

# 经济目标稳字当头，稳增长关注上升

——2021年12月政治局会议解读

2021年12月7日 星期二

兴证期货·研发中心

## 内容提要

### ● 我们的观点

本次会议保持“稳字当头”、“稳中求进”的经济工作目标，稳增长关注度上升。财政政策方面，延续积极的财政政策，强调“精准、可持续”，反映短期内财政大幅发力可能性不大；货币端“保持流动性合理充裕”表述，央行宣布降准，推动货币信用组合向“宽货币+稳信用”切换。房地产方面，“房住不炒”政策导向不变，但政策调控边际有所放松，保障性住房建设推进或将成为2022年托底政策。内需方面，政策聚焦“新”领域，通过“新”基建、“新”融资、“新”消费，力图从高质量发展角度扩大内需。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

## 报告目录

1. 经济稳字当头，财政积极，货币适度宽松 .....	3
2. 地产调控边际放松，满足刚需 .....	3
3. 部署“新”领域，扩大内需空间 .....	3

## 图表目录

图表 1: 2021 年 12 月与 2021 年 7 月中共中央政治局会议各项表述对比 .....	4
--	---

## 1. 经济稳字当头，财政积极，货币灵活适度

经济目标强调“稳字当头”。经济工作定调层面，本次会议较年中更偏维稳，在“稳中求进”之前强调“稳字当头”。本次会议政策防风险的表述弱化，并强调了“着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定”，反映政策对经济运行在合理区间的关注有所增加。近期的恒大违约事件与政策可能指向政策正沿着“防范债务风险——释放增量资金——寻找稳信用的抓手”的路径演化，稳增长重要性有所上升，后续可能进一步出台稳信用措施，引导资金进入实体。

货币信用组合或将从“稳货币+结构性宽信用/紧信用”向“宽货币+稳信用”转换。对于货币端而言，货币政策仍维持“保持流动性合理充裕”表述；12月5日央行宣布降准，释放1.2万亿资金。本次降准一部分资金用于置换MLF，另一部分用于补充金融机构长期资金。一方面，降准有助于降低银行负债成本；另一方面，本次降准也具有结构性效果，在替换国有银行于股份银行持有的MLF后，资金更多流向中小银行，有助于降低中小银行负债成本，引导其加大对小微企业的信贷支持力度。宽货币是信用扩张的前提，此次降准于货币政策表述有助于货币信用组合向“宽货币+稳信用”切换，呼应“稳增长”经济目标。

财政政策延续积极，强调“提升效能”。本次财政政策增加“更加注重精准、可持续”表述，一方面，经济结构转型、高质量发展需要财政支出作为支持，但财政也受限于人口老龄化等客观因素，“可持续”表述意味着财政短期内大幅发力可能性不高；另一方面，“更加注重精准”这一表述可能意味着未来财政支出将更多用于重点扶持与发展领域，保障民生、助力新基建、高新制造业，出现制造业投资上升、传统基建维稳的投资局面。

## 2. 地产调控边际放松，满足刚需

本次会议虽然未提“住房不炒”这一表述，但并不意味着将出现新一轮地产刺激。本次会议提出“推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环”的表述，近期地产信贷边际放松，更多出于“保交房”、“防风险”角度考量，地产政策“房住不炒”总基调未改变，未来可关注地产政策具体表述。本次会议强调推进“保障性住房建设”，保障合理购房需求得到满足，该项目很可能作为2022年托底政策。

## 3. 部署“新”领域，扩大内需空间

本次会议对于扩大内需表述有所增强，政策更希望从高质量发展角度寻找扩大内需新领域。本次政治局会议提及了“实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强

发展内生动力”，指向政策认为合意的扩大内需的方法需要有助于增强内生发展动力，走传统刺激的老路实现宽信用的可能性不高，重点部署“新”基建、“新”融资、“新”消费领域。投资落地聚焦“新”基建，“积极扩大有效投资，增强发展内生动力”，“提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性”；资本市场服务科技创新孕育“新”融资机会，“科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产业、金融良性循环”；结合先前地产、教育领域调控，消费空间或将有所释放，加之政策支持扩大内需，可能带来“新”消费增长空间，“实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复”。

图表 1: 2021 年 12 月与 2021 年 7 月中共中央政治局会议各项表述对比

	2021 年 12 月中共中央政治局会议	2021 年 7 月中共中央政治局会议
经济环境	我国经济发展保持全球领先地位，国家战略科技力量加快发展，产业链韧性和优势得到提升，改革开放向纵深推进，民生保障有力有效，生态文明建设持续推进。	当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。
政策思想	明年经济工作要 <b>稳字当头、稳中求进</b> 。坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生， <b>着力稳定宏观经济大盘</b> ，保持经济运行在合理区间。	做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性， <b>统筹做好今明两年宏观政策衔接</b> ，保持经济运行在合理区间。
财政政策	积极的财政政策要提升效能， <b>更加注重精准、可持续</b> 。	积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线， <b>合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量</b> 。
货币政策	稳健的货币政策要 <b>灵活适度</b> ，保持流动性合理充裕。	稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。
汇率和商品	统筹安排煤电油气运保障供应，确保老百姓温暖过冬。	要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。 <b>做好大宗商品保供稳价工作</b> 。
国内市场	实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要强化知识产权保护。结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。	要挖掘国内市场潜力， <b>支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系</b> ，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，引导企业加大技术改造投资。

<b>科技创新</b>	科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产业、金融良性循环。	要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究， <b>开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。</b> 要加大改革攻坚力度，进一步激发市场主体活力。
<b>对外开放</b>	改革开放政策要增强发展动力，有效推进区域重大战略和区域协调发展战略，抓好要素市场化配置综合改革试点，扩大高水平对外开放。	坚持高水平开放，坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。
<b>碳中和</b>		要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作， <b>尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。</b>
<b>金融风险</b>		要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制， <b>完善企业境外上市监管制度。</b>
<b>房地产</b>	要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。	要坚持 <b>房子是用来住的、不是用来炒的</b> 的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。
<b>民生领域</b>	社会政策要兜住民生底线，落实好就业优先政策，推动新的生育政策落地见效，推进基本养老保险全国统筹，健全常住地提供基本公共服务制度。 <b>要保障农民工工资发放。</b>	要做好民生保障和安全生产，坚持巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接，强化高校毕业生就业服务，畅通农民工外出就业渠道，改进对灵活就业人员的劳动者权益保障。推进基本养老保险全国统筹，落实“三孩”生育政策，完善生育、养育、教育等政策配套。抓好秋粮生产，确保口粮安全，稳定生猪生产。要绷紧安全生产和公共安全这根弦，抓细抓实各项防汛救灾措施，确保人民群众生命财产安全。要毫不松懈做好新冠肺炎疫情防控，持续推进疫苗接种工作。做好北京冬奥会、冬残奥会筹办工作。

数据来源：中国政府网，共产党员网，兴证期货研发部整理



### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。