

改革开放和结构调整巩固经济社会稳定大局

——评四月初中央政治局会议精神

中央政治局会议近期召开，笔者感到会议又以下几个重要看点。

一. 对一季度的经济形势作出了最高和最权威的判断，把困难不仅归因于周期性、结构性的，还新归因于体制性的，深化改革势在必行

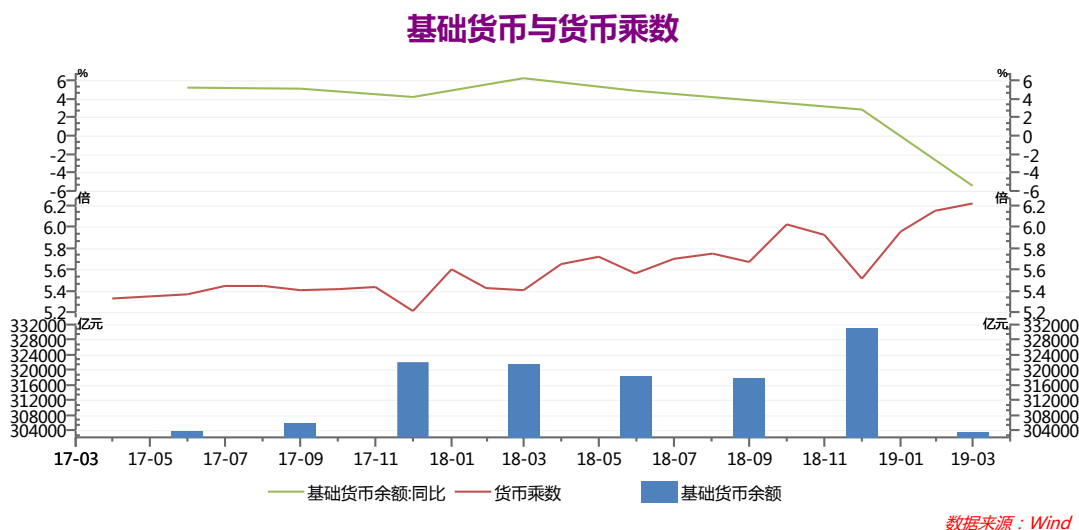
在一季度数据出台后，多空各方有着不同的解读。而这次政治局会议对一季度的经济数据进行了最权威的解读：“主要宏观经济指标保持在合理区间，市场信心明显提升，新旧动能转换加快实施，改革开放继续有力推进，一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好”。但是，会议又认为国内经济下行压力依旧存在，逆周期的调控方向不会改变。会议提出，必须保持定力，增强耐力。会议在目前的问题归因上除了以前提出过的结构性因素和周期性因素外，还新提出了一个因素，即体制性因素，因此，可以认为深化体制改革也是逆周期调节的重要内容，靠改革体制，勇于攻坚克难，为经济增长寻求新动力。

二. 在坚持逆周期调节方向的同时，强调各种政策的配合与协调

在逆周期调节政策方面，会议更强调了各种政策的配合。会议提出宏观政策要稳，微观政策要活、社会政策要托底。提出宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力。

在稳健货币政策方面，要松紧适度，积极的财政政策要加力提效的提法可能意味着当货币乘数创下历史新高后，相对空间比较有限的背景下，下一阶段更加积极的财政政策将进一步加强。在不久前召开的央行会议上也提出了货币政策与财政政策和其他政策的配合问题。目前的货币政策的重点可能转移到“疏通”两字上，即货币政策的传导机制疏通上，通过利率市场化等体制改革完成宽货币到宽信贷的转变。

