

2022-12-07
宏观研究报告

稳增长仍是主基调

——12月政治局会议点评

报告内容

证券分析师：尤春野

电话：021-58502206

E-MAIL: youcy@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522030002

稳增长仍是未来一段时间内的主基调。12月政治局会议中重申“稳字当头、稳中求进”，“稳字当头”意味着稳增长是当前工作的第一优先级，至少在短期之内不会改变。中国经济现在面临两个边际向下的压力，一是疫情防控政策逐步放开后的第一波疫情冲击，二是出口出现较快的下行趋势。所以短期之内稳增长政策发力的必要性更强。会议提出“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，即经济增速、居民就业和物价稳定是宏观政策主要的调控目标。

防疫政策有望继续放开。会议提出“更好统筹疫情防控和经济社会发展”，“优化疫情防控措施”，没有提及“坚持动态清零”、“算政治账”等说法。结合近期一些发达省市防疫政策的优化措施，我们认为未来疫情防控政策逐步放开是大的趋势，上层方针的变化也有利于减少基层政策执行中的混乱，有助于企业和居民预期的稳定。

宏观政策将继续发力。会议指出“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”，“积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力”。目前中国正处于“类资产负债表衰退”的困境中，即虽然货币政策非常宽松，但企业和居民借贷意愿始终较低，信用扩张较慢。这种情况下财政政策相较货币政策更有发力空间，所以财政政策加大力度是托底总需求的必要手段。我们认为政府财政方面对企业的减税降费和基础设施建设投资的力度在短期内不会减弱。货币政策的精准有力意味着相较于总量型政策，未来结构性政策可能更多。

内需的重要性更突出。会议指出“要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。”我们认为外需下滑是明年较为确定性的趋势，决策层也充分认识到了这一点。所以稳内需的重要性更强。中国的稳增长政策向来以拉动投资为主要手段，发挥投资的“关键性”作用意味着未来政策发力的重点可能仍在于投资端。

更加强调“安全”。中共二十大报告中强调了在新时代经济发展中“安全”的重要性，这一主题将在未来不断重申。本次会议中提出“产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强”。即“安全”、“自主”是产业政策和科技政策的重点。我们认为未来对粮食安全、国防安

全和当前被“卡脖子”的领域的政策支持力度将不断提升。

本次会议中对于部分市场关心的重点领域比如房地产、平台经济等未有提及。但我们认为在“稳增长”以及“要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线”的思路之下，房地产政策的宽松周期尚未结束，政策工具依然充足，包括放宽一线城市调控政策、降低首付比和降息等手段。

风险提示：政策不及预期。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com

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_49890

