◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

事关下半年经济走势的会议传递出8大信号

中共中央政治局7月28日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。每个季度的政治局会议都是中央对季度经济运行的定调,以及宏观政策、微观政策、产业政策等进行调整指导的窗口,是季度经济工作的风向标,国家季度的"BP"(商业计划书),对下一个季度的经济走势有着决定性的影响。此外,7月底所召开的年中政治局会议更是具有全年承上启下的关键作用,所定基调往往会持续到年底。

二季度,中国经济在内部新一轮疫情冲击、外部地缘经济分裂和全球高通胀的复杂严峻发展环境之下,通过高效统筹疫情防控和经济社会发展,加大宏观政策调节力度,有效实施稳经济一揽子政策措施等方式,努力使经济运行回归正常轨道,守住了不失速的底线(即不出现负增长)。

但当前经济恢复的基础还不牢固,正处于企稳回升的关键窗口,下半年经济运行仍面临较大的不确定性。所以,此次年中政治局会议所释放的政策信号尤为重要。

而本次政治局会议,对当下市场普遍关切的问题作出了全面回应,传递出8大信号:

一、后续经济工作总基调:坚持稳中求进,疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。

在后续经济工作目标部分,会议强调,"巩固经济回升向好趋势,着力稳就业稳物价,保持经济运行在合理区间,力争实现最好结果"。此外,会议要求,"经济大省要勇挑大梁,有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标"。

我们认为,首先,虽实现全年5.5%的预期目标增速难度较大,但并未明确放弃,主要是因当前经济仅实现了环比修复,并未实现完全复苏,经济正处于企稳回升的关键窗口,稳经济仍需各方面保持紧迫感,付出艰苦努力,绝不可掉以轻心,力争实现最好结果。而有条件的省份要力争完成预期目标。其次,全年经济增速"保4争5"是保持经济运行在合理区间的应有之义。最后,稳就业和稳物价则是下半年经济工作的重中之重。

二、关于疫情防控:要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作,坚持动态清零。

疫情防控和经济社会发展不是二选一的问题,要保证影响经济社会发展的重点功能有序运转。今年以来,新一轮疫情多点散发与防疫措施升级,毫无疑问是经济稳增长的最大制约项。大量市场主体因疫情反复且防疫措施升级,生产经营活动频繁受阻,从而造成发展的预期及信心持续转弱,这也是此次会议将疫情防控放在最前部分的原因。

会议指出,"要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系,要综合看、系统看、长远看,特别是要从政治上看、算政治账。要坚持人民至上、生命至上,坚持外防输入、内防反弹,坚持动态清零,出现了疫情必须立即严格防控,该管的要坚决管住,决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎防控政策举措,保证影响经济社会发展的重点功能有序运转,该保的要坚决保住。"

三、关于宏观政策:扩大需求上积极作为,有效弥补社会需求不足。

后续政策操作的着力点应从宽货币(增加基础货币)向宽信用(实体使用货币)转变,即民企融资发展、居民借款消费。此次会议在宏观政策部分明确要求,"宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足";财政方面要求,"用好地方政府专项债券资金,支持地方政府用足用好专项债务限额";货币方面要求,"货币政策要保持流动性合理充裕,加大对企业的信贷支持,用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金"。

四、关于稳物价:要强化粮食安全保障,提升能源资源供应保障能力。

粮食和能源安全既是经济安全的重要基础,也是稳物价的重心。6月CPI虽同比上涨达2.5%,但相比2%—5%的温和通胀区间上限还有较大的空间,扣除食品和能源价格的核心CPI更是长期处于低位,这反映出内需中有效需求不足,尤其居民消费意愿长期较弱。我们认为,应在供给侧继续做好保供稳价工作的同时,在需求侧适度提升对通胀的容忍度,继续实施扩张性的宏观财政和货币政策,加大刺激有效需求力度,助力实体实现宽信用。

五、关于房地产:稳定房地产市场,压实地方政府责任,保交楼、稳民生。

当前房地产不仅是单个行业问题,更是经济发展安全问题,需要高度重视。本次会议在继续强调房住不炒的同时,提出了"因城施策用足用好政策工具箱,支持刚性和改善性住房需求,压实地方政府责任,保交楼、稳民生",这是一个积极有为的政策信号,体现出稳地产的重要性和急迫性。可预计,在因城施策的大框架下,各地方将出台更多促进房地产市场平稳健康发展的政策,而保交楼、稳民生也是各地方政府责任,需要压实。

