



中央经济工作会：以更全面的 稳，迈向更高质量的均衡



【财新网】(专栏作家 高瑞东) 经济工作会议领航定向, 2022 年, 稳定宏观经济大盘和社会大局, 推动更高质量的发展。预计稳增长政策全面发力, 基建适度超前, 房地产良性循环, 中小企业融资成本定向降低。

经济面临三重压力, 宏观政策要稳字当头、稳中求进, 迎接中共二十大胜利召开。会议重提逆周期调控, 要求各地区各部门担负稳定经济责任、推出稳定经济政策, 以稳定宏观经济大盘和社会大局。2022 年, 多个主要发达经济体进入选举换届年, 外部环境更趋复杂严峻和不确定。保持经济运行在合理区间, 迎接就业大年, 具有重要的战略意义。

稳定大局, 是为实现更高水平的均衡, 争取更长的战略窗口期。实现产业升级、自主可控, 稳定制造业投资, 已经不单单涉及到稳定经济增速, 而是在新一轮全球工业革命核心技术竞争中, 把握未来发展主动权的关键。稳定制造业投资, 也是防止收入差距扩大、更好实现共同富裕的重要保障。

为了实现全面的“稳”和高质量的“进”, 宏观调控要稳健有效, 具体表现在:

其一, 逆周期与跨周期要有机结合。既要重启逆周期调控, 对冲经济下行, 但是又不能过度消耗政策空间, 要为中长期的经济增长保留政策空间。实际上, 2020 年以来, 宏观调控政策多次提及“可持续”, 尤其强调财政政策要可持续。在全球疫情发展尚不明朗的背景下, 在欧美国家推出天量财政刺激、引发国内债务负担大幅加重的背景下, 宏观政策能够保持可持续, 显得尤为重要。

其二，财政政策要加快支出进度，适当靠前，但也要注重可持续。为了对冲经济下行压力，财政政策需保持必要的支出力度。从节奏来看，重心前置，预计今年将预留万亿资金至明年初使用，且有望提前下达 2022 年新增专项债额度，以尽快实现实物工作量。但是，财政也要注重“可持续”，为今后可能的风险预留政策空间。

其三，基建要适度超前，兼顾稳定内需，提升供给体系的水平和质量。

“适度”体现在推进节奏要配合产业发展情况以及市场实际需求，“超前”意味着基础设施的建设要领先于行业。当前数字经济开始进入产业数字化为主体的新阶段，需要建立新一代数字技术设施，提升供给体系的水平和质量，服务于转型发展。

其四，货币政策灵活适度，定向降低中小微企业融资成本。目前，仍处于历史高位的中美利差和强劲的人民币汇率，为货币政策自主性创造了较大的缓冲区间。在经济承压的背景下，货币政策预计将保持边际微松态势，总量型政策工具仍有发力窗口期，但结构型工具将会承担稳增长的主要责任，并且进一步推动小微企业综合融资成本稳中有降。

全面深化改革开放，为更高质量发展提供制度优势。新发展阶段，面临许多新的重大理论和实践问题，需要正确认识和把握。会议要求全面深化改革开放，在新发展阶段，为高质量发展提供稳定的环境和制度优势。

第一，尽力而为、量力而行，稳步实现共同富裕。共同富裕是一个长期的历史过程，要稳步迈进，要在教育、医疗、养老、住房等人民群众最

关心的领域，提供基本公共服务。推进保障性住房建设，成为“十四五”期间住房领域的重要任务，也是稳定内需的重要发力点。

第二，房住不炒，良性循环，探索新的发展模式。整体来看，中央经济工作会议与12月政治局会议一样，对房地产行业释放了呵护态度。预计在房地产税试点扩大工作正式落地后，各方积极性有望得到调动，房地产行业景气度将从本轮的底部逐步抬升，行业逐步向“三稳”和良性循环发展。

第三，为资本设置“红绿灯”，防止资本野蛮生长。在制度框架下划清合法与非法的界限，营造公平高效有序的市场竞争环境，才能更好地激发资本作为生产要素的积极作用，让发展要素充分涌流。

第四，推动新的生育政策，积极应对人口老龄化。“十四五”期间中国老龄化将加速上行，提升生育率刻不容缓，更需要财政、税收、保险、教育、住房、就业等各方面都要给予充分支持。

第五，立足煤炭为主国情，先立后破，确保能源供应。化石能源的占比大幅下降是必然趋势，但要认识到中国目前能源结构依赖煤炭的国情，要逐步推进能源结构改革，过早淘汰煤电可能会引发类似欧洲的能源危机。现阶段一方面是提高煤炭清洁高效利用，另一方面是大力发展新能源，推动煤炭和新能源优化组合。

