

宏观点评

不寻常的纠偏——逐句解读中央经济工作会议

事件：2021年12月8-10日，中央经济工作会议召开，总结2021年经济工作，部署2022年经济工作。

核心结论：延续了12.6政治局会议的总基调（稳字当头、全力稳增长等），也加上了备受关注的“房住不炒、跨周期调节、双碳、共同富裕”等没提的表述；更为重要的，这是一次“解放思想、政策纠偏、重塑共识”的会议，也是一次督促各方“努力干活”的会议。一句话，2022年政策环境对经济和市场都将比较友好。

1、最为重要、也是本次最大的不同：这是一次“解放思想、政策纠偏、重塑共识”的会议，基于5个“要正确认识和把握”（共同富裕放在首位），应有助于各方更好理解、更好执行中央政策。会议指出，“进入新发展阶段，我国发展内外环境发生深刻变化，面临许多新的重大理论和实践问题，需要正确认识和把握”，并就共同富裕、资本、初级产品保障、防风险、双碳等方面，提出5个“要正确认识和把握”，具体如下：

>要正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径，先把“蛋糕”做大做好、再切好分好。会议指出：“实现共同富裕目标，首先要通过全国人民共同奋斗把‘蛋糕’做大做好，然后通过合理的制度安排把‘蛋糕’切好分好；继续强调‘这是一个长期的历史过程；要坚持尽力而为、量力而行’。”

>要正确认识和把握资本的特性和行为规律，前提是为资本设置“红绿灯”。会议指出：发挥资本的积极作用，同时控制资本的消极作用；要设置资本“红绿灯”，防止资本野蛮生长（此前为“防止资本无序扩张”）；要支持和引导资本规范健康发展，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展（指对民企要友好）。

>要正确认识和把握初级产品供给保障，节约与安全并重，可关注种子安全、能源安全：一方面，“坚持节约优先，实施全面节约战略；在消费领域，强全民节约意识，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式”；另一方面，“要增强国内资源生产保障能力，加快油气等资源先进开采技术开发应用；深入实施种业振兴行动，中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中”等，凸显了安全思维、底线思维，可关注种子安全、能源安全。

>要正确认识和把握防范化解重大风险，要求“压实企业自救主体责任”，关注HD和地方隐性债务风险。会议指出：“要压实企业自救主体责任（应是指HD等企业）。此外，会议指出“严肃财经纪律；坚决遏制新增地方政府隐性债务”，预示2022年仍要化解地方债务风险、并会严格控制新增。

>要正确认识和把握碳达峰碳中和，后续双碳应该不会“运动式、一刀切”。会议指出：双碳，不可能毕其功于一役；传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上；要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，防止简单层层分解；要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。据此看，后续双碳应该不会“运动式、一刀切”，“先立后破”也意味传统能源不会过快退出。

2、第二个很重要的点：“各地区各部门要承担起稳定宏观经济的责任”，而且要“靠前、超前”，指向2022年地方政府应会“努力干活”，尤其是今年地方财政发力慢的局面有望改观。新增“各地区各部门要承担起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”，并要求“适度超前开展基础设施投资”，最直观的，预计年内会提前下发明年专项债额度，明年地方债也很大可能会前置发力。

3、会议对经济形势、政策基调、重点工作等方面的具体要求，主要关注点如下：

1) 对经济很担心、首提“三重压力”，但同时强调“正视困难、坚定信心”。会议首提“必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，其中，需求收缩应是指消费、地产、基建，供给冲击是受限限产、全球供应链摩擦等导致上游价格高企，预期转弱应是指企业信心转差、各方下调经济增速预期目标等，再结合11月以来总理指出“经济出现新的下行压力：新挑战交织叠加、超出预期”、央行三季度货币政策报告提出“保持经济平稳运行难度加大”等表态，足见当前经济下行压力已大是各方共识。

2) 二十大是2022年最重要的宏观环境，重提“坚持以经济建设为中心”，稳增长、稳就业是硬要求。会议指出，“明年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事，要保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境”；继续提出“着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间”，重提“坚持以经济建设为中心”（上次是2015年7.30政治局会议），预示稳增长仍是硬要求。维持年度观点：2022年GDP增速目标可能定5.5%左右（合意目标应是5-5.5%，底线目标应是5%以上）。此外，有8处提及就业，要关注：“共同富裕目标要在推动高质量发展中强化就业优先导向，提高经济增长的就业带动力”。