六、关于平台经济:实施常态化监管,集中推出一批"绿灯"投资案例。

后续的工作重点将是在实施常态化监管的同时,更大力度地支持平台经济规范健康发展。首先,是对平台经济所产生的认知偏差进行纠偏。其次,可预计更多有利于平台经济长期可持续健康发展的具体政策将逐步落地。

七、关于市场主体:让国企敢干、民企敢闯、外企敢投。

当前,经济虽实现了环比修复,但市场主体,尤其中小企业发展信心并未完全恢复,这是下半年经济实现内生性增长的核心"堵点"。此次会议,单独提出了"要发挥企业和企业家能动性,营造好的政策和制度环境",表明政策面的积极态度,是不允许中小企业发展信心持续转弱的。市场主体,中小企业、个体工商户也应拾起发展信心,走在经济周期曲线之前。

八、关于稳就业:做好高校毕业生等重点群体就业工作。

相比于全年其他经济目标,最需要保住的目标是失业率在5.5%以内。在复杂严峻的经济发展环境下,如果能够保住失业率目标,经济活动能正常运转,哪怕最终经济增速没有达到5.5%左右的全年目标,也是十分成功的。而中小企业贡献了市场中80%的就业,稳就业则首先要稳住中小企业,只要让中小企业具备充足的发展信心,就业岗位就会实现内生性的扩张。

整体而言,年中政治局会议清晰的释放了后续经济工作对实现稳中求进的强烈诉求,全面回应了市场的普遍关切。在稳中求进,疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的总基调下,经济将加速从环比修复走向新一轮复苏期。

而往前看,中国与美国等西方发达国家所处的经济周期将再次反转(IMF发布2022年7月世界经济预测,将发达经济体增速的预测值下调至2022年的2.5%与2023年的1.4%)。此外,下半年即将召开的二十大也将积极布局未来。

◆经济观察

拾起发展信心 抓住未来的确定性

7月28日召开的会议提出"力争实现最好结果"。那么,在"坚持实事求是、尽力而为"的情况下,下半年的工作重点有哪些呢?

防控不能松

对比4月份的政治局会议,关于防疫的表述,用了更严肃的措辞来做提醒——"出现疫情必须立即严格防控,该管的要坚决管住,决不能松懈厌战"。

我们是一个制造业大国,生产需要大量劳动力完成。如果疫情暴发,除了看得见的健康损失、医疗兑现困难,还会因为生产人手减少导致供应链与生产混乱。结果就是物价大幅上涨。考虑我们当前的人均收入水平,物价上涨将是不可承受之重。但防控也是有章法的,不会一刀切——"要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力,畅通交通物流"。

风险待解决

这次政策有几个亮点:"保交楼"第一次写进政治局会议中;"稳定房地产市场"放在"房住不炒"前。文件强调地方政府要对"保交楼"负起责任。

前两天,处在舆论漩涡中心的郑州开会决定对7家头部房企优先纾困,率先成为解决问题的城市。如果这条路能走通,其他城市估计也会跟进。

此外,还说要"用足用好政策工具箱",换句话说,政策还多,大招没全使出来。处理方案陆续推出后,房地产的销售或许也能稳住。

再来说说村镇银行。在我国所有银行,村镇银行就占了4成。一旦出事,风险很容易波及当地的农信社、农商行、城商行等机构。如果个别村镇银行暴雷,可能会让大家对同类银行安全性感到很担忧。要是大家都开始将存款蚂蚁搬家到大银行,那么原本正规经营的中小银行也会遭遇"挤兑"(兑现发生困难)风险。

所以,文件提到:"要保持金融市场总体稳定,妥善化解一些地方村镇银行风险,严厉打击金融犯罪。"话音刚落,29日河南村镇银行第三批10-15万垫款也将开始。不管是储户还是看客,总算吃下一颗定心丸。

保障粮食、稳就业

首先是粮食。全球粮食产量下滑,大家都很紧张自己的食物够不够吃,5月就有23个国家开始限制粮品出口了。我们倒是不用太担心,目前,咱们的主食完全可以自给自足,夏粮继续丰收。不过,大豆、豆油、玉米还依赖进口,未来种业可能会加速发展。

