

长期看转型、短期看稳定

——12月政治局会议点评

宏观快评 | 2021年12月6日

研究部

宗韶晖

shzong@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- 中共中央政治局12月6日召开会议，分析研究2022年经济工作。每年12月政治局会议，历来是中央经济工作会议的吹风会，为明年的经济工作确定主基调。按照规律，今年中央经济工作会议也有望在未来一到两周内召开。
- 本次政治局会议对2021年经济做了积极评价，更强调了经济转型的成果，尤其是“国家战略科技力量加快发展，产业链韧性和优势得到提升”，这也与我国十四五期间处于转型期的经济现实和长期政策目标相吻合。
- 转型是我国十四五期间经济增长的长期关键词。本次政治局会议对科技创新的强调再度提升，对应了我国十四五期间的长期经济转型的目标，长期经济政策的重点在于改革，在于用过科技创新推动全要素生产率增长。稳定是明年经济工作的着力点。本次政治局会议多次提出“稳定”这一关键词，对明年经济工作的总体的基调是“稳字当头、稳中求进”，“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”。因此我们认为明年工作的重心在于稳，对于经济增长的目标会维持在潜在经济增速上下。
- 宏观政策层面，财政货币保障经济稳定。2022年经济工作需要兼顾短期稳定与长期转型的双重目标，宏观政策也会兼具双重特征。从维持短期稳定的角度来看，本次政治局会议认为“宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”；从保障长期转型的目标来看，本次政治局会议强调了财政政策的精准性和货币政策的灵活性，宏观总量政策的结构特征更为鲜明。
- 产业政策层面，科技消费助力经济转型。本次政治局会议的产业政策的长期目标在于推动经济高质量增长，其中两大重要的抓手是科技与消费。在科技方面，本次政治局会议不仅强调了科技创新驱动经济发展的重要性和必要性，也强调了“科技政策要加快落地”的实用性。在消费方面，要“实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复”，从而增强内生动力，而要如何落实扩大内需，一个重要的政策发力点在于“兜住民生底线”。消费从长期来看取决于居民收入，一是居民收入稳定增长，二是居民收入合理分配，因此本次政治局会议提出“落实好就业优先政策”，保证居民收入的稳定增长，同时也要完善收入分配制度，尤其是在共同富裕政策下，进一步完善政府服务，“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”。
- 房地产政策目标在于满足合理住房需求，促进行业健康发展。针对房地产政策，本次政治局会议虽然未提“房住不炒”这一关键词，但房地产调控的目标并未改变，仍是“房地产业健康发展和良性循环”。7月以来房地产行业快速下行，固然有政策齐发力的结构，但更是有高周转模式下行业本身不稳定性提升的内在根源。10月以来房地产政策开始纠偏，房地产信贷出现放松，但主要目的仍是“更好满足购房者的合理住房需求”，而不会回归到以房地产促进短期经济增长的老路。



目录

| | |
|------------------------|---|
| 一、经济总基调：转型与稳定..... | 3 |
| 二、宏观政策：财政货币维持经济稳定..... | 3 |
| 三、产业政策：科技消费助力经济转型..... | 3 |

中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2022 年经济工作。每年 12 月政治局会议，历来是中央经济工作会议的吹风会，为明年的经济工作确定主基调。按照规律，今年中央经济工作会议也有望在未来一到两周内召开。

一、经济总基调：转型与稳定

本次政治局会议对 2021 年经济做了积极评价，我国“从容应对百年变局和世纪疫情，奋力完成改革发展艰巨任务，实现“十四五”良好开局”，使“经济发展保持全球领先地位”。值得注意的是，本次政治局会议更强调了经济结构性转型的成果，尤其是“国家战略科技力量加快发展，产业链韧性和优势得到提升”，这也与我国十四五期间处于转型期的经济现实和长期政策目标相吻合。

转型是我国十四五期间经济增长的长期关键词。本次政治局会议对科技创新的强调再度提升，“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”，对应了我国十四五期间的长期经济转型的目标，我国已经由经济高速低质的追赶阶段步入降速的转型阶段，目标是高质量的成熟阶段。在经济的转型期，长期经济政策的重点在于改革，在于用过科技创新推动全要素生产率增长。

稳定是明年经济工作的着力点。在经济转型期的大背景下，政策对经济增长速度的要求进一步降低，但仍要保证经济在潜在增长率附近运行。本次政治局会议多次提出“稳定”这一关键词，对明年经济工作的总体的基调是“稳字当头、稳中求进”，“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”。因此我们认为明年工作的重心在于稳，对于经济增长的目标会维持在潜在经济增速上下，5%-5.5%之间皆有可能。

二、宏观政策：财政货币保障经济稳定

2022 年经济工作需要兼顾短期稳定与长期转型的双重目标，这也意味着宏观政策也会兼具双重特征。从维持短期稳定的角度来看，本次政治局会议认为“宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”；从保障长期转型的目标来看，本次政治局会议强调了财政政策的精准性和货币政策的灵活性，宏观总量政策的结构性特征更为鲜明。

财政政策的总体基调是“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”，本次政治局会议延续了 7 月政治局会议财政政策需要提高效能的相关表述，仍在针对项目对资金使用的制约问题，与 11 月 24 日国常会提出“加快今年剩余额度发行，做好资金拨付和支出管理，力争在明年初形成更多实物工作量”的要求相互印证。今年财政可能仍以超收短支收场，财政处于紧平衡之下对财政可持续性的要求或使 2022 年财政赤字与专项债额度进一步降低，但财政余粮使 2022 年财政对经济的实际支撑作用可能有所增强。

货币政策总体基调是“稳健的货币政策要灵活适度”，基调与 7 月政治局会议总体保持一致，但从近期的央行操作来看，尤其是 12 月降准之后，货币政策总体边际转松。除总基调转松外，今年以来货币政策的结构性特征有所增强，明年的货币政策也会继续针对小微企业、困难行业、绿色项目等继续发力。

三、产业政策：科技消费助力经济转型

本次政治局会议的产业政策的长期目标在于推动经济高质量增长，其中两大重要的抓手是科技与消费。在科技方面，本次政治局会议不仅强调了科技创新驱动经济发展的重要性和必要性，也强调了“科技政策要加快落地”的实用性。在消费方面，要“实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复”，从而增强内生动力，而要如何落实扩大内需，一个重要的政策发力点在于“兜住民生底线”。消费从长期来看取决于居民收入，一是居民收入稳定增长，二是居民收入合理分配，因此本次政治局会议提出“落实好就业

优先政策”，保证居民收入的稳定增长，同时也要完善收入分配制度，尤其是在共同富裕政策下，进一步完善政府服务，“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”。

房地产政策目标在于满足合理需求，促进行业健康发展。针对房地产政策，本次政治局会议虽然未提“房住不炒”这一关键词，但房地产调控的目标并未改变，仍是“房地产业健康发展和良性循环”。7月以来房地产行业快速下行，固然有政策齐发力的结构，但更是有高周转模式下行业本身不稳定性提升的内在根源。10月以来房地产政策开始纠偏，房地产信贷出现放松，但主要目的仍是“更好满足购房者的合理住房需求”，而不会回归到以房地产促进短期经济增长的老路。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30774

