

# 中央定调明年经济工作:稳中求进 主动适应新常态 货币政策更加注重松紧适度

□据新华社电

中央经济工作会议12月9日至11日在北京举行。

会议认为,科学认识当前形势,准确研判未来走势,必须历史地、辩证地认识我国经济发展的阶段性特征,准确把握经济发展新常态。

我国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化,经济发展进入新常态,正从高速增长转向中高速增长,经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长,经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整,经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。认识新常态,适应新常态,引领新常态,是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑。

会议要求,面对我国经济发展新常态,观念上要适应,认识上要到位,方法上要对路,工作上要得力。要深化理解、统一认识,把思想和行动统一到中央认识和判断上来,增强加快转变经济发展方式的自觉性和主动性。要坚持发展、主动作为。经济发展进入新常态,没有改变我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期的判断,改变的是重要战略机遇期的内涵和条件;没有改变我国经济发展总体向好的基本面,改变的是经济发展方式和经济结构。要更加注重满足人民群众需要,更加注重市场和消费心理分析,更加注重引导社会预期,更加注重加强产权和知识产权保护,更加注重发挥企业家才能,更加注重加强教育和提升人力资本素质,更加注重建设生态文明,更加注重科技进步和全面创新。

会议指出,2015年是全面深化改革的关键之年,是全面推进依法治国的开局之年,也是全面完成“十二五”规划的收官之年,做好经济工作意义重大。总体要求是:全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神,以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导,坚持稳中求进工作总基调,坚持以提高经济发展质量和效益为中心,主动适应经济发展新常态,

## 11月料新增贷款6500亿-7000亿元

□本报记者 陈莹莹

券商分析人士表示,11月新增人民币贷款约为6500亿-7000亿元,预计全年新增贷款9.5万亿元左右。对于媒体报道的央行要求全年新增贷款在10万亿元左右并大幅调整合意贷款规模,多位银行业人士表示并不知情。

1-10月新增人民币贷款8.23万亿元。分析人士指出,如果以10万亿元为全年目标,则11月

保持经济运行在合理区间,把转方式调结构放到更加重要位置,狠抓改革攻坚,突出创新驱动,强化风险防控,加强民生保障,促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

会议提出了明年经济工作的主要任务。一、努力保持经济稳定增长。关键是保持稳增长和调结构之间平衡,坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路,保持宏观政策连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度。要促进“三驾马车”更均衡地拉动增长。要切实把经济工作的着力点放到转方式调结构上来,推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展,逐步增强战略性新兴产业和服务业的支撑作用,着力推动传统产业向中高端迈进。要高度重视风险发生发展趋势,按照严控增量、区别对待、分类施策、逐步化解的原则,有序加以化解。

二、积极发现培育新增长点。我国存在大量新的增长点,潜力巨大。发现和培育新的增长点,一是市场要活,使市场在资源配置中起决定性作用,主要靠市场发现和培育新的增长点。二是创新要实,推动全面创新,更多靠产业化的创新来培育和形成新的增长点,创新必须落实到创造新的增长点,把创新成果变成实实在在的产业活动。三是政策要宽,营造有利于大众创业、市场主体创新的政策环境和制度环境,政府要加快转变职能,创造更好市场竞争环境,培育市场化的创新机制,在保护产权、维护公平、改善金融支持、强化激励机制、集聚优秀人才等方面积极作为。

三、加快转变农业发展方式。解决好“三农”问题始终是全党工作重中之重,必须继续夯实农业稳定发展的基础、稳住农村持续向好的局势,稳定粮食和主要农产品产量,持续增加农民收入。要坚定不移加快转变农业发展方式,尽快转到数量质量效益并重、注重提高竞争力、注重农业技术创新、注重可持续发展的集约发展上来,走产出高效、产品安全、资源节约、环境友好的现代农业发展道路。要深化农村各项改革,完善

和12月新增贷款须平均达9000亿元,大幅超越历史均值水平。2010年-2013年,11月和12月新增贷款分别平均为5700亿元和5100亿元。由此推算,除非今年12月的新增贷款规模超过1万亿元,否则全年新增贷款突破10万亿元的可能性较小。2010年-2013年,全年新增贷款规模分别为7.92万亿元、7.48万亿元、8.20万亿元、8.89万亿元。

央行调查统计司司长盛松成今年年中时

强农惠农政策,完善农产品价格形成机制,完善农业补贴办法,强化金融服务。要完善农村土地经营权流转政策,搞好土地承包经营权确权登记颁证工作,健全公开规范的土地流转市场。要完善职业培训政策,提高培训质量,造就一支适应现代农业发展的高素质职业农民队伍。

四、优化经济发展空间格局。要完善区域政策,促进各地区协调发展、协同发展、共同发展。西部开发、东北振兴、中部崛起、东部率先的区域发展总体战略,要继续实施。各地区要找准主体功能区定位和自身优势,确定工作着力点。要重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略,争取明年有个良好开局。要通过改革创新打破地区封锁和利益藩篱,全面提高资源配置效率。推进城镇化健康发展是优化经济发展空间格局的重要内容,要有历史耐心,不要急于求成。要加快规划体制改革,健全空间规划体系,积极推进市县“多规合一”。要坚持不懈推进节能减排和保护生态环境,既要有立竿见影的措施,更要有可持续发展的制度安排,坚持源头严防、过程严管、后果严惩,治标治本多管齐下,朝着蓝天净水的目标不断前进。

五、加强保障和改善民生工作。坚持守住底线、突出重点、完善制度、引导舆论的基本思路,多些雪中送炭,更加注重保障基本民生,更加关注低收入群众生活,更加重视社会大局稳定。做好就业工作,要精准发力,确保完成就业目标。要更好发挥市场在促进就业中的作用,鼓励创业带动就业,提高职业培训质量,加强政府公共就业服务能力。扶贫工作事关全局,全党必须高度重视。要让贫困家庭的孩子都能接受公平的有质量的教育,不要让孩子输在起跑线上。要因地制宜发展特色经济,加大对基本公共服务和扶贫济困工作的支持力度。要更多面向特定人口、具体人口,实现精准脱贫,防止平均数掩盖大多数。

会议要求,要加快推进改革开放。要敢于啃硬骨头,敢于涉险滩,敢于过深水区,加快推进经济体制改革。要围绕解决发展面临的突出问题推进改革,推出既具有年度特点、又有利于长远制度安排的改革举措,继续抓好各项改革方案制定。要加快行政审批、投资、价格、垄断行业、特许经营、政府购买服务、资本市场、民营银行准入、对外投资等领域改革,使改革举措有效转化成发展动力。要尊重和发挥地方、基层、群众首创精神,从实践中寻找最佳方案。要抓好改革措施落地,狠抓落实,强化责任,加大协调力度。要强化督促评估,落实督办责任制和评估机制,让群众来评价改革成效。推进国企改革要奔着问题去,以增强企业活力、提高效率为中心,提高国企核心竞争力,建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度。

会议强调,做好明年经济工作,要立足社会主义初级阶段基本国情,毫不动摇坚持以经济建设为中心,一心一意谋发展,咬定青山不放松,把我们自己的事办好。要精心谋划用好我国经济的巨大韧性、潜力和回旋余地,依靠促改革调结构,坚持不懈推动经济发展提质增效升级,努力做到调速不减势、量增质更优。要合理确定经济社会发展主要预期目标,保持区间调控弹性,稳定和完善宏观经济政策,继续实施定向调控、结构性调控。以政府自身革命带动重要领域改革,以大众创业、万众创新形成发展的新动力。要协调拓展内外需,同步推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化,加强对实体经济的支持,大力加强生态环境保护,更加重视民生改善和社会建设,切实增强内需对经济增长的拉动力,实施新一轮高水平对外开放,保持经济中高速增长,推动经济发展迈向中高端水平。

民生证券研究院执行院长管清友表示,如

预计,今年人民币贷款增量可能会在9.5万亿元左右。

交通银行首席经济学家连平指出,年内货币政策稳健基调不会改变,存贷款基准利率和存准率将保持基本稳定。根据各方面测算,今年新增贷款的规模大约为9.5万亿元,与10万亿元还有一定距离,除非最后一个月大大增加投放力度。

