



政府工作报告解读

# 2022年GDP目标设定符合预期 全力稳增长意图凸显

■本报两会报道组 孟 珂

3月5日,国务院总理李克强作政府工作报告时提到,“今年发展主要预期目标是:国内生产总值增长5.5%左右”“居民消费价格涨幅3%左右”。

“当前我国总体经济已进入一个存量代替增量、质量优于数量的时代,经济的中低速增长与高质量发展并不矛盾。在疫情反复、国际局势复杂多变、我国经济坚持高质量发展的背景下,政府工作报告提出GDP预期增长5.5%左右的目标是务实的。”全国政协委员、希肯文化董事长、总经理安庭在接受《证券日报》记者采访时表示,相信完成今年GDP、CPI等宏观经济发展目标是大有希望的。

## 今年GDP目标:增长5.5%左右

中泰证券研究所政策组首席分析师杨畅对《证券日报》记者表示,在前两年平均增速5.1%的基础上,2022年国内生产总值目标定在5.5%左右,表明全力稳增长的工作意图。尤其是面对2021年四季度以来经济面临的“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力,提出了中高增速,充分表明全力稳增长,着力稳定经济大盘的意图。与之相配套的是,宏观政策需要进一步发挥安全垫作用,尤其是财政政策,需要进一步落地见效;货币政策则需做好配合,保持合理充裕。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,今年GDP目标设定在5.5%左右,一是考虑到我国经济增长韧性足,国内政策空间相对较大;二是GDP保持一定增速有助于稳定就业大盘,就业是最大的



民生,稳定就业是扩大内需的重要基础;三是目前全球经济复苏基础较为脆弱,我国需合理制定发展目标;四是经济中长期发展的关键在于改革与创新驱动,应避免因设定过高的经济增长目标导致对其他经济发展目标构成影响。

“与其他国家相比,5.5%左右的GDP目标实际上并不低;更重要的是我国经济规模总量已达到114万亿元,这么大规模体量保持5.5%增速,尤其是在当前复杂的国际政治、经济形势下,实属不易。”周茂华如是说。

招商基金研究部首席经济学家李湛告诉《证券日报》记者,2022年GDP目标设定符合预期,旨在保证经济平稳运行,强调主动作为。预计全年GDP

增长前低后高,增速或超出预期。

## CPI目标:涨幅3%左右

值得关注的是,今年CPI目标与去年保持一致,涨幅3%左右。对此,杨畅表示,从近10年目标设置来看,有7年均设置在3%以内。

“就2021年年中情况来看,物价上涨的结构性因素较为明显,尤其是PPI与CPI涨幅出现分化,核心CPI保持稳定。这导致利润向上游转移,而价格向下游传导的能力偏弱。”杨畅表示,2022年,如何控制价格的结构性分化,确保中游制造业的利润空间,扩大制造业有效投资,值得关注。

在周茂华看来,目前海外不少经济

体通胀高烧不退,国内通胀整体温和可控,消费者物价指数CPI同比涨幅处于“1时代”。这主要缘于猪肉消费旺季不旺,价格下跌。同时,果蔬等必需品供应充足,物价保持稳定。

“从趋势看,CPI同比中枢有所抬升,但动能温和。”周茂华表示,一方面国内需求稳步恢复。猪肉价格对消费者物价的拖累减弱,叠加能源等价格上涨,带动消费端物价略有回升。但另一方面,目前我国内需恢复仍滞后于生产供给,生猪产能恢复正常,但消费端仍可能受到一定抑制。

同时,周茂华还指出,目前国际地缘局势升温,冲击全球产业链、供应链,并影响能源及商品供给。我国需对输入型通胀保持警惕,适度加大相关原材料供给投入,继续落实商品保供稳价政策措施。

# 全市场注册制须坚持“五要” 民企债券融资难有望缓解

■本报两会报道组 吴晓曦

3月5日,十三届全国人大五次会议开幕,国务院总理李克强在作政府工作报告时提出,完善民营企业债券融资支持机制,全面实行股票发行注册制,促进资本市场平稳健康发展。

全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长在接受《证券日报》记者采访时表示,民企债券融资困难,主要存在三个方面问题,一是,民营企业资信等级评定存在问题,债券信息透明度不高;二是,通过单一金融机构帮助民营企业发债融资,难度比较大;第三,近年来出现了一些新型企业,如平台公司、流量型公司等,对这些企业的债务结构、融资方式还要进行不断探索和创新。

财达证券总经理助理兼固定收益融资总部总经理胡恒松在接受《证券日报》记者采访时表示,受疫情影响,近两

年民营企业经营环境受到较大冲击,融资需求较大,但多数在债市遇到了“闭门羹”。究其原因,主要是部分民营企业出现债券违约和贷款违约,导致民营企业整体信用风险过高。

谈及完善民营企业债券融资支持机制,胡恒松认为,监管部门需完善相关制度,否则金融机构不太可能“大胆往前走”。未来,无论是从化解债务角度还是从融资角度来看,预计民营企业债券融资难有望得到缓解。

就资本市场而言,杨成长认为,支持民营企业债券融资需关注三点,一是证券公司必须要业务下沉,加强对中小企业、民营企业关注;第二,需不断创新融资方式;第三,需强化债券一级市场和二级市场的联动发展。

谈及“全面实行股票发行注册制”,全国人大代表、立信会计师事务所董事长朱建弟在接受《证券日报》记者采访时表示,针对全市场注册制改

革,要坚持“五要”,即要继续坚持“零容忍”方针,坚持依法从严监管,进一步强化对欺诈发行、财务造假等违法行为的打击;要继续加强上市公司信息披露,压实上市公司、中介机构 and 利益相关者责任,建立各方职责明确、互为制衡的法治保障体系;要进一步提高上市公司质量,提高上市公司治理水平,加强对上市公司控股人的监管;要进一步完善上市和退市制度,把好“入口关”,畅通“出口关”;要进一步加强投资者教育和规范,保护投资者合法权益。

杨成长认为,注册制改革要实现的目标有三点:让企业自主地选择上市板块;将股票的定价权交给投资者;使不同层次市场有特定的交易对象、交易特色,形成良性竞争关系,从而构建多层次、相互衔接、能够全方位服务于各类型企业的资本市场服务体系。由此来看,全市场注册制改革还是要

以“建制度、不干预、零容忍”的指导思想为基础,从完善发行审核制度、健全监管制度、完善信息披露制度等方面入手。

政府工作报告提出,要正确认识和把握资本的特性和行为规律,支持和引导资本规范健康发展。

杨成长表示,目前,我国要素资本化程度需要进一步提高,特别是数据、技术等创新要素资本化程度不高,需要发挥资本市场在推进创新要素资本化和证券化上的引领作用。与此同时,需对资本设置“红绿灯”,逐步完善相关规章制度,特别是底线性制度,使得资本运行有方圆、有规则。

“此外,还要规范资本的并购行为。”杨成长表示,在产业链整合过程中,不能简单地“大吃小”来发展一个行业,要使得龙头企业、大型企业、中小企业形成生物链和生态链,彼此之间相互依存、相互支撑。

# 货币政策在稳增长方向再发力 “总量+结构”力挺实体经济

■本报两会报道组 刘 琪

3月5日上午,十三届全国人大五次会议开幕,国务院总理李克强在作政府工作报告时提出,“稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕”。同时还提出,“加大稳健的货币政策实施力度”“推动金融机构降低实际贷款利率,减少收费,让市场主体切身感受到融资便利度提升,综合融资成本实实在在下降”。

全国政协委员、中央财经大学金融学院教授、证券期货研究所所长贺贺在接受《证券日报》记者采访时表示,今年货币政策将主要围绕市场主体特别是小微企业发力。

在保持流动性合理充裕方面,中国银行研究院研究员梁斯对记者表示,要综合运用公开市场操作、借贷便利等方式调控流动性总量,维持流动性合理充裕。同时,要发挥好专项再贷款、再贴现以及碳减排支持等结构性工具的作用,通过激励机制引导金融机构加大对小微、绿色、高端制造、科技创新等重点领域和薄弱环节的支持力度。从总量和结构两方面强化对实体经济支持力度,服务经济高质量发展。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华建议,当前需要总量政策与结构性政策相配合。在保持流动性合理充裕、信贷总量适度增长的前提下,可通过结构性工具优化信贷结构,引导金融机构加大对小微、三农等实体经济薄弱环节及制造业、绿色科技等新兴领域支持力度,激发微观主体活力。

“今年的政府工作报告中,要求‘发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,为实体经济提供更有力的支持’。总量功能是指要适度提高

信贷、社融及M2等总量金融指标增速,主要体现逆周期调控要求;结构功能是指要引导信贷等金融资源更多投向小微企业、绿色发展、科技创新等重点领域。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,在2021年上半年经济下行压力显现前,发挥货币政策结构功能是重点;去年下半年,随着稳增长需求增强,发挥货币政策总量功能的重要性凸显。这意味着接下来货币政策要在稳增长方向进一步发力。