图 1：2021 年中央经济工作会议，全面强调稳定经济大盘和社会大局

		中性表述	2020年7月 政治局会议	2020年12月 经济工作会议	2021年4月 政治局会议	2021年7月 政治局会议	2021年12月 经济工作会议
宏观与防疫基 调		适时适度 逆周期	做好六稳、落实 六保、疫情防控 常态化	做好六稳落实六 保，政策连续、 稳定、可持续， 精准有效，不急 转弯	稳中求进，宏观 政策连续性、稳 定性、可持续 性，不急转弯	稳中求进，政策连续 、稳定、可持续，统 筹做好今明两年衔接	稳字当头，稳中求进， 继续做好“六稳”“六保” ，政策发力适当靠前
去杠杆		适度	完善宏观调控跨 周期设计和调 节，稳增长和防 风险长期均衡	合理把握宏观调 控节奏和力度， 保持宏观杠杆率 基本稳定，抓实 化解地方政府隐 性债务风险工作	未提及	做好宏观政策跨周期 调节，增强宏观政策 自主性	跨周期和逆周期宏观调 控政策要有机结合；坚 决遏制新增地方政府隐 性债务
货币政策		稳健	更加灵活适度、 精准导向、推动 综合融资成本明 显下降	稳健，灵活精准 、合理适度，社 融增速同名义经 济增速基本匹配	稳健，保持流动 性合理充裕，强 化对实体经济、 重点领域、薄弱 环节的支持	稳健，保持流动性合 理充裕，助力中小企 业和困难行业持续恢 复	稳健，灵活适度，保持 流动性合理充裕；促进 中小微企业融资增量、 扩面、 降价
财政政策		积极	更加积极有为、 注重实效	积极，提质增效 、更可持续，保 持适度支出强度 、调节收入分配	积极，落实落 细，兜牢基层“ 三保”底线，发 挥对优化经济结 构的撬动作用	积极，提升政策效 能，兜牢基层“三保” 底线	积极，提升效能，更加 注重精准、可持续； 加 快支出进度；实施新的 减税降费
实体经济	供给侧 结构性改革	针对性	以供给侧结构性 改革为主线、双 循环	双循环、扭住供 给侧结构性改革，注重需求侧 管理，做好碳达峰、碳中和工作	双循环、凝神聚 力深化供给侧结 构性改革，有序 推进碳达峰、碳 中和	深化供给侧结构性改 革；尽快出台碳达峰 方案；纠正运动式“ 减碳”，先立后破， 坚决遏制“两高”项目 盲目发展	深化供给侧结构性改 革 ，传统能源退出要建 立在新能源 安全可靠的 替代基础上
	房地产	长效机制	房住不炒，平稳 健康发展	房住不炒，平稳 健康发展	房住不炒，防止 以学区房等名义 炒作房价	房住不炒，稳地价、 稳房价、稳预期；加 快发展租赁住房	房住不炒，探索新发展 模式，加强预期引导， 因城施策 促进良性循环
	制造业	优化升级	确保新增融资重 点流向、提高产 业链供应链稳定 性和竞争力	强化国家战略科 技力量，增强产 业链供应链自主 可控能力，扩大 设备更新和技改	促进制造业投资 和民间投资尽快 恢复	支持新能源汽车加快 发展；加大技改投 资，开展补链强链专 项行动，发展专精特 新中小企业	科技政策要 扎实落地 ， 启动一批产业基础再造 工程， 加快数字化改造
	基建	补短板	加快新基建、加 快重大战略项目	加大新型基础设 施投资力度	做好国家重大项 目用地等要素保 障	合理把握预算内投资 和地方债发行进度， 推动今年底明年初形 成实物工作量；加快 推进“十四五”重大工 程项目建设	适度 超前开展 基础设施 投资；加快形成内外联 通、安全高效的物流网 络
	消费	基础作用	扩大最终消费， 为居民消费升级 创造条件	有序取消行政性 限制消费规定	以居民收入普遍 增长支撑内需扩 大	加快贯通县乡村电商 和快递物流配送体系	实施好扩大内需战略， 增强发展内生动力
	就业	稳就业	缓解疫情对青年 人就业影响，强 化外出农民工就 业服务	完善职业技术教 育体系，实现更 加充分更高质量 就业	强化就业优先， 做好高校毕业生 等重点群体就业	强化高校就业服务， 畅通农民工就业渠道	解决好青年就业问题， 提高经济增长的就业带 动力
改革开放		全面开放	更大力度推进改 革开放	全面推进，积极 考虑加入 CPTPP，强化反 垄断，防止资本 无序扩张	加快建设各类高 水平开放平台； 要加强和改进平 台经济监管，促 进公平竞争	加大改革攻坚力度， 坚持高水平开放	全面深化，推动制度型 开放；为资本设置红绿 灯，防止野蛮生长，精 准拆弹
资本市场		健康发展	推进资本市场基 础制度建设、促 进平稳健康发展	完善债券市场法 制，打击逃废债 、规范发展第三	建立地方党政主 要领导负责的财 政金融风险处置	落实地方党政主要领 导负责的财政金融风 险处置机制，完善境	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

