

中央政治局会议稳预期 助力资本市场平稳发展

编者按:中共中央政治局 4 月 29 日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。中共中央总书记习近平主持会议。就市场关心的房地产、资本市场、基建、外贸、平台经济等领域发展问题,会议都作出明确部署安排。

市场期待稳增长增量政策工具 结构性货币政策工具大有可为

证券时报记者 孙璐璐

此次中央政治局会议提出,要加大宏观政策调节力度,扎实稳住经济,努力实现全年经济社会发展预期目标,并对基建投资、促进消费等方面做出部署。不少分析认为,现阶段,坚持全年经济发展目标意义重大,有利于充分发挥经济目标的预期管理作用。

值得注意的是,会议提出的 抓紧谋划增量政策工具,加大相机调控力度,把握好目标导向下政策的提前量和冗余度”是新提法,对此,英大证券研究所所长郑后成认为, 全年实现 5.5%左右的 GDP 增速预期目标仍是硬要求, 二季度是宏观政策发力的关键阶段,5 月是全年宏观经济能否稳住的关键月份。

东方金诚首席宏观分析师王青则认为,新提法有两层含义:一是表明当前经济下行压力加大,为确保今年经济社会发展目标如期完成,需要增量政策工具加力对冲;二是受疫情及外部因素影响,今年经济面临的不确定性增大,因此逆周期政策要打好提前量,留出冗余度。为此,可以把挑战估计得更严重一些,新推出的政策力度可以更大一些,节奏上也会尽量安排在上半年推出。

对于接下来的增量政策,王青认为,接下来基建提速的确定性比较高,而在民生保障方面,不排除在全国范围内定向发放消费券的可能。事实上,

从政策效果上看,当前通过财政补贴消费,在稳增长方面的效果会比基建提速更快。

巨丰投顾资深投资顾问郑楠也认为,会议释放出加大宏观政策调节力度的信号,在措辞上,使用 增量”政策工具字眼,预示接下来宏观政策有望更大力度宽松。总体来看,下半年经济工作重点领域在基建;在加快金融支持基础设施建设的同时,政策宽松也会带来消费增长的空间。

在货币政策方面,会议对此着墨不多,提出 用好各类货币政策工具”,所谓 各类工具”既包括总量政策,也包括结构性货币政策工具。不过,多位分析人士认为,前期央行推出降准降息等总量政策助力经济稳增长;下阶段,为防范输入型通胀压力,维持物价稳定,预计大幅降准降息空间有限,结构性货币政策工具有望进一步发力。

北京大学经济政策研究所副所长颜色对证券时报记者表示,我国当前面临着较大的经济下行压力,但欧美等发达经济体持续高通胀水平以及地缘政治冲突,会对我国造成输入型通胀压力,内外复杂局势下我国货币政策面临稳增长与稳物价的两难平衡,预计今年央行大幅降准降息空间不大,预计全年还有 1-2 次降准的空间,每次 25-50 个基点,降息空间在 20 个基点左右。总量货币政策将更加强调市场化方式,并通过再贷款等方式继续发挥货币政策的结构性功能,更加精准地满足企业的融资需求。

加大宏观政策调节力度 财政或将发挥更大作用

证券时报记者 贺觉渊

此次中央政治局会议要求,加大宏观政策调节力度,加快落实已经确定的政策,实施好退税减税降费等政策,用好各类货币政策工具。另一方面,要求抓紧谋划增量政策工具,全力扩大国内需求。在多位专家看来,这意味已在年初积极发力的财政政策还需进一步发力见效。

今年以来,积极的财政政策靠前发力,自年初以来公共财政支出进度和新增专项债发行进度大幅提速,成为拉动经济的重要力量。尤其是今年更大力度的留抵退税政策、出口退税政策等新的组合式税费支持政策在一季度相继出台,已累计为企业减负和增加现金流超 1 万亿元。财税部门已在近日明确,接下来将确保政策落实落细、落准落稳。

实际上,近日中央财经委员会会议提出全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系,以及 关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》的发布,都是在为后续经济稳增长

