

## 两会关注点

两会将就GDP目标增速、就业、城镇调查失业率、通胀水平和赤字率、M2和社融规模、汇率等主要经济指标，继而设定今年的投资主线。而以上的经济指标的调整幅度，将会决定着中央财政、货币、产业、外贸等政策的力度。另外，宏观及货币政策与财政政策将会正式落实具体安排，给予市场方向及指引。

2022年12月30日，全国人大常委会会议表决通过了有关召开第十四届全国人大会议决定，并将于2023年3月5日在北京召开，而全国政协十四届一次会议于2023年3月4日亦在北京召开。

事实上，两会的召开时间通常在每年3月，时长十天至十四天，这个惯例始于1985年，时间主要为了避免与新年假期冲突。不过，特别时候和情况如2020年受疫情影响，两会推迟至5月召开。而在2020年至2022年疫情期间，会期直接缩短至七天。

### 「两会」会议议程

首先会审查2022年国民经济和社会发展计划的执行及进展情况及中央和地方预算执行情况、与2023年国民经济和社会发展计划草案、中央和地方预算草案的报；审议全国人民代表大会常务委员会关于提请审议《中华人民共和国立法法》的议案等，最后选出和决定任命国家机构组成人员。

### 预料目标

#### （一）GDP增速目标

受到疫情的反复影响，企业经营及环境收缩、消费者信心低迷等原因影响，2022年中国全年的GDP增长为3.0%，距离年初定立5.5%的增速目标较远。

→ 预料会设定在或将在5%以上，低基数、疫情防控政策优化及经济修复为推动原因。

#### （二）财政及货币政策

去年中央经济工作会议表示，会积极保持财政支持强度，优化组合赤字及专项债等。同时强调会加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉。以上言论表示2023年财政基调将会积极，并会「注重精准、更可持续」、同时重申「可持续、债务风险可控」，意味地方政府举债空间有限，新增债务规模难以大幅上行。以上字眼精准意味更多会以定向政策扶持特定行业。

- ➔ 预计财政赤字率会以中央自身负债为主。
- ➔ 今年MLF与LPR的利率预料不会有太大变化。不过大多机会将出现定向降准等针对性货币政策工具出台。

**MLF**:英文全称为Medium-term Lending Facility，即中期借贷便利，也被戏称为“麻辣粉”，是中央银行提供中期基础货币的货币政策工具。

**LPR**:英文全称为Loan Prime Rate，即贷款基础利率。LPR(贷款基础利率)是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率，其他贷款利率可在此基础上加减点生成。

### (三) 房地产政策

地产政策整体基调将保持积极。全国两会或将继续从地产供给需求两方面入手：

- ➔ 供应：「房住不炒」的主题下，保交楼和风险问题将会持续改进；
- ➔ 需求：保障性住房以及买房便利等政策

2022房地产政策大致保障群众住房需求。亦有重申坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推进保障性住房（即公屋）建设及支持，坚持「租购并举」。

**租购并举**：指对内地具备购房能力常住人口，支持其购买商品住房。对不具备购房能力或没购房意愿常住人口，支持其通过租赁市场租房居住。对低收入住房困难家庭，通过公共租赁住房或发放租赁补贴保障其基本住房需求。

## 预料方向

扩大内需仍然是2023年甚至未来几年核心主线，相关政策的落实在地方政府的工作报告中更加仔细及重点化。

## 策略

市场风格及资金会在两会间切换，两会进行期间往往会出现卖出持仓增加资金。于政策利好方向的题材及板块，并在两会后立即押注政策大方向。建议关注当前政策倾向性较强的内需相关板块。