接受采访的分析人士普遍认为,年内尤其是上半年存降准降息可能。

东方证券首席经济学家邵宇对记者表示,一季度末是降准降息的一个重要窗口期,后续美联储货币政策的持续收紧,或导致流动性紧张。我国货币政策坚持“以我为主”,可能会在下半年初进行相应的宽松操作。

“预计降息、降准需等待进一步经济数据指引,但今年货币政策整体将靠前发力。”周茂华说道。

王青认为,考虑到当前的经济运行态势以及今年“5.5%左右”的增长目标,二季度货币政策仍有进一步实施降准降息的可能。降准是当前缓解银行中长期流动性瓶颈、扩大新增贷款规模的重要政策工具;而中期借贷便利(MLF)降息则是带动LPR下调,进而“推动银行降低实际贷款利率”的最有效手段。

同时,王青认为,着眼于稳定房地产市场运行,顶住上半年经济下行压力,预计接下来一段时间仍是货币政策集中发力期。主要目标是量价配合,既要社融、信贷增速适度提上去,又要引导市场利率和企业贷款利率率降下来,即宽信用和宽货币同步推进。

# 积极财政政策注重提升效能 “精准+可持续”成政策重点

■本报两会报道组 包兴安

3月5日,十三届全国人大五次会议开幕,国务院总理李克强在作政府工作报告时提出,要提升积极的财政政策效能。“今年赤字率拟按2.8%左右安排,比去年有所下调”“今年拟安排地方政府专项债券3.65万亿元”“预计全年退税减税约2.5万亿元,其中留抵退税约1.5万亿元,退税资金全部直达企业”。

“不能因为今年赤字率安排较去年有所下降,就认为财政政策不积极。”全国政协委员、申万宏源证券首席经济学家杨成长在接受《证券日报》记者采访时表示,在下调赤字率的同时,还能保持财政政策积极有为,主要缘于去年财政收入超预期,支出偏慢,财政有一定结余。

同时,去年国有企业利润大幅增长,有一部分利润上缴,财政资源有所上升。预期今年财政收入将维持正常增长态势,能够确保财政支出保持较快增长。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒在接受《证券日报》记者采访时表示,我国已连续13年实施积极的财政政策,其内涵在不断拓展,实施方式在逐步丰富。今年拟安排赤字率较2020年和2021年均有所下降,专项债与去年持平,与往年相比属于较高水平。但考虑到今年财政收入增长,叠加特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金,将充实国家可支配财力。这一安排既是远近结合、留有余地、平衡预算的务实举措,也是中国制度优越性的具体体现。

报告中还有一个亮点——在阐释“提升积极的财政政策效能”时,提到2022年特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金,将充实国家可支配财力。这一安排既是远近结合、留有余地、平衡预算的务实举措,也是中国制度优越性的具体体现。

今年政府工作报告对金融工作的部署,显示出金融改革与金融稳定的双重艰巨性,既要更多金融资源配置到重点领域和薄弱环节,加快补齐制度和短板,又要提升政策精准度和有效性,还要防范和化解既有的和新增的风险。解决好这些问题,关键是坚持金融为民、发展为民的理念,完善金融服务,深化金融改革,防范金融风险,惩治金融腐败,推动金融业高质量发展。2022年是一个承上启下的重要年份,让我们一起努力,在稳增长和维护金融稳定两方面都赢得主动,创造新的业绩!

“今年新增专项债额度与去年持平,新增规模相对较高,体现了财政政策加力支持稳增长、稳投资、稳预期。”中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,为配合适度超前的基础设施投资,做到政策靠前发力,今年已提前下达1.46万亿元新增专项债额度,专项债券发行节奏比去年明显加快。除在建项目后续融资之外,对于今年新开工项目,主要在重大工程、新型基础设施、老旧小区改造等领域给予融资支持。此外,还将通过重大项目和政府投资,撬动更多民间投资。

崔志娟表示,今年新增专项债主要保障重点项目建设,支持在建项目的后续融资。在“资金跟着项目走”的协调机制下,专项债资金的使用进度明显加快,投资效果显现。在我国经济战略转型和结构调整的大背景下,投资对经济增长的持续带动作用依然很重要,地方专项债券资金的投放可以更好地发挥基础设施建设对“调结构”的促进作用。