强弱项谋篇布局。

中泰证券研究所政策组负责人、首席分析师杨畅对证券时报记者表示,现阶段促进消费的政策力度仍需要进一步增量加码。从谋划增量政策工具的角度,或许消费税和消费券存在探索空间。一方面,可以尝试通过调整部分商品消费税的税率、起征点来引导消费。另一方面,可加快发放消费券来刺激消费。

可以看到,不论是通过减税降费来纾困企业,还是通过扩大支出来拉动基建投资和促进消费,后续宏观政策调节都离不开积极的财政政策继续发力提效。粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒就指出,货币政策在当前形势下作用与空间相对有限。此时,财政政策的减税降费和退税有利于提高抗风险能力,扩大支出有利于提高基建增速,扩大总需求,因此财政将发挥更大作用。

环境,促进平台经济规范健康持续发展。日前市场监管总局印发《网络市场监管与服务示范区创建管理办法(试行)》及其配套评估指标体系,提出我国将高标准高质量打造一批网络市场监管与服务示范区,释放出促进网络经济高质量发展的鲜明信号。预计首批网络市场监管与服务示范区的建设周期不超过两年,这期间将逐步完成实现常态化监管的目标。立足于规范和发展相结合,相信下阶段将在技术、数据安全、劳动权



平台经济实施常态化监管 正酝酿出台具体支持举措

证券时报记者 江卿

中央政治局会议强调,要促进平台经济健康发展,完成平台经济专项整治,实施常态化监管,出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。4 月 29 日收盘,恒生科技指数当日涨幅接近 10%,腾讯控股、京东集团、阿里巴巴、美团等股价大涨。

中央财经大学财经研究院数字经济研究中心执行主任陈波对证券时报记者表示,会议释放了平台经济专项

整改接近尾声的信号,平台经济是稳就业的重要力量,规范发展平台经济对于畅通经济循环,稳增长具有重要意义。

华东政法大学数字智能合规实验室主任钟刚对证券时报记者表示,今年年初国家发改委等部门联合印发《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》,确定了坚持发展和规范并重的方向,从竞争秩序、金融、数据安全等诸多方面提出要求,强调构建有活力、有创新力的制度

益保护等各个领域不同层面完善网络市场监管体系。

日前记者获悉,公平竞争的法律制度的体系将于今年取得重要进展。反垄断法今年进入到全国人大修订议程中,今年有望能够出台。据国家市场监督管理总局副局长、国家反垄断局局长甘霖介绍,关于强化反垄断深入推进公平竞争政策实施的意见》第一次形成公平竞争顶层政策框架,市场监管总局还发布了平台经济、原料药、企业境外反垄断合规的 3 份指南指引,制定 公平竞争审查

制度实施细则》禁止网络不正当竞争行为暂行规定》,通过提高制度的针对性、完备性、可预期性,为塑造线上线下竞争有序的市场生态完善制度保障。

新时代证券研报指出,行业发展需要规范,政策已有序落地,投资理解监管,监管旨在行业平稳健康发展。行业在监管下规范发展,是共同诉求,可以乐观起来,行业不会消亡,还有更广阔的国际市场。当下立足 2022 全年,尤其年报和一季报窗口,应加强配置,攻守结合把握行业低估值机会。

引入长期投资者 保持资本市场平稳运行

证券时报记者 程丹

中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。就资本市场方面,会议指出,要及时回应市场关切,稳步推进股票发行注册制改革,积极引入长期投资者,保持资本市场平稳运行。

中信证券首席经济学家明明表示,此次中央政治局会议内容丰富,召开非常及时,对于当下市场比较关注的一些问题,如疫情防控、稳增长、海外地缘政治危机、全球通胀、大宗商品涨价影响以及近期资本市场波动,都给出了明确答案。预计后期随着一系列政策落地,市场预期将运行会更加平稳。

中证金融研究院首席经济学家潘宏胜认为,会议对资本市场的表态,充分体现了面对复杂严峻的国内外形势,党中央坚定不移深化供给侧结构性改革,坚持用改革的办法解决发展中的问题,推动资本市场持续平稳健康发展的坚定决心。

近期,稳增长政策协同发力,决策部门释放出稳定市场、提振投资者信心的积极信号。从中央财经委员会第十一次会议布局有利于引领产业发展和维护国家安全的基础设施,到物流产业链供应链恢复,重点行业上市公司复工复产,再到疫苗药物研发取得

