



浅析今年政府工作报告中的经济发展目标

摘要:

5月22日上午李总理代表国务院向十三届全国人大三次会议作政府工作报告。报告中对2020年的GDP增速没有设定目标,原因是今年因为新冠疫情的突然爆发对宏观经济冲击很大,目前海外的疫情仍然在持续扩散中,欧美国家虽然开始逐步复工复产,但是在疫情没有完全控制的情况下,有可能出现疫情的二次爆发或局部反复,中国经济增长的不确定性也比较大,设定GDP发展目标的意義变得不是很大,今年经济发展的目标更注重六保,凸显政策的底线思维,其中就业直接关系民众收入来源和社会稳定,是重点也是难点。报告提出今年赤字率拟按3.6%以上安排,财政赤字规模比去年增加1万亿元,同时发行1万亿元抗疫特别国债,财政支出力度有些不及市场预期,引致金融市场反馈为国债期货大涨和股市回调。报告提出加大减税降费力度,预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元。货币政策继续强调推动企业便利获得贷款,推动利率持续下行,鼓励银行合理让利。我们预期今年以来的宽信用和实体融资利率下行的态势在海外经济没有显著好转之前不会改变,6月LPR会再次调降。报告整体上强调通过改革和发展推动经济增加。报告中提出今年的居民消费价格涨幅目标控制在3.5%左右,我们认为实现的难度不大。

格林大华研究所

研究员: 刘洋

邮箱:

Liuyang18036@greendh.com

从业资格: F3063825

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。



5 月 22 日上午李总理代表国务院向十三届全国人大三次会议作政府工作报告，报告中提到了 2020 年经济发展的目标和政策措施。

首先在今年的政府工作报告中对 2020 年的 GDP 增速没有设定目标，原因是今年因为新冠疫情的突然爆发对宏观经济冲击很大，中国一季度 GDP 同比下滑 6.8%，并且到目前为止海外的疫情仍然在持续扩散中，欧美国家虽然开始逐步复工复产，但是在疫情没有完全控制的情况下，有可能出现疫情的二次爆发或局部反复。这样，中国经济增长的不确定性也比较大，设定 GDP 发展目标的意义就变得不是很大，今年经济发展的目标更注重六保，即保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转，凸显政策的底线思维，在百年不遇的全人类的疫情冲击下，保持经济的基本运转、人民生活的平稳安定成为最重要的任务。

总理在报告中讲今年要优先稳就业保民生，城镇新增就业 900 万人以上，城镇调查失业率 6% 左右，城镇登记失业率 5.5% 左右。就业直接与民众的收入来源和社会稳定相关，是重点也是难点。如何实现今年的就业目标，进行逆周期扩大政府投资是一方面，保障受到影响的产业链供应链是一方面，努力恢复消费、维护和扩大服务业的就业蓄水池的作用也非常重要。保就业的具体措施还包括今明两年职业技能培训 3500 万人次以上，高职院校扩招 200 万人。

报告中重申积极的财政政策要更加积极有为，提出今年赤字率拟按 3.6% 以上安排，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元。地方政府专项债在两会以前已经提前下达 2.29 万亿元，并力争 5 月底发行完毕。对于提高赤字率、提高专项债发行规模、发行抗疫特别国债的政策市场之前已经知晓，整体的扩大规模落在市场预测的稳健区间。国债期货市场在报告信息披露后大涨，而股票市场出现回落，市场之前预测可能会有更激进一些的财政支出政策。

财政政策同时提出了要加大减税降费力度，继续执行下调增值税税率和企业养老保险费率等制度，新增减税降费约 5000 亿元；前期出台六月前到期的减税降费政策执行期限全部延长到今年年底；小微企业、个体工商户所得税缴纳一律延缓到明年。预计全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。



对于扩大投资，主要还是既定的政策，加强新型基础设施建设，深入推进新型城镇化，新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，加快落实区域发展战略，报告同时重申了“房住不炒，因城施策”。

报告指出稳健的货币政策要更加灵活适度，综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，创新直达实体经济的货币政策工具，务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。货币政策继续推动实体经济获得资金的便利性和降低资金成本，我们预期今年以来的宽信用和实体融资利率下行的态势在海外经济没有显著好转之前不会改变。5 月 20 日公布的 LPR 没有调降，我们预期 6 月份 LPR 会再次调降。

报告中明确的具体的信贷政策包括：着力推动信贷对中小微企业的支持，中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年 3 月底，对普惠型小微企业贷款应延尽延，对其他困难企业贷款协商延期；鼓励银行大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷；大幅拓展政府性融资担保覆盖面并明显降低费率；大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于 40%。同时大幅增加制造业中长期贷款，支持企业扩大债券融资，扩大企业的长期资金流入。报告还特别提到了鼓励银行合理让利，在风险来临的时候，银行和企业风雨同舟，银行的存贷利差可能会降低一些。

报告整体上强调经济增长还是依靠改革和发展，推进要素市场化配置改革，深化“放管服”改革，实施国企改革三年行动，优化民营经济发展环境，推动制造业升级和新兴产业发展，推动贸易和投资自由化便利化等。报告中还提到共同落实中美第一阶段经贸协议，疫情当前与美国保持比较稳定的贸易关系会是双赢。

报告中提出今年的居民消费价格涨幅目标控制在 3.5% 左右，从前四个月的情况来看，实现的难度不大，去年推动 CPI 大幅上涨的是食品价格特别是猪肉价格的快速上涨，随着能繁母猪存栏的恢复增长，近期猪肉的价格已快速回落，下半年随着 CPI 翘尾因素逐步回落，预期全年 CPI 呈现前高后低的特征。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

宏观专题

2020年05月22日

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

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_5005

