会议重申“房住不炒”原则。今年全国已有超过 70 个城市出台了房地产放松政策，包括放松限购限贷，降低首付比例，下调房贷利率等，政治局会议追认了这些“救市”政策。商品房销售回暖需要时间，预计二季度末政策预期与市场实际背离的情况有望开始扭转。总体而言，政治局会议重申“房住不炒”的同时又追认救市政策，体现了房地产政策把控风险，稳中有进的基调。

图 2: 一季度商品房销售和房地产投资继续下滑



资料来源: IFIND、长城证券研究院

2

防疫情，稳经济，安全发展

政治局会议强调，“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。要根据病毒和传播的新特点，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定不移坚持人民至上。声明至上，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。”

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_41120

