

宏观专题

2023年04月28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

目前的经济好转是恢复性的

——一季度政治局会议的几个看点

正文：

今天，新华社通报了一季度政治局会议的主要内容和精神，从新闻稿看，一季度会议有以下几个看点。

一、判断我国经济好于预期，但是判断经济好转是恢复性的

对我国的经济下行压力的原因，早在2021年四季度，中央就有需求收缩、供给冲击、预期转弱的判断，但这次会议上首提这三大原因的得到缓解。这也是第一次。确实从一季度的经济数据看，不错，特别是出口数字出人意料地好。

但是，政治局会议清醒地提出，目前的经济好转时恢复性。这样的提法也是首次。会议指出：内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。这样的提法是符合实事求是精神的。

二、内生动力不足聚焦于需求

会议提出，会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

三、在补短板的同时，做大做强优势产业，人工智能和新能源汽车是当下的

2个抓手

会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

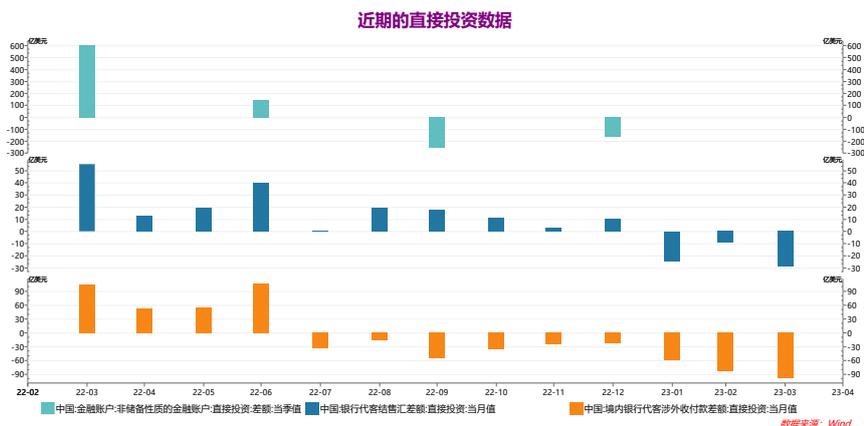
相对而言，发展优势企业更能起到事半功倍的效果。3月出口数据显示，新能源汽车的出口是个亮点。

四、要稳外资稳外贸，并把稳外资放在了更加突出的位置

会议指出，要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘。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，开展改革开放先行先试。

最新数据显示，稳外资的紧迫性更加迫切。在一定意义上，稳外资是稳外贸的前提。

图1：我国近期的直接投资几个数据



数据来源：Wind、银河期货

五、房地产重提住房不炒

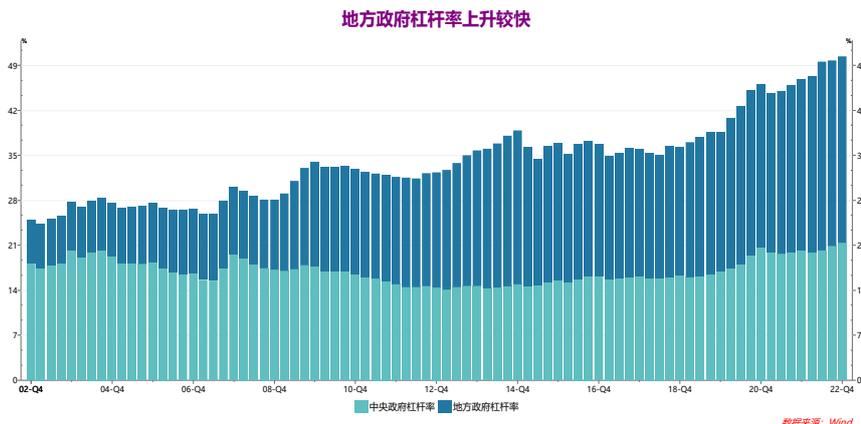
对房地产在稳定经济大盘中应当发挥的作用和定位一直是个热点问题。但这次会议强调了住房不炒。

会议指出，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。

六、会议关注地方债问题

会议提出，要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。从下图看出，地方政府的杠杆率上升比较快，去年4季度达到了29%。

图2：地方政府杠杆率上升较快



数据来源：Wind、银河期货

七、除了关注地方债外，还特别谈到了平台企业，谈到了类似三角债的问题

会议指出，要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。

八、在保就业问题上，重点谈到了保大学生就业和农民工就业问题

会议指出，要切实保障和改善民生，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。

九、在发展安全问题上，聚焦于中小金融机构的风险化解和粮食安全上

会议指出，要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。会议还指出，，抓好粮食生产和重要农产品供应保障。

会议号召，认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，形成推动高质量发展的强大动力，统筹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，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

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