二是就业。今年高校毕业生找工作还是有点难度的。根据国家统计局的数据,16-24岁青年失业率6月份上升到了19.3%,创下新高。文件提到:"要着力保障困难群众基本生活,做好高校毕业生等重点群体就业工作。"最近,有十多座城市(北京、西安、武汉等)对就业的"供需"两方出台帮扶政策——一方面为毕业生量身定制了"工作红包",给予上千元的创业、就业补贴。另一方面,企业招聘应届生也能拿到补助。此外,工作缺口较大的职业技能培训也不会少。

总的来说,会议传递的信息是:既要疫情能控住,也要经济能稳住,只是对于经济就不设具体目标了。前路凶险,自然要悠着点,不急着把政策大招一把子全放了。

虽然目前来看大规模刺激政策没啥希望,但文中提到了不少行业,比如电网、疫苗、国企等方向,说不定会有机会,也可以保持关注。

◆小布视角

企业稳增长时需要理解的十大常见经济现象⑩

关于不确定性

经济学的基础建立在人的理性假设之上,在理性的前提下,经济学的分析和推断才具有现实指导意义。当然,经济学揭示的逻辑性和内在的规律性、周期性不在此范围内。所以,经济学非常有意思,从宏观层面看,它相当正确,但从底层实践来看,它又经常失灵。立足于企业视角,这还得从企业这一最小的经济单元和企业家的经济学涵养来剖析。

义乌作为民营经济最活跃的县域经济主体,从义乌民营企业家这个群体来看,企业家在经营和管理企业时,并不是根据经济学原理所定义的,从最优化和理性人的角度做出判断和选择。从独立的第三方角度观察,我们可以发现,很多时候的企业发展路线图和时间表甚至与理性和市场趋势背道而驰。企业家并不是经济学家,他们手上也没有一个完美的经济学模型用于经营管理,刚愎自用的企业家还缺少智囊团队的辅助。正如我们所知道的,企业的被淘汰往往出现于赌性重的企业家之手,企业的繁荣也并不在于企业家的精准规划。常常看到一些代表性好成长性强的龙头企业,并没有走在最好的节奏上,中间过程起起伏伏,企业的一路向上,只是路径刚好处于经济学视角的一个较优规划区间内而已。因此,在市场波诡云谲的当下,企业家群体加深对经济的不确定性和不确定性下的如何决策两个方面的理解,可以有效地实现企业稳增长目标。

变量,不确定性的主因

现代经济如此之复杂,企业所面对的现实世界充满了不确定性。从概率论和数理统计学来看,不确定性意味着概率分布。企业稳增长,需要确定一个最优的概率区间,这个区间的形成,离不开对变量因素有一个比较全面的掌握。

自变量和因变量。企业的发展大环境包含诸多方面,其中有两个重要方面:全球经济趋势,科学突破和技术创新。对于企业发展来说,这两个方面属于重大的自变量,直接影响到了企业生存状态这一因变量。90年代初期,家庭安装一门固定电话需要花费万元,信息技术的进步和移动通讯的普及,直接把家庭固定电话淘汰出局。相应的,当年红火一时的固话生产企业和固话运营商,都被扫入历史。改革开放促进了生产力的解放,物质丰富和收入增长齐头并进。80年代中后期开始,摩托车进入义乌家庭,摩托一族一时风光无两。当时的人们,谁都没有想到,中国2001年能加入WTO,并由此打开了世界市场,参与全球经济分工与合作,并由此启动汽车社会。经济全球化给中国带来了巨大红利,现在的义乌,成年人普遍拥有一辆汽车。这种变量及其影响,对于行业和企业来说,是决定性的因素。

实际变量和虚拟变量。企业的发展离不开治理环境,就其中的政策对于具体企业的影响,主要分为两个方面:财政政策和货币政策,导向政策和环境政策。前者属于实际变量,对于行业和企业发展有着立竿见影的效果,尤其是金融工具,见效快刺激强,直接决定企业命运,最近一年来,一些企业对此感受极深。后者属于虚拟变量,很多企业容易对此视而不见,从而错过发展机遇,近而自我淘汰。比如不同的营商环境政策,对于不同区域的经济发展影响更强于直接的财政政策,在多个区域有投资经历的企业,对此应该印象深刻,其它的导向政策也是如此。实际变量和虚拟变量,对企业的当下和未来,都有着举足轻重的影响。

