关注服务业领域就业

——上半年财政政策执行情况报告点评

事件

8 月 6 日，财政部发布《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》，报告指出，把保就业作为重中之重，用好用足抗疫特别国债和地方政府专项债券，重点支持带动就业能力强的补短板项目，开发更多就业岗位。落实落细各项就业创业政策，鼓励创业带动就业，支持养老、托育、医疗、家政等社区家庭服务业发展壮大，吸纳更多就业。推进新型城镇化建设，大力提升县城公共设施和服务能力，开发更多就业岗位。

点评

回顾：积极财政政策体现在“一个信号，四个对冲”。积极信号体现在提高财政赤字率从2.8%上升至 3.6%。四个对冲体现在：1）加大政府债券发行，对冲经济下行压力；2）加大减税降费力度，对冲企业经营困难；3）加大转移支付力度，对冲基层“三保”压力；4）加强预算平衡，对冲疫情减收影响。未来来看，财政仍将积极，对冲点预计将向第二、第三个层面倾斜，主要体现在就业和民生。

展望：重点支持带动就业能力强的补短板项目。上半年各地的民生财政政策的积极有为，使得公共消费支出增加成为一大亮点。随着下半年在宏观政策从“逆周期”转向“跨周期”，实体违约风险的逐渐显露，二季度货币政策执行报告已经提到未来的银行坏账风险，稳住经济基本盘的首要任务是就业。报告指出下半年重点支持带动就业能力强的补短板项目，预计服务业将是这其中重要的领域，结合货币政策执行报告对于餐饮业的关注，相关的民生项目、新消费市场我们预计相关领域财政倾斜将逐渐加大。

宏观策略：维持中期乐观但短期调整的观点。短期而言，周期的切换和流动性的转变使得股债之间的分化得以延续。随着经济复苏的逐渐确立、货币政策预期的继续转变，预计流动性预期将继续发生变化，关注市场短期的压力。中期而言，随着经济复苏的确立，以及短期风险的逐渐释放，从“脱贫攻坚”向“乡村振兴”转变，预期市场将进一步乐观。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 宏观组
研究员
徐闻宇
☎ 021-60827991
✉ xuwenyu@htfc.com
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

相关研究：

联储给市场时间，政策未到释放时——美联储 7 月议息会议简评
2020-07-30
市场开放的一次宣言，关注短期市场风险——习近平企业家座谈会讲话点评
2020-07-22
传导效率加强，衍生品定价需求将上升——银行间与交易所债券市场互联互通点评
2020-07-20
从货币到信用，焦点转向节奏——中国 6 月金融数据点评
2020-07-11
关注风险，货币政策短期待机状态——美联储 6 月会议纪要简评
2020-07-02
专项债补充资本，信用扩张将改善——7 月 1 日国常会点评
2020-07-02

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com