



任泽平：政策已经释放出
清晰的信号，新一轮稳增长
要来了





大家留意，我们的公共政策，最近还是释放出了非常清晰的信号，新一轮稳增长来了，也就意味着未来的货币政策，财政政策，包括房地产调控，可能会变得对市场更加友好，对经济增长和就业更加友好。

11月18号国常会中，指出：我国经济出现了新的下行压力，要在高基数的基础上继续保持平稳运行，面临很多挑战，要做好六稳、六保。

第三季度的货币政策执行报告，大家留意这次货币政策执行报告跟以前有什么不同：删去了管好货币总闸门和坚决不搞大水漫灌的表述，大家仔细去理解。

按照现在这个房地产形势下去，如果政策不调整，3~6个月，大部分民营房企现金流都要出问题。所以政策要适当调整，避免硬着陆，实现软

着陆。

未来股票有投资机会，其实房子也有机会。我不太赞同现在有些观点说，现在房子翻篇了，永远的没有投资机会了，我认为这个看法是错的。房产税对短期房价有影响，长期看供求。

我认为这次货币的宽松应该是两个方向：第一个是定向的降息、降准、再贷款，给新基建、新能源和数字经济。第二个方向，就是对于房地产过紧的前期这些政策、给予适度的松绑。

对于股市，不用太悲观，新能源是长期机会，不过，明年的股市风格一定会有变化。

这是经济学家任泽平，11月24日表述的最新观点，他提醒大家留意重要信号，新一轮稳增长要来了。（会员可观看直播回放）

投资报和泽平宏观整理了精华发言内容：

新一轮稳增长来了

今天聊聊几个话题，一个，大家留意我们的公共政策，最近还是释放出了非常清晰的信号，就是新一轮稳增长来了。

新一轮稳增长来了，也就意味着未来的货币政策，财政政策，包括房地产调控，可能会变得对市场更加友好，对经济增长和就业更加友好。

第二个，我们最近做了一个问卷调查，说实话，虽然我们预计大家生

三孩以上的意愿可能不高，但是投票的结果、还是大幅超出了我们预期。

大约只有 10%的人愿意生三孩及以上，根据我们的问卷调查，大约有将近 1 万个人参与这个问卷调查，将近 1/4、就是 25%的朋友的投票结果就是一个都不生。

而且我们最近也公布了一些新的情况，就是今年上半年，我们很多地方的新生儿的出生率再次大幅的下滑。

我有一个判断供大家参考，就是中国的老龄化正在追日本，但中国的少子化有可能会比日本还要严重，所以说，我们真的是要该采取措施了。

当然还有一个，就是站在现在的时点，大家可能关心股票房子这些投资问题，

其实我跟大家讲，未来股票有投资机会，其实房子也有投资机会，

我不太赞同现在有些观点说，现在房子翻篇了，永远的没有投资机会了，

我认为这个看法是错的。

那么，在讲大的判断之前，我讲两个两个重要的信息。

一个就是 11 月 18 号国常会上，在这会议当中，指出：我国经济出现了新的下行压力，要在高基数的基础上继续保持平稳运行，面临很多挑战，要做好六稳六保。

什么意思？

就是要稳增长，

我做了 20 年的经济形势分析，一听到这个词、听到这样的表述，我就知道了，要稳增长。

然后，随后央行在最近这两天发布了一个文件，第三季度的货币政策执行报告，大家留意这次货币政策执行报告跟以前有什么不同。

删去了管好货币总闸门和坚决不搞大水漫灌的表述，大家仔细去理解，我再把这两个信息给大家强调一下。

第一个，在这个形势座谈会上，指出我国经济出现新的下行压力，要做好六稳六保，

六稳就是稳增长、稳就业、稳外贸、稳投资等等。然后央行三季度货币政策执行报告，做了一个很重要的调整，删去管好货币总闸门和坚决不搞大水漫灌。

这两个重要的信号，归纳起来两句话：

第一，新一轮稳增长要来了。

第二个，货币不再像以前那么紧了，货币可以适当的松一松了。

这是非常重要的信号

新一轮货币结构性宽松要来了

为什么现在稳增长要来了？新一轮货币宽松或者说结构性的宽松要来了？

原因是，因为经济下行压力有所加大；

经济是有自身的规律的，从复苏、过热、滞胀、衰退，周而复始，去年是复苏，今年上半年是过热和滞胀，现在是从滞胀往衰退进行转化。

那么大家非常明显的看到，最近经济下行压力有所加大，我们现在正处在货币政策的转弯、慢转弯的阶段，还没开始轰油门，希望大家留意。

那么经济下压力来自于哪里呢？

教大家分析短期经济形势的一个办法，宏观经济形势分析，长期看供给，短期看需求。

长期看供给，就是制度、技术、人口等等，这些都是慢变量，

短期看需求，就是三大需求，消费、投资、出口，所以短期经济形势变化，大部分都是因为需求的这种波动所带来的。

那么我们来看最近的需求上，消费整体是低迷的，然后出口不错，出口高增长，但是明年要麻烦，我们最近出口订单有所放缓，

最重要的是投资的下行压力。

从今年 5 月份、尤其是今年八九月份以来，我们房地产的销售以负的 20% 的速度在下滑，

还有基建，今年 15 号文清理地方的债务，所以基建也非常的低迷，所以这是经济下行的一个主要的原因。

比如我跟大家说一个数据，我们三季度的 GDP 增速大约是 4.9%，已经跌破了潜在增长率的水平。

那么四季度，市场普遍预测是低于 4 的，大约是 3.5~3.7 之间，而且我认为到明年一季度都缓解不了，因为我们现在政策还没有去有有力的去对冲，只是说有一些信号；

比如说前一段、碳减排支持工具，还有最近专项债的这种发力，还包括房地产调控也有所松绑。

在房住不炒和三稳的预期下，最近大家留意，你看像成都，对预售资金的监管做了调整了，而前段时间包括像央行等都提到，对房地产的合理融资需求也要开始调整。

按照现在这个形势下去，如果政策不调整，3~6 个月，大部分民营房企现金流都要出问题。

所以说我们要稳增长，货币要开始宽松了，这是我要跟大家交流的第一方面内容。

这次货币宽松对哪些行业有利

支持新基建、新能源和数字经济；或适度松绑过紧房地产政策

那么第二个给大家分享一下，这次货币宽松对哪些行业有利？

简单跟大家说，我认为这次货币的宽松应该是两个方向，

第一个是定向的降息、降准、再贷款，给新基建、新能源和数字经济，这是第一个方向。

第二个方向，就是对于房地产过紧的前期这些政策、给予适度的松绑，包括最近像哈尔滨，像成都等等一些城市，做出的调整应该都是方向。

稍微展开一下，新能源我跟大家说一下，

我们去年新能源汽车销售是 100 多万辆，今年前三季度我们就卖了 210 万辆，按照中汽协的预测、今年新能源汽车销售多少呢？300 万辆。

300 万辆什么概念？就中国一年乘用车的销售是 2500 万辆，也就是如果说今年我们新能源汽车突破 300 万辆 整个的渗透率已经超过 10%

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_35543

