

强调增长速度重要性，下半年稳增长将加大力度 ——中央政治局会议公报点评

㉟ 事件

7月29日，中共中央政治局召开会议，讨论研究当前经济形势和下半年经济工作。

㉟ 点评

本次年中中央政治局会议，强调经济增长速度和必须保持一定速度的重要性，我们判断，下半年稳增长力度增加，货币政策继续放松，经济将保持平稳增长。

1、强调经济增长速度的重要性，对增长速度态度有较大转变

会议强调，正确看待经济增长速度，对做好经济工作至关重要，对做好各方面工作影响很大。我国发展必须保持一定速度，不然很多问题难以解决。

会议认为，实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦，必须坚持以经济建设为中心，坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚定不移推动经济持续健康发展，这是国家繁荣、社会稳定、人民幸福的重要基础。

会议将经济增长速度置于极重要的地位。

2012年11月30日在党外人士座谈会上，习近平指出，要以提高经济增长质量和效益为中心。增长必须是实实在在和没有水分的增长，是有效益、有质量、可持续的增长。

政治局会议单独提经济增长速度的重要性，非常罕见，意味着近2年的质量效益增长导向有向速度增长导向转变的迹象。

2、会议判断经济形势比较严峻，下半年稳增长力度将会增加

尽管会议认为，上半年经济运行保持在合理区间，主要指标符合年度预期目标，经济运行保持平稳；但同时指出，国内外环境相当复杂，不稳定不确定因素依然较多，经济发展仍面临较大挑战，保持经济平稳

相关报告

二季度经济增长数据点评《二季度经济增长略超预期，下半年有望平稳增长》——20140717

宏观周报《二季度经济略超预期，下半年稳增长压力仍然较大》——20140721

宏观周报《下半年小微企业融资成本高问题或会有所缓解》——20140728

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

发展需要付出更多努力。

会议指出，下半年更加注重定向调控，努力实现全年经济社会发展预期目标。

强调经济增长速度，又指出保持经济平稳发展需要付出更多努力，意味着下半年稳增长力度增加。

3、会议要求把改革放在重中之重位置，提出具体改革方向

会议要求，坚持把改革放在重中之重位置，坚持问题导向，激发市场内在动力和活力。要加大产权保护力度，加紧深化投资体制改革，增大简政放权的含金量，尽快放开自然垄断行业的竞争性业务，加快服务业有序开放，放宽制造业准入限制，同时放管结合，加强市场监管。

备受关注的财税改革和金融改革则没有提及。

4、会议要求提高资金效力，扩大有效投资

在稳增长的具体措施方面，会议认为，要发挥好财政金融资源效力，加大对实体经济支持力度，优化财政金融资源配置，积极拓宽实体经济融资渠道。我们判断，下半年货币政策还会继续放松，既要保持信贷社融的合理增长，也要解决融资成本高的问题。

会议将扩大有效投资置于消费、出口和供给等之前的突出位置，要求积极扩大有效投资，发挥好投资的关键作用，进一步释放民间投资潜力，着力提高投资质量和效益，意味着下半年稳增长的主要举措是稳投资，促投资增速回升。

⑤ 结论

1、我们在中报中提出，政府为维持财政支出，必须力保一定的增长速度，政府必须依靠基建投资来稳增长，必须依靠货币扩张提供资金来源，此判断基本符合此次中央政治局会议精神。

2、我们预测下半年稳增长力度继续增加，货币政策继续放松，更加注重定向调控，下半年经济将保持平稳增长。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn