

中央经济工作会议观点前瞻

——从12月11日中央政治局会议公报观察

一、政治经济学角度 2021年是特殊重要性的一年

会议强调，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。一方面，2021年是建党100周年，党中央会对全面建成小康社会进行系统评估和总结，然后正式宣布我国全面建成小康社会，因此做好经济工作，以优异成绩庆祝党的百年诞辰至关重要。其二，2021年是十四五规划实施第一年，与此同时全球进入疫后经济复苏阶段，美国开启一轮新的政治周期，国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加，我国更加需要做好经济工作，努力构建新发展格局，牢牢把握经济工作主动权，确保“十四五”开好局。

二、更加把握好供给和需求的关系

供给侧结构性改革与需求侧改革共同推进是更好把握供求关系的重要抓手，实现需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升两个大循环效率。会议要求，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节。同时，要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场。

三、强化反垄断逐渐重要性提高

本次会议强调反垄断与防止资本无序扩张。今年以来，我国先后发布《〈反垄断法〉修订草案（公开征求意见稿）》和《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》，前者修订领域和后者核心内容均指向互联网平台经济，我们认为本次会议精神是这一基调的延续。当前我国互联网平台经济过于集中，导致资本及其他资源配置的不均衡，不利于我国民营经济尤其是中小企业的长期发展，容易导致贫富差距、不公平竞争等问题。对反垄断领域进行适当约束有利于我国企业群体和产业结构的均衡、良性发展。

四、抓好存量、增量风险防范重要性突出

会议强调“要抓好各种存量风险化解和增量风险防范”，与7月底政治局会议“完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡”的措辞相比，风险防范的重要性更加突出。疫情后较强度度的逆周期调控使得我国杠杆率阶段性高企，实体经济部门债务增加，央行也提示“关注政策后遗症”、“把好货币供应总闸门”、“保持宏观杠杆率基本稳定”，预计未来稳定宏观杠杆率、防范信用违约风险集中爆发仍是政策重点，以防止风险事件扰动经济、就业形势，尤其关注城投信用风险。

五、中央经济工作会议还需关注财政货币政策正常化

为应对百年未有之大疫情，2020年财政及货币政策积极有为，带动主要经济指标在2020年Q4基本回归常态，为政策正常化奠定基础。大国博弈背景下，跨周期调节的政策思路愈加突出，做好自己的事来应对外部环境的复杂性和不确定性，当前的政策正常化是为未来储备“子弹”。我们认为，12月中央经济工作会议部署2021年方向需重点关注财政货币政策的正常化。

风险提示：经济修复不及预期；风险事件爆发扰动政策节奏。

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

分析师：孙欧

执业证书编号：S1230520070006

邮箱：sunou@stocke.com.cn

分析师：张迪

执业证书编号：S1230520080001

邮箱：zhangdi@stocke.com.cn

联系人：林成炜

执业证书编号：S1230120080050

邮箱：linchengwei@stocke.com.cn

联系人：张浩

执业证书编号：S1230120070054

邮箱：zhanghao1@stocke.com.cn

相关报告

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_899

