

宏观专题

2023年03月13日

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉：shenchen_qh@chinastock.com.cn

打好组合拳，夯实稳定经济大盘的基础

——评李强在记者招待会上的答记者问

正文：

李强在今天的记者招待会上的答记者问上，提出了打好几套组合拳的提法，我们认为，打好这几套组合拳对夯实稳定经济大盘的基础意义重大。

首先是打好宏观政策的组合拳。这套组合拳中应该包括货币政策、财政政策，也应当包括收入政策、产业政策等。

在货币政策方面，政府工作报告已经明确地提出了“保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展”。但和去年“扩大新增贷款规模”的提法不同，在宏观杠杆率处于高位的背景下，今年将借全面实现注册制的东风，大力发展直接融资，以改善我国的融资结构。

在财政政策方面，积极的财政政策要提质增效，将赤字率从2.8%提升到3%，将地方专项债从3.65万亿提升到3.8万亿元。从政府工作报告看，今年有如下几个重点：一是扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。二是加快建设现代化产业体系。围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。加快前沿技术研发和应用推广。完善现代物流体系。大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展。三是保障基本民生和发展社会事业。

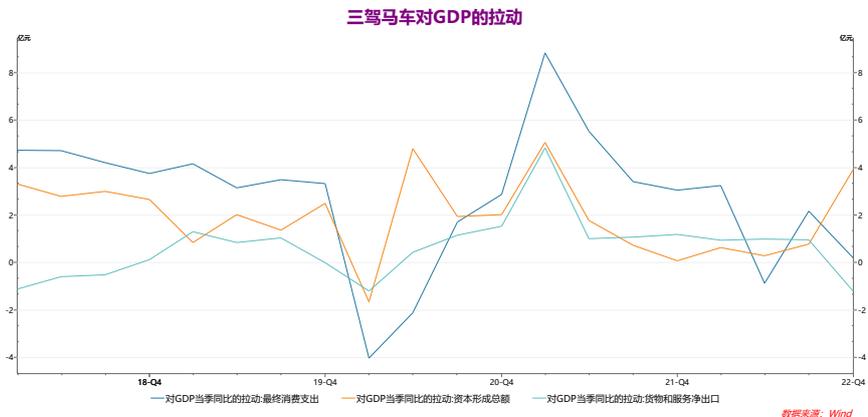
在收入政策方面，一方面要提升广大人民的收入水平，一方面要促进收入的公平。从促进消费的角度看，由于理论上，消费的提升不仅取决于当期收入，也取决于未来收入，因此，改善收入预期也相当重要，即要解决人们在就业、教育、养老等方面的后顾之忧。

在产业政策方面，和财政政策相配合，聚焦于高科技产业的发展，聚焦于制造业重点产业链的建设，聚焦于数字经济的发展，攻关发展中的难点、痛点。

其次是打好扩大需求的组合拳，包括内需、外需、投资。目前，外需下降导致我国净出口对GDP产生的负拉动效应，内需也是拖累项，仅有投资对GDP产生了正向拉动作用。要实现我国经济5%的增长，特别是保持长期稳定的增长，仅仅靠投资，或者仅仅靠某一方面是不行的，要三管齐下。今年来说，在外部环境不确定的情况下，最为关键的是稳定和刺

激内需。

图1：三驾马车对GDP的拉动



数据来源：Wind、银河期货

第三，是打好改革创新组合拳，包括制度创新、科技创新、产业创新等等。李强在记者招待会上强调了改革开放是基本国策。改革就是创新，从马克思政治经济学的角度就是要调整落后生产关系，以适应和促进生产力的发展。创新的内容也很多，只有通过制度创新，才能促进科技创新、产业创新等一系列的创新，而产业创新、科技创新也会反过来促进制度创新。

第四，打好防范化解风险的组合拳。这在“发展要安全”下尤其重要。这些风险包括粮食安全风险、系统性金融风险、互联网风险等多个方面。其中，系统性金融风险最为集中和突出。西方主要国家的大幅升息导致的外溢效应、国内金融体系不完善和国内宏观杠杆率过高带来的金融风险，或者因为改革中带来新问题而导致的系统性风险等等，一直是中央高度关注和重视的。如在汇率市场化改革方面，我国一直采取了十分谨慎的做法，循序渐进。并取得了较好的效果，而且央行也一直在微观上呼吁“汇率中性”。

在《政府工作报告》中也提出：“有效防范化解重大经济金融风险。深化金融体制改革，完善金融监管，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。防范化解地方政府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量。”

在风险管理方面，除了靠制度和法律外，关键还是靠创新，靠改革。如在防范汇率风险方面，尽快推出汇率期货的金融衍生品工具就是一种呼声，就是一种创新。

李强在会上表示，这些组合拳每一套都有非常丰富的具体内涵，我们会根据实践的需要，不断充实、调整、优化这些组合拳的具体内容。总之，李强在会上的回答，解释了市场的各种疑惑和疑虑，对增强完成全年的任务增添了信心。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 金融衍生品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799