



三重压力下，稳增长紧迫性提升

——2021 年中央经济工作会议点评

日期 2021 年 12 月 12 日

分析师： 胡月晓
Tel: 021-53686171
E-mail: huyuexiao@shzq.com
SAC 编号: S0870510120021

分析师： 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 编号: S0870517070002

相关报告:

■ 主要观点

经济形势：三重压力

此次会议对经济形势的判断显得更加谨慎，且明确提出了未来面临的三重压力——需求收缩、供给冲击以及预期转弱。需求收缩自三季度以来已经明显有所体现，三驾马车中除出口强韧之外，投资与消费均偏弱，贷款需求低迷，“宽信用”效果不佳。当然这其中具有周期性的因素，但也有很大一部分原因来自自我政策选择的影响。在对地方债务与房地产的约束下，也不可避免地面临需求的收缩。而与此同时，全球疫情的反复使得供应链短缺的问题持续，供给冲击下，全球均迎来了通胀压力的高企。而国内也面临原材料价格不断上涨，企业经营成本不断上升的压力，甚至引发真实需求的萎缩。在需求收缩与供给冲击的共振之下，预期也明显转弱。除此之外，疫情冲击脉冲式发生，新型变种病毒出现，也使得外部环境更趋复杂严峻和不确定。

政策部署：稳增长紧迫性提升

2021 年经济工作会议中的政策基调——稳字当头、稳中求进。虽然并非新提法，但要求各部门各地区都担起稳增长的责任，并且要求政策发力适当靠前，稳增长的紧迫性提升，并提出了七大政策方向部署。

宏观政策中首先提到了财政政策，要求提升效能，更加注重精准、可持续。并且特别强调了要保证财政支出强度，加快支出进度，适度超前开展基础设施投资。这一点的提出也是希望改变今年财政后置，支出偏慢的情况。这样说明了稳增长的抓手放在基建投资上。鉴于此明年的专项债额度有望提前下发，在“今年底明年初形成实物工作量”的要求下，基建投资有望在开年发力，为经济的良好开局打下基础。新的减税降费政策有望推出，结构性领域要加大支持力度（中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等方面）。对于遏制新增地方隐性债务的态度仍然坚决。货币政策方面，要求稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持，2022 年结构性政策仍然是挑大梁。同时继续实施好扩大内需战略，也就是要促进消费持续恢复，积极扩大有效投资。2022 年在外需动能衰减的大方向下，扩大内需也是必需的政策应对。

稳增长需发力且提效

明年经济工作目标明确——稳增长。政策将全方位发力，力度加大，时机提前。对比近三年的经济工作会议，今年稳增长的意味尤其浓厚。疫情后的快速恢复期已然过去，低基数的光环保障不在，未来经济增长面临三重压力下，经济运行进入新运行平台，新平台经济运行水准或低于疫情前，也更加考验政策的发力与提效。

■ 风险提示

通胀过快上行；疫情反复；经济超预期下行。

目 录

事件：2021 年中央经济工作会议在京召开.....	3
事件解析：	3
1. 经济发展与疫情防控全球领先	3
2. 经济形势判断：三重压力	3
3. 明年工作定调：稳定经济大盘，迎接二十大召开	5
4. 政策部署：稳增长紧迫性提升	5
5. 正确认识指引长期方向	7
6. 稳增长需发力且提效	8

图

表 1 中央经济工作会议对比——成绩	3
表 2 中央经济工作会议对比——经济形势	4
表 3 中央经济工作会议对比——明年工作定调与主要工作思路 ..	5
表 4 中央经济工作会议对比——政策基调	7
表 5 中央经济工作会议——正确认识	8

事件：2021 年中央经济工作会议在京召开

2021 年中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行。该会议是中共中央、国务院召开的最高规格经济会议，是分析当前经济形势和部署明年经济工作的最权威的会议。