快变量和慢变量。企业投资、企业架构改革对企业的经济效益指标影响最快,而企业文化培育、团队建设和共同价值观的形成,需要持之以恒,旷日持久,成效很难量化,但往往决定企业最终的命运。企业学习氛围和考核内容,都是属于企业文化和企业价值观的重要组成,而对市场波动的灵敏反应,对技术应用的及时创新,对部门合作的高效协同,对企业经营数据的精准解读和快速反应能力等等,这些企业的灵魂性和健康性核心价值,都只能通过慢变量的积累来完成。如果没有这些慢变量的基础,企业的快变量,企业投资和企业架构大概率也是浪费和空转,最终累及企业生存周期。

本质,不确定性的确定

如果能把经济中各种变量都固化,以常量的形式出现,如果能把经济中的不确定性都予以排除,以确定的形式出现,那么企业这种形式就大概率可以淘汰了,这个社会只需要车间就可以了。正是由于世界的不确定性,由于作为消费主体的人的心理和行为的不确定性,所以,我们需要企业作为自由的经济单元存在,通过市场通过企业,实现资源的最大化利用和合理性配置。而企业面对经济的不确定性,可以通过现象看本质,通过概率论、描述性统计和线性回归,把不确定性因素相对地予以确定,以概率区间形式形成交集,尽可能地排除风险。

经济规律。经济学是比较成熟的社会科学,发展经济学、货币银行学、市场经济学等诸多分支学科揭示的规律性和周期性理论,是对现实经济的科学总结,具有指导意义。当前西方国家步入衰退的可能性较大,美元加息和由此形成的全球资本单向流动,对全球经济增长造成伤害,2022年的全球经济增速应该会再次低于预期。美联储的加息和缩表,对新兴市场和发展中国家伤害严重,短期内这些国家汇率贬值,资产下跌,甚至不排除再度发生部分国家和区域的债务危机、货币危机甚至经济危机。全球各主要经济体的发展阶段不同步,政治周期不同步,资本流向不同步,所采取的经济措施和救济政策都不可避免的相互对立和冲突,所以,市场波动性将长期存在,本轮经济衰退的后续复苏将比想象的更漫长。

宏观政策。今年我国最重要的经济政策非3月25日的《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》莫属,但义乌企业界对此明显反应不足。我个人认为建设全国统一大市场,属于政治和经济领域的重大改革,其意义比肩当年的改革开放。建立全国统一大市场,是对现有国内经济结构和产业布局的解构和重构,是启动国内大循环、调整国内重大经济政策和产业政策的指导性指引性纲领,是破局当前经济瓶颈的关键举措,甚至于完全有可能是未来中央和地方对经济管理权限的重新划分。尤其是产业政策方面,加强中央主导和推进,可以避免当前各地重复建设,低端产能淘而不汰,招商引资同质同源浪费严重、财政资金流向不佳绩效不高等乱象。在这一背景下,政务数字化和"企业最多报一次"等改革,才能彰显意义,全国的数据才能合理拼盘,并最终达到全国产业结构合理数据结构合理。

科技驱动。义乌企业的最大短板就是科研投入不足,也是这个原因,本土企业很难做强做大。从最近几年国内经济政策导向来看,方向正确,节奏也精准,但义乌企业接连错过机遇。比如供给侧改革,就是对信息时代的经济规律的总结,通过供给创造需求,通过科技创新创造消费市场。在市场规则公开,国内地方保护壁垒即将消退之际,义乌企业要加快补短板,加大科技研发投入,形成自主知识产权,才能在不确定的经济大环境里,确立起自己稳健增长的充分可能。

长期主义。长期主义既是企业发展的战略雄心,也是战略耐心。义乌从产业结构上来看,是个商业城市。商业贸易习惯于赚快钱,但赚贸易快钱不等于不做长期发展谋划。尤其是电子商务行业和新商业业态的培育和规划,需要政府层面做出部署和引领。第六代小商品市场怎么建,义乌"世界小商品之都"未来如何发展,都应当尽快提上议事日程。义乌企业自身也要有持久战的战略思想,增强经营性现金流,布局上下游垂直一体化,变革商业模式,提高精细化管理能力和抗风险能力。

信息社会,数据时代,义乌应该首创性地在营商环境的内涵上进行拓展,在商业数据获取、挖掘运用和统计分析等方面先人一步,并向企业提供开放性数据应用服务,对经济不确定性的再确定作出的探索性贡献。这也是我对政府新基建的建议方向。 小布

