

2021年宏观调控要领明确

财政货币政策操作上要更加精准有效,不急转弯

□本报记者 彭扬 赵白执南

“更加精准有效,不急转弯”点明2021年财政货币政策操作要领。

专家表示,中央经济工作会议对2021年宏观政策明确定调,给市场吃下一颗“定心丸”。明年我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,根据经济金融运行情况灵活调整,保持精准有效,但在操作上不会骤然大幅收紧。具体而言,货币政策方面,全面降准降息概率不大,但诸如对小微企业的定向支持政策料有一定延续性;财政政策方面,专项债发行规模扩张程度有限,但财政政策总体力度不会收缩,对重点领域支持将更为集中。

宏观政策保持“三性”

会议指出,明年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,把握好政策的时度效。要用好宝贵时间窗口,集中精力推进改革创新,以高质量发展为“十四五”开好局。

“2020年,为应对疫情冲击,我国出台了较多的临时性、阶段性措施。随着近期经济指标向好,2021年经济和社会回归正常,这些措施如何进行调整备受关注。中央经济工作会议的定调,让市场吃下一颗“定心丸。”招联金融首席研究员董希淼称。

天风证券银行业首席分析师廖志

认为,“不急转弯”意味着宏观政策会保持一定的连续性和稳定性,不会骤然大幅收紧。2020年为对冲疫情影响,逆周期调节力度显著加大,宏观杠杆率上升明显,随着疫情防控见效、经济逐步好转以及稳杠杆必要性加大,需要平衡好经济增长与防风险、稳杠杆的关系。

中国银行研究院研究员梁斯表示,在确保政策连续、稳定的基础上,要强化前期政策效果,继续推动政策工具的创新,进一步保证政策的可持续性。例如,2021年延期还本付息政策将到期,需要提前进行前瞻性的政策考量,确保政策的延续性。

“考虑到2021年,新冠疫情仍然是

最大的不确定性。全球经济复苏前景仍不明朗,外部不确定性仍然较大,尤其全球超低利率环境可能会促使资本加速流入,这对我国的政策操作空间会带来一定影响。因此,宏观政策既要考虑为经济稳健增长保驾护航,又要有应对突发事件的准备,合理把握调控的时机和节奏,确保我国经济金融保持健康稳定。”梁斯称。

在申万宏源首席经济学家杨成长看来,宏观调控的重点不只在“松”或“紧”。从明年开始,我国要把宏观调控的整体视角,逐步回到疫情前的总体思路上来,即,解决长期问题、解决深层次问题、解决“十四五”发展面临的“百年未有之大变局”。

稳健货币政策灵活精准

会议指出,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。

“货币政策在坚持稳健基调不变的同时,强调要‘灵活、精准、合理、适度’八字方针。”董希淼认为,灵活,要求根据国民经济和社会发展需求进行适时调节,如果经济恢复速度较快,部分阶段性政策可能退出;精准,要求流动性更加精准滴灌到重点领域和薄弱环节,加大对科技创新、小微企业、绿色发展等支持;合理,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,流动性将保持在合理水平;适度,既不会让市场感觉到“缺钱”,也不会“大水漫灌”,保持宏观杠杆率稳定,在恢复经济和防范风险之间寻求平衡。

民生银行首席研究员温彬预计,有些政策到期可以退出。比如,今年年初,央行拿出3000亿元再贷款支持金融机构对防疫物资生产运输企业加大支持,提供超水平贷款利率,目前生产已进入常态,这项政策可能到期就会退出。但一些政策仍然应该“应延尽延”。比如,针对小微企业的延期还本付息政策,在小微企业承诺稳岗就业的情况下,要继续鼓励金融机构通过无还本续贷方式支持小微企业,保持其资金流稳定,防止政策断档导致小微企业经营出现困难。“对于两项直达实体经济的货币政策工具,应考虑作进一步优化和完

积极财政政策提质增效

会议指出,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。

尹恒表示,过去一段时间,我国实施了超常规积极财政政策,未来一段时期内不应过早设立超常规积极财政政策向常规性积极财政政策转变的时间表,而应当密切关注经济走势。财政赤字率的调整、专项债规模的适当调整、对中小企业补贴的退出,中央财政直达

善,定位于定向支持中小微企业的长期政策工具,更好发挥金融对实体经济的支持作用。”他建议。

谈及明年政策操作,交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟预计,2021年央行全面降准降息概率不大,但不排除会通过定向降准支持中小微企业及制造业的可能性。

中国人民大学国家发展与战略研究院研究员尹恒表示,从今年三季度开始,货币政策出现边际调整,应密切关注当前经济运行状况,维持松紧适度的货币政策,保证流动性合理充裕,特别要防范经济技术性下行风险。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,明年政策利率有望保持稳定,但市场利率中枢会有所上移,新增信贷、社融规模会有小幅下调,结构性货币政策的定向滴灌特征将更加明显。

地方政府面临较大财政压力,要注意更好发挥地方政府专项债的作用,支持财政发挥在稳增长、惠民生等方面的作用。另一方面,要优化财政支出结构,更加强调财政支出的效果。对一些民生短板、薄弱环节等要加强财政支持力度,继续对实体经济实施减税降费,降低市场主体的经营成本。

唐建伟预计,明年抗疫特别国债不会再次,财政赤字率可能回到3%左右,地方专项债的发行规模应该也会有所下降,但全年财政支出规模仍会大于今年,财政支出力度不会减弱,质效会更高。

两百余字“谈房子” 千方百计扩内需

□本报记者 彭扬 赵白执南

注重需求侧管理、坚持扩大内需战略、解决好大城市住房突出问题……中央经济工作会议圈出的这些要点引发热议。专家认为,需求侧管理是构建新发展格局大框架的重要组成部分,要把握好供给侧和需求侧关系,以需求端牵引、供给端创造,提振居民消费需求。

值得一提的是,会议通稿用两百余字谈住房问题,要求“解决好大城市住房突出问题”,并提出“对租金水平进行合理调控”。专家预计,未来在租赁住房建设、租金管控等方面将出台更多针对性政策。

坚持扩大内需 提振居民消费

中央经济工作会议要求,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线,注重需求侧管理,打通堵点,补齐短板,贯通生产、分配、流通、消费各环节,形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡,提升国民经济体系整体效能。

会议确定,坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑,必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。

开源证券首席经济学家赵伟表示,在近年来全球供应链收缩、重构的大背景下,外需对我国经济增长的贡献趋于减弱,加快激发内需活力适逢其时。

“自2015年以来,供给侧改革稳步推进,但当前我国需求侧仍有一定的结构性问题,体现为地产、基建强势,而消费相对弱势。”中信证券固定收益首席分析师明明称,今年以来,尽管一季度我国工业产业链、供应链在疫情冲击之下有所停滞,但随着疫情防控持续显现成效,我国工业生产整体呈现快速反弹态势。但从需求侧看,自疫情暴发后,地产投资、基建投资最先恢复,制造业投资、居民消费等终端需求的恢复相对滞后。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,要通过改革的办法释放需求潜力,推动需求升级,进而对供给侧形成牵引作用。从投资看,通过新基建、新型城镇化等扩大有效投资,可以带动新技术的研发与应用,推动新兴产业发展;从消费看,通过完善社保、转移支付等

再分配机制提高中低收入群体的消费能力,适当增加公共消费,逐步实现基本公共服务的均等化。

在支持消费方面,赵伟预计,政策将通过完善分配制度、鼓励重点商品消费、改善消费环境、加大财税金融支持等方式,提振居民消费;多措并举扩大消费供给、创新消费模式、加强配套基础设施建设,实现供给创造消费。

解决好大城市住房突出问题

会议要求,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。

针对租赁住房,会议强调,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。

中原地产首席分析师张大伟表示,这次中央经济工作会议用两百多字谈房地产市场,凸显中央对住房问题和民生福祉的高度重视。当前大城市住房问题较为突出,租赁住房的问题快速暴露。预计2021年房地产市场的调控仍以稳为主,租赁政策将是重点和看点。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,除重申“房住不炒”以外,今年中央经济工作会议特别提及大城市住房问题。在他看来,后续大城市房地产政策会有三个重要变化:一是从短期管控角度看,继续打击各类炒房行为;二是从房地产长效机制角度看,在土地供应等方面会继续发力,尤其是增加纯住宅用地;三是继续发展租赁市场,通过租赁市场解决住房问题,即市场化租赁住房与保障性租赁住房共同发展。

在租赁住房方面,严跃进认为,一方面,可预期的是,租赁市场参与主体将更加多样化。会议明确“国有和民营企业都要发挥功能作用”,对民营租赁企业而言,未来参与租赁住房的机会有望增多。另一方面,会议首次提出“对租金水平进行合理调控”,稳租金将成为2021年租赁市场和房地产市场的一项重要工作。