事件解析：

1. 经济发展与疫情防控全球领先

会议认为今年是具有里程碑意义的一年，实现了十四五的良好开局。过去的一年，在沉着应对百年变局和世纪疫情下，我们依然取得了良好的成绩——经济发展与疫情防控保持了全球领先地位；科技与产业链的发展都有所提升；改革开放纵深推进；民生保障以及生态文明建设均得以进一步推进。

表 1 中央经济工作会议对比——成绩

年份	2019 年	2020 年	2021 年
成绩	<p>国内外风险挑战明显上升的复杂局面</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 三大攻坚战取得关键进展 2. 供给侧结构性改革继续深化 3. 改革开放迈出重要步伐 4. 科技创新取得新突破 5. “十三五”规划主要指标进度符合预期 	<p>今年是新中国历史上极不平凡的一年</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 全球唯一实现经济正增长的主要经济体 2. 三大攻坚战取得决定性成就 3. 科技创新取得重大进展 4. 改革开放实现重要突破 5. 民生得到有力保障 	<p>今年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 经济发展和疫情防控保持全球领先地位 2. 国家战略科技力量加快壮大 3. 产业链韧性得到提升 4. 改革开放向纵深推进 5. 民生保障有力有效 6. 生态文明建设持续推进

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

2. 经济形势判断：三重压力

相较于三季度货币政策报告中“保持经济平稳运行的难度加大”，11 月国务院常务会议“面对新的经济下行压力”，此次会议对经济形势的判断显得更加谨慎，且明确提出了未来面临的三重压力

——需求收缩、供给冲击以及预期转弱。需求收缩自三季度以来已经明显有所体现，三驾马车中除出口强韧之外，投资与消费均偏弱，贷款需求低迷，“宽信用”效果不佳。当然这其中具有周期性的因素，但也有很大一部分原因来自自我政策选择的影响。在4月的政治局会议上提出“用好稳增长压力较小的窗口期”，今年由于基数效应，即使三季度增长转弱，但完成全年6%的目标压力不大。鉴于此，我们也积极利用这一窗口期来解决经济中深层次的症结——地方债务以及房地产。在对这两块领域的约束下，也不可避免地面临需求的收缩。而与此同时，全球疫情的反复使得供应链短缺的问题持续，供给冲击下，全球均迎来了通胀压力的高企。而国内也面临原材料价格不断上涨，企业经营成本不断上升的压力，甚至引发真实需求的萎缩。在需求收缩与供给冲击的共振之下，预期也明显转弱。除此之外，疫情冲击脉冲式发生，新型变种病毒出现，也使得外部环境更趋复杂严峻和不确定。

对此，会议也提出还是要做好自己的事，增强经济基础与科技创新能力；高举多边主义旗帜应对贸易关系的不确定性，以高水平开放促进深层次改革。整体来看，由于经济下行压力的加大，稳增长再度成为2022年政策体系中的优先级。

表 2 中央经济工作会议对比——经济形势

年份	2019年	2020年	2021年
经济形势与应对	<p>经济形势：我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化，经济下行压力加大。当前世界经济增长持续放缓，仍处在国际金融危机后的深度调整期，世界大变局加速演变的特征更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多。</p> <p>优势：我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。改革开放以来积累的雄厚物质技术基础，超大规模的市场优势和内需潜力，庞大的人力资本和人才资源</p>	<p>疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。</p> <p>应对：要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。要办好自己的事，坚持底线思维，提高风险预见预判能力，严密防范各种风险挑战。要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理改革完善，推动构建人类命运共同体。</p>	<p>我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。</p> <p>应对：坚定不移做好自己的事情，不断做强经济基础，增强科技创新能力，坚持多边主义，主动对标高标准国际经贸规则，以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。</p>

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

3. 明年工作定调：稳定经济大盘，迎接二十大召开

关于明年工作的定调以及主要工作思路，整体的描述与 12 月的政治局会议基本一致，明年将召开党的二十大，要保持平稳健康的经济环境，稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，迎接党的二十大召开。相较于与 2020 年的经济工作会议相比，要求继续坚持创新驱动发展，继续做好“六稳”、“六保”工作，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

