

巩固复苏势头，力争最好结果

——7.28 政治局会议解读

事件概述

中共中央政治局7月28日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。

核心观点

► 形势判断与经济工作要求：

会议指出：当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的工作。

- 1) 疫情防控方面，强调要“坚持动态清零，决不能松懈厌战”，同时强调要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转。本次会议再次强调了疫情防控和经济社会发展的关系，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。另外，针对近期传入国内的奥密克戎变异株，会议也提及要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。
- 2) 经济工作方面，强调要坚持稳中求进工作总基调，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。

► 宏观政策：

宏观政策要在扩大需求上积极作为。

财政政策：财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。根据我们前期报告的梳理，1-5月地方财政总体累计支出86768亿元，同比增长6%，高于去年同期水平。在经济下行压力加大的背景下，地方的财政支出和政府性基金支出均保持较高水平增长，为稳增长、稳就业保驾护航。

货币政策：货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。6月1日，国务院常务会议指出，对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度。6月29日，国务院常务会议确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措。按照党中央、国务院决策部署和金融委工作要求，人民银行支持国家开发银行、农业发展银行分别设立金融工具，规模共3000亿元。有增量政策工具的续力，基建投资增速有望持续回升。

► 重要产业和行业政策：

产业链方面：要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系。

房地产方面：要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。根据我们前期报告梳理，各地因城施策做出的房地产调控政策变化可以大体分为限购限售政策放松、首付比例下降、购房补贴以及房贷利率下调四类。另外，7月以来，各地的房产停贷事件引起社会的广泛关注，不利于稳定消费者信心。预计后续地方政府在加大对房地产行业的监管力度的同时，会继续放松房地产政策，促进房地产投资和销售的企稳回升。

平台经济方面：要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。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。

► 金融安全：

要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。4月中旬以来，河南、安徽5

家村镇银行相继出现“取款难”事件，引发社会的强烈反应。预计下半年，各地将会加强对中小金融机构的监管，防范由中小金融机构带来的金融风险冲击。

总结：

本次会议一方面对国内当下经济复苏势头给予了充分肯定，同时督促各方在下半年不可松懈，继续巩固经济回升向好趋势；另一方面，会议也强调了要确保下半年物价稳定和完成就业目标。在海外主要经济体衰退风险持续上升的背景下，只要坚持稳中求进，完成上述两项任务，保持经济运行在合理区间，就能实现最好的结果。展望未来，本土疫情总体可控，稳增长政策发力效果逐步显现，经济增长动能持续回升。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，国内下半年经济增速将向5%靠拢。

风险提示

宏观经济或政策出现超预期变化。

表 中央政治局会议要点对比

| 【华西宏观】中央政治局会议要点对比 | | |
|-------------------|--|---|
| 要点对比 | 2022年7月28日 | 2022年4月29日 |
| 经济形势 | 疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。同时，当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事。 | 面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，我国经济运行总体实现平稳开局。新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。 |
| 工作要求 | 1、要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。 2、宏观政策要在扩大需求上积极作为 | 1、要加大宏观政策调节力度，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 2、要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度 3、要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设 4、要发挥消费对经济循环的牵引带动作用 5、要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策 |
| 疫情防控 | 要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎疫情防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。 | 要根据病毒变异和传播的新特点，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。 |

| | | |
|--------------------|--|---|
| <p>财政政策</p> | <p>财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。</p> | <p>要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策</p> |
| <p>货币政策</p> | <p>货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施投资基金。</p> | <p>用好各类货币政策工具</p> |
| <p>民生政策</p> | <p>要扎实做好民生保障工作。要着力保障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作。</p> | <p>要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业，组织好重要民生商品供应，保障城市核心功能运转，稳控安全生产形势，维护社会大局稳定。</p> |
| <p>产业政策</p> | <p>1、要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。 2、要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给体系。</p> | <p>要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。</p> |
| <p>改革开放</p> | <p>1、要继续实施国企改革三年行动方案。 2、要积极促进出口、扩大进口，做好技术、外资引进工作，推动共建“一带一路”高质量发展。</p> | <p>1、要坚持办好自己的事，加快构建新发展格局，坚定不移深化供给侧结构性改革，用改革的办法解决发展中的问题，加快实现高水平科技自立自强，建设强大而有韧性的国民经济循环体系 2、要坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘</p> |
| <p>房地产</p> | <p>要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。</p> | <p>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，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，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。</p> |
| <p>平台经济</p> | <p>要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。</p> | <p>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。</p> |
| <p>金融安全</p> | <p>要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪</p> | <p>1、要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。 2、要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。</p> |

资料来源：新华网，华西证券研究所

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO: S1120520050004
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。

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_44480



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>