



# 张奥平：728 政治局会议八大重点全解读



文/经济学家、增量研究院院长 张奥平

本文重点内容：

1、后续经济工作总基调：坚持稳中求进，疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。稳就业和稳物价则是下半年经济工作的重中之重；

2、关于疫情防控：要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持动态清零。疫情防控和经济社会发展不是二选一的问题，要保证影响经济社会发展的重点功能有序运转；

3、关于宏观政策：扩大需求上积极作为，有效弥补社会需求不足。后续政策操作的着力点应从宽货币（增加基础货币）向宽信用（实体使用货币）转变，即民企融资发展、居民借款消费；

4、关于稳物价：要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力。粮食和能源安全既是经济安全的重要基础，也是稳物价的重心；

5、关于房地产：稳定房地产市场，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。当前房地产不仅是单个行业问题，更是经济发展安全问题，需要高度重视；

6、关于平台经济：实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。后续的工作重点将是在实施常态化监管的同时，更大力度的支持平台经济规范健康发展；

7、关于市场主体：让国企敢干、民企敢闯、外企敢投。要发挥企业和企业家能动性，营造好的政策和制度环境；

8、关于稳就业：做好高校毕业生等重点群体就业工作。相比于全年其他经济目标，最需要保住的目标是失业率在 5.5%以内。



中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。每个季度的政治局会议都是中央对季度经济运行的定调，以及宏观政策、微观政策、产业政策等进行调整指导的窗口，是季度经济工作的风向标，国家季度的“BP”（商业计划书），对下一个季度的经济走势有着决定性的影响。此外，7 月底所召开的年中政治局会议更是具有全年承上启下的关键作用，所定基调往往会持续到年底。

二季度，中国经济在内部新一轮疫情冲击，外部地缘经济分裂和全球高通胀的复杂严峻发展环境之下，通过高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观政策调节力度，有效实施稳经济一揽子政策措施等方式，努力使经济运行回归正常轨道，守住了不失速的底线（即不出现负增长）。

但当前经济恢复的基础还不牢固，正处于企稳回升的关键窗口，下半年经济运行仍面临较大的不确定性。所以，此次年中政治局会议所释放的政策信号尤为重要。

而本次政治局会议，对当下市场普遍关切的问题作出了全面回应。包括：疫情防控是否坚持“动态清零”？5.5%经济增速预期目标是否下调？下阶段经济工作的重心？宏观财政与货币政策力度是否加大？房地产、平台经济等后续政策取向？

一、后续经济工作总基调：坚持稳中求进，疫情要防住、经济要稳住、发展要安全

在经济形势判断部分，首先，会议认为，“面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务”，这是对今年以来经济社会发展所面临大环境的总体判断，困难讲透。

其次，会议认为“我们有效统筹疫情防控和经济社会发展工作，疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。全国上下付出了艰辛努力，成绩值得充分肯定”，这是对上半年疫情防控与经济工作成绩的充分肯定，

成绩讲足。

最后，会议认为“当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事”，明确后续经济工作，即便外部环境复杂严峻，但仍要坚持“以我为主”，保持战略定力的要求。

在后续经济工作总基调部分，会议强调，“做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调”，“全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求”。坚持稳中求进，坚持疫情要防住、经济要稳住、发展要安全三大核心，便是下半年经济工作的总基调与总要求。

在后续经济工作目标部分，会议强调，“巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”。此外，会议要求，“经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标”。

我们认为，首先，虽实现全年 5.5% 的预期目标增速难度较大，但并未明确放弃，主要是因当前经济仅实现了环比修复，并未实现完全复苏，经济正处于企稳回升的关键窗口，稳经济仍需各方面保持紧迫感，付出艰苦努力，绝不可掉以轻心，力争实现最好结果。而有条件的省份要力争完成预期目标。其次，全年经济增速“保 4 争 5”是保持经济运行在合理区间的应有之义。最后，稳就业和稳物价则是下半年经济工作的重中之重。

二、关于疫情防控：高效统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持动

## 态清零

今年以来，新一轮疫情多点散发与防疫措施升级，毫无疑问是经济稳增长的最大制约项。大量市场主体因疫情反复且防疫措施升级，生产经营活动频繁受阻，从而造成发展的预期及信心持续转弱，这也是此次会议将疫情防控放在最前部分的原因。

会议指出，“要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎疫情防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住”。

7月23日，国务院联防联控机制召开新闻发布会上也清晰指出，“近期，本土疫情呈现多点散发、多地频发的态势，部分地区疫情外溢仍未完全阻断，防控形势严峻复杂。要毫不动摇坚持‘外防输入、内防反弹’总策略和‘动态清零’总方针，发生疫情的地区要因地因势处置聚集性疫情，集中资源和力量快速扑灭，快速遏制本土疫情扩散蔓延”。

可见，坚持“动态清零”依旧是后续疫情防控政策落实的总方针、大前提，决不能松懈厌战。但在此前提下，要更加高效统筹疫情防控和经济社会发展，不断找到新的动态平衡点，建立更加科学精准的疫情防控长效机制，而不是一成不变。

此外，疫情防控和经济社会发展也绝不是二选一的问题，各地方要在做好疫情防控的同时完成经济社会发展任务，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转。坚决防止疫情防控单打一、一刀切，杜绝层层加码。

### 三、关于宏观政策：扩大需求上积极作为，有效弥补社会需求不足

此次会议在宏观政策部分明确要求，“宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。财政方面要求，“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”。货币方面要求，“货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”。

6月29日，国务院常务会议也曾指出，“实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力”。

从当前经济的三驾马车来看，伴随着美国等西方发达经济体为应对四十年未有之大通胀开始“暴力”加息缩表，全球总需求将开始大幅下降，海外供需缺口收窄，这也将对我国下半年出口形成一定的压制，稳增长的重心则落在了内需，也就是投资和消费。

二季度末经济实现环比修复的主要原因在于政府部门对经济活动进行了补缺，宏观财政货币政策配合基建投资发力（上半年基础设施投资同比增长7.1%，过去两年平均同比增长1.8%），稳住了经济大盘。但经济从环

比修复到实现真正的复苏则需要私人部门接力政府部门发力，即企业投资与居民消费发力，经济实现内生性增长。

私人部门中居民消费是随着收入预期改变的，只有居民收入预期向好，居民才会增加消费。收入预期向好则需要企业实现投资发展，而企业实现投资发展的前提是具备发展的信心。所以，私人部门发力的大前提是企业具备发展的信心，信心越大，发力则越大，反之则反。

我们认为，宏观财政货币政策在合理适度的前提下，不会急于转弯，而是将更加精准有力，在扩大有效需求上将更加积极作为。后续政策操作的着力点应从宽货币（增加基础货币）向宽信用（实体使用货币）转变，而当下宽信用中的重点便是私人部门使用货币，即民企融资发展、居民借款消费，这也是此次会议强调，“财政货币政策要有效弥补社会需求不足”的深意。

此外，倘若下半年发生超预期的黑天鹅、灰犀牛事件，使经济出现新的下行压力，或市场主体，中小企业发展的预期与信心依旧较弱，经济内生性修复动能不足，货币政策仍有空间，总量工具依旧在政策工具箱之中，

**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\\_44574](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44574)

