

政策合力稳增长，防化风险锻优势

——中央经济工作会议点评

事件概述

2022年12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行。

投资观点

保持经济平稳运行是明年经济工作的重点。财政方面，将保持一定支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具应用；货币政策方面，继续保持相对宽松状态，结构性货币政策工具将加码发力；政策性金融工具将继续扩容。宏观政策调控发力，各项政策协调配合，形成促发展合力，明年经济运行有望总体回升。

► 经济增长短期存在压力，长期韧性强

中央经济工作会议中指出，从短期看，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。但要看到，我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心。

做好明年经济工作，会议强调要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，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

同时，会议还强调，对于我们这么大的经济体而言，保持经济平稳运行至关重要。要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。

► 明年宏观政策继续发力

宏观政策方面，会议指出明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。

财政政策方面，积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。

我们预计2023年财政支持力度较今年将进一步加大，政府财政赤字率约为3%，地方政府新增专项债约4万亿元。在财政资金的支持下，预计明年基建投资将继续保持较高增长，全年增速在10%附近。

货币政策方面，稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。

我们预计2023年货币政策将继续保持相对宽松状态，结构性、直达性、精准性货币政策工具进一步加码发力；预计明年新增信贷规模约20万亿元，新增社融约33.1万亿元，社融存量增速约为9.5%，与名义GDP增速匹配看，保持相对充裕。

► 实施扩大内需战略

会议指出要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。后续随着疫情防控的进一步优化，经济活动，特别是消费将有望逐步修复，我们预计2023年名义社零增速可达6.5%。

会议还强调要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融

资金支持。截至10月末，政策性开发性金融工具合计已投放7400亿元，明年政策性金融工具明年将继续扩容，成为基建资金的重要补充。

会议还强调要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。

► **确保房地产市场平稳发展**

会议强调要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。供给端，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。需求端，要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，探索长租房市场建设。

重申要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

保交楼、促销售、支持房企合理融资，多维政策利好下，我们预计2023年房地产投资将出现一定的修复，全年增速约在-6.5%。

► **产业政策发展和安全并举**

产业政策要发展和安全并举。会议强调要优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。

科技政策要聚焦自立自强。要发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。

会议还强调要提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。

► **民生政策关注老龄化问题**

社会政策要兜牢民生底线。会议强调要促进高校毕业生就业困难，缓解结构性物价上涨的影响。加强新就业形态劳动者权益保障，稳妥推进养老保险全国统筹。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。

会议重点关注了老龄化问题，指出要完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化。

表 2021 年中央经济工作会议部分要点对照表

中央经济工作会议内容提要			
	2022 年	2020 年	
经济形势	当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。但要看到，我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心。	我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。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。我们既要正视困难，又要坚定信心。我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变。	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。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。
政策基调	明年经济工作要稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调，形成共促高质量发展的合力。	明年经济工作要稳字当头、稳中求进。推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。各地区各部门要承担起稳定宏观经济的责任，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。宏观政策要稳健有效。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。	宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。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。
财政政策	积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。	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。	积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，党政机关要坚持过紧日子。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

<p>货币政策</p>	<p>货币政策方面，稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。</p>	<p>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。</p>	<p>稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法制，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p>
<p>重点工作</p>	<ol style="list-style-type: none"> 着力扩大国内需求。 加快建设现代化产业体系。 切实落实“两个毫不动摇”。 更大力度吸引和利用外资 有效防范化解重大经济金融风险。 	<ol style="list-style-type: none"> 宏观政策要稳健有效。 微观政策要持续激发市场主体活力。 结构政策要着力畅通国民经济循环。 科技政策要扎实落地。 改革开放政策要激活发展动力。 区域政策要增强发展的平衡性协调性。 社会政策要兜住兜牢民生底线。 	<ol style="list-style-type: none"> 强化国家战略科技力量。 增强产业链供应链自主可控能力。 坚持扩大内需这个战略基点。 全面推进改革开放。 解决好种子和耕地问题。 强化反垄断和防止资本无序扩张。 解决好大城市住房突出问题。 做好碳达峰、碳中和工作。
<p>防风险</p>	<p>有效防范化解重大经济金融风险。要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。</p>	<p>加强金融法治建设，压实地方、金融监管、行业主管等各方责任，压实企业自救主体责任。要强化能力建设，加强金融监管干部队伍建设和化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制。 坚决遏制新增地方政府隐性债务。</p>	<p>抓实化解地方政府隐性债务风险工作：保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。要抓好发展和安全两件大事，有效防范化解各类经济社会风险。</p>
<p>产业政策</p>	<p>产业政策要发展和安全并举。优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技-产业-金融”良性循环。 科技政策要聚焦自立自强。要有力统筹教育、科技、人才工作。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。</p>	<p>要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。加快数字化改造，促进传统产业升级。</p>	<p>要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。</p>
<p>房地产市场</p>	<p>要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p>	<p>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，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。</p>	<p>解决好大城市住房突出问题。住房问题关系民生福祉。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场。土地供应要向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划，探索利用集体建设用地和企事业单位自有闲置土地建设租赁住房，国有和民营企业都要发挥功能作用。要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。</p>

资料来源：新华网，华西证券研究所整理

风险提示

宏观经济或政策出现超预期变化。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

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_50307

