

## 总理记者会点评：

# 稳定经济与扩大开放双管齐下

### ■ 核心摘要

- 1) 保持今年经济增长的基本稳定是可以确定的方向。未来政府不会过度使用刺激型政策（超发货币、大幅提升赤字率），但政策仍将偏向于积极的方向，进一步降准、降低实际利率水平都是可以采用的方式。
- 2) 4月1日减增值税（去年为5月1日落地），5月1日降社保费率，可见今年减税降费落实的速度较快。在经济下行压力增大、工业品价格面临通缩的前景下，大力减税降费无疑将显著减轻企业的经营压力。
- 3) 总理对进一步开放强调颇多，且重点提及了对于知识产权的保护。事实上从2018年以来召开进博会、加快自贸区推进、加快金融领域对外资开放等一系列措施即可看出，进一步开放本就是当前政府高层积极推进的重要方向，也是中国为促进经济转型的自主抉择。未来政府还将继续推出对外开放的措施。
- 4) 在货币与信贷政策上，小微企业与民企的融资问题显然是今年工作重点。去年下半年至今，政府已推出一系列融资支持政策以改善银行的风险偏好，今年1-2月金融数据也出现了一定程度的企稳。在这样的背景下，今年信用环境有望得到继续改善。

3月15日，国务院总理李克强在人民大会堂三楼金色大厅会见采访十三届全国人大二次会议的中外记者并回答记者提出的问题。

### ■ 不会让经济运行滑出合理的区间

对于今年的经济增速目标，总理的看法是：目前我国经济总量达到90万亿，在这个基础上，今年预计增长6%-6.5%，这是高基数、大总量上的增长，可以说本身就是进。我们不会让经济运行滑出合理的区间，可以说给市场发出的是稳定的信号。

对于实现上述目标的方式，总理认为：一种办法是搞量化宽松，超发货币、大规模提高赤字率，所谓“大水漫灌”，萝卜快了不洗泥，一时可能有效，但会带来后遗症，所以不可取。我们还是要坚持通过激发市场活力，来顶住下行压力。继续推进减税降费、简政，培育新动能、放宽市场准入，营造公平竞争环境等一系列的措施，为市场松绑，为企业腾位，为百姓解忧。在财政政策和货币政策的使用上，总理表示：今年我们提高赤字率0.2个百分点，还可以运用像存款准备金率、利率等数量型或价格型工具。

总理对就业问题多有强调，他表示：保持经济运行在合理区间，首先是要保就业，不许经济滑出合理区间，就是不让出现失业潮。我们把就业优先的政策首次和财政政策、货币政策并列为宏观政策，财政和货币政策不管是减税、还是降低实际利率水平，在很大程度上都是围绕着就业来进行的。有了就业，才会有收入，才会有社会财富的创造。

综合来看，我们认为，保持今年经济增长的基本稳定是可以确定的方向。未来政府不会过度使用刺激型政策（超发货币、大幅提升赤字率），但政策仍将偏向于积极的方向，赤字率小幅提高的同时，货币政策应该也会适度宽松，进一步降准、降低实际利率水平都是可以采用的方式。

#### ■ 4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率

对于减税的问题，总理表示：近几年我们利用营改增等载体，平均每年给企业减税降费一万亿元，今年下决心要进行更大规模的减税降费，把增值税和单位社保缴费率降下来，减税降费红利近两万亿元。4月1日就会减增值税，5月1日就会降社保费率，全面推开。关于财政可持续性的问题，总理表示：一方面，我们将压缩一般公共预算的支出、增加特定的金融机构和央企上缴利润进入国库，与此同时希望经济好转后，税基扩大，带来财政收入增长。

对此我们认为，以减税的方式支持经济增长确实与当前我国的经济形势更加相符。这是因为：一方面，宽松货币政策所释放的新增流动性的流向仍难以控制，这可能会加大楼市调控、金融风险防控的难度；另一方面，与扩大财政支出相比，对制造业减税可以更直接地减轻企业经营压力，激发企业活力（如总理所说的，相比于刺激政策，激发企业和市场活力才是顶住经济下行压力的主要方式），而这也与今年鼓励创新、支持产业升级的方向相符。

#### ■ 改革开放继续推进

改革领域，总理强调的方面是：减税降费和简政、公平监管，这是我们应对经济下行压力、激发市场活力的两个重要的关键举措。开放领域，总理表示：我们要实行准入前国民待遇和负面清单制度，而且要推出新的负面清单。这个新推出的负面清单会做减法，而且以后还要逐步做减法，也就是说非禁准入的范围会越来越大。还要加强对知识产权的保护，将修改知识产权法，对侵权行为引入惩罚性的赔偿机制，发现一起就要处理一起，而且要让侵犯知识产权的行为无处可遁。总之，今年对外开放的举措我们会不断地推、继续地推。

可以看出，总理对进一步开放强调颇多，且重点提及了对于知识产权的保护。事实上，从今年召开进博会、加快自贸区的推进、加快金融领域对外资开放等一系列措施即可以看出，进一步开放本就是当前政府高层积极推进的重要方向，也是中国为促进经济转型的自主抉择。未来政府还将继续推出对外开放的措施，不过加快开放的步伐在提供更多机遇的同时，也会带来更加激烈的竞争环境，国内企业需更快地提升市场竞争力。

#### ■ 让小微企业融资成本再降1个百分点

对于融资方面的问题，总理表示：今年我们要抓住融资难融资贵这个制约经济发展、市场活力的“卡脖子”问题，多策并举、多管齐下，让小微企业融资成本在去年的基础上再降低1个百分点。对于那些不具备生存条件的“僵尸企业”，不会给他们新的贷款，对违法违规的所谓金融行为，该制止的制止，该打击的打击。使得金融服务和防范金融风险相辅相成。

从总理的表述可以看出，今年货币政策趋于宽松、打通货币政策传导机制仍是重要工作方向，其中小微企业与民企的融资问题则是重中之重。近年来，防风险与严监管政策导致银行风险偏好提高、对小微与民企的资金投放意愿降低，从而带来货币政策传导机制不畅；而从去年下半年至今，政府已推出一系列融资支持政策以改善银行的风险偏好，今年1-2月金融数据已出现一定程度的企稳。在这样的背景下，今年信用环境有望较去年有所改善，社融增速等指标也将会出现进一步企稳。

## 报告作者：

证券分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001 电话（010-56800138）邮箱（CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN）

证券分析师：魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001 电话（021-38634015）邮箱（WEIWEI170@PINGAN.COM.CN）

研究助理：杨璇 一般从业资格编号：S1060117080074 电话（010-56800141）邮箱（YANGXUAN659@PINGAN.COM.CN）

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

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\\_13667](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13667)

