

政治局会议点评

——淡化增长目标，政策保持定力

袁方¹ 束加沛（联系人）²

2022 年 7 月 29 日

内容提要

本次政治局延续了近期国常会等一系列会议的基调，淡化了全年经济增长的目标，强调“力争实现最好结果”。

稳增长政策表述温和，财政政策更多强调专项债的使用，略低于市场预期。货币政策延续流动性环境宽松的表述。房地产政策再次要求“保交楼、稳民生”。

总体来看，下半年疫情清零政策仍然排在靠前位置，稳增长更多集中在基建和货币政策领域。在此背景下，经济将呈现温和抬升的状态，权益市场处于震荡的环境中。

风险提示：（1）疫情发展超预期；（2）地缘政治风险

1 宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450520080004

2 报告联系人，shujp@essence.com.cn，S1450120120043

一、政策保持定力

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。

在对上半年的形势总结中，会议首先充分肯定上半年取得的成果，“疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。全国上下付出了艰辛努力，成绩值得充分肯定。”与此同时，也承认“当前经济运行面临一些突出矛盾和问题”，相比 4 月份政治局会议“风险挑战增多”，政策当局对目前经济形势的看法更加谨慎。

在对下半年的经济工作计划中，相比 4 月份政治局会议“努力实现全年经济社会发展预期目标”，本次会议强调“力争实现最好结果”。7 月 19 日，国务院总理李克强在世界经济论坛企业家特别对话会也提及“要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平”。在疫情反复、房地产行业面临困难的背景下，全年 GDP 实现 5.5% 目标的难度确实较大，近期决策层对经济增长目标的淡化体现了实事求是的精神。

此外，会议对主动作为也提出要求，强调“要充分调动各方面积极性”，“各地区各部门要切实负起责任”，“经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标”。

在这样的基调下，政策当局强调了疫情防控的重要性，在稳增长层面政策表述温和。

疫情防控政策是经济最大的影响因素，会议延续了 4 月份“高效统筹疫情防控和经济社会发展”的提法，也延续了“坚持人民至上、生命至上”的理念，还

特别强调了“从政治上看、算政治账”的视角，未来还将坚持“动态清零”方针不变。同时本次会议也强调“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”。在疫情防控政策不变的情况下，未来人流物流状况大概率将维持当下格局，线下消费活动或将维持偏弱格局。

在总体宏观政策方面，会议强调“宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。”

在财政政策层面，主要是“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。”并未提及“特别国债”或“提前发行专项债”。和国常会讲话中“政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间”一致。上半年基建投资增速和水泥、钢铁等实物量数据存在较大背离，部分或许是房地产投资的拖累，部分可能来源于实物工作量的滞后。下半年基建发力点可能在推动项目落地和施工提速。

货币政策层面，强调“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”。在房地产压力偏大、严控政府隐性债务的背景下，结构性货币政策或许是“弥补社会需求不足”的重要抓手。下半年流动性总体还将维持偏宽松格局，但进一步放松可能性不高。

在房地产政策层面，会议延续“房子是用来住的、不是用来炒的定位”，不过也首先强调了“要稳定房地产市场”。“保交楼、稳民生”一方面是对停贷问题的回应，也进一步明确了处理的政策路径。会议新增了“用足用好政策工具箱”为重点，特别要求“压实地方政府责任”。

短期内，房地产市场的核心变量还是居民对于交付问题担忧能否化解，进而对房地产企业的流动性环境出现边际改善。

在平台经济层面，相比于 4 月政治局会议“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”。本次会议强调了“集中推出一批绿灯投资案例”，结合此前对滴滴的处罚落地，或许标志这对平台经济的规范进入新的阶段。

总体而言，本次政治局会议总体上延续了近期国常会等一系列会议的基调，承认当下经济存在“突出矛盾和问题”，未来将以用好现有政策为主，下半年经济发展以托底维稳为目标，保持战略定力。围绕这一基调，防疫、财政、货币、房地产等政策总体延续此前基调，调整多为边际性质。在此背景下，经济将呈现温和抬升的状态，权益市场处于震荡的环境中。

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_44554

