



银行业研究周报：中央经济工作会议拉开稳增长序幕



货币净投放继续为负。本期（12.04-12.10）央行货币净投放-1800亿元，较上期（11.27-12.03）减少100亿元，货币净投放连续两期为负。其中货币投放500亿元，回笼2300亿元。

本期房地产信用债净融资额转负为正。本期（12.04-12.10）房地产信用债发行量133.70亿元，较上期（11.27-12.03）增加79.50亿元；净融资额38.21亿元，较上期增加78.02亿元。

本期地方政府债净融资额下滑，城投债净融资额增加。本期（12.04-12.10）地方政府债净融资额458.83亿元，较上期（11.27-11.03）减少2085.82亿元。本期城投债净融资额686.91亿元，较上期增加197.98亿元。

经济稳增长序幕拉开

中央经济工作会议于12月8日-10日召开，会议表达了对经济发展形势的关切，指出“经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”。但同时也表现出稳增长的明确诉求。明年将召开党的二十大，会议要求“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”，“要稳字当头、稳中求进”。政策托底的信号强烈。

跨周期和逆周期政策结合

时隔近两年在中央经济工作会议层面重提“逆周期调节”，指出“跨周期和逆周期调控政策要有机结合”。怎么理解？我们认为政策落地力度

更强、更快。与今年专项债发行速度偏慢不同，2022 年预计财政发力前置。按会议说法，即“保证财政支出强度，加快支出进度”，并且“适度超前开展基础设施投资”。基建将成为明年尤其是上半年的信用抓手。

房地产债务风险化解将有序推进

房地产政策方面新增“加强预期引导”的表述，可以预期未来监管目标有望重新调和统一，形成有序的行业整改环境。此外和 12 月初的政治局会议相关描述相比，新增“因城施策”，同时“良性循环”排在了“健康发展”前面。未来的房地产融资有望得到修复。“因城施策”将有助于调整“一刀切”

的政策，更精细化地调控方案预计会出台。

投资建议：稳增长大幕开启，继续看好银行

本次中央经济会议突出了对经济稳增长的调控预期，更为积极的财政政策有望在 2022 年上半年加快落地。信用的边际宽松、监管政策协调统一，将有利于风险防范化解工作的推进。明年在基建加码的情况下，普惠

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_44434