积极进展,资本市场深化改革不断发力,发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,引导投资者关注长期投资业绩、价值投资、理性投资,提高中长期资金占比。有关各方多措并举促进资本市场平稳健康运行。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,中央要求保持资本市场的平稳运行,主张要求及时回应市场关切,引进长期投资者等增量资金。这意味着,中央高度重视资本市场,坚持市场化改革,同时主张政府有为和监管优化,不断完善市场机制,同时主动引入增量资金。在疫情等因素冲击下,我国证券市场下行,需要借助这一时机推进改革,通过改革来促发展,通过发展来实现共同富裕。当前股市估值不高,倘若能够逐步走出上升行情,新入市的产业资本、养老金等有望获得长足的回报,进而推进我国实体经济的增长和我国人民福祉的提升。

资本市场方面,一方面提及稳步推进注册制,另外一方面提及引入中长期资金,对于稳定市场预期具有重要作用。”明明表示。

潘宏胜强调,随着国内经济基本面逐步好转、各项政策持续发力见效、市场预期和投资者情绪面稳步改善,资本市场平稳运行的基础有望不断夯实巩固,为扎实稳住经济、保持经济运行在合理区间做出积极贡献。

从实际出发完善房地产政策 优化商品房预售资金监管

证券时报记者 张达

在房地产方面,中央政治局会议强调,要有效管控重点风险,守住不发生系统性风险底线。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,支持各地从当地实际出发完善房地产政策,支持刚性和改善性住房需求,优化商品房预售资金监管,促进房地产市场平稳健康发展。

会议在政策制定方面的表述,由此前的 因城施策”改为 支持各地从当地实际出发完善房地产政策”。

对此,广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉接受证券时报记者采访时表示,从当地实际出发,意味着因城施策进一步细化,本地因城施策和调整政策的权限增加。4 月份楼市进一步下行,同比、环比跌幅加大,超出了预期,影响到了行业稳定、投资稳定、就业稳定以及 稳增长”的方略,也促使政策进一步完善。因此,政策纾困从非热点城市到了热点城市,限购、限贷、限售等限制性政策或将灵活调整。

支持各地从实际出发完善房产政策,意味着最近几个月地方各种放松政策中央是认可的。同时,不管是地方还是国家层面的政策调整,只要是

支持刚需和改善需求的,都是可以出政策的。”上海易居房地产研究院副院长杨红旭接受证券时报记者采访时说。

不过,李宇嘉同时指出,会议再次强调坚持 房住不炒”,意味着政策可以松动和调整,但不会纵容无底线去刺激楼市。因为,当前楼市下行很大程度上与疫情的影响有关,不能因为疫情的短期影响,而将政策也短期化了,政策要小步快跑,有所为有所不为,要与长效机制结合起来,逐步地引导市场回稳和预期的改善。

值得注意的是,此次会议首次提出 优化商品房预售资金监管”。对此,李宇嘉认为,尽管国家层面出了预售资金监管新规,但由于很多项目超融、预售资金挪用,导致现金流不足以覆盖债务。银行、信托或其他金融债权人作为抵押权人,自然就把预售资金锁死了,不让提取。导致资金躺在那里,但项目烂尾或停工。另外一种情况,各方债权人都来索债权保障,多方博弈导致僵持不下,资金动不了。年初住建部已经发布了一个预售资金监管的新规定,关于监管的内容、监管额度和范围都作了明确的部署,除了重点资金监管部分之外,其他都可以提取,但是这仍然解决不了问题,需要继续完善。

对于优化资金监管,杨红旭认为,一方面,有部分地区商品房预售资金监管不到位,还需要进一步从严监管;另一方面,有部分地区过去几个月对于开发企业的资金监管过严了,应该按照规范来。

在李宇嘉看来,优化预售资金,新老划断是比较好的解决思路。新资金进来以后,辅以政策扶持(比如容积率奖励、规划调整等),资金封闭运转,使用范围与前序资产负债涉及的项目隔离,通过新的项目盘活,释放新的预售资金,首先确保交楼,然后偿还新投资方,剩余资金去解决其他债务。



证券时报

(ID:www.stcn.com)