

4月29日中央政治局会议点评

2022-4-29

数据要点

宏观策略组

研究员：

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：jialj@qh168.com.cn

研究员：

明道雨

从业资格证号：F03092124

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

联系人：

顾森

从业资格证号：F3082395

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济工作。会议指出，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。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。

① 会议解析：

◆ 定调内外部形势，努力实现全年经济社会发展预期目标。

4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，对下阶段经济工作进行部署。针对当前的内外部形势，会议确认“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”，以及“稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。对此，会议要求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，全年5.5%的经济增长目标并未改变。今年一季度GDP同比增速为4.8%，为实现全年目标，后续稳增长政策力度有望继续加大，有利于提振市场信心。

相关研究报告

◆ 减持动态清零，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

会议强调，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。物流供应方面，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。

◆ 稳增长关键在扩内需，抓手是基建投资。

会议指出，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。年下半年以来，国内经济动能边际走弱，房地产处于下行周期，基建就成为了

财政发力最有效的抓手，承担起扩大内需、拉动投资的关键任务。下一阶段，稳增长政策有望继续密集发力，推动基建投资继续增长。

◆ 实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。

4月25日，央行下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，释放5300亿长期资金。4月28日央行又设立科技创新再贷款，引导金融机构加大对科技创新的支持力度，撬动社会资金促进科技创新。在中美利差大幅收窄乃至倒挂的环境下，短期内总量工具使用受制约，但后续更多结构性增量工具有望陆续出台，维持流动性水平合理充裕，配合财政政策，助力宽信用与稳增长将成为下一阶段主题。

◆ “房住不炒”定位不变，但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。

房地产作为我国传统经济的重要支柱之一，对经济整体的健康发展具有牵一发而动全身的影响，对稳增长目标能否顺利实现十分关键。自2021年下半年以来，房地产行业持续走弱，有发展为系统性风险之虞。今年初以来，尽管各地房地产监管政策陆续放松，但房地产行业仍未见明显回暖，症结或在需求端的疲软与市场信心的不足。本次会议强调“支持各地从当地实际出发完善房地产政策”，有利于各地继续因城施策，出台更为积极的稳地产政策；同时提出“优化商品房预售资金监管”，房企商品房预售资金有望得到一定释放，或能有效缓其解资金压力。

◆ 对资本市场、平台经济、外资外贸问题做出具体部署，有利于稳预期、提振市场信心。

针对近期资本市场面临的内外部压力，会议要求及时回应市场关切，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。平台经济方面，会议表述更为友好。过去几年中，为解决平台经济无序扩张中暴露的问题，监管政策不断加强，目前已取得了显著的成效。本次会议未提及无序扩张，要求促进平台经济健康发展。外资外贸方面，会议要求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。

◆ 守住不发生系统性风险底线，防范各类“黑天鹅”、“灰犀牛”

本次会议仍然贯彻防范系统性风险的底线不动摇。对于国内疫情反复干扰经济运行、国外俄乌冲突推升通胀压力、美联储加息导致中美利差倒挂等风险事件，会议特别指出，各级领导干部在工作中要有“时时放心不下”的责任感，担当作为，求真务实，防止各类“黑天鹅”、“灰犀牛”事件发生。

	2022年4月29日政治局会议	2021年12月6日政治局会议	2021年7月30日政治局会议
疫情形势判断	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 。	坚持“外防输入、内防反弹”各项工作， 科学精准扎实 做好疫情防控工作。	要毫不松懈做好新冠肺炎疫情防控，持续推进疫苗接种工作。
形势判断	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 。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。	我们从容应对百年变局和世纪疫情，奋力完成改革发展艰巨任务，实现“十四五”良好开局。 我国经济发展保持全球领先地位 ，国家战略科技力量加快发展，产业链韧性和优势得到提升，改革开放向纵深推进，民生保障有力有效，生态文明建设持续推进。	当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不平衡。
总体基调	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。	做好明年经济工作，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，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全， 继续做好“六稳”、“六保”工作 ，持续改善民生， 着力稳定宏观经济大盘 ，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。 明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。	做好下半年经济工作，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，深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。 要做好宏观政策跨周期调节 ，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性， 统筹做好今明两年宏观政策衔接 ，保持经济运行在合理区间。
财政政策	要加快落实已经确定的政策，实施好 退税减税降费 等政策。	积极的财政政策要提升效能， 更加注重精准、可持续 。	积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。
货币政策	用好各类货币政策工具。	稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。	稳健的货币政策要保持流动性合理充裕， 助力中小企业和困难行业持续恢复 。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。
房地产	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。	要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求 ，促进房地产市场健康发展和良性循环。	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位， 稳地价、稳房价、稳预期 ，促进房地产市场平稳健康发展。 加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策 。
实体经济	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。 要发挥消费对经济循环的牵引带动作用 。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。	实施好扩大内需战略 ，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。 要强化知识产权保护 。结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产业、金融良性循环。	要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系，加快推进“十四五”规划重大项目建设，引导企业加大技术改造投资 。要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动， 加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业 。
稳价保供	要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作。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 。	统筹安排煤电油气运保障供应，确保老百姓温暖过冬。	做好大宗商品保供稳价工作。纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展 。做好电力迎峰度夏保障工作。
资本市场	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。	实现科技、产业、金融良性循环。	完善企业境外上市监管制度。
防风险	要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线 。	--	要防范化解重点领域风险， 落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制 。

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn