



# 高瑞东：以更全面的稳，迈向更高质量的均衡 ——中央经济工作会议学习体会



文/新浪财经意见领袖专栏作家 高瑞东

11月出口维持强势，一是受到圣诞消费旺季支撑，二是受全球经济总需求扩张拉动。向前看，预计出口四季度高位筑顶，明年一季度缓慢回落，欧美财政刺激对于消费的支撑下滑是主因。

### 一、以更全面的稳，迈向更高质量的均衡

经济面临三重压力，宏观政策要稳字当头、稳中求进，迎接党的二十大胜利召开。会议重提逆周期调控，要求各地区各部门担负稳定经济责任、推出稳定经济政策，以稳定宏观经济大盘和社会大局。2022年，多个主要发达经济体进入选举换届年，外部环境更趋复杂严峻和不确定。保持经济运行在合理区间，迎接就业大年，具有重要的战略意义。

稳定大局，是为实现更高水平的均衡，争取更长的战略窗口期。实现产业升级、自主可控，稳定制造业投资，已经不单单涉及到稳定经济增速，而是在新一轮全球工业革命核心技术竞争中，把握未来发展主动权的关键。稳定制造业投资，也是防止收入差距扩大、更好实现共同富裕的重要保障。

为了实现全面的“稳”和高质量的“进”，宏观调控要稳健有效，具体表现在：

其一，逆周期与跨周期要有机结合。既要重启逆周期调控，对冲经济下行，但是又不能过度消耗政策空间，要为中长期的经济增长保留政策空间。实际上，2020年以来，宏观调控政策多次提及“可持续”，尤其强调

财政政策要可持续。在全球疫情发展尚不明朗的背景下，在欧美国家推出天量财政刺激、引发国内债务负担大幅加重的背景下，宏观政策能够保持可持续，显得尤为重要。

其二，财政政策要加快支出进度，适当靠前，但也要注重可持续。为了对冲经济下行压力，财政政策需保持必要的支出力度。从节奏来看，重心前置，预计今年将预留万亿资金至明年初使用，且有望提前下达 2022 年新增专项债额度，以尽快实现实物工作量。但是，财政也要注重“可持续”，为今后可能的风险预留政策空间。

其三，基建要适度超前，兼顾稳定内需，提升供给体系的水平和质量。

“适度”体现在推进节奏要配合产业发展情况以及市场实际需求，“超前”意味着基础设施的建设要领先于行业。当前数字经济开始进入产业数字化为主体的新阶段，需要建立新一代数字技术设施，提升供给体系的水平和质量，服务于转型发展。

其四，货币政策灵活适度，定向降低中小微企业融资成本。目前，仍处于历史高位的中美利差和强劲的人民币汇率，为货币政策自主性创造了较大的缓冲区间。在经济承压的背景下，货币政策预计将保持边际微松态势，总量型政策工具仍有发力窗口期，但结构型工具将会承担稳增长的主要责任，并且进一步推动小微企业综合融资成本稳中有降。

全面深化改革开放，为更高质量发展提供制度优势。新发展阶段，面临许多新的重大理论和实践问题，需要正确认识和把握。会议要求全面深

化改革开放，在新发展阶段，为高质量发展提供稳定的环境和制度优势。

第一，尽力而为、量力而行，稳步实现共同富裕。共同富裕是一个长期的历史过程，要稳步迈进，要在教育、医疗、养老、住房等人民群众最关心的领域，提供基本公共服务。推进保障性住房建设，成为“十四五”期间住房领域的重要任务，也是稳定内需的重要发力点。

第二，房住不炒，良性循环，探索新的发展模式。整体来看，中央经济工作会议与12月政治局会议一样，对房地产行业释放了呵护态度。预计在房地产税试点扩大工作正式落地后，各方积极性有望得到调动，房地产行业景气度将从本轮的底部逐步抬升，行业逐步向“三稳”和良性循环发展。

第三，为资本设置“红绿灯”，防止资本野蛮生长。在制度框架下划清合法与非法的界限，营造公平高效有序的市场竞争环境，才能更好地激发资本作为生产要素的积极作用，让发展要素充分涌流。

第四，推动新的生育政策，积极应对人口老龄化。“十四五”期间我国老龄化将加速上行，提升生育率刻不容缓，更需要财政、税收、保险、教育、住房、就业等各方面都要给予充分支持。

第五，立足煤炭为主国情，先立后破，确保能源供应。化石能源的占比大幅下降是必然趋势，但要认识到我国目前能源结构依赖煤炭的国情，要逐步推进能源结构改革，过早淘汰煤电可能会引发类似欧洲的能源危机。

现阶段一方面是提高煤炭清洁高效利用，另一方面是大力发展新能源，推动煤炭和新能源优化组合。

星河灿烂望北斗，勇立潮头逐浪高。经济工作会议领航定向，2022年，更全面的经济和社会大局稳定，将为更高质量的发展，争取更长的战略窗口期；更高质量的发展，则是在日趋严峻复杂的外部环境中，赢得历史主动的战略先手，是实现共同富裕这一奋斗目标，和中华民族伟大复兴的必经之路。

