

## 中央政治局会议七大关注点

联合资信 研究中心

2023 年 7 月 24 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。本次会议是近几年同期召开时间最早的一次，总体基调更加积极、略超预期。本文梳理了本次政治局会议的七大关注点。

### 关注点 1：经济形势判断更趋审慎，首提“波浪式发展、曲折式前进”

关于当前经济形势，会议认为上半年“国民经济持续恢复、总体回升向好”，但措辞相比 4 月政治局会议的“经济增长好于预期”，更趋审慎。在肯定上半年成绩的同时，会议也直面困难和挑战，指出“当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻”。此外，会议首次提出“经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程”，说明在当局看来，当前我国经济复苏动能有所减弱，更多的是经济修复进程中的暂时波动而非趋势。从中长期来看，“我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变”。

### 关注点 2：宏观政策总体偏积极，要求“用好政策空间、找准发力方向”

宏观政策总基调偏积极，会议强调“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解”，“加强逆周期调节和政策储备”，这是 2020 年以来政治局会议层面首次重提“逆周期调节”，意味着政策将进一步加力。但与此同时，会议明确要求“要用好政策空间、找准发力方向，精准有力实施宏观调控”。

财政政策延续“积极”立场，主要从以下三方面发力：一是“延续、优化、完善并落实好减税降费政策”；二是“加快地方政府专项债券发行和使用，更好发挥政府投资带动作用”；三是“制定出台促进民间投资的政策措施”。

货币政策延续“稳健”立场，强调“发挥总量和结构性货币政策工具作用”。总量政策工具方面，降准、降息都有操作空间，用以配合专项债加速发行和支持房地产市场；结构性政策工具将“大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展”。同时，强调“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，兼顾内外部均衡。

### 关注点 3：房地产市场表述超预期

一是未提及“房住不炒”。尽管如此，我们认为“房住不炒”的隐性约束短期

内或将继续存在，需结合房地产市场后续复苏情况以及进一步的政策指引加以判断。

二是首次提及“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，指出要“因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展”。以下政策调整值得期待：其一，除个别核心城市外，在全国范围内取消限购、限售、限贷、限价“四限”政策；其二，对二套房“认房又认贷”、首付比例偏高等进行调整优化。

三是“加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产”。7月21日国常会已审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，政策细则有望加速推出。

#### **关注点 4：首提“活跃资本市场，提振投资者信心”**

上一次在政治局会议层面提及资本市场是2022年4月，当时的表述为“保持资本市场平稳运行”，相比之下本次会议的表述更加积极。7月24日至25日中国证监会召开2023年系统年中工作座谈会，指出将从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。

近期，资本市场一系列改革举措已经陆续落地。7月8日，证监会发布了公募基金行业费率改革工作方案，引导公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率。7月9日，证监会发布《私募投资基金监督管理条例》，突出私募基金行业差异化监管，更好发挥其在服务实体经济、支持科技创新等方面的作用。7月14日，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2023年本，征求意见稿）》，在金融服务业中，拟将信用评级服务列入鼓励类目录，更好发挥信用评级机构作用，助力资本市场发展。当前，证监会正在研究制定《资本市场投资端改革行动方案》，旨在进一步提升资本市场功能和吸引力，预计很快就会出台。

#### **关注点 5：首提“制定实施一揽子化债方案”**

在地方政府债务风险方面，会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。与今年4月份政治局会议强调的“加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务”相比，本次会议更加务实。

关于一揽子化债方案，在顶层设计方面，或将对中央和地方政府的财权和事权进行调整，提升地方政府财权和事权的匹配度；在操作层面，或将由中央政府、地方政府和金融机构协调配合，采取限额内发行特殊再融资债置换隐债、债务重组/展期、推动城投平台有序转型、推出新一轮置换债等多种方式，化解债务风险。

### **关注点 6：高度重视民营经济发展**

在促进民营经济发展方面，会议延续《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》的精神，明确“坚持‘两个毫不动摇’，切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境”，强调“要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派，解决政府拖欠企业账款问题；要建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险，积极创造市场”。

提振民营企业信心、促进民营经济健康发展，对于促进我国制造业高质量发展、防范化解房地产风险、增加居民收入扩大消费均至关重要。预计促进民营经济发展的政策细则将很快推出。

### **关注点 7：首提“把稳就业提高到战略高度通盘考虑”**

当前我国经济面临的主要问题之一是内需不足，而要扩大内需，就要充分发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费。但是今年上半年，我国就业压力较大，特别是青年失业率居高不下，就业不稳则收入不稳，扩大消费就会失去根基。正是在这种背景下，会议明确提出“把稳就业提高到战略高度通盘考虑”，通过稳就业增加居民收入、扩大消费，进而扩大内需。