

## 稳增长保就业，5月会出什么“新举措”？

首席宏观分析师 王青 高级分析师 冯琳

### 事件：

5月18日，李克强总理在云南主持召开座谈会，研究部署进一步稳增长稳市场主体保就业。会议明确要求，“各地区各部门要增强紧迫感，挖掘政策潜力，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出”。

### 解读如下：

我们判断，当前本轮疫情高峰已经过去，但稳增长的政策高峰正在到来。座谈会中提到的“新举措”，主要是指5月要在加快落实已确定政策的基础上，及时推出增量政策工具，加大宏观政策逆周期调控力度。其中，鉴于受疫情等因素影响，3月以来经济下行压力超过年初预期，为“确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道”，可以考虑在5月启动财政预算调整方案，适当上调目标财政赤字率，或酝酿发行特别国债。类似情况曾在1998年亚洲金融危机带来意外冲击时发生过。

货币政策方面，5月将加大支小再贷款规模，同时引导银行等金融机构对受疫情严重影响的中小微企业和个体工商户贷款延期还本付息，不影响征信记录；另外，我们判断5月20日LPR报价有可能下调10个基点。一方面，当前降低企业和居民贷款利率的迫切性进一步增强；另一方面，近期市场利率明显下行，加之监管层正在推动银行存款成本较快下降，更多报价行有动力下调LPR报价。由此，尽管5月MLF利率保持不变，也未实施全面降准，但LPR报价有望单独下调。同时，不排除6月出台政策性降息或定向降息（类似5月15日央行宣布下调首套房房贷利率下限20个基点）的可能。

就业政策方面，当前保住存量就业岗位和开拓大学生新增就业岗位问题迫在眉睫。保住存量就业岗位有两个关键点：首先是保住市场主体，当前的重点是在成本上升、营收下滑的不利条件下，缓解企业现金流压力，避免企业因现金流断裂而无法经营下去。加快退税减税节奏、缓交利息甚至延期偿还贷款本金，都能够直接补充企业现金流，增强其持续经营能力；其次是引导企业尽量不裁员、少裁员。这些方面财政将及时提高稳岗补贴、留工补助标准，阶段性降低社保缴费；最后，5月还可能将针对企业的其他减税降费措施与稳定就业岗位直接挂钩，或者进一步加大实施力度。

我们注意到，近期政策面对平台经济、数字经济的支持力度在加大。其中一个原因是这些领域内的企

业一直以来都是开拓大学生新增就业岗位的重点领域。在当前形势下，也可能阶段性地出台有针对性的奖补措施，鼓励数字平台公司加大校招力度。与此同时，接下来国企、央企以及部分事业单位也会扩大面向大学毕业生岗位投放。最后，财政、金融及其他部门会出台更有力的措施，鼓励大学生自主创业或从事自由职业，缓解毕业季带来的新增就业压力。

产业政策方面，预计伴随疫情冲击缓解，部分前期受影响的重大项目将加快施工进度，项目审批节奏也会显著提速。我们判断，5月基建投资（不含电力）增速有可能反弹至两位数附近。与此同时，5月最紧迫的任务之一是尽快恢复交通物流，这不仅对提振国内经济大循环有重要作用，也是尽快恢复外贸，扩大外需拉动力的关键环节。

权利及免责声明:

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本研究报告仅授权东方金诚指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。