

研究报告

中国：全国人大预览——重点关注

- 全国人大和政协会议将分别于3月5日和3月3日开幕；
- 在2015年会议上，面对“新常态”经济环境，2015年经济增长目标将会下调，同时着眼于2016年实施“十三五”规划；
- 虽然货币政策通常不需人大/政协会议通过，但我们依然认为有可能在人大会议前后下调存款准备金率/利率；在未来3-6个月内，我们继续看跌人民币。

主体

全国人民代表大会（人大）和全国政协会议将于本周开幕。

简单来说，全国人大——中国最高国家权力机关——权力大于全国政协，前者有权根据国家主席的提名，决定国务院总理的人选；根据国务院总理的提名，决定国务院副总理、国务委员、各部部长、各委员会主任等人选。

而全国政协的主要职能是政治协商、民主监督和参政议政。

因此，这种设置类似于一些议会制中的上下两院以及美国制度中的众议院和参议院。

时间

2015年全国人大和政协会议将分别于3月5日和3月3日开幕，通常为7-10天。

这是全国人大/政协会议（通常每五年召开一次）的十二届三次会议。由于全国人大和政协会议同时进行，故也称为“两会”。

例如，2014年全国人大和政协会议分别于2014年3月5日-13日以及3月3日-12日召开。

焦点

面对中国目前的“新常态”经济环境，2015年全国人大会议可能会将今年经济增长目标从之前的7.5%下调至7%左右，同时出于市场改革加速的考虑，可能会更着重于经济增长的“再平衡”及其质量，而不仅是增量。随着中国生产成本的不断攀升（如货币、土地和劳动力），向具更高附加值的制造业以及服务业的转变将不可避免地持续下去，因此这些问题很可能会成为会议议程的首位。

最近公布的经济数据显示，中国经济增速依然在放缓，其中2014年第三季度和第四季度同比增长7.3%，2014年全年同比增长7.4%，创1990年以来的最低水平，略低于7.5%的官方目标水平。

有报道称，部分外国制造商正在关闭或缩减在华业务，其中有一家公司最近关闭了两家在华工厂并裁减约 9000 名员工。这一点也在对外贸易报告中已如实体现，报告显示 1 月份出口年比意外下滑 3.2%，进口同比缩减 19.9%。

与此同时，中国还正在准备“十三五”规划，计划于 2016 年正式启动，部分细节可能会在 2015 年全国“两会”上提出。该五年规划（2016-2020 年）乃习近平主席上任以来的首个五年规划，且目标是到 2020 年实现经济和人均收入比 2010 年翻一番。为了实现这一目标，**中国在未来几年至少要确保 6.5%-7%的经济增速**，而 2010-2014 年的平均经济增速为 8.6%。

虽然货币政策通常不需要全国“两会”通过，但央行行长会出席会议并发表讲话。因此，大会期间会不断有关于央行的各类新闻发布。在 2 月 4 日对存款准备金率进行大幅下调之后，最近一直有报道称会对定向存款准备金率进行下调，其中北京银行等城市商业银行以及有资格向中小企业提供贷款的农村商业银行的存款准备金率可能会下调一个百分点左右。有报道指出，近日，仅浙江省就有 23 家金融机构根据定向存款准备金率制度额外下调存准率。

七天回购利率继续保持高位，这说明短期流动性仍然偏紧。七天利率在 2 月 27 日（上周五）报 4.75%，2 月 26 日（上周四）报 4.9%，2 月 25 日（上周三）报 4.83%，与农历新年放假之前的 4.79% 相比维持不变。2 月 4 日宣布下调存款准备金率 50 个基点的部分目的是解决这个短期流动性问题，但其影响有限。因此，我们仍然认为**央行有可能会在人大/政协会议前后再分别下调存款准备金率和利率至少 50 个基点和 25 个基点**。此外，CPI 压力有所缓解，这使央行在进行利率调整时更加灵活。鉴于这些情况，人民币依然可能走软。因此，我们仍然预计人民币兑美元汇率在 2015 年第一季度末以及 2015 年末分别为 6.28 和 6.29，**人民币交易区间在 2015 年年底之前会从目前的 2% 扩大至 3%**。

随着全国不动产登记制度最近正在全面铺开，全国“两会”还可能会涉及其他问题，包括实施全国房产税。此外，会议很可能会强调深化经济改革措施，并有可能进一步宣布和实施产业和行业结构调整。有关环境、污染、资源利用率和定价问题也将成为改革措施的一部分。

免责声明：本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。

另，本文内容由新加坡大华银行提供，大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。