

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

相关报告

投资要点

- 1、如何理解“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”？

点评：经济运行在合理区间，不仅是对经济单个工作条线的要求，而且关系到社会大局的稳定。只有经济稳定了，才有利于社会口工作的开展和推进，才有利于迎接党的二十大胜利召开。

- 2、如何理解“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”？

点评：4 月 30 日、7 月 30 日中央政治局会议的表述，均强调的是“要坚持稳中求进工作总基调”。要在“稳中求进”之前加上“稳字当头”，是着力强调经济稳定的重要性，是当前的头等大事。

- 3、如何理解财政政策的“精准、可持续”？

点评：7 月 30 日中央政治局会议的表述，是“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。”12 月 6 日中央政治局会议强调了“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”。

其中“精准”，或强调在三个方面，第一，中央财政的直达机制，要进一步提高资金管理水平和。第二，“资金跟着项目走”，避免“钱等项目”，对于地方政府专项债券，地方要组织好项目，用于明年初形成实物工作量，第三，精准支持扩大内需、科技创新、保障民生、乡村振兴和绿色发展等领域。

其中“持续性”，或强调在三个方面，第一，减税降费的持续性；第二，地方政府融资平台的持续性；第三，税收制度改革的持续性。

- 4、如何理解“积极扩大有效投资，增强发展内生动力”？

点评：4 月 30 日中央政治局会议的表述，是“要促进国内需求加快恢复，促进制造业投资和民间投资尽快恢复”；7 月 31 日中央政治局会议的表述，是“合理把握预算内投资和“引导企业加大技术改造投资”；12 月 6 日中央政治局会议强调了“积极扩大有效投资”，这是方向的重大转变，明年扩大投资将成为重要抓手。扩大投资主要是落在三个层面：扩大基建投资，稳住房地产开发投资，积极推进制造业投资。

- 5、如何理解“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”

点评：对于房地产市场的政策大方向没有变化，但对于前期政策在执行过程中的过严操作，予以纠偏。对于合理的住房需求，予以支持，但对于投资投机性需求，或将通过房地产税的改革试点予以调整。现阶段，需要的是房地产业健康发展和良性循环，对于部分阻碍良性循环的堵点，予以打通和针对性解决。

- 风险提示事件：政策变动风险

内容目录

1. 12月6日中央政治局会议通稿点评	- 3 -
2. 风险提示	- 4 -

1. 12月6日中央政治局会议通稿点评

(1) 如何理解“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”：

经济运行在合理区间，不仅是对经济单个工作条线的要求，而且关系到社会大局的稳定。只有经济稳定了，才有利于社会口工作的开展和推进，才有利于迎接党的二十大胜利召开。

(2) 如何理解“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”：

4月30日、7月30日中央政治局会议的表述，均强调的是“要坚持稳中求进工作总基调”。要在“稳中求进”之前加上“稳字当头”，是着力强调经济稳定的重要性，是当前的头等大事。

(3) 如何理解财政政策的“精准、可持续”：

7月30日中央政治局会议的表述，是“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。”12月6日中央政治局会议强调了“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”。

其中“精准”，或强调在三个方面，第一，中央财政的直达机制，要进一步提高资金管理水平。第二，“资金跟着项目走”，避免“钱等项目”，对于地方政府专项债券，地方要组织好项目，用于明年初形成实物工作量，第三，精准支持扩大内需、科技创新、保障民生、乡村振兴和绿色发展等领域。

其中“持续性”，或强调在三个方面，第一，减税降费的持续性；第二，地方政府融资平台的持续性；第三，税收制度改革的持续性。

(4) 如何理解“积极扩大有效投资，增强发展内生动力”：

4月30日中央政治局会议的表述，是“要促进国内需求加快恢复，促进制造业投资和民间投资尽快恢复”；7月31日中央政治局会议的表述，是“合理把握预算内投资”和“引导企业加大技术改造投资”，12月6日中央政治局会议强调了“积极扩大有效投资”，这是方向的重大转变，明年扩大投资将成为重要抓手。扩大投资主要是落在三个层面：扩大基建投资，稳住房地产开发投资，积极推进制造业投资。

(5) 如何理解“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”：

对于房地产市场的政策大方向没有变化，但对于前期政策在执行过程中的过严操作，予以纠偏。对于合理的住房需求，予以支持，但对于投资

投机性需求，或将通过房地产税的改革试点予以调整。现阶段，需要的是房地产业健康发展和良性循环，对于部分阻碍良性循环的堵点，予以打通和针对性解决。

2. 风险提示

- 政策变动风险。

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_30625