让认知链接财富 让财富创造生活

◆A股点评

热点轮动 市场继续调整

截至7月29日下午3时,上证指数报3253.24点,当日下跌0.89%,当周跌幅为0.51%;深成指报12266.92点,当日下跌1.3%,当周跌幅为1.03%;创业板指数报2670.45点,当日下跌1.31%,当周跌幅为2.44%。

A股大盘窄幅震荡,继续以调整为主,大盘热点轮动明显,基本在基建、消费、新能源、机器人等方面展开,不过多方未能带动指数进一步拓展空间,一方面5、6月整体恢复性上涨后获利不少,需要消化整理;另一方面进入中报披露期,股价也需要重新根据业绩情况进行排序,是否符合预期、还是低于预期,市场都会有反应,当然整体大盘调整仍在可控范围内,整固调整有利于行情后期发展。

中信证券认为,中长期看,A股市场机遇大于挑战,流动性宽松、稳增长政策和投资者情绪改善等利好因素使得市场下行空间有限,上行动能不断积聚,投资者可以适度操作。从板块角度看,新能源汽车、光伏行业处于景气上行周期,政策支持明确,可以逢低关注。中年报行情正在展开,机械设备、基础化工、电力设备等行业中的一些业绩稳健甚至超预期的品种,有可能成为短期市场关注点。

兴业证券认为,资金在板块间腾挪,不断寻找着具有更高性价比的方向,投资者选择ETF基金也是可行的。

长江证券义乌营业部的看法是,月底备受瞩目的会议政策内容不及预期,市场资金难找到新的着力点,预计市场会继续关注高景气度的方向,因为业绩上有保障,确定性强。新能源方向还会有余热,但现阶段确实不太好进场,可以多关注相对低位的军工、半导体等板块。

特约记者 杨庆文

◆期货点评

铁矿石焦煤 涨幅领先

当周期货市场显著反弹,工业品板块整体涨幅尤为明显,贵金属也在美元回落带动下显著回升,农产品相对平稳。具体看,铁矿石、焦煤、PVC等涨幅领先,红枣、苹果、鸡蛋等跌幅居前。金融期货方面,三大股指走势偏震,中证500和中证1000走势强于沪深300及上证50,国债期货继续冲高,波动幅度有所放大。

当周国内重要数据不多,6月规模以上工业企业利润增速录得0.8%,较上个月-6.5%有所改善,反映经济运行恢复平稳,有助于市场情绪修复。

周四政治局会议释放一定信号,市场对地产和基建预期均有边际改善。本次会议将"要稳定房地产市场"措辞放在"房住不炒"的前面,显示政府稳定房地产市场意愿有所提升,并且表示"用好地方政府专项债券资金,支持地方政府用足用好专项债务限额",不排除下半年政府加大地方专项债额度的可能。信号对后续地产和基建预期均有一定支撑,对周内黑色建材等板块品种的反弹有直接影响。

美联储宣布将基准利率上调75个基点至2.25%至2.50%区间,符合市场预期,这使得6-7月累计加息达到150个基点,幅度为1980年代初以来最大。声明称,委员会高度关注通胀风险,坚定致力于让通胀回归其2%的目标。将按计划在9月份加速缩表,美联储重申继续加息可能是合适之举,另一次大幅加息取决于数据。同时鲍威尔称某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的,被市场解读为释放鸽派信号,引发美股大涨,美债收益率和美元下跌。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是豆粕,近期美豆产区降水有所改善,天气炒作情绪消退,同时由于国内油厂压榨利润倒挂,中国大豆采购进度明显放缓,使得近期美豆出口销售不佳,缺少买盘支撑。但即使新季美豆实现丰产,2022/23年度美豆依然呈现低库存的紧张局面,且按照目前大豆到港节奏,后期国内现货供应仍趋紧张,豆粕整体仍维持易涨难跌格局,建议近期维持逢回调做多思路。

空单方面,值得关注的是玻璃,受到地产相关政策传闻影响,玻璃有回升,但当前整体产销未见好转,下游采购谨慎。华南地区仍处于累库状态,厂家也呈现高库存态势,对现货及近月合约压制明显。在房地产销售和玻璃产销数据未有明显好转前,建议仍以逢高沽空思路对待。

大越期货义乌营业部对菜粕的看法是,短期震荡回升,受豆类反弹带动,供应偏紧格局改善和需求良好交互影响,短期回归区间震荡。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议