

## 兩會關注點

兩會將就GDP目標增速、就業、城鎮調查失業率、通脹水平和赤字率、M2和社融規模、匯率等主要經濟指標，繼而設定今年的投資主線。而以上的經濟指標的調整幅度，將會決定著中央財政、貨幣、產業、外貿等政策的力度。另外，宏觀及貨幣政策與財政政策將會正式落實具體安排，給予市場方向及指引。

2022年12月30日，全國人大常委會會議表決通過了有關召開第十四屆全國人大會議決定，並將於2023年3月5日在北京召開，而全國政協十四屆一次會議於2023年3月4日亦在北京召開。

事實上，兩會的召開時間通常在每年3月，時長十天至十四天，這個慣例始於1985年，時間主要為了避免與新年假期衝突。不過，特別時候和情況如2020年受疫情影響，兩會推遲至5月召開。而在2020年至2022年疫情期間，會期直接縮短至七天。

### 「兩會」會議議程

首先會審查2022年國民經濟和社會發展計劃的執行及進展情況及中央和地方預算執行情況、與2023年國民經濟和社會發展計劃草案、中央和地方預算草案的報；審議全國人民代表大會常務委員會關於提請審議《中華人民共和國立法法》的議案等，最後選出和決定任命國家機構組成人員。

### 預料目標

#### （一）GDP增速目標

受到疫情的反復影響，企業經營及環境收縮、消費者信心低迷等原因影響，2022年中國全年的GDP增長為3.0%，距離年初定立5.5%的增速目標較遠。

➔ 預料會設定在或將在5%以上，低基數、疫情防控政策優化及經濟修復為推動原因。

#### （二）財政及貨幣政策

去年中央經濟工作會議表示，會積極保持財政支援強度，優化組合赤字及專項債等。同時強調會加大中央對地方的轉移支付力度，推動財力下沉。以上言論表示2023年財政基調將會積極，並會「注重精準、更可持續」、同時重申「可持續、債務風險可控」，意味地方政府舉債空間有限，新增債務規模難以大幅上行。以上字眼精準意味更多會以定向政策扶持特定行業。

- ➔ 預計財政赤字率會以中央自身負債為主。
- ➔ 今年MLF與LPR的利率預料不會有太大變化。不過大多機會將出現定向降準等針對性貨幣政策工具出台。

**MLF**:英文全稱為Medium-term Lending Facility，即中期借貸便利，也被戲稱為“麻辣粉”，是中央銀行提供中期基礎貨幣的貨幣政策工具。

**LPR**:英文全稱為Loan Prime Rate，即貸款基礎利率。LPR(貸款基礎利率)是商業銀行對其最優質客戶執行的貸款利率，其他貸款利率可在此基礎上加減點生成。

### (三) 房地產政策

地產政策整體基調將保持積極。全國兩會或將繼續從地產供給需求兩方面入手：

- ➔ 供應：「房住不炒」的主題下，保交樓和風險問題將會持續改進；
- ➔ 需求：保障性住房以及買房便利等政策

2022房地產政策大致保障群眾住房需求。亦有重申堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，推進保障性住房（即公屋）建設及支援，堅持「租購並舉」。

**租購並舉**：指對內地具備購房能力常住人口，支持其購買商品住房。對不具備購房能力或沒購房意願常住人口，支持其通過租賃市場租房居住。對低收入住房困難家庭，通過公共租賃住房或發放租賃補貼保障其基本住房需求。

## 預料方向

擴大內需仍然是2023年甚至未來幾年核心主線，相關政策的落實在地方政府的工作報告中更加仔細及重點化。

## 策略

市場風格及資金會在兩會間切換，兩會進行期間往往會出現賣出持倉增加資金。於政策利好方向的主題及板塊，並在兩會後立即押注政策大方向。建議關注當前政策傾向性較強的內需相關板塊。