莫道前路多险阻，再闯关山千万重！当前，全球化遭遇逆流，西方国家集中进入换届选举年份，民粹主义思潮加速抬头。关系我国发展全局的深刻变革正在推进，越是在这个时候，越要用全面、辩证、长远的眼光看待发展，越要增强信心、坚定信心。

图 1: 2021 年中央经济工作会议, 全面强调稳定经济大盘和社会大局

|             |              | 中性表述        | 2020年7月<br>政治局会议                        | 2020年12月<br>经济工作会议                                              | 2021年4月<br>政治局会议                                     | 2021年7月<br>政治局会议                                                          | 2021年12月<br>经济工作会议                                          |
|-------------|--------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| 宏观与防疫基<br>调 |              | 适时适度<br>逆周期 | 做好六稳、落实<br>六保、疫情防控<br>常态化               | 做好六稳落实六<br>保, 政策连续、<br>稳定、可持续、<br>精准有效, 不急<br>转弯                | 稳中求进, 宏观<br>政策连续性、稳<br>定性、可持续<br>性, 不急转弯             | 稳中求进, 政策连续<br>、稳定、可持续, 统<br>筹做好今明两年衔接                                     | 稳字当头, 稳中求进,<br>继续做好“六稳”“六保”<br>”, 政策发力适当靠前                  |
| 去杠杆         |              | 适度          | 完善宏观调控跨<br>周期设计和调<br>节, 稳增长和防<br>风险长期均衡 | 合理把握宏观调<br>控节奏和力度,<br>保持宏观杠杆率<br>基本稳定, 抓实<br>化解地方政府隐<br>性债务风险工作 | 未提及                                                  | 做好宏观政策跨周期<br>调节, 增强宏观政策<br>自主性                                            | 跨周期和逆周期宏观调<br>控政策要有机结合; 坚<br>决遏制新增地方政府隐<br>性债务              |
| 货币政策        |              | 稳健          | 更加灵活适度、<br>精准导向、推动<br>综合融资成本明<br>显下降    | 稳健, 灵活精准<br>、合理适度, 社<br>融增速同名义经<br>济增速基本匹配                      | 稳健, 保持流动<br>性合理充裕, 强<br>化对实体经济、<br>重点领域、薄弱<br>环节的支持  | 稳健, 保持流动性合<br>理充裕, 助力中小<br>企业和困难行业持续恢<br>复                                | 稳健, 灵活适度, 保持<br>流动性合理充裕; 促进<br>中小微企业融资增量、<br>扩面、 <b>降价</b>  |
| 财政政策        |              | 积极          | 更加积极有为、<br>注重实效                         | 积极, 提质增效<br>、更可持续, 保<br>持适度支出强度<br>、调节收入分配                      | 积极, 落实落<br>细, 兜牢基层“<br>三保”底线, 发<br>挥对优化经济结<br>构的撬动作用 | 积极, 提升政策效<br>能, 兜牢基层“三保”<br>底线                                            | 积极, 提升效能, 更加<br>注重精准、可持续; <b>加<br/>快支出进度; 实施新的<br/>减税降费</b> |
| 实体经济        | 供给侧<br>结构性改革 | 针对性         | 以供给侧结构性<br>改革为主线、双<br>循环                | 双循环、扭住供<br>给侧结构性改革,<br>注重需求侧<br>管理, 做好碳达峰、碳中和工作                 | 双循环、凝神聚<br>力深化供给侧结<br>构性改革, 有序<br>推进碳达峰、碳<br>中和      | 深化供给侧结构性改<br>革; 尽快出台碳达峰<br>方案; 纠正运动式“<br>减碳”, 先立后破,<br>坚决遏制“两高”项目<br>盲目发展 | <b>深化供给侧结构性改<br/>革, 传统能源退出要建<br/>立在新能源安全可靠的<br/>替代基础上</b>   |
|             | 房地产          | 长效机制        | 房住不炒, 平稳<br>健康发展                        | 房住不炒, 平稳<br>健康发展                                                | 房住不炒, 防止<br>以学区房等名义<br>炒作房价                          | 房住不炒, 稳地价、<br>稳房价、稳预期; 加<br>快发展租赁住房                                       | 房住不炒, 探索新发展<br>模式, 加强预期引导,<br><b>因城施策</b> 促进良性循环            |
|             | 制造业          | 优化升级        | 确保新增融资重<br>点流向、提高产<br>业链供应链稳定<br>性和竞争力  | 强化国家战略科<br>技力量, 增强产<br>业链供应链自主<br>可控能力, 扩大<br>设备更新和技改           | 促进制造业投资<br>和民间投资尽快<br>恢复                             | 支持新能源汽车加快<br>发展; 加大技改投<br>资, 开展补链强链专<br>项行动, 发展专精特<br>新中小企业               | 科技政策要 <b>扎实落地</b> ,<br>启动一批产业基础再造<br>工程, <b>加快数字化改造</b>     |
|             | 基建           | 补短板         | 加快新基建、加<br>快重大战略项目                      | 加大新型基础设<br>施投资力度                                                | 做好国家重大项<br>目用地等要素保<br>障                              | 合理把握预算内投资<br>和地方债发行进度,<br>推动今年底明年初形<br>成实物工作量; 加快<br>推进“十四五”重大工<br>程项目建设  | <b>适度超前开展基础设施<br/>投资; 加快形成内外联<br/>通、安全高效的物流网<br/>络</b>      |
|             | 消费           | 基础作用        | 扩大最终消费,<br>为居民消费升级<br>创造条件              | 有序取消行政性<br>限制消费规定                                               | 以居民收入普遍<br>增长支撑内需扩<br>大                              | 加快贯通县乡村电商<br>和快递物流配送体系                                                    | 实施好扩大内需战略,<br>增强发展内生动力                                      |
|             | 就业           | 稳就业         | 缓解疫情对青年<br>人就业影响, 强<br>化外出农民工就<br>业服务   | 完善职业技术教<br>育体系, 实现更<br>加充分更高质量<br>就业                            | 强化就业优先,<br>做好高校毕业生<br>等重点群体就业                        | 强化高校就业服务,<br>畅通农民工就业渠道                                                    | 解决好青年就业问题,<br>提高经济增长的就业带<br>动力                              |
| 改革开放        |              | 全面开放        | 更大力度推进改<br>革开放                          | 全面推进, 积极<br>考虑加入<br>CPTPP, 强化反<br>垄断, 防止资本<br>无序扩张              | 加快建设各类高<br>水平开放平台;<br>要加强和改进平<br>台经济监管, 促<br>进公平竞争   | 加大改革攻坚力度,<br>坚持高水平开放                                                      | <b>全面深化, 推动制度型<br/>开放; 为资本设置红绿<br/>灯, 防止野蛮生长, 精<br/>准拆弹</b> |
| 资本市场        |              | 健康发展        | 推进资本市场基<br>础制度建设、促<br>进平稳健康发展           | 完善债券市场法<br>制, 打击逃废债<br>、规范发展第三                                  | 建立地方党政主<br>要领导负责的财<br>政金融风险处置<br>机制, 完善境             | 落实地方党政主要<br>领导负责的财政金融<br>风险处置机制, 完善境                                      | 抓好要素市场化配置综<br>合改革试点, <b>全面实行<br/>股票发行注册制</b>                |