表 3 中央经济工作会议对比——明年工作定调与主要工作思路

年份	2019 年	2020 年	2021 年
明年工作定调以及主要工作思路	<p>定调：明年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，做好经济工作十分重要。</p> <p>工作思路：坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官</p>	<p>定调：明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。</p> <p>工作思路：坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。</p>	<p>定调：明年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事，要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。</p> <p>工作思路：坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，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。</p>

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理（红字为新增主要变化）

4. 政策部署：稳增长紧迫性提升

2021 年经济工作会议中的政策基调——稳字当头、稳中求进，较往年增加了稳的比重，并且要求“求进”。虽然并非新提法，但要求各部门各地区都担起稳增长的责任，并且要求政策发力适当靠前，稳增长的紧迫性提升，并提出了七大政策方向部署。

宏观政策中，首先提到了财政政策，要求提升效能，更加注重精准、可持续。并且特别强调了要保证财政支出强度，加快支出进

度，适度超前开展基础设施投资。这一点的提出也是希望改变今年财政后置，支出偏慢的情况。这样说明了稳增长的抓手放在基建投资上。鉴于此明年的专项债额度有望提前下发，在“今年底明年初形成实物工作量”的要求下，基建投资有望在开年发力，为经济的良好开局打下基础。新的减税降费政策有望推出，结构性领域要加大支持力度（中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等方面）。对于遏制新增地方隐性债务的态度仍然坚决。货币政策方面，要求稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持，2022年结构性政策仍然是挑大梁。同时继续实施好扩大内需战略，也就是要促进消费持续恢复，积极扩大有效投资。2022年在外需动能衰减的大方向下，扩大内需也是必需的政策应对。

微观政策方面，要持续激发市场主体活力。主要的政策方向推动公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争；强化知识产权保护；强化契约精神，有效治理恶意拖欠账款和逃废债行为。

结构政策方面，着力畅通国民经济循环，重在畅通国内大循环，突破供给约束堵点。提升制造业核心竞争力提升产业链韧性，保障产业链的安全与顺畅。主要的政策方向：启动一批产业基础再造工程项目，激发培养“专精特新”企业；安全高效物流网络建设；加快数字化改造，促进传统产业升级。对于房地产政策而言，要坚持“房住不炒”的定位，政策方向是坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

科技政策方面，要扎实落地。政策方向包括：要实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划；强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室作用，重组全国重点实验室，推进科研院所改革。强化企业创新主体地位，深化产学研结合；继续开展国际科技合作。

改革开放政策方面，要激活发展动力。政策方向以及重点包括：全面实行股票发行注册制，完成国企改革三年行动任务，各地因地制宜、主动改革；扩大高水平对外开放，推动重大外资项目加快落地，推动共建“一带一路”高质量发展。

区域政策方面，要增强发展的平衡性协调性。政策方向包括：促进东、中、西和东北地区协调发展；全面推进乡村振兴，提升新型城镇化建设质量。

社会政策方面，要兜住兜牢民生底线。政策方向：解决好高校毕业生等青年就业问题，健全灵活就业劳动用工和社会保障政策。推进基本养老保险全国统筹。推动新的生育政策落地见效，积极应

对人口老龄化。

表 4 中央经济工作会议对比——政策基调

年份	2019 年（稳字当头）	2020 年（连续性、稳定性、可持续性）	2021 年（稳字当头，稳中求进）
政策基调	实现明年预期目标，要坚持稳字当头	明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性	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 。
宏观政策	宏观政策要稳	要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策， 保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。 要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。 稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。
微观政策	微观政策要活		持续激发市场主体活力
结构政策			力畅通国民经济循环
科技政策			扎实落地
改革政策			激活发展动力
区域政策			增强发展的平衡性协调性

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_31156



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn