

关注稳中求进的总基调

研究员：崔红霞 执业证书编号：S0570510120023

☎ 025-84457777 ✉ cuihongxia@mail.htsc.com.cn

 <http://t.zhangle.com/4027>

——中央经济工作会议点评

投资要点：

◆ 中央经济工作会议于12月12日至14日在北京举行。从中央经济工作会议传递出的信号看，稳中求进的工作总基调无疑是需要关注的重点。

◆ 这里的“稳”主要体现在四个方面，即保持宏观经济政策基本稳定，保持经济平稳较快发展，保持物价总水平基本稳定，保持社会大局稳定。这里的“进”主要体现在三个方面，即在转变经济发展方式上取得新进展，在深化改革开放上取得新突破，在改善民生上取得新成效。

◆ 总体看，中央经济工作会议传递出的信号显示，明年的经济工作将在稳中求进的总基调下，突出四个着力，即着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生。明年在经济下行寻求支撑的格局中，政策在关注增长的同时，仍将继续推动转型，在稳增长与促转型之间兼顾、平衡并寻求突围。

点评:

中央经济工作会议于12月12日至14日在北京举行。胡锦涛在会上发表重要讲话,全面分析当前国际国内经济形势,深刻阐述明年和今后一个时期经济工作必须把握好的重大问题,明确提出明年经济工作的总体要求、大政方针、主要任务。温家宝在讲话中全面总结今年经济工作,对明年经济工作的主要目标、任务和有关重大问题作出具体部署。

以下是我们具体的分析:

我们认为,从中央经济工作会议传递出的信号看,稳中求进的工作总基调无疑是需要关注的重点。

这里的“稳”主要体现在四个方面,即保持宏观经济政策基本稳定,保持经济平稳较快发展,保持物价总水平基本稳定,保持社会大局稳定。

在政策方面,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持宏观经济政策的连续性和稳定性。财政政策要继续完善结构性减税政策,加大民生领域投入,积极促进经济结构调整,严格财政收支管理,加强地方政府债务管理。由此看出,积极财政政策的方向和重点仍是侧重于稳定增长和推动转型,结构性减税的推进和落实将成为贯穿于全年的政策主线,财税政策在推进转型和经济增长方式的转变中还将发挥重要的作用。

从货币政策看,在稳健的基调下,货币政策要根据经济运行情况,适时适度进行预调微调,综合运用多种货币政策工具,保持货币信贷总量合理增长,优化信贷结构,发挥好资本市场的积极作用,有效防范和及时化解潜在金融风险。我们看到,货币政策稳健基调下的预调微调从目前已经展开,明年虽然稳健的基调不变,但实际操作的弹性空间比较大,有望呈现出中性偏松的特点,视经济、金融和物价形势的变化适时调整。从政策工具看,预计仍将主要倚重数量型工具,除了公开市场的灵活操作之外,存准率仍有继续下调的空间。

在保持经济平稳较快发展方面,就是坚持扩大内需、稳定外需,努力克服国内外各种不稳定、不确定因素的影响,及时解决苗头性、倾向性问题,保持经济平稳运行。我们注意到,会议提出,必须统筹处理速度、结构、物价三者关系,特别是要把解决经济社会发展中的突出矛盾和问题、有效防范经济运行中的潜在风险放在宏观调控的重要位置。这表明,在当前世界经济增长放缓,国内经济增长下行压力增大的背景下,尤其需要加强系统性风险的防范,这也意味着宏观政策调控中稳增长将予以更多的权重。

在保持物价总水平基本稳定方面,重点是防止价格走势出现反弹。从明年的物价形势看,在宏观条件、货币条件以及食品价格等因素的影响下,物价上行的压力总体上将比今年有所减轻,但同时资源性产品价格改革的继续推进和劳动力成本的上升仍将对物价水平中枢产生持续的上推动力,此外输入性通胀压力明年仍存在一定的变数。由此看出,明年对物价调控的压力和重要性虽然不及今年,但也还难言全面的放松,仍需要警惕和防止价格走势出现反弹。