## 二、迎接二十大，需要更全面的“稳”

稳定经济和社会大局，护航党的二十大顺利召开，成为了明年经济工作的重中之重。中央经济工作会议提出，要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。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。

四季度以来，一系列稳增长政策已经开始发力见效。四季度以来，从10月房地产信贷政策及时纠偏，11月供给端限制显著改善，11月24日国常会布置年内专项债完成发行，到12月初央行全面降准，可以看出，从供给和需求多个方面，一系列稳增长的政策组合拳在推出，政策稳增长的转向和意图非常明显。

但是，经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，外部环境依然“更趋复杂严峻和不确定”。因此，为了迎接党的二十大顺利召开，需要更稳定的经济大盘和社会大局：

首先，2022年，多个主要发达经济体进入选举和换届年份，外部环境日趋复杂严峻。除了中国将于2022年召开党的第二十次全国代表大会，美国将于2022年11月开启中期选举，德国在2021年11月重新组阁，法国将于2022年4月举行总统选举，韩国将于2022年举行总统大选。当前，全球收入不平等问题突出，一些发达国家社会撕裂、政治极化、民粹主义泛滥问题严重，选举换届年份更是给左翼思潮的崛起提供了一个裂

口。在美国重回西方领导阵营之后，预计西方阵营会继续打着所谓的“人权民主”旗号，无端指责中国，合围施加压力。

其次，我国正处于新旧动能切换的关键时期，孕育新动能的同时，传统经济动能也要呵护，才能为新发展格局提供更稳定的经济大盘。四季度以来，我国经济增速明显承压，一方面是因为基数垫高，另一方面也是因为新旧动能出现了一定的接棒不畅。旧动能在削减时，出现了“运动式减碳”、房地产企业债务违约、土拍市场萧条的情况，传统经济部门动能下行压力较大。新动能在崛起时，地方政府及企业尚未完全适应，疫情又压制了居民消费需求端的复苏，出现了新旧动能接棒不济的问题。

因此，中央工作会议强调，一方面“科技政策要扎实落地”，另一方面“房地产要实现良性循环”，在孕育新的科技动能时，传统经济动能的合理发展也要得到呵护。并且，也要找到新旧经济动能有机结合的部分，房地产市场要“探索新的发展模式”，基础设施投资要“适度超前”。正如7月政治局会议所提到的，政策要“把握好时度效”，要“固本培元”，经济和就业的“本、元”，更需要传统经济部门的支持。

**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\\_31212](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31212)

