



王涵：12月政治局会议解读



文/意见领袖专栏作家 王涵



投资要点

中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2022 年经济工作，会议关于经济形势和明年经济工作重点领域部署如何，对于投资有哪些启示，我们解读如下：

经济定调“稳字当头”，财政“精准、可持续”，货币“灵活适度”。经济工作定调层面，本次会议较年中更偏维稳，年中会议提及“稳中求进”，本次会议在“稳中求进”之前强调“稳字当头”；此外继续做好“六稳”、“六保”工作的提法，在今年此前两次会议中未有提及；同时提出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。宏观政策层面，在稳健的基础上强调有效，对财政和货币政策的措辞微调，积极

的财政政策延续年中强调“提升效能”，新增强调“精准、可持续”；货币政策延续年中稳健定调、继续强调保持流动性合理充裕，额外强调灵活适度。整体看，会议传递稳经济信号明确，财政延续积极，货币强调灵活适度。

从经济工作部署看房地产：保障房是重点领域。相较 7 月政治局会议强调“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”，本次会议去除了这一表述，但对照历史上各年 12 月政治局会议，2016 年及之后各年 12 月会议均不提“房住不炒”，但在随后的中央经济工作会议上（除 2017 年）均有提及，指向政策对于房地产行业整体基调可能并没有发生根本变化，但政策的操作可能会更加灵活。本次会议强调“促进房地产业健康发展和良性循环”的表述前期在刘鹤副总理《必须实现高质量发展》一文中也有提及。会议一个信号在于保障房建设，我们在 2022 年年度宏观策略《新“新常态”》中强调，2022 年如有托底政策，重点领域之一或是保障房建设扩容，本次会议明确强调要推进保障性住房建设，保障合理购房需求得到满足是底线。

经济工作部署重点领域：“新”基建、“新”融资、“新”消费。本次会议部署明年经济工作几个重要领域包括：“积极扩大有效投资，增强发展内生动力”，“提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性”，对应投资落地或聚焦“新”基建；“科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产

业、金融良性循环”，对应资本市场服务科技创新孕育“新”融资机会；
“实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复”，结合地产、教育领域调控，或意味消费空间释放，加之政策支持扩大内需，可能带来“新”消费增长空间。

整体来看，本次会议稳经济定调明确，政策应对经济下行、房地产风险的底线是就业稳定、满足合理住房需求，财政延续积极定调、强调“精准、可持续”，货币政策新增强调灵活适度，如我们在 2022 年年度宏观策略《新“新常态”》中强调的，经济下台阶背景下货币政策保持宽松或是大势所趋，2022 年或有进一步宽松的空间。“房住不炒”虽未提及，各年 12 月政治局会议均如此，但在随后的中央经济工作会议上（除 2017 年）均有提及，指向政策对于房地产行业整体基调可能并没有发生根本变化。结构上，关注明年对投资、制造业提质，科技创新、产业发展与金融良性循环，扩大内需战略等相关领域工作部署中的投资机会。

风险提示：经济下行风险，疫情不确定性风险。

图表 1: 2021 年 12 月与 2021 年 7 月政治局会议对经济形势、政策趋向等方面表述的比较

	2021 年 12 月中共中央政治局会议	2021 年 7 月中共中央政治局会议
经济环境	我国经济发展保持全球领先地位，国家战略科技力量加快发展，产业链韧性和优势得到提升，改革开放向纵深推进，民生保障有力有效，生态文明建设持续推进。	当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。
政策思想	明年经济工作要 稳字当头、稳中求进 。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。	做好下半年经济工作，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，深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性， 统筹做好今明两年宏观政策衔接 ，保持经济运行在合理区间。
财政政策	积极的财政政策要提升效能， 更加注重精准、可持续 。	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 。
货币政策	稳健的货币政策要 灵活适度 ，保持流动性合理充裕。	稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。
汇率和商品	统筹安排煤电油气运保障供应，确保老百姓温暖过冬。	要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。 做好大宗商品保供稳价工作 。
国内市场	实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要强化知识产权保护。结构政策要着力畅通国民经济循环，提升制造业核心竞争力，增强供应链韧性。	要挖掘国内市场潜力， 支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系 ，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，引导企业加大技术改造投资。
科技创新	科技政策要加快落地，继续抓好关键核心技术攻关，强化国家战略科技力量，强化企业创新主体地位，实现科技、产业、金融良性循环。	要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究， 开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业 。要加大改革攻坚力度，进一步激发市场主体活力。
对外开放	改革开放政策要增强发展动力，有效推进区域重大战略和区域协调发展战略，抓好要素市场化配置综合改革试点，扩大高水平对外开放。	坚持高水平开放，坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。

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_30726

