



连平：政治局会议十大经济政策看点



文/新浪财经意见领袖专栏作家 连平



12月6日，中共中央政治局召开会议研究2022年经济工作。会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，宏观政策要稳健有效，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。政治局会议强调凸显“稳”的基调并不多见，十大经济政策看点值得关注。

1. 宏观政策稳健有效推动明年经济稳中有进

可以清晰看到，本次政治局会议对明年经济工作要求突出一个“稳”字，宏观政策将围绕经济稳定运行展开。这是因为，客观上来看，2022年我国经济增长仍有不小的下行压力，四方面因素对经济稳定增长将形成制

约。一是 2022 年仍处于经济增速换挡期，内生增长动力有所减弱。二是 2022 年供需两端偏弱的状态还有可能持续。供给方面受成本上涨、减排环保、“双限”和能源短缺影响；因疫情影响世界经济增长，出口增速放缓，影响制造业投资和就业；内需消费的恢复受疫情影响仍有一定不确定性。三是“四期叠加”形成负面效应：美联储货币政策开启收紧周期，中国货币政策空间受挤压；主动去库存周期，对投资形成下降压力；房地产下行周期，拖累相关产业和消费；信用偏紧周期，信贷社融增速下降导致市场融资环境偏紧；四是 2021 年高基数对 2022 年经济增速产生抑制效应。

2022 年，国际环境严峻态势将依然存在，面对上述不利因素，政策层面增加跨周期和逆周期调节力度。在党的二十大召开和政府换届之年，宏观经济稳定至关重要，宏观政策将稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，就业、产业、投资、消费、环保、区域等政策紧密配合，目标优化、分工合理、高效协同，同时将重视预期管理，完善政策与市场沟通机制，加强国际宏观经济政策协调。

2. 积极财政政策将更加有效、精准、可持续

会议指出，“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。”2022 年上半年，国内经济动能可能继续减缓，稳增长压力进一步加大。积极财政政策不仅要保持政策力度平稳，而且要更加注重精准、可持续。2022 年财政政策将会更加积极，以促进经济增长保持平稳运行；同时还将肩负起调整经济结构，促进创新发展，转变长期经济增长动能的重任。

2022 年积极财政政策的重心有望前移至上半年,主要会在以下四个方面积极作为。一是保市场主体、保收入和保就业将作为积极财政政策跨周期调节的主要落脚点。2021 年以来,工业品连续涨价使得企业利润向上游产业转移,中下游产业生产成本明显上升,利润空间持续受到挤压。2022 年,中小微企业依然将面临较大生产经营压力,积极财政政策需要首先做好保市场主体、保收入和保就业的相关工作。二是教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速,确保社会政策要托底,保障整个社会的稳定运行。三是新增地方政府专项债数量可能小幅增长至四万亿元左右,重点支持新基建、生态环保和民生项目。政策还会继续关注棚改、旧改和传统基建。四是新的规模性减税降费政策有望在明年出台,即在保持原有阶段性减税降费政策延迟退出的情况下,进一步加码减税降费力度,更大限度地助力企业降低生产经营成本,增强实体经济部门的活力,促进内需进一步复苏。

3. 稳健货币政策将以“组合拳”维持偏松操作

会议指出,稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。当前经济下行压力增大而通胀预期上升,货币政策不存在大幅宽松的必要和条件。但在实体信贷需求不足、信贷增速放缓、银行存贷比维持高位的情况下,稳健货币政策仍需继续偏松操作,灵活精准,保持流动性合理充裕,缓解年底流动性紧张与明年经济下行压力。

当前现代货币政策框架渐趋完善,央行精准调节市场流动性能力显著

提升，且更具前瞻性。近期央行宣布，12月7日开始下调支农支小再贷款利率0.25个百分点，并在12月15日降准0.5个百分点，释放1.2万亿元长期流动性，优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好地支持实体经济。该套“组合拳”是央行解决当下信贷需求不足、金融机构负债状况不佳等问题的一项货币政策偏松工具的运用，是保持当下流动性合理充裕的常规操作。

稳增长已成为2022年首要政策目标，稳健货币政策将运用多种工具，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，支持实体经济发展。一是灵活开展公开市场操作，保持前瞻性，精准调节短期市场流动性，弥补季节性资金缺口。二是适度置换到期的MLF约4.05万亿元，维持中长期政策利率处在合理水平。三是可能会进一步小幅降准，优化金融机构的资金结构，提升信贷投放能力。四是积极运用支农、支小再贷款、再贴现、普惠金融等工具，增大对薄弱环节的信贷支持力度。五是会尽快推动碳减排支持工具与2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款的落地，助力绿色转型。六是继续深化利率市场化改革，持续释放LPR改革红利，推进企业融资成本稳步下降。七是合理安排房地产银行贷款，支持居民购房刚需，保障市场供给。八是合理调节相关政策，促进银行表外业务恢复性增长。九是规范债券市场发行条件，改善发债环节，促进债市平稳运行。十是把握好稳增长与防风险的平衡，维护市场秩序，防范化解系统性金融风险。