3) 政策总基调：除了稳字当头，新增“把握时度效、先立后破、跨周期和逆周期要有机结合”。延续了12.6政治局会议的“稳字当头、稳中求进；六稳、六保”等说法，但增加了不少提法，包括：“无论国际风云如何变幻，我们都要坚定不移做好自己的事情（此前会议多次出现）”；“调整政策和推动改革要把握好时度效（去年中央经济工作会议提过）”，坚持先立后破（7.30政治局会议提过）、稳扎稳打”；也加上了今年的高频词“加大跨周期调节”，并提出“跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合”。

4) 主任务有变：财政货币要联动；扩内需没删、删了促消费，扩投资发力；加上房住不炒、重提因城施策。>宽货币、宽财政可期，降准后可能还有降息，财政与货币的组合拳可期。财政端，继续提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”，并提出“要保证财政支出强度，加快支出进度；实施新的减税降费政策”，继续提示，2022年赤字率水平和专项债规模可能和今年大体相当；货币端，继续指出“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，继续提示，货币政策将稳中偏松，降准之后可能还有降息；值得注意的是，会议新增“财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合”，指向财政和货币的组合拳可期，比如货币政策应会配合地方债多发等。

>比较意外的是，扩内需的具体举措没提、且删掉了促消费，但对扩投资将发力；我们提示，2022年基建投资、制造业投资有可能超预期。12.6政治局会议提出的“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”，本次会议并没有做出细化部署，还删掉了“促进消费持续恢复，积极扩大有效投资”，应指促消费的有效办法可能不多（发改委日前“只好”重提家电、汽车下乡）。不过，“适度超前开展基础设施投资”，再叠加地方政府明年应会“努力干活”，指向基建可能发力；“提升制造业核心竞争力（十四五规划有提）”，启动一批产业基础再造工程项目”，预示2022年制造业投资应也是发力方向。

>加上“房住不炒”、重提“因城施策”，继续提示：房地产进一步松动可期，紧盯保障房。12.6政治局会议没提“房住不炒”，我们指出不应过分解读，本次会议也如期加上了。此外，会议重提“因城施策（今年两会、4.30/7.30/12.6三次政治局会议均没提），指向地产再松动可期；12.6政治局会议提出“促进房地产业健康发展和良性循环”，本次换了顺序为“良性循环和健康发展”，应是指按揭贷、开发贷等有望加速发放。

>其他关键点：对比12.6政治局会议，科技政策由加快落地改为扎实落地，并删了“实现科技、产业、金融良性循环”；改革政策增加了“全面实行股票发行注册制，完成国企改革三年行动任务”；微观政策增加了：结构政策要求激发涌现一大批“专精特新”企业；微观政策增加了“有效治理恶意拖欠账款和逃废债行为”。

