

受访人：东方金诚首席宏观分析师 王青 高级分析师 冯琳

8月16日国务院第二次全体会议要点解读

事件：国务院总理李强8月16日主持召开国务院第二次全体会议，深入贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，全面落实党中央决策部署，对做好下一步工作进行再部署、再推进，确保完成全年目标任务，扎实推动高质量发展。

对此我们做如下要点解读：

刚刚发布的7月消费、投资、工业生产等宏观数据显示，当前宏观经济保持复苏势头，但复苏力度还在延续二季度以来的偏弱态势，其中外需下滑较快、房地产行业仍在低位运行、整体消费和投资信心较低等方面尤其值得重点关注。

我们认为，在这一背景下，本次会议释放了加快推动稳增长政策落地，以及有可能出台力度更大的稳增长措施的信号。这意味着继8月15日央行超预期下调政策利率后，接下来财政政策在促消费、扩投资方面也将显著加力，房地产行业政策会加快调整。这是当前改善市场预期、推动经济复苏动能转强的关键，也将切实增强宏观政策的协同性。

本次会议强调要“提振大宗消费”。接下来各地会加快落实国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》，通过更大力度的税费减免、以及发放较大规模消费券等方式，着力促进汽车、电子产品和家居消费，扭转当前商品消费增速偏低的势头。

会议要求“调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备”，主要指向要加快落实近期出台的促进民间投资各项措施，同时发挥好基建投资在逆周期调控过程中的关键作用。我们预计，各地接下来会出台促进民间投资的定量考核措施，而8月和9月地方政府专项债发行节奏也会显著加快，有可能在9月发完；同时将继续发挥政策性开发性金融工具作用，为基建投资提供充分的资金保障。我们预计，短期内基建投资增速有可能由降转升，进而在逆周期调控过程中发挥中流砥柱作用。另外，预计四季度政策性开发性金融工具额度还有可能上调，规模将在3000亿左右。

会议强调，“要着力构建现代化产业体系，加快用新技术新业态改造提升传统产业，大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。”这意味着接下来制造业投资将获得更大力度的政策支持。这将抵消外需走弱、PPI负增及企业利润下滑带来的影响，推动三季度制造业投资增速由降转稳。这也体现了当前逆周期调控政策精准发力，兼顾

长远的政策取向。

“要着力防范化解重大风险，有力有序有效推进重点领域实质性化险”，重点指向房地产领域；而且与此前相比，要求更加明确具体。下一步房地产行业政策调整步伐将显著加快，其中包括在 8 月 MLF 利率下调 15 个基点后，21 日 5 年期 LPR 报价将更大幅度下调（我们预计有可能在 20 至 25 个基点），进而引导新发放居民房贷利率更大幅度下行，同时在引导存款利率下行的基础上，较快下调存量居民房贷利率，以及进一步放松一线城市限购限贷等。以上措施将释放房地产支持政策明显加码信号，是当前扭转楼市预期，推动房地产行业尽快实现软着陆的关键，对下半年稳增长和防风险都具有重要意义。

我们判断，伴随稳增长政策进一步加力显效，8 月消费、投资、工业生产增速等关键宏观数据有望改善，金融数据也将反弹，房地产行业较快下滑势头会得到遏制，三季度 GDP 同比增速有可能达到 4.5% 左右，剔除上年同期基数影响的两年平均增速有望升至 4.2%，高于二季度 3.3% 的增长水平。这意味着接下来将出现本轮经济复苏的上行拐点。这将对人民币汇率和资本市场形成有力支撑，进而为全面提振经济内生增长动能创造更为有利的宏观环境。