对于实施新的组合式税费支持政策,杨成长表示,今年预计退税减税2.5万亿元,其中常规减税降费1万亿元,留抵退税约1.5万亿元,将大大减轻企业税费负担。

中央财经大学财政税务学院院长白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,相比于“减税”,纳税人对“退税”的获得感、幸福感都更加直接和强烈。实施新的组合式税费支持政策有利于发挥财税政策“稳增长”作用,将对冲经济下行的“三重压力”,确保国民经济增长稳定在合理区间。

在中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何庆欣看来,今年提出的退税减税规模远超市场预期,将进一步减轻市场主体的运营负担,同时也会促进消费。

白彦锋认为,今年留抵退税政策将重点支持制造业,对于稳定我国全球价值链、供应链,增强经济发展韧性,具有现实而深远的意义。何庆欣表示,留抵退税对制造业的积极影响很快会向其他产业和行业传导,将进一步助力我国经济高质量发展。

# 政府工作报告传递哪些金融信号?

■董少鹏

2022年,我国稳增长和深化改革的任务很重,金融作为经济的血脉,要为“六稳”“六保”发挥支持保障作用,也要在挑战中提升自身竞争力。该如何做好今年金融工作呢?3月5日,李克强总理在政府工作报告(以下简称“报告”)中,对今年金融工作作出部署,传递了稳健、普惠、防风险的重要信号,应当认真领会,深入贯彻落实。

第一,政府工作报告对金融工作有三段总括性论述,分别阐释政策基调、任务安排和风险防范。

报告在阐释总体政策取向时,强调“稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕”。在部署2022年工作任时,强调“加大稳健的货币政策实施力度”,从扩大新增贷款规模、保持宏观杠杆率基本稳定、保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定、扩大普惠金融覆盖面等方面明确了细化要求,兼顾了总量和结构要求,体现了“稳”和“进”的统一。

面对经济增长的较大压力,货币政策要灵活适度,配合财政政策一起发力,更有针对性地支持扩大消费和投资。要特别注重对中小微企业的支持,加大对制造业、科技创新企业的扶持,

在乡村振兴、新市民需求方面加大服务支持力度。即使面对较大的增长压力,我们也坚持不搞大水漫灌,而是着眼长远,锚定高质量发展,因需施策。

报告在部署“防范化解重大风险”时,强调“继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的基本方针,做好经济金融领域的风险处置工作”,首次提到设立金融稳定保障基金。这说明,今年在稳增长的同时,金融风险防控化解工作丝毫不能放松。因过去粗放管理形成的存底风险和因内外形势变化新增的风险都存在,务必压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任,防止风险外溢和传染。设立金融稳定保障基金,可为处置重大金融风险充实工具箱和钱袋子,是一项创新举措,务须稳扎稳打。

第二,在总括性论述之外,政府工作报告还在不同章节中对金融政策精准落实作出具体部署,突出对具体领域、具体事项的针对性、指导性。

报告在部署“着力稳市场主体保就业”时,要求“加强金融对实体经济的有效支持”“努力营造良好融资生态,进一步推动解决实体经济特别是中小微企业融资难题”。这些安排的目的,是促进金融机构对小微企业、涉农领域、受疫情影响严重的行业企业加大支持力

度,扩大普惠金融覆盖面,从而稳定就业水平。

报告在部署金融体制改革时,强调“加强和改进金融监管”“深化中小银行股权结构和公司治理改革,加快不良资产处置”“完善民营企业债券融资支持机制,全面实行股票发行注册制,促进资本市场平稳健康发展”。这三句话体现了补制度短板、拓融资渠道、促市场稳定的总体要求,即通过完善和改进监管,提升中小银行的资产质量和治理水平,化解中小银行治理风险;鼓励符合条件的民营企业通过债券和股权市场融资,增强市场竞争力;全面实行股票发行注册制,让各类企业公平竞争,开展市场化融资,以公平透明的制度体系和完善的监管促进资本市场平稳健康发展。

报告在部署“增强制造业核心竞争力”时,强调“引导金融机构增加制造业中长期贷款”;在部署“多措并举稳定外贸”时,提出“扩大出口信用保险对中小微企业外贸企业的覆盖面,加强出口信贷支持,优化外汇服务”。这两项要求很有针对性,前者可以为相关制造业企业增加研发投入、提升工艺水平、提高产品竞争力和服务供给;后者有助于增强外贸产品和服务供给,稳定和扩大就业岗位。

报告在部署“推进农村改革发展”