后附：一表看懂本次会议的变与不变：中央经济工作会议（2021/2020）、政治局会议（2021.12.6/7.30）

风险提示：疫情演化、政策走向、外部环境变化等超预期

作者

分析师 熊国

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

相关研究

1、《转向的确认——逐句 12.6 政治局会议》

2021-12-06

2、《降准 4 点理解&中央经济工作会议 4 点前瞻》2021-12-06

3、《变局与破局——2022 年宏观经济与资产配置展望》2021-11-29

4、《转向了一总理座谈会和 3 季度货币政策报告的信号》2021-11-20

5、《客观看待经济“企稳”，紧盯四大政策线索》2021-11-15

6、《重要的转折——逐句解读 7.30 政治局会议》2021-7-30

附 1：一表看懂本次会议的变与不变：中央经济工作会议（2021/2020）、政治局会议（2021.12.6/7.30）；来源：政府网

	2021 年中央经济工作会议	2020 年中央经济工作会议	20211206 政治局会议	20210730 政治局会议
经济 形 势 判 断	今年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年。我们隆重庆祝中国共产党成立一百周年，实现第一个百年奋斗目标，开启向第二个百年奋斗目标进军新征程，沉着应对百年变局和世纪疫情，构建新发展格局迈出新步伐，高质量发展取得新成效，实现了“十四五”良好开局。 在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。我们既要正视困难，又要坚定信心。我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。必须坚持高质量发展，坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求，全党都要聚精会神贯彻执行，推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。必须坚持稳中求进，调整政策和推动改革要把握好时度效，坚持先立后破、稳扎稳打。必须加强统筹协调，坚持系统观念。	今年是新中国历史上极不平凡的一年。今年是“十三五”规划收官之年。经过 5 年持续奋斗，我国经济社会发展取得新的历史性成就，“十三五”规划主要目标任务即将完成，中华民族伟大复兴向前迈出新的一大步。 疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。	今年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年，我们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。 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。	我们统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展，有效实施宏观政策，经济持续稳定恢复、稳中向好。 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。
后 续 总 体 思 路	明年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事，要保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境。做好明年经济工作…坚持稳中求进工作总基调…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，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，迎接党的二十大胜利召开。 明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。 一是宏观政策要稳健有效。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。 积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度，适度超前开展基础设施投资…坚决遏制新增地方政府隐性债务。 稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。 财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。	明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年…确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。 明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。要用好宝贵时间窗口，集中精力推进改革创新，以高质量发展为“十四五”开好局。 积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度…抓实化解地方政府隐性债务风险工作，党政机关要坚持过紧日子。 稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。 构建新发展格局明年要迈好第一步，见到新气象。要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理。	做好明年经济工作…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，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，迎接党的二十大胜利召开。 明年经济工作要稳字当头、稳中求进。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。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。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。	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，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。 积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，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。 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。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。做好大宗商品保供稳价工作。
重 点 举 措	二是微观政策要持续激发市场主体活力。有效治理恶意拖欠账款和逃废债行为。 三是结构政策要着力畅通国民经济循环。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，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，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。 四是科技政策要扎实落地。 五是改革开放政策要激活发展动力。 六是区域政策要增强发展的平衡性协调性。 七是社会政策要兜住兜牢民生底线。 许多新的重大理论和实践问题，需要正确认识和把握： 1、要正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径。 2、要正确认识和把握资本的特性和行为规律。要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长。 3、要正确认识和把握初级产品供给保障。 4、要正确认识和把握防范化解重大风险。继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的方针，抓好风险处置工作。 5、要正确认识和把握碳达峰碳中和…要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役…传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用…新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。 会议指出，要继续做好“六稳”、“六保”工作特别是保就业保民生保市场主体，围绕保持经济运行在合理区间，加强和改善宏观调控，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性…加大对实体经济融资支持力度，促进中小微企业融资增量、扩面、降价。	一、强化国家战略科技力量。 二、增强产业链供应链自主可控能力。 三、坚持扩大内需这个战略基点。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕…有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造…避免新兴产业重复建设。 四、全面推进改革开放。打击各种逃废债行为。要规范发展第三支柱养老保险。要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。 五、解决好种子和耕地问题。 六、强化反垄断和防止资本无序扩张。加强规制，提升监管能力，反对垄断和不正当竞争行为。金融创新必须在审慎监管的前提下进行。 七、解决好大城市住房突出问题。住房问题关系民生福祉。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利…土地供应要向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划。 八、做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。要抓紧制定2030 年前碳排放达峰行动方案…推动煤炭消费尽早达峰。	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。 房地产政策：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。 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。 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。 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。	要挖掘国内市场潜力，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，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。 要强化科技创新和产业链供应链韧性。 坚持高水平开放，坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。 要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，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。 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，完善企业境外上市监管制度。 要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，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。

附 2：近 5 年（2017-2021）中央经济工作会议的重点任务对比；来源：政府网

2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年
1 宏观政策要稳健有效	1 强化国家战略科技力量	1 坚定不移贯彻新发展理念	1 推动制造业高质量发展	1 深化供给侧结构性改革
2 微观政策要持续激发市场主体活力	2 增强产业链供应链自主可控能力	2 坚决打好三大攻坚战	2 促进形成强大国内市场	2 激发各类市场主体活力
3 结构政策要着力畅通国民经济循环	3 坚持扩大内需这个战略基点	3 确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善	3 扎实推进乡村振兴战略	3 实施乡村振兴战略
4 科技政策要扎实落地	4 全面推进改革开放	4 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策	4 促进区域协调发展	4 实施区域协调发展战略
5 改革开放政策要激活发展动力	5 解决好种子和耕地问题	5 着力推动高质量发展	5 加快经济体制改革	5 推动形成全面开放新格局
6 区域政策要增强发展的平衡性协调性	6 强化反垄断和防止资本无序扩张	6 深化经济体制改革	6 推动全方位对外开放	6 提高保障和改善民生水平
7 社会政策要兜住兜牢民生底线	7 解决好大城市住房突出问题		7 加强保障和改善民生	7 加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度
	8 做好碳达峰、碳中和工作			8 加快推进生态文明建设