图 1：创下历史新高后的货币乘数



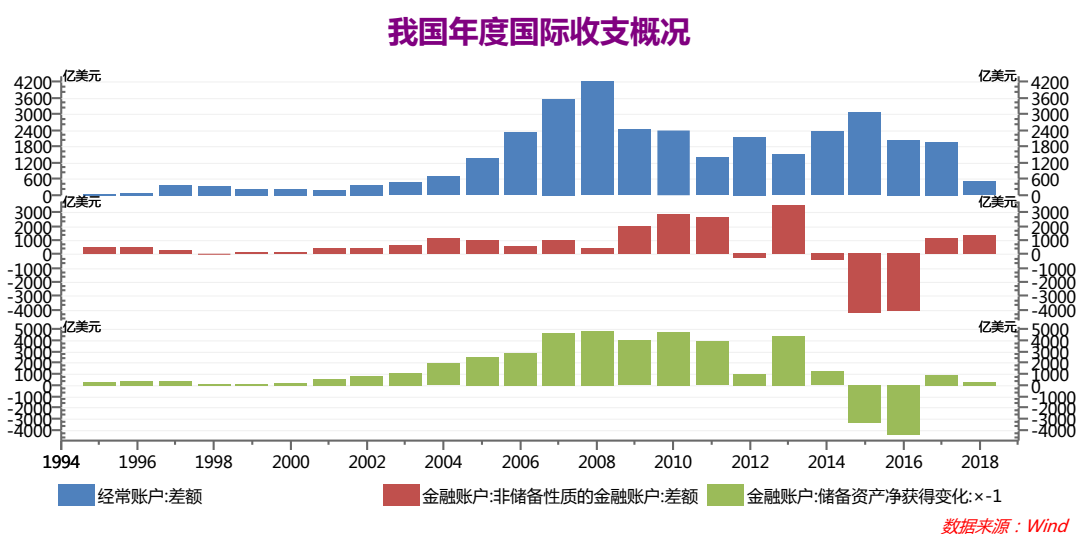
社会政策的托底作用还是重点体现在解决就业问题。会议提出要做好群体就业工作。稳就业是重中之重。

三．加强对外开放，统筹国内国际两个大局

在新形势下，对国内和国外两个大局的提法和 12 月的政治局会议有着不同的提法。12 月的政治局会议提出；面对复杂多变的国际环境，要坚定不移

地办好自己的事情。而这次政治局会议则提出“统筹国内国际两个大局”，并提出要通过改革开放和结构调整的新进展巩固经济社会稳定大局。特别提出了“要以高水平对外开放促进深层次改革，扩大市场准入，落实国民待遇”。目前，中美依旧在谈判阶段，这些提法均有一定的现实意义。如从资本市场看，扩大对外开放大局已定，在中国国际收支中的经常项目顺差趋小的背景下，扩大资本项目的开放，有助于资本项目的改善，实现国际收支的自主性平衡与稳定，也有利于人民币汇率在合理区间内的基本稳定。

图 2；我国年度国际收支及其分账户出现的趋势性变动



四．将结构调整和改革开放并列为稳定经济社会的两个方面，继续推进供给侧改革，把金融也纳入供给侧改革的重要内容

会议将结构性调整与改革开放并列作为巩固经济社会稳定大局的两个方面，而结构性调整的重点在于供给侧结构性改革，并把金融供给侧改革作为供给侧改革的重要内容，解决民营和中小企业的融资难和融资贵问题。在产

业结构上，明确提出要推动制造业的高质量发展，传统产业转型升级，新兴产业做大做强。

五. 强调住房不吵和一城一策

和 12 月的政治局会议不同，这次会议再次提到了房地产问题，坚持住房不吵的定位，落实好一城一策，因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。有数据显示，一二线城市节后出现房地产回暖迹象。一季度经济比预期好也为房地产的调控增加了底气。

六. 资本市场的关键制度创新以科创板为突破口，科创板是资本市场全年工作的重中之重

政治局会议还特别谈到了科创板；“科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制”，并提出要以关键制度创新促进资本市场健康发展。科创板作为增量型资本市场改革，发行制度的创新、退市制度的创新和信息披露制度的创新等等均是十分关键性的制度创新，必然对目前的主板、中小板和创业板市场产生重大的影响。政治局会议提到科创板，充分说明科创板在今年资本市场发展上的重要地位。我们认为资本市场也应该发挥逆周期的

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_13025

