

多措并举稳经济，努力实现目标

——4.29 政治局会议解读

事件概述

中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。

核心观点

► 形势判断与经济工作要求：

会议指出：稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战，风险挑战主要源于新冠肺炎疫情和乌克兰危机。

要求：

1) 疫情防控方面，“坚持动态清零”，同时强调要最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。当前，我国已经积累了应对奥密克戎等变异株的防控经验，预计后续防疫政策选择将更加快速、精准、灵活，尽量避免对经济形成强干扰。

2) 经济工作方面，强调扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。并没有因干扰因素和短期压力而调整经济目标，彰显稳增长的决心，将会加大政策力度、督促落实程度；利于稳定和提振市场信心。

► 宏观政策：

强调要加大宏观政策调节力度：加快落实已经确定的政策，抓紧谋划增量政策工具。

财政政策：要求实施好退税减税降费等政策。今年政府工作报告中预计全年退税减税约 2.5 万亿元，年初以来已经出台了 20 多项税费支持政策，包括延续制造业、小微企业和个体工商户减税降费政策、实施大规模留抵退税等。

货币政策：会议提到“用好各类货币政策工具”。今年以来央行在货币政策方面延续了宽松态势，1 月 17 日中期借贷便利 (MLF)、7 天逆回购利率调降 10bp，4 月 25 日全面下调存款准备金率 0.25%，释放长期资金约 5300 亿元。同时央行在再贷款等结构性货币政策工具方面也不断发力，包括支农支小再贷款和两项减碳工具持续推进、交通物流领域 1000 亿再贷款投放，创设 2000 亿元科技创新再贷款和 400 亿元普惠养老再贷款等。

► “稳增长”重要抓手：全面加强基础设施建设

4 月 26 日中央财经委员会会议指出要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，拓宽长期资金筹措渠道，加大财政投入。根据我们前期专题报告，目前已公布的各地重大项目及各部门年度投资计划已超过 11 万亿元；资金方面，一季度财政支出增速加快，新增专项债发行约 1.25 万亿元。项目储备充足，资金到位较快，预计全年基建投资（不含电力）增速将达到 12% 左右，全口径基建增速升至 15% 以上。

► 重要产业和行业政策：

房地产方面：坚持“房住不炒”定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求。根据我们前期报告梳理，今年以来全国多地在限购限售政策放松、首付比例下降以及房贷利率下调三个方面，因城施策出台房地产市场放松政策。预计后续地方性房地产政策宽松加码，房地产投资和销售有望逐步企稳回升。

平台经济方面：本次会议强调要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。平台经济规范健康发展政策将进一步明确，平台公司整改进度或将加快，有助于改善市场预期。

► 总结：

伴随本轮上海疫情逐步有效控制，经济恢复常态。在坚持疫情防控总方针下完善优化策略、宏观政策加码发力、

产业和行业政策促进相关领域健康恢复和发展、基建发力形成有效实物工作量，未来经济增速有望逐步回升至全年目标附近。

风险提示

宏观经济或政策出现超预期变化。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观助理分析师：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

李紫洋，复旦大学经济学学士和税务硕士，华西宏观研究助理，研究方向为经济增长。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

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_40973