附 3：逐句解读 2021 中央经济工作会议（会议新闻稿来源：新华社）

【每年底中央经济工作会议历来是把脉来年政策动向的最佳窗口。本次会议与 12 月 6 日政治局会议所定的主基调一致，也加上了备受关注的“房住不炒、跨周期调节、双碳、共同富裕”等没提的表述；更为重要的，本次会议提出了 5 个“要正确认识和把握”，这是一次“解放思想、政策纠偏、重塑共识”的会议，也是一次督促各方“努力干活”的会议。本部分逐句解读，主要对比了以下会议或文件：2020 年中央经济工作会议；2021 年 12 月 6 日政治局会议、7 月 30 日政治局会议、430 政治局会议、2021 年两会等】。

新华社北京 12 月 10 日电 中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行，总结 2021 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2022 年经济工作。

会议认为，今年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年。我们隆重庆祝中国共产党成立一百周年，实现第一个百年奋斗目标，开启向第二个百年奋斗目标进军新征程，沉着应对百年变局和世纪疫情，构建新发展格局迈出新步伐，高质量发展取得新成效，实现了“十四五”良好开局（应是指今年我国 GDP 增速完成 6% 以上的预期目标，即全年有望 8% 左右）。我国经济发展和疫情防控保持全球领先地位，国家战略科技力量加快壮大，产业链韧性得到提升，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。这些成绩的取得，是以习近平同志为核心的党中央坚强领导的结果，是全党全国各族人民勠力同心、艰苦奋斗的结果。

会议指出（和以往不同，12.6 政治局会议的通稿并未提及后续经济运行的困难与挑战，本段属于新增），在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力（首提三重压力，其中：需求收缩应是指消费、地产、基建，供给冲击应是限电限产、全球供应链摩擦等导致上游价格高企，预期转弱应是指企业信心转差、各方下调经济增速预期目标）。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定（和之前历次会议说法类似）。我们既要正视困难，又要坚定信心（730 政治局会议也有提）。我国经济韧性较强，长期向好的基本面不会改变（之前多次会议提过）。无论国际风云如何变幻（首次在政治局会议层面提及，应是指中美关系、疫情冲击等外部环境变化），我们都要坚定不移做好自己的事情（之前多次会议有类似表述，比如“集中精力办好自己的事”等），不断做强经济基础，增强科技创新能力，坚持多边主义，主动对标高标准国际经贸规则（2022 年 1 月 RCEP 将生效，我国正推动加入 CPTPP），以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。

会议认为，在应对风险挑战的实践中，我们进一步积累了对做好经济工作的规律性认识。必须坚持党中央集中统一领导，沉着应对重大挑战，步调一致向前进。必须坚持高质量发展，坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求（重提“以经济建设为中心”，上次提及应是 2015 年 7.30 政治局会议），全党都要聚精会神贯彻执行，推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长（首提，预示稳增长还是硬要求）。必须坚持稳中求进，调整政策和推动改革要把握好时度效（“时度效”的说法，2020 年中央经济工作会议也有），坚持先立后破、稳扎稳打（730 政治局会议提及双碳时，要求“先立后破”）。必须加强统筹协调，坚持系统观念。

会议强调，明年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事（12.2 党外人士座谈会会有这个表述，这也是 2022 年最大的宏观环境），要保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境（三大环境要求；一个字，稳）。做好明年经济工作（本段后面的部署和 12.6 政治局会议完全一样），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（3 月“两会”还有“六稳、六保”，430/730 政治局会议均删掉了，11.18 总理座谈会和 12.6 政治局会议重新加上），持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间（预示稳增长仍是硬要求；维持我们年度判断，2022 年 GDP 目标增速可能定 5.5% 左右，合意目标应是 5-5.5%，底线 5% 以上），保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。

会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进（和 12.6 政治局会议一样，相比 430/730 政治局会议，新增了“稳字当头”），各地区各部门要承担起稳定宏观经济责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前（新增的表述；

指向 2022 年地方政府应会“努力干活”，尤其是今年地方财政发力慢的局面有望改观；最直观的，预计年内会提前下发明年专项债额度，明年地方债也很大可能会前置发力）。