民生证券研究院宏观研究员李奇霖表示,名义经济增速放缓和出口退税导致11月财政收入增速放缓,未来财政收入将随经济增速下行进一步放缓。11月财政支出同比仅增长0.8%,主要是受重点支出提前拨付影响。随着经济下行压力增大,财政支出稳增长的力度会加大。

11月证券交易印花税88亿元,同比增长1.2

倍。财政部表示,增长的主要原因是近期股市成交量大幅增长。受大宗商品进口价格下滑、进口额下降等因素影响,11月进口货物增值税、消费税1165亿元,同比下降9%;关税222亿元,同比下降8%。

财政部表示,近几个月,全国财政收入保持平稳增长。其中,受部分金融机构上缴国有资本经营收入增加拉动,中央财政收入增幅有所提高;受房地产相关税收增幅下滑等因素影响,地方财政收入增幅有所下滑。

券商分析人士表示,综合1-11月的财政支出情况,如想完成全年支出目标,则要在12月完成全年目标的17.5%,但在财税改革和中央加强财政支出管理的情况下,预计不会出现明显的“突击花钱”情况。随着新预算法的实施,未来中央和地方的财政预算将更加合理。

## 龙头稍息 市场不寂寞

断产生一定分歧。另一方面,11月最新数据显示,国内经济仍然面临较大的通缩压力,不利于周期股走强,而此前市场领涨的龙头股却大多都存在较强的周期属性。最后,增量资金推动力或将阶段弱化。本轮券商等权重股的上涨,场外增量资金提供了最主要的推动力,但随着股价高企,新多资金的参与欲望势必会受到影响,进而导致前期龙头品种上涨动能阶段下降。

龙头股整固虽然会加大指数的震荡幅度,并可能抑制大盘阶段上行空间,但投资者却不

保的崛起必然导致控费用、调结构,同时,医保支付价推动药品从按比例报销向定额报销转变,将引发对性价比高的国产药物的倾斜。

据悉,平安证券研究所已确定深耕“6+1”优势领域的发展策略,其中医药健康是6大重点领域之一,该团队成员拥有多年的行业研究经验,并深入研究行业趋势以及上市公司发展特征,2014年以来保持对医药股走势的准确判断,尤其在投资主线和政策方向方面的判断表现卓越。

会议强调,做好明年经济工作,要立足社会主义初级阶段基本国情,毫不动摇坚持以经济建设为中心,一心一意谋发展,咬定青山不放松,把我们自己的事办好。要精心谋划用好我国经济的巨大韧性、潜力和回旋余地,依靠促改革调结构,坚持不懈推动经济发展提质增效升级,努力做到调速不减势、量增质更优。要合理确定经济社会发展主要预期目标,保持区间调控弹性,稳定和完善宏观经济政策,继续实施定向调控、结构性调控。以政府自身革命带动重要领域改革,以大众创业、万众创新形成发展的新动力。要协调拓展内外需,同步推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化,加强对实体经济的支持,大力加强生态环境保护,更加重视民生改善和社会建设,切实增强内需对经济增长的拉动力,实施新一轮高水平对外开放,保持经济中高速增长,推动经济发展迈向中高端水平。

会议强调,做好明年经济工作,要立足社会主义初级阶段基本国情,毫不动摇坚持以经济建设为中心,一心一意谋发展,咬定青山不放松,把我们自己的事办好。要精心谋划用好我国经济的巨大韧性、潜力和回旋余地,依靠促改革调结构,坚持不懈推动经济发展提质增效升级,努力做到调速不减势、量增质更优。要合理确定经济社会发展主要预期目标,保持区间调控弹性,稳定和完善宏观经济政策,继续实施定向调控、结构性调控。以政府自身革命带动重要领域改革,以大众创业、万众创新形成发展的新动力。要协调拓展内外需,同步推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化,加强对实体经济的支持,大力加强生态环境保护,更加重视民生改善和社会建设,切实增强内需对经济增长的拉动力,实施新一轮高水平对外开放,保持经济中高速增长,推动经济发展迈向中高端水平。

果央行在行政上强制银行放贷,最后银行只能依靠票据融资冲量。真正制约银行信贷投放动力的是实体经济下行和银行对信贷资产质量担忧。首先,目前地方政府的信用“饥渴”被抑制,其债务考核压力增加,开始谨慎借贷;其次,房地产库存高企抑制开发商的开工意愿;最后,经济增长出现积极变化,第三产业占比上升,该产业并非资金密集型,信贷规模出现滑落是必然的。

高;受房地产相关税收增幅下滑等因素影响,地方财政收入增幅有所下滑。券商分析人士表示,综合1-11月的财政支出情况,如想完成全年支出目标,则要在12月完成全年目标的17.5%,但在财税改革和中央加强财政支出管理的情况下,预计不会出现明显的“突击花钱”情况。随着新预算法的实施,未来中央和地方的财政预算将更加合理。

事实上,证监会针对融资融券业务进行例行检查并不少见。去年四季度,券商融资类业务发展迅速,但个别证券公司也存在违反监管规则的问题,如风险揭示不充分、客户适当性管理不到位等不规范问题,证监会相关证监局随后依法采取了行政监管措施,督促相关公司及时整改、规范运作。

对于A股市场而言,中央经济工作会议的召开无疑吹来了一阵暖风,估值的修复和纠偏的延续将带来整体性行情的进一步延续。同时,与调结构、促改革相对应的结构性行情预计将不断深化,甚至可能由主题性投资逐步演变为常态化投资。一般而言,政策领先于股市,股市领先于业绩。只要调结构、促改革见到实效,基于调结构、促改革的主题投资终将获得业绩支撑。

## 央行:继续实施 稳健货币政策

□本报记者 任晓

中国人民银行11日召开常委会传达中央经济工作会议精神。会议强调,2015年是全面深化改革的关键之年,人民银行将全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会和中央经济工作会议精神,主动适应经济发展新常态,继续实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度。

会议要求,2014年即将结束,要做好各项工作圆满收官,切实抓好各项改革发展稳定任务的落实,保持政策的连续性、稳定性,坚持“总量稳定、结构优化”的政策取向,引导货币信贷和社会融资总量平稳适度增长,重在优化结构、盘活存量,做好2015年开局的各项准备,促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。在即将召开的2015年人民银行工作会议上,人民银行将根据中央经济工作会议精神,全面部署货币政策、金融改革和稳定以及金融服务等各项工作。

## 国资委研究中心主任楚序平: 混改要坚持同股同权

□本报记者 刘丽颖

国资委研究中心主任楚序平11日在第十届中国企业社会责任国际论坛上表示,国有企业履行股东责任应做到四个方面:一是使国有资本收益的30%划转公共财政,使国有企业创造的福利直接造福于全国人民;二是在当前推动混合所有制改革过程中,国有企业作为控股方要坚持同股同权,要模范地保护中小股东权益,带领整个产业链实现健康发展;三是在混合所有制改革中,要为全民的参与创造条件;四是应积极推进员工持股,这是国际上公认的人力资本和资本结合形成利益共同体、促进企业快速发展的有效途径。

## 保监会授权六地保监局 监管险资运用

□本报记者 李超

保监会11日发布的《关于保险资金运用属地监管试点工作有关事项的通知》明确,授权北京、上海、江苏、湖北、广东、深圳保监局代行部分保险资金运用监管职权。各保险机构在上述6省市的基础设施、股权、不动产等投资项目注册登记或投资后,接受试点保监局对投资项目的风险监控。6省市辖区内经营的保险法人机构(保险集团公司及其控股的保险类子公司除外)的资金运用接受试点保监局的风险监测。

## 两融例行检查 将涉及约40家券商

(上接A01版)券商人士透露,除前述行为外,此前存在部分券商针对重点客户推出融资融券业务保证金“个性化比例”等打擦边球的行为,在此次检查前这些举措都被叫停。他认为,此次检查将关注券商流动性风险问题。

