

稳定和增强资本市场信心 用好用足宏观政策 中共中央政治局会议定调经济工作

4月28日召开的中共中央政治局会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议对今年经济起步定调积极,认为“主要指标好于预期,彰显强大韧性和活力”。对于下一步经济工作,提出“要增强信心,以更大力度和更实举措抓好经济工作”。

用好用足宏观政策 货币政策更求“精准”

会议对当前经济形势作出判断。会议指出,我国经济起步有力,主要指标好于预期,彰显强大韧性和活力。同时,也面临一些困难和挑战,经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固。要增强信心,以更大力度和更实举措抓好经济工作。

今年一季度,国内生产总值(GDP)同比增长5%,增速较去年四季度加快0.5个百分点。但当前增长动能结构仍不均衡,内需不足与外部冲击压力并存,3月工业增加值、消费、投资等指标均出现回落。

国家发改委副主任王昌林日前表示,中国经济彰显了强大韧性和底气,供需两侧均有明显改善,更好发挥了全球经济稳定器作用。下一步,要打好宏观政策“组合拳”,提前储备一批综合性政策措施,根据形势需要及时出台。

此次中央政治局会议提出,要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构,兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性、灵活性、针对性,保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。

中国银河证券首席经济学家章俊分析称,当下全球贸易博弈反复、外需不确定性仍存,国内供需修复仍不均衡,政策坚持以靠前发力稳定全年增长基本盘,不急于集中释放全部增量举措,灵活保留政策空间与调节弹性,以存量提速稳当前、以增量储备防风险,攻守兼备做好预期引导,持续巩固经济平稳复苏态势。

根据本次会议部署,下一阶段,适度

宽松的货币政策不仅要追求更加“精准有效”,还需增强“前瞻性灵活性针对性”,保持流动性充裕。

中信证券首席经济学家明明表示,在“精准有效”的要求下,人民银行或将加大对结构性货币政策的支持力度。同时,鉴于“保持流动性充裕”的表述在近期多个重要场合出现频率较高,未来预计流动性将维持宽松状态。

“总的政策基调未变,但政策工具的使用将更加讲究方法和时机。”招联首席经济学家董希淼表示,在操作上,央行将根据市场的即时反应迅速调整——如果未来经济数据超预期下滑,央行可能即时启用全面降准降息;如果市场运行平稳,则会更多运用结构性货币政策工具,加强对重点领域和薄弱环节的精准滴灌。

稳定和增强资本市场信心

会议提出,稳定和增强资本市场信心。这一提法为资本市场改革指明了方向。南开大学金融学教授田利辉认为,近期国际形势变化对资本市场产生扰动,但并未改变市场长期向好趋势,后续政策将继续通过加大中长期资金入市力度、提升上市公司质量、深化改革等方式持续增强市场信心。

当前资本市场总体稳中向好,要提高资本市场韧性,稳定市场各方预期。田利辉表示,一方面要坚持稳字当头,严监严管,巩固市场稳中向好势头;另一方面要通过改革,提高制度包容性、适应性、竞争力和吸引力,增强市场内在稳定性。

今年以来,证监会持续推动中长期资金入市,拓宽中长期资金来源渠道和方式;同时,提升多层次股权市场包容性适应性,启动深化创业板改革,不断提高服务高质量发展质效,打击财务造假、操纵价格、内幕交易等违法行为,提升监管执法有效性和震慑力,这一系列举措有助于实现资本市场质的有效提升和量的合理增长,不断巩固市场回暖向好态势。

华安证券首席经济学家郑小霞分析称,相比于之前“持续稳定和活跃资本市

场”“增强资本市场内在稳定性”“更大力度促进楼市股市健康发展”等表述,本次会议提出“稳定和增强资本市场信心”新表述,凸显继续支持资本市场平稳健康发展。

田利辉指出,后续资本市场的改革值得期待,在资金端,要让中长期资金真正成为压舱石,改变市场过度依赖短期资金的脆弱结构;在资产端,要提升上市公司质量,严把入口、畅通出口,让分红回购成为常态,使投资者有稳定的回报预期;在制度端,要完善逆周期调节机制,在交易机制、杠杆约束、风险对冲工具等方面形成一套能够让市场自我修复的规则体系。

整治“内卷式”竞争 发展智能经济新形态

加快建设现代化产业体系,是本次会议明确的下阶段重点工作之一。其中提到,要保持制造业合理比重,纵深推进全国统一大市场建设,深入整治“内卷式”竞争。

需要特别关注的是,此次会议对整治“内卷式”竞争的部署从“综合”进入到“深入”阶段。对此,国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任、研究员肖宏伟表示,这不是简单的措辞变化,而是治理思路的根本升级,从结果纠偏迈向源头管控。

目前部分行业的“内卷”情况已有所转变,其中光伏、新能源汽车行业比较典型,多晶硅期货价格从3万元/吨大幅回升至5万元/吨以上。

会议明确,全面实施“人工智能+”行动,发展智能经济新形态,完善人工智能治理。进一步深化国资国企改革。系统应对外部冲击挑战,提高能源资源安全保障水平,以高质量发展的确定性应对各种不确定性。

“‘人工智能+’行动锻造未来动力,‘国企改革’稳定经济底盘,‘能源资源保障’守住安全底线。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志强强调,现代化产

业体系建设依然是下半年任务中的重中之重,一是要全面实施“人工智能+”行动,蓄势未来动力,而“完善人工智能治理”同步提出,体现了发展与治理并重的思路。二是要“进一步深化国资国企改革”,国企要在“保持制造业合理比重”“深入整治‘内卷式’竞争”等方面作表率,以稳固经济底盘。三是将能源资源安全提到突出位置,明确要“提高能源资源安全保障水平”,以自主可控应对外部冲击。

有何投资启示?

本次会议的最新定调,将如何影响A股,又有何投资启示呢?

“对A股而言,在外部冲击放大波动时,‘稳定和增强信心’的政策承诺意味着指数级别的快速下行空间有限。”国投证券策略首席分析师林荣雄说。

“对此,金融市场应有较充分的预期。目前,资产定价重点也不是逆周期政策,而是经济内生趋势和产业趋势。”广发证券首席经济学家郭磊说,“一季度政治局会议的主要看点在结构。”

而落实到配置结构上,银河证券建议投资者关注5个投资方向:一是政治局会议强调扩大优质产品和服务供给,推动消费升级,可关注服务消费、新消费等方向。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设,相关板块有望受益。

二是“反内卷”有望推动供需格局修复,稳定生猪等农产品价格有助于减轻畜牧业对CPI的拖累,带动行业预期修复。

三是科技仍是中期主线,但部分主题估值分位已处高位,关注景气度方向与业绩兑现。

四是资源板块受益于战略属性提升,关键矿产、工业金属和能源安全方向具备中长期重估基础。

五是地产链估值与成交占比处于底部,短期可关注政策催化下的交易性修复,但中长期仍需基本面企稳配合。

(综合)

本期导读

海财经面对面

德航集团路平:
做好海南自贸港内外贸一体化的“摆渡人”

H04

白兰生物王瑞晗:
一朵白兰从海南田间走向全球舞台

P04

2026年国际劳动节休市休刊小启

据沪深北三大交易所公布的2026年劳动节休市安排,5月1日(星期五)至5月5日(星期二)休市,5月6日(星期三)起照常开市。另外,5月9日(星期六)为周末休市。

2026年劳动节本报出版安排如下:5月7日(星期四)休刊一期。5月14日(星期四)起恢复正常出版。本报全体员工谨祝读者节日快乐!

《证券导报》社编辑部
2026年4月30日