



新压力，新举措

——2022 年 4 月政治局会议解读

4 月 29 日，中共中央政治局在北京召开会议，分析当前经济形势和经济工作，习总书记主持会议。

一、形势判断：经济增长面临新压力

本次会议指出当前我国经济发展的“复杂性、严峻性、不确定性上升”，内外部“风险挑战增多”，特别是疫情和乌克兰危机。

在内部，病毒变异和传播出现新变化，导致“稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战”。受疫情冲击，我国主要经济区域部分企业停工停产、物流停滞，冲击沿供应链向其他地区蔓延，相关企业尤其是小微企业经营困难，就业压力明显上升。3 月我国城镇调查失业率已升至 5.8%，显著超过“5.5%以内”的政府工作目标，制造业 PMI 从业人员指数陷入收缩区间已达一年之久，4 月进一步滑落至 47.2。

在外部，乌克兰危机加剧全球经济“滞涨”压力，给我国经济带来负面影响。危机对全球供应链带来新的压力，导致今年全球大宗商品价格涨幅创下历史新高。主要机构纷纷下调全球增长预测，上调全球通胀预测。上升的“滞涨”压力无疑将抑制我国外需，并向国内传导。3 月我国进口价涨量跌，名义增速已陷入负增长。此外，西方对我国连带制裁的可能性还推高了我国潜在的国别风险。

二、增长目标：咬定青山不放松

在内外部压力下，一季度我国 GDP 实现 4.8%的同比增长，较去年四季度上行 0.8pct，展现一定韧性，但与全年 5.5%的经济增长目标存在明显距离，且增长动能边际下降。一季度 GDP 环比增速较去年四季度下降 0.2pct 至 1.3%，特别是 3 月增长动能显著下降，消费陷入收缩，房地产加速下行。考虑到当前疫情封控尚未解除，部分地区复工复产进展偏慢，叠加海外“滞涨”冲击持续发酵，对经济的拖累在二季度可能



进一步加剧，实现全年增长目标的难度进一步上升。

面对上升的不确定性和压力，中央依然“要坚定信心、攻坚克难”，强调“目标导向”，部署积极的政策举措，“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”。坚持经济增长和就业目标不动摇，意味着“稳增长”政策将迎难而上，继续加码。在消费受到疫情制约的大背景下，基建、房地产、平台经济成为政策的主要发力点。

三、政策定调：“动态清零”下积极作为

会议首先明确了防疫政策基调，“坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零”。会议强调“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的明确要求”。会议将防疫要求置于“稳经济”之前，凸显了中央“人民至上、生命至上”的执政理念。在“两个坚持”的基础上，会议要求“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”，并具体进行了四个方面的部署。一是对受疫情严重冲击的市场主体实施纾困帮扶；二是能源粮食保供稳价；三是保障重要民生商品供应、城市核心功能运转；四是确保重点企业、产业链供应链、关键基础设施正常运转。未来防疫政策在执行上有望优化，“一刀切”、层层加码的现象有望边际改善。但奥密克戎的高传染性特征，对基层政府平衡防疫和经济的能力提出了极高的要求。

其次，增长目标指引下，会议要求“加大宏观政策调节力度”，在“加快落实已经确定的政策”的同时，“抓紧谋划增量政策工具”。考虑到“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”的要求和近期加剧的经济下行压力，增量政策工具或很快落地。其中的主要发力点，财政政策在于民生、基建和对企纾困，货币政策在于结构性货币政策工具。

积极的财政政策将抓紧落实，提升政策效率效果。在支出端，今年财政支出强度明显提升，在节奏上积极靠前发力。在收入端，2.5 万亿退税减税降费加速执行，截至 4 月 20 日，税务部门累计已为企业减轻



税费负担和增加现金流 1 万亿以上，同时中央财政加大对地方的财力支持，退税资金全部纳入直达范围；央行上缴结存利润也靠前发力，截至 4 月中旬已上缴 6,000 亿元。未来财政在支出端将保持一定强度，收入端将继续让利于民，共同发力保民生促发展。

特别值得一提的是，会议呼应了 4 月 26 日中央财经委会议的主题，提出“全面加强基础设施建设”，表明基建将成为财政的重点发力方向。一季度全口径基建投资同比增速达 10.5%，显著超越市场预期。未来新增专项债的发行、项目审批有望进一步提速，加快实物工作量落地。前瞻地看，我国不论是交通、能源、水利等传统基建还是信息、科技、物流等新基建的发展，都存在充足空间。

央行将“用好各类货币政策工具”，特别是结构性政策工具。今年以来，美联储货币政策加速转向导致中美货币政策分化加剧，中美收益率曲线出现局部倒挂，给我国跨境资本流动和人民币汇率带来极大压力。考虑到外部紧约束以及合理充裕的流动性水平，未来总量性货币政策的发力空间相对有限，央行将更偏好通过结构性货币政策“宽信用”支持实体经济，商业银行作为政策传导枢纽的作用将进一步上升。

四、重点工作：多措并举提信心、稳增长

会议有针对性地部署了四个重点领域的工作。

一是房地产。会议在坚持“房住不炒”基础上，强调“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”。去年末以来，多地相继放松限购限贷政策，但当前房地产销售持续收缩，房企融资状况持续恶化，土拍市场持续低迷，房地产投资加速下行。本次会议“支持”、“优化”等措辞明确释放出积极信号，预计后续在因城施策的框架下，各地房地产调控政策将进一步松绑，在居民和房企两端同时发力，其中预售资金监管优化可为房企释放的资金在万亿级。目前来看，房地产“硬着陆”风险下降，但参与主体偏悲观的预期彻底扭转，市场实质性回暖仍然需要一定时间。



二是平台经济。对平台经济的严监管始于 2020 年末的中央经济工作会议，会议将“强化反垄断和防止资本无序扩张”列为 2021 年八项重点工作之一。之后对互联网平台公司的监管逐步强化，规范其不公平竞争，侵害消费者隐私和权益的行为。2021 年中央经济会议提出要为资本设置“红绿灯”，肯定了资本作为生产要素在社会主义市场经济体制中的合理性。此次会议对平台经济定调积极，要求“促进平台经济健康发展”“出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”，标志着对平台经济的专项监管已告一段落，未来将“实施常态化监管”。截至 2022 年 4 月 28 日，腾讯、阿里分别相较 2020 年末至 2021 年初的各自最高点跌去 55%和 71%，此次政治局会议后，两者股价大幅反弹，当日涨幅达 11.1%和 15.7%。

三是资本市场。资本市场的大幅波动，将直接打击市场主体信心，加剧资本流出，显著收紧金融条件，对经济产生收缩性效果。有鉴于此，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”。在此要求下，未来政策出台将更加注重预期管理，有助于修复当前疲弱的预期。

四是改革开放。一方面，“办好自己的事”，通过改革解决发展中的问题，加快科技自强自立，加快构建新发展格局。另一方面，“坚持扩大高水平对外开放”，特别是“积极回应外资企业来华营商便利等诉求”。目前欧美、日本等在华商会均反映外企生产经营活动受到疫情较大冲击，会议进行了积极回应，有助于增强外资信心，缓解资本外流及产业链外迁的压力。

（评论员：谭卓 王欣恬 田地 刘阳）