稳定经济和社会大局，护航二十大顺利召开，成为了明年经济工作的重中之重。中央经济工作会议提出，要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。

四季度以来，一系列稳增长政策已经开始发力见效。四季度以来，从10月房地产信贷政策及时纠偏，11月供给端限制显著改善，11月24日国常会布置年内专项债完成发行，到12月初央行全面降准，可以看出，从供给和需求多个方面，一系列稳增长的政策组合拳在推出，政策稳增长的转向和意图非常明显。

但是，经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，外部环境依然“更趋复杂严峻和不确定”。因此，需要更稳定的经济大盘和社会大局：

首先，2022年，多个主要发达经济体进入选举和换届年份，外部环境日趋复杂严峻。除了中国将于2022年召开中共第二十次全国代表大会，美国将于2022年11月开启中期选举，德国在2021年11月重新组阁，法国将于2022年4月举行总统选举，韩国将于2022年举行总统大选。当前，全球收入不平等问题突出，一些发达国家社会撕裂、政治极化、民粹主义泛滥问题严重，选举换届年份更是给左翼思潮的崛起提供了一个裂口。

其次，中国正处于新旧动能切换的关键时期，孕育新动能的同时，传统经济动能也要呵护，才能为新发展格局提供更稳定的经济大盘。四季度以来，中国经济增速明显承压，一方面是因为基数垫高，另一方面也是因为新旧动能出现了一定的接棒不畅。旧动能在削减时，出现了“运动式减碳”、房地产企业债务违约、土拍市场萧条的情况，传统经济部门动能下行压力较大。新动能在崛起时，地方政府及企业尚未完全适应，疫情又压制了居民消费需求端的复苏，出现了新旧动能接棒不济的问题。

因此，中央工作会议强调，一方面“科技政策要扎实落地”，另一方面“房地产要实现良性循环”，在孕育新的科技动能时，传统经济动能的合理发展也要得到呵护。并且，也要找到新旧经济动能有机结合的部分，房地产市场要“探索新的发展模式”，基础设施投资要“适度超前”。正如7月政治局会议所提到的，政策要“把握好时度效”，要“固本培元”，经济和就业的“本、元”，更需要传统经济部门的支持。

再次，经济面临三重冲击，更要稳定经济大盘，迎接就业大年，稳定社会大局。2021年出口是三驾马车中表现最好的部门，拉动工业增加值维持在高位，也对冲了经济下行带来的就业压力。但是，考虑到欧美财政刺激对于居民消费的支撑已经开始回落，度过圣诞消费旺季后，出口动能难以进一步上行，大概率会下行。外需回落后、内需如何接棒，从而实现就业稳定，在明年就有了更重要的战略意义。据教育部预测，2022届高校毕业生预计将达到1076万人，同比增加167万人。这是高校毕业生规模首

次超千万，也是近几年增长人数最多的一年。

表 1：十九大之前，两次政治局会议，一次中央经济工作会议，均提及稳定经济工作和社会大局

时间	会议	内容
2016 年 12 月	政治局会议	会议指出，2017 年要召开党的十九大，也是实施“十三五”规划的重要一年和推进供给侧结构性改革的深化之年，做好经济工作意义重大。
2016 年 12 月	中央经济工作会议	促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定，以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。各方面要努力工作，保持社会大局稳定，尽职尽责为党的十九大召开创造良好环境。
2017 年 7 月	政治局会议	确保守住不发生系统性金融风险的底线。各方面要努力工作，保持社会大局稳定，尽职尽责为党的十九大召开创造良好环境。
2017 年 10 月	党的十九大召开	
2021 年 12 月	政治局会议	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。
2021 年 12 月	中央经济工作会议	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。各地区各部门要担负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。

数据来源：中国政府网，光大证券研究所

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_31048

