

七月政治局会议的几个看点

中央政治局季度讨论经济工作会议在北京召开，笔者认为有以下几个看点：

一是对经济形势的判断和对上半年经济形势的评估，显示出了中央的定力。尽管从二季度的GDP数据看，GDP已经从前二个季度的6.4%下行到6.2%，半年的GDP也从6.4%回落到6.3%，但会议依旧使用了“总体平稳、稳中有进”的字眼，“主要宏观经济指标保持在合理区间”，“推动高质量发展的积极因素增多”。

二是承认下半年“国内经济下行压力加大”，重提“六稳”，显示出中央实事求是的精神。事实上，上半年，不仅GDP下行，进出口贸易出现衰退性顺差、外商直接投资回落、PMI就业人数创下新低，市场投资、消费预期回落、消费与投资对GDP的贡献下降。“六稳”在上半年、特别是二季度面临着严峻的挑战。

三是针对“六稳”和国内经济下行压力加大问题，会议提出了具体的促进投资和消费对策。在消费方面，要求有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费；在稳定制造业投资方面，要求实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。

四是深化供给侧结构性改革，并要求把深化供给侧结构性改革和提升产业基础能力和产业链水平结合起来。会议要求加快“僵尸企业”出清。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。

五是在面对国内与国际复杂多变的形势面前，一方面要求统筹国内与国际两个大局，但另一方面，又要求抓主要矛盾，办好自己的事情。目前的国际形势和一季度时出现了很大变化，一季度时候，国际形势相对缓和，二季度经历了紧张阶段后出现了边际缓和，但是，我们必须认识到国际形势的复杂性。首先要把国内的事情办好。这样不同的表述，可能对某些直接涉及到国内平衡与外部平衡的政策工具产生一定的影响，如汇率这一政策工具，如何在办好自己的事情中，在维护内部平衡中发挥更多的作用。人民币汇率有望进一步加强弹性和扩大波动区间。

六是针对经济下行压力，逆周期调节加大力度可期，更加积极的财政政策和更加宽松的货币政策可期。在货币政策中，尽管依旧延续使用了“稳健”二字，但是对其定义已经从一季度的强调“松紧适度”，本次会议在松紧适度的基础上强调“保持流动性的合理充裕”；财政政策在“加力提效”的基础，强调“落实落细减税降费政策”。

七是在坚持住房不炒的同时，再提科创板和发展资本市场。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。我们认为科创板推出容易，管好还是面临着一定的挑战。中央政治局会议再提资本市场，我们没有理由不看好下半年的资本市场，尽管资本市场下半年面临着上市公司业绩波动和汇率波动及流动性波动的一系列挑战，但我们坚信政策面是最重要的基本面。发展市场对推动改善融资结构、降低宏观杠杆率、减缓经济下行压力均有重要的作用。

八是在金融性供给侧改革方面，强调了金融业的对外开放、结构性信贷

和风险控制。会议要求推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。信贷在期限结构上向中长期贷款倾斜，在贷款对象向制造业和民营企业倾斜。

九是继续要求通过改革开放应对经济下行压力。在上次政治局会议上，把经济下行压力归结于周期性、结构性和体制性的。因此，本次会议继续要求通过改革和开放应对经济下行压力。会议要求深化体制机制改革，增添经济发展活力和动力，加快重大战略实施步伐，提升城市群功能。同时，加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措。

十是把建国 70 周年的稳定工作作为下半年重要事项之一。要求稳就业，稳物价。会议要求实施好就业优先政策。尽管下半年物价控制存在着一系列有利因素，如翘尾因素的降低和消除，PPI 回落后对 CPI 有一定拉低作用等，但是猪肉价格的大幅回升依旧会对 CPI 起到抬高效应。由于强调了国庆的稳定，有可能一些重要的改革之举推迟到四季度。

（银河期货研究所 20190730）

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_11116

