

政治局会议简评

2023年7月25日 星期二

兴证期货·研发中心
金融衍生品研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：杨娜：

电话：021-20370947

邮箱：

yangna@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

7月24日政治局会议召开，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展，精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

会议指出当前经济面临新困难挑战，长期向好基本面不变。重点关注加强逆周期调节和政策储备，活跃资本市场。扩内需与消费提振。稳外贸稳外资多项并举。培育壮大战略性新兴产业，促进人工智能安全发展。化解重点领域风险，调整优化房地产政策。



报告目录

1. 本次会议更注重防风险，重视资本市场发展..... 3
2. 会议要点关注..... 4

7月24日政治局会议召开，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展，精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

1. 本次会议更注重防风险，重视资本市场发展

相较于上半年对经济的“全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新阻力”的表述，本次会议提及“国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，当前经济运行面临新的困难调整，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。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”。

工作目标方面，本次会议特别提出“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险”，表述从统筹推动经济运行持续好转变为“不断推动经济运行持续好转”与此前推动民营经济发展相契合。

扩大内需方面，本次会议特别提出把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，加快地方政府专项债券发行和使用。

政策方面，本次会议延续上半年积极财政政策与稳健货币政策组合，发挥总量和结构性货币政策工具作用，支持科技创新、实施经济和中小微企业发展。

房地产方面，本次会议则更侧重于防风险。特别提出“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，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，加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造。”本次会议特将“规划建设保障性住房”改为“盘活改造各类闲置房产。”

在防风险方面，相较上半年会议“有效防范化解重点领域风险”，本次会议特别提出“切实防范化解重点领域风险”，上半年提出“统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作”本次会议提及“有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案，加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险”

在民生保障方面，相较上半年“强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业”，本次会议提及“把稳就业提高到战略高度通盘考虑”，会议提出“兜牢兜实”基层“三保”底线，扩大中等收入群体。

在产业政策方面，相较上半年会议，本次会议加入“推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展”。

在资本市场方面，本次会议加入资本市场相关内容“活跃资本市场，提振投资者信心”。

2. 会议要点关注

面临新困难挑战，长期向好基本面不变。针对当前经济形势，会议指出，“国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。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。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。”会议强调，“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。”疫情后整体经济恢复面临较大挑战，并存在阶段性改进，整体而言，经济向好基本面不变。

加强逆周期调节和政策储备，活跃资本市场。会议强调，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。除了积极的财政政策和稳健的货币政策继续延续之外，本次会议更多的提到挥总量和结构性货币政策工具作用，支持科技创新、实施经济和中小微企业发展。

扩内需与消费提振。会议强调，要积极扩大国内需求，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，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。此前，国家发改委指出将围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费等方面抓紧制定出台恢复和扩大消费政策，商务部发布关于促进家居消费若干措施通知，促消费意图明显。本次会议特别提及提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，促消费，扩内需意图明显。

稳外贸稳外资多项并举。会议强调，要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。会议还对持续深化改革开放作出安排，提出要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，推动改革开放先行先试。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。

培育壮大战略性新兴产业，促进人工智能安全发展。会议指出，要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。在 2020 年 4 月 9 日，《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》发布，数据要素首次被正式纳入生产要素，成为继土地、劳动力、资本、技术之外的第五大生产要素，明确提出“引导培育大数据交易市场，依法合规开展数据交易”。2022 年 1 月 12 日，《“十四五”数字经济发展规划》提到至 2025 年，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%，数字新基建是重中之重。2022 年 10 月 1 日，《习近平在中国共产党第 次全国代表大会上的报告》强调加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业案群，

建设数字中国。数字经济上升重要位置。2022年12月19日,《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》发布,指出数据基础制度建设事关国家发展和安全大局,并从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理四个方面提出20条政策举措,初步搭建了我国数据基础制度体系。

化解重点领域风险,调整优化房地产政策。会议指出,要切实防范化解重点领域风险,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,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。要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。要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管,稳步推动高风险中小金融机构改革化险。本次会议特别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,更好地改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。