（每年中央经济工作会议都会提出下一年的 6-8 项重点工作，2022 年有 7 项，和历年重点工作的对比，可见前文的附表 2）。

一是宏观政策要稳健有效（本部分和 12.6 政治局会议提法一样，但加了一些具体要求）。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能（和 12.6/7.30 政治局会议一样），更加注重精准、可持续（可持续的说法和 2020 年中央经济工作会议的提法一样，指向 2022 年赤字规模会和今年会大体相当，维持我们年度判断：预计 2022 年赤字率 3% 以上，新增专项债略降）。要保证财政支出强度，加快支出进度（应是指今年财政支出偏慢）。实施新的减税降费政策（预计会有针对企业的结构性减税），强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度，适度超前开展基础设施投资（刘副总理曾两次提及：9 月 6 日开幕的 2021 中国国际数字经济博览会、11 月 24 日人民日报的文章）。党政机关要坚持过紧日子（2020 年中央经济工作会议也提过）。严肃财经纪律。坚决遏制新增地方政府隐性债务（预示 2022 年仍要化解地方债务风险、并会严格控制新增）。稳健的货币政策要灵活适度（和 12.6 政治局会议一样；430/730 政治局会议均没提“灵活适度”；2020 年中央经济工作会议为“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”），保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持（结构性宽松仍是货币政策的主方向）。财政政策和货币政策要协调联动（2019 年中央经济工作会议曾指出“财政政策、货币政策要同消费、投资、就业、产业、区域等政策形成合力”，指向财政和货币的组合拳可期，比如货币政策应会配合地方债发行等），跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合（逆周期，意味着政策会更注重当期决策，我们继续提示降准之后可能还有降息）。实施好扩大内需战略，增强发展内生动力（属于比较意外的情况；12.6 政治局会议提出“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”，本次会议并没有做出细化部署，还删掉了“促进消费持续恢复，积极扩大有效投资”，指向的应是促消费的有效办法可能不多，比如发改委日前也“只好”重提家电、汽车下乡等）。

二是微观政策要持续激发市场主体活力。要提振市场主体信心，深入推进公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争，以公正监管保障公平竞争。强化知识产权保护，营造各类所有制企业竞相发展的良好环境。强化契约精神，有效治理恶意拖欠账款和逃废债行为（去年永煤违约曾提及“逃废债”，本次提出应是指今年以来发生了多起企业主动违约）。

三是结构政策要着力畅通国民经济循环。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目（较 12.6 政治局会议新增，应利好制造业投资），激发涌现一大批“专精特新”企业（“专精特新”仍是 2022 年大方向）。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。加快数字化改造，促进传统产业升级。

要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位（12.6 政治局会议没提“房住不炒”，我们指出不应过分解读，本次会议也如期加上了），加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设（2022 年的一大新增重点，继续紧盯），支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求（预示房地产有望进一步边际松动，包括按揭贷款有望进一步放宽审批、开发贷松动等等，12.4 银保监会也强调“重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款”），因城施策促进房地产业良性循环和健康发展（一方面，会议重提“因城施策”，今年两会、4.30/7.30/12.6 三次政治局会议均没提，指向地产再松动可期；另一方面，12.6 政治局会议是“健康发展和良性循环”，本次换了个顺序，也应是指按揭贷、开发贷等有望加速发放，以确保房企不会资金链断裂、进而实现良性循环）。

四是科技政策要扎实落地（12.6 政治局会议为加快落地；本部分中总体和十四五规划的提法一样）。要实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划。强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室作用，重组全国重点实验室，推进科研院所改革（删掉了 12.6 政治局会议提出的“实现科技、产业、金融良性循环”）。强化企业创新主体地位，深化产学研结合。完善优化科技创新生态，形成扎实的科研作风。继续开展国际科技合作。

五是改革开放政策要激活发展动力。要抓好要素市场化配置综合改革试点，全面实行股票发行注册制，完成国企改革三年行动任务（国企改革 2022 年要密切跟踪），稳步推进电网、铁路等自然垄断行业改革。调动地方改革积极性，鼓励各地因地制宜、主动改革。扩大高水平对外开放，推动制度型开放，落实好外资企业国民待遇，吸引更多跨国公司投资，推动重大外资项目加快落地。推动共建“一带一路”高质量发展。

六是区域政策要增强发展的平衡性协调性。要深入实施区域重大战略和区域协调发展战略，促进东、中、西和东北地区协调发展。全面推进乡村振兴，提升新型城镇化建设质量。

七是社会政策要兜住兜牢民生底线（较 12.6 政治局会议增加了“兜牢”二字）。要统筹推进经济发展和民生保障，健全常住地提供基本公共服务制度。解决好高校毕业生等青年就业问题，健全灵活就业劳动用工和社会保障政策（稳就业是 2022 年的重头戏）。推进基本养老保险全国统筹（删掉了 12.6 政治局会议的“健全常住地提供基本公共服务制度”）。推动新的生育政策落地见效（最近各地的三孩配套措施正陆续落地），积极应对人口老龄化。