多位市场人士在接受中国证券报记者采访时认为,不能将此次检查简单的理解为“发展两融业务的思路转向”。

“两融业务已经推出多年了,一直运行平稳,为什么最近会放量,这么受关注?还是因为市场看好股市走势,两融业务只是做好投资的一个工具”,有券商人士透露,事实上两融业务放量以来行业对风险把控总体非常严格,“即使在9日市场出现大幅度跳水的时候,平仓的客户比例都很低。”

他表示,从投资者融资投向结构来看,资金大比例投向蓝筹股特别是券商股,这主要是因为这些股票估值很低,特别是券商行业转型已经开始贡献业绩,增长预期明显,从这个角度来看不管是股市上涨还是融资规模增大,背后的基础牢固。

事实上,证监会针对融资融券业务进行例行检查并不少见。去年四季度,券商融资类业务发展迅速,但个别证券公司也存在违反监管规则的问题,如风险揭示不充分、客户适当性管理不到位等不规范问题,证监会相关证监局随后依法采取了行政监管措施,督促相关公司及时整改、规范运作。

## 稳增长调结构 夯实牛市根基

(上接A01版)最后是改革举措的密集落实,将带来改革红利的加快释放。如果说2014年是深化改革元年,那么2015年则是改革全面推进的关键之年。改革与稳增长、调结构均有着紧密联系,总体而言,只有真正推进改革,敢于啃硬骨头,才真正有利于提升经济增长的质量和效益,也才真正实现了调结构。我国在司法、医疗卫生、财税、户籍、能源、国有企业、土地、对外开放等领域已提出部分改革举措,预计相关领域改革的顶层设计和实施细则将加快推出和陆续得到落实。

对于A股市场而言,中央经济工作会议的召开无疑吹来了一阵暖风,估值的修复和纠偏的延续将带来整体性行情的进一步延续。同时,与调结构、促改革相对应的结构性行情预计将不断深化,甚至可能由主题性投资逐步演变为常态化投资。一般而言,政策领先于股市,股市领先于业绩。只要调结构、促改革见到实效,基于调结构、促改革的主题投资终将获得业绩支撑。

平安证券邀专家探讨医药行业大未来

平安证券

近日,平安证券研究所在沪举办2015年医药投资研讨会,在这场题为“探寻医药大健康创新投资之道”论坛中,平安证券邀请国务院医改咨询专家、医药大健康各细分领域的资深专家、众多医药大健康公司、一级市场投资者、二级市场投资者齐聚一堂,共同探讨新形势下医药大健康创新、投资之道。

平安证券研究所所长甯正宇在致辞中表示,中国医药大健康行业正站在激荡变革的关口,一方面行业正面临着医保控费、仿制药竞

平安证券

争加剧的压力;另一方面,国家鼓励创新、向医疗领域引入竞争,让市场发挥资源配置的主导力量的力度前所未有;同时,互联网思维下新产品、新模式正迎来日新月异的发展。他表示,平安证券举办此次论坛也正是为了帮助投资者把握行业发展的脉搏,在行业创新大潮中赢得先机。

据了解,此次会议分为政策、产品与技术创新、国际化(市场创新)和模式创新四个环节,包括9位重量级专家、20多家医药大健康

平安证券

相关企业在对应环节中各抒己见,碰撞思想。一位参与讨论的业内专家表示,中国医疗产业矛盾的根源在于市场化不纯粹,化解方式将是要将医保从百分比配置改变为绝对金额配置。

在此次研讨会上,与会嘉宾普遍认为新一轮药物政策改革在即,药品价格管理模式亟待形成新模式,最高零售价管制将被医保支付价逐步取代。

平安证券医药研究团队也发表报告称,医

平安证券

保的崛起必然导致控费用、调结构,同时,医保支付价推动药品从按比例报销向定额报销转变,将引发对性价比高的国产药物的倾斜。

据悉,平安证券研究所已确定深耕“6+1”优势领域的发展策略,其中医药健康是6大重点领域之一,该团队成员拥有多年的行业研究经验,并深入研究行业趋势以及上市公司发展特征,2014年以来保持对医药股走势的准确判断,尤其在投资主线和政策方向方面的判断表现卓越。

平安证券

—企业形象—