

二零二三年七月二十五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出当前中国经济运行面临新的困难和挑战，“主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻，经济恢复呈波浪式发展、曲折式前进”。为应对目前复杂的经济环境，会议强调下半年的政策总基调为“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需”，“加强逆周期调节和政策储备”以及“活跃资本市场”。

会议还指出要“加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体”。提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。下半年随着国内需求进一步复苏，推动消费增长仍是主要目标，未来消费市场的持续发展仍要看就业形势及居民收入情况。

由于是次会议上并未再提“房住不炒”字眼，料未来房地产市场将推出更多政策以满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。本次会议提出的地产政策释放重要信号，意味着房地产定调或发生变化，憧憬政策将持续推出，有利房地产市场止跌企稳。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

政治局会议释放积极政策信号

7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。今年以来，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。然而，会议指出当前中国经济运行面临新的困难和挑战，“主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻，经济恢复呈波浪式发展、曲折式前进”。为应对目前复杂的经济环境，会议强调下半年的政策总基调为“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需”，“加强逆周期调节和政策储备”以及“活跃资本市场”。

定调积极的财政政策。会议为下半年财政政策定调，指出“要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策”。会议释放积极信号，料下半年将针对经济薄弱环节出台一系列减税降费政策。今年上半年新增专项债占全年限额的57.15%，发行进度显著落后于上年同期的93.0%。会议提到“要加快地方政府专项债券发行和使用”，料下半年发行节奏将进一步加快。本次会议还“指出要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，“要活跃资本市场，提振投资者信心”，表明政府对于资本市场发展态度的转变，着重强调市场的活力和创新，未来有望出台更多政策提振市场信心。

扩大内需，提振消费对经济的拉动作用。政治局会议为下半年经济发展定调，会议强调未来需要“积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用”，同时要“通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费”。今年上半年最终消费支出对经济增长的贡献率超过70%，拉动GDP增长5.2个百分点，成为主要经济增长动力。会议还指出要“加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体”。下半年随着国内需求进一步复苏，推动消费增长仍是主要目标，未来消费市场的持续发展仍要看就业形势及居民收入情况。

房地产政策释放积极信号。本次会议政策延续了 4 月提出的“坚持促进房地产市场平稳健康发展的长期目标”，以及“突出因城施策用好政策工具箱”的要点。同时会议明确提出，“适应中国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”。这是自 2016 年中央经济工作会议上首次提出“房住不炒”之后，在以经济形势和经济工作为主题的中央政治局会议上，首次就房地产市场的变化给出最新表述。此外，会议还强调“加大保障性住房建设和供给”，明确提出“推动城中村改造”和“盘活改造各类闲置房产”，与早先国务院常务会提议的“超大特大城市积极稳步推进城中村改造”的政策保持一致。由于是次会议上并未再提“房住不炒”字眼，料未来房地产市场将推出更多政策以满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。本次会议提出的地产政策释放重要信号，意味着房地产定调或发生变化，憧憬宽松政策料将持续推出，有利房地产市场有望止跌企稳。

应对就业问题。此前国家统计局公布，6 月全国城镇调查失业率 5.2%，但 16 至 24 岁劳动力调查失业率，按月升 0.5 个百分点至 21.3%。会议强调，要加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体。要加强耕地保护和质量提升，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，预料未来将有更多稳就业措施出台。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600