会议认为，进入新发展阶段，我国发展内外环境发生深刻变化，面临许多新的重大理论和实践问题，需要正确认识和把握（本部分可谓今年中央经济工作会议的最大亮点，指向这是一次“解放思想、政策纠偏、重塑共识”的会议；围绕“共同富裕、资本、初级产品保障、防风险、双碳”所提出的 5 个“正确认识和把握”，也是当前改革与转型的焦点与痛点。厘清和纠偏后，应有助于各方更好地理解、更好地执行中央政策）。

要正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径。在我国社会主义制度下，既要不断解放和发展社会生产力，不断创造和积累社会财富，又要防止两极分化。实现共同富裕目标，首先要通过全国人民共同奋斗把“蛋糕”做大做好，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”切好分好。这是一个长期的历史过程，要稳步朝着这个目标迈进。要在推动高质量发展中强化就业优先导向，提高经济增长的就业带动力。要发挥分配的功能和作用，坚持按劳分配为主体，完善按要素分配政策，加大税收、社保、转移支付等的调节力度。支持有意愿有能力的企业和社会群体积极参与公益慈善事业（指三次分配，鼓励慈善）。要坚持尽力而为、量力而行，完善公共服务政策制度体系，在教育、医疗、养老、住房等人民群众最关心的领域精准提供基本公共服务。

要正确认识和把握资本的特性和行为规律。社会主义市场经济是一个伟大创造，社会主义市场经济中必然会有各种形态的资本，要发挥资本作为生产要素的积极作用，同时有效控制其消极作用（首提）。要为资本设置“红绿灯”（不合理的就可暂停），依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长（去年中央经济工作会议为“防止资本无序扩张”）。要支持和引导资本规范健康发展，坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展（“两个毫不动摇”，指对民企要友好）。

要正确认识和把握初级产品供给保障（节约与安全并重，可关注种子安全、能源安全）。要坚持节约优先，实施全面节约战略。在生产领域，推进资源全面节约、集约、循环利用。在消费领域，增强全民节约意识，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式。要增强国内资源生产保障能力，加快油气等资源先进开采技术开发应用，加快构建废弃物循环利用体系。要把提高农业综合生产能力放在更加突出的位置，持续推进高标准农田建设，深入实施种业振兴行动，提高农机装备水平，保障种粮农民合理收益，中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中。

要正确认识和把握防范化解重大风险。要继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的方针，抓好风险处置工作，加强金融法治建设，压实地方、金融监管、行业主管等各方责任，压实企业自救主体责任（应是指 HD 等企业）。要强化能力建设，加强金融监管干部队伍建设。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制。

要正确认识和把握碳达峰碳中和。实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役（意味着不能运动式减碳）。要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上（意味着传统能源不会过快退出）。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要狠抓绿色低碳技术攻关。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制（这个提法值得关注），创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价（主要是指煤炭、钢铁等上游资源类企业）。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。

会议指出（本段内容在 11 月以来多次国常会和 11.18 总理座谈会均有提及），要继续做好“六稳”、“六保”工作特别是保就业保民生保市场主体，围绕保持经济运行在合理区间，加强和改善宏观调控，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性。市场主体承载着数亿人的就业创业。要继续面向市场主体实施新的减税降费，帮助他们特别是中小微企业、个体工商户减负纾困、恢复发展。加大对实体经济融资支持力度，促进中小微企业融资增量、扩面、降价。抓好重点群体就业，落实落细稳就业举措。推动财力下沉，更好支持基层政府落实助企纾困政策和保基本民生保工资保运转。加强煤电油气运等调节，促进电力充足供应。要深化重点领域改革，更大激发市场活力和发展内生动力，运用市场化机制激励企业创新投入。促进多种所有制经济共同发展，优化民营经济发展环境，依法保护各类市场主体产权和合法权益，政策要一视同仁、平等对待。扩大高水平开放，多措并举稳定外贸，保障产业链供应链稳定，加大吸引外资力度。

会议要求，各级党委和政府、各级领导干部要自觉同党中央保持高度一致，提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，还必须学习历史知识、厚植文化底蕴、强化生态观念，要落实到行动上，体现到贯彻落实党的路线方针政策的实际行动上，

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_31072