在保持社会大局稳定方面,实际就是要正确处理改革发展稳定关系,积极有效化解各种矛盾和风险隐患,促进社会和谐稳定。

这里的“进”主要体现在三个方面，即在转变经济发展方式上取得新进展，在深化改革开放上取得新突破，在改善民生上取得新成效。

在转变经济发展方式上，从“十二五”来看，将作为主线将贯穿于经济社会发展全过程和各领域。经济结构战略性调整是加快转变经济发展方式的主攻方向。通过调结构提高经济增长质量和效益，增强发展的协调性和可持续性。从此次会议看，主要将从四个方面入手。一是着力扩大内需特别是消费需求。会议提出要合理增加城乡居民特别是低收入群众收入，拓宽和开发消费领域，促进居民文化、旅游、健身、养老、家政等服务消费；加强城乡市场流通体系建设，提高流通效率，降低物流成本；强化监管和服务，坚决打击商业欺诈、制假售假行为，让广大群众放心消费、安全消费。这表明扩大消费需求是扩大内需的战略重点。在投资需求上，会议指出要保持适度投资规模，优化投资结构，重点抓好在建和续建工程，确保国家已经批准开工的在建水利、铁路、重大装备等项目资金需求。这表明，明年投资将呈现出下行中支撑犹在的格局，仍将是稳增长的主要力量。二是着力推进产业结构优化升级。主要着力点是加快实施重大科技专项；培育发展战略性新兴产业；改造提升传统产业；加快重点能源生产基地和输送通道建设，积极有序发展新能源；发展服务业特别是现代服务业；加快壮大文化产业。三是着力加强节能减排工作。四是着力推动区域协调发展。

在深化改革开放上，重点是深化重点领域和关键环节改革，提高对外开放水平。会议提出要推进营业税改征增值税和房产税改革试点，合理调整消费税范围和税率结构，全面改革资源税制度，研究推进环境保护税改革。这表明明年在一些重点领域和关键环节上的改革还将继续推进以取得新的突破，着力解决影响经济长期健康发展的体制性、结构性矛盾，而这对于经济能否开启新的增长周期起到积极作用。

在改善民生上，会议指出要把保障改善民生放在更加突出的位置，集中解决紧迫性问题，切实办成一些让人民群众看得见、得实惠的好事实事。会议主要提出要增加教育投入；坚持更加积极的就业政策；完善社会保障体系；重视农民工在城镇的工作生活问题；继续做好医药卫生体制改革工作；抓好保障性住房投融资、建设、运营、管理工作。总体看，在保障和改善民生上，财政政策的投入力度仍将加大。

总体看，中央经济工作会议传递出的信号显示，明年的经济工作将在稳中求进的总基调下，突出四个着力，即着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生。明年在经济下行寻求支撑的格局中，政策在关注增长的同时，仍将继续推动转型，在稳增长与促转型之间兼顾、平衡并寻求突围。

图表 1: 总体要求的比较

	2010 年中央经济工作会议	2011 年中央经济工作会议
总体要求	全面贯彻党的十七大和十七届三中、四中、五中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，正确把握国内外形势新变化新特点，以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构调整，大力加强自主创新，切实抓好节能减排，不断深化改革开放，着力保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，保持经济平稳较快发展，促进社会和谐稳定。	全面贯彻党的十七大和十七届三中、四中、五中、六中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，加快推进经济发展方式转变和经济结构调整，着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定，保持社会和谐稳定，以经济社会发展的优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

资料来源：根据媒体报道整理。

图表 2: 主要任务的比较

2010 年中央经济工作会议	2011 年中央经济工作会议
加强和改善宏观调控，保持经济平稳健康运行。	继续加强和改善宏观调控，促进经济平稳较快发展
推进发展现代农业，确保农产品有效供给	坚持不懈抓好“三农”工作，增强农产品供给保障能力
加快经济结构战略性调整，增强经济发展协调性和竞争力。	加快经济结构调整，促进经济自主协调发展
完善基本公共服务，创新社会管理机制	深化重点领域和关键环节改革，提高对外开放水平
加大改革攻坚力度，推动经济发展方式转变。	大力保障和改善民生，加强和创新社会管理。
坚持互利共赢的开放战略，拓展国际经济合作空间。	

资料来源：根据媒体报道整理。

图表 3: 近年来中央经济工作会议对第二年政策的定调

	对第二年经济政策的定调
2003 年会议	要继续坚持扩大内需的方针，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，同时要密切关注宏观经济形势的变化，针对苗头性问题，适时适度地进行调控，增强调控的科学性、预见性和有效性。
2004 年会议	要实行稳健的财政政策和货币政策，继续控制固定资产投资规模的过快增长。
2005 年会议	要实现经济平稳较快增长，关键是要努力扩大国内需求，坚持实施稳健的财政政策和货币政策，继续加强和改善宏观调控。
2006 年会议	要继续实施稳健的财政政策和货币政策，加大对重点领域和薄弱环节的支持力度；综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，合理控制信贷投放和优化信贷结构。
2007 年会议	要实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。
2008 年会议	实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。
2009 年会议	保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性。
2010 年会议	实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，
2011 年会议	继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性。

资料来源：根据媒体报道整理。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。