增强“自主可控能力” 确保产业链供应链安全稳定

□本报记者 吴科任 杨洁

中央经济工作会议明确提出,增强产业链供应链自主可控能力。赛迪集团总经理兼赛迪顾问总裁秦海林对中国证券报记者表示,当前全球疫情和世界经济形势仍存在很多不稳定、不确定因素,自主、完整并富有韧性和弹性的产业链供应链,是我国经济平稳增长的重要保障。

补齐短板与锻造长板结合

中央经济工作会议强调,产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础。要统筹推进补齐短板和锻造长板,针对产业薄弱环节,实施好关键核心技术攻关工程,尽快解决一批“卡脖子”问题,在产业优势领域精耕细作,搞出更多独门绝技。

工信部部长肖亚庆12月18日在《学习时报》撰文表示,要大力锻造产业链供应链长板,巩固提升优势产业的国际领先地位,持续增强高铁、电力装备、新能源、通信设备等领域的全产业链优势。此外,着力补齐产业链供应链短板,深入实施产业基础再造工程,在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系,确保在关键时刻可以做到自我循环、保持经济正常运转。

秦海林这样理解中央经济工作会议提到的“独门绝技”:这不是“弯道超车”,而是真正实现打破框架的创新,甚至换一个层面竞争。

肖亚庆认为,除了补短板、扬长板,还要加快布局新兴产业链,以打造产业生态为着力点,前瞻布局工业互联网、云计算、无人驾驶等战略性新兴产业,打造具有前瞻性、战略性、全局性产业链。

对于科技创新,中央经济工作会议指出,要充分发挥国家作为重大科技创新组织者的作用,坚持战略性需求导向,确定科技创新方向和重点,着力解决制约国家发展和安全的重大难题。要发挥新型举国体制优势,发挥好重要院所高校国家队作用,推动科研力量优化配置和资源共享。要抓紧制定实施基础研究十年行动方案,重点布局一批基础学科研究中心,支持有条件的地方建设国际和区域科技

创新中心。

科技部高新技术司司长秦勇表示,在“十四五”高新技术发展的规划布局上,将加强前瞻部署,大力发展以智能技术和量子技术为特征的新一代高新技术,打造我国高新技术先发优势。

自主可控不等于闭门造车

今年以来,围绕“产业链供应链”的政策表述不断递进,从“保产业链供应链稳定”,到“提高产业链供应链稳定性和竞争力”,再到“增强产业链供应链自主可控能力”。“自主可控能力”已被视为实现产业链供应链稳定升级的关键“钥匙”。

但如何理解自主可控能力?一位国内手机厂商高管向中国证券报记者表示,自主可控不等于自给自足、闭门造车,产业链供应链的自主可控重在强调“能力”,在关键产业关键环节具备国产化能力,但也需要加强国际合作,促进更高水平对外开放。

秦海林表示,产业链供应链自主可控能力体现的是一种弹性能力,具备产业链弹性,可在突发事件中迅速组织产业链上下游各环节开展生产,有效应对相关物资需求的大幅变化,防止出现生产停摆等现象。

芯片被认为是产业链供应链中存在“卡脖子”环节的代表。士兰微董秘陈告诉中国证券报记者,芯片是工业的粮食,芯片企业助推下游整机企业提供高质量的终端产品和服务,参与全球竞争,但芯片的发展离不开上游材料、装备的同步发展。当前,我国芯片产业在关键材料、关键装备问题上受限突出。

一位专注于半导体领域的产业基金合伙人表示,材料和装备是半导体行业的基石,但我国在半导体材料和装备方面面临严峻的“卡脖子”挑战。

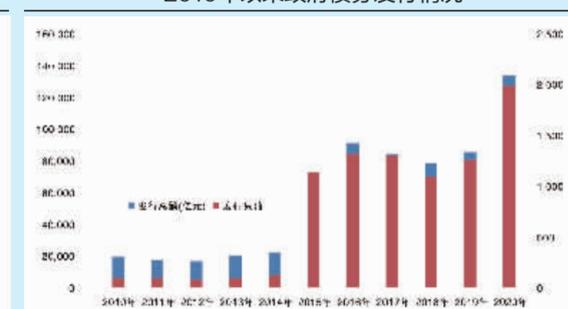
不只是芯片产业面临材料、装备掣肘。中国证券报记者从LCD面板行业会议了解到,虽然我国LCD面板已经实现全球份额第一,但在关键材料和关键装备上存在诸多瓶颈。

此次中央经济工作会议强调,要实施好产业基础再造工程,打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。要加强顶层设计、应用牵引、整机带动,强化共性技术供给,深入实施质量提升行动。

2018年以来M2和社会融资规模存量同比增速



2010年以来政府债券发行情况



数据来源/Wind