4. 推动扩大内需战略有效落地

实施好扩大内需战略，增强发展内生动力是高层结合近期国内外发展形势做出的重要判断。一是在国内严格的疫情防控之下，内需的持续恢复对于经济的稳步复苏起到了关键的支撑作用。二是尽管全球疫情使得我国连续两年的出口份额意外提升，但在当前错综复杂的国际环境和以构建内循环为主的新发展格局下，逐步降低对出口的依赖对于提高我国经济增长质量十分必要。三是在当前经济面临的下行压力下，进一步挖掘经济的内生动力来保持经济的平稳运行非常关键。

会议指出，要通过促进消费持续恢复和积极扩大有效投资来增加内生动力。从消费来看，2021年上半年消费恢复情况良好，下半年由于受到疫情多地反弹的影响，消费出现较大波动。教培等部分行业出现大面积裁员，也在一定程度上对消费产生了负面影响。因此2022年做好疫情防控仍是首要任务。要继续做好保就业的工作，并在此基础上努力提升居民收入，进一步降低居民的生活成本，增加可支配收入。从投资来看，2021年房地产投资增速显著放缓，基建投资增速一直低于市场预期，制造业投资恢复较快。其中基建投资增长较慢的一大重要原因是优质项目——即有效投资项目偏少。“有效投资”的措辞在政治局会议中并不多见，表明政府开始更加注重投资的效用。所谓“有效”投资既指本身能带来盈利或者收益的投资，也指即使没有很好的经济效益，但能切实改善人民生活质量的投资。相较于传统基建投资，新基建投资、民生投资和制造业投资能够带来更大

的效用。因此在 2022 年，政策需要指引此类有效投资项目的落地，同时加快专项债的发行节奏。从目前情况来看，考虑到为了在明年年初形成实物工作量，专项债有望在一季度就开始发力，且全年发放规模可能大于 2021 年。此外，无论是政策端还是资金端，对于制造业和民企的支持力度将不会减弱，以推动制造业投资平稳增长。

5. 进一步加大对中小微企业助企纾困力度

会议指出微观政策要激发市场主体活力。2021 年以来，在上游原材料成本上涨和终端需求增速放缓的双重压力下，下游中小微企业利润率下滑、债务负担加重。2022 年世界经济面临散发式疫情下供应链瓶颈犹存、美联储货币政策加速收紧、我国出口增速放缓等多重不确定性因素，中小微企业经营风险加剧。中小微企业是市场主体的重要组成部分，在发展经济、扩大就业、活跃市场、改善民生等方面发挥着重要作用。应以市场化、普惠式方式加大帮扶力度，助力中小微企业纾困，稳定市场预期和就业，促进工业经济平稳运行。

一是要降低中小微企业税务负担，对符合条件的中小微企业提供减税缓税优惠。10 月 27 日国常会决定对符合条件的制造业中小微企业缓税，自今年 11 月 1 日起实施，至明年 1 月申报期结束，预计可为制造业中小微企业缓税 2000 亿元左右。同时提到要抓紧研究下一步对市场主体的规模性减税政策，回应市场主体关切。二是要保障中小微企业款项结算便利。今年以来中小企业应收账款增长较快、被拖欠情况增多，应严格执行《保

障中小企业款项支付条例》，整治滥用市场优势地位恶意拖欠账款行为。抓紧制定完善《优化营商环境条例》等法规的相关配套政策，从根本上减少和防范拖欠账款问题。三是要降低中小微企业经营费用。鼓励地方对中小微企业在减免租金、水电费等方面给予支持，减轻企业负担。四是要优化普惠金融执行效果。应优化商业银行普惠信贷发放指标的制定，给予银行基于企业经营能力、行业前景等制定合理的信贷规模及价格标准的权限；应充分挖掘小微企业在信贷之外的其他需求，提供综合、深化的金融服务，帮助提升小微企业核心竞争力，避免形成“杠杆依赖”；可提倡通过“随借随还”等信贷供给方式降低实际支付利率，同时挤压套利空间、降低银行风险。

6. 畅通国民经济循环促进经济高质量发展

会议提出要着力畅通国民经济循环和提升制造业的核心竞争力，并增强供应链的韧性。一方面表明在疫情的严重冲击下，我国经济的循环仍未恢复到常态，且抗风险能力仍有待提高。另一方面也表现出我国政府通过提升制造业的竞争力来促进经济向高质量转型的信心和决心。

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_30737

