



业内分析, 本轮稳增长政策将逆周期政策与跨周期政策进行有机结合, 需要中央与地方以及各个部门之间的协调合作。明年一季度或是政策的密集发力期, 届时财政政策、货币政策、行业政策协同发力, 共同推进稳增长目标落地。



11 月消费、投资增速回落, 稳增长政策将协同应对

国家统计局 12 月 15 日发布的 11 月份宏观经济数据显示, 供给约束缓解助力工业增速改善, 但疫情扰动之下消费、投资增速出现回落。

日前召开的中央经济工作会议释放出稳增长的强烈信号。近日多部委密集部署, 狠抓落实, 对中央经济工作会议明确的任务提出了具体举措。地方政府也密集召开会议, 将稳增长放在更加突出的位置。

业内分析, 本轮稳增长政策将逆周期政策与跨周期政策进行有机结合, 需要中央与地方以及各个部门之间的协调合作。明年一季度或是政策的密集发力期, 届时财政政策、货币政策、行业政策协同发力, 共同推进稳增长目标落地。

受疫情影响消费增速回落

国家统计局新闻发言人付凌晖称, 随着宏观政策跨周期调节扎实推进, 11 月份国民经济继续恢复, 实体经济稳中有升。但也要看到, 国际环境更趋复杂严峻, 国内疫情散发影响仍在持续, 供给和需求仍面临较多制约。

数据显示, 11 月份社会消费品零售总额 41043 亿元, 同比增长 3.9%, 比上月回落 1.0 个百分点; 两年平均增长 4.4%, 比上月回落 0.2 个百分点。

英大证券研究所所长郑后成对第一财经称, 11 月消费增速下滑还与去年基数高有关, 2020 年同期基数上行 0.70 个百分点。此外 11 月我国城镇调查失业率录得 5.0%, 较前值上行 0.10 个百分点, 也对消费产生一定影响。

对于接下来的消费走势, 付凌晖认为, 我国消费规模扩大、消费结构升级的态势不会改变。下阶段, 消费市场恢复还有不少

有利条件。一是我国就业形势保持稳定, 企业利润保持较快增长, 居民收入增加有保障; 二是市场保供稳价有力有效, 居民消费价格总体温和上涨, 消费预期总体稳定; 三是经济逐步恢复, 社会保障不断完善, 也有利于增强消费信心。在前三季度居民收入当中, 转移性收入增长保持较快速度。

“但也要看到, 疫情散发对消费特别是接触型消费的制约还是存在的, 近期部分蔬菜价格涨幅较高, 都在一定程度上影响消费增长。下阶段, 还是要扎实做好疫情防控, 维护好群众的生命健康, 促进形成稳定的消费环境, 积极增加市场供给, 更好满足居民消费需要。”付凌晖称。

郑后成认为, 扩大消费最根本的是促进就业。2021 年中央经济工作会议的八提“就业”, 较 2020 年中央经济工作会议增加 5 次, 表明中央对就业这一民生问题高度关注。2022 年将继续做好“六稳”“六保”工作特别是保就业保民生保市场主体, 解决好高校毕业生等青年就业问题, 健全灵活就业劳动用工和社会保障政策。

财政发力稳基建投资

投资方面, 1~11 月份, 全国固定资产投资(不含农户) 494082 亿元, 同比增长 5.2%, 比 1~10 月份回落 0.9 个百分点。分领域看, 1~11 月份基础设施投资同比增长 0.5%, 制造业投资增长 13.7%, 房地产开发投资增长 6.0%, 比 1~10 月份回落 1.2 个百分点。

房地产投资增速继续回落, 付凌晖称, 今年以来, 各地坚持购租并举、因城施策, 促进房地产市场健康发展, 成效逐步显现,

部分城市房地产价格较快上涨的势头得到了抑制。但也要看到, 部分城市受人口流出、经济发展困难等多重因素影响, 房地产市场下行压力有所增加, 一些前期依靠高负债盲目扩张的房地产企业债务风险上升。

经济引擎之一的基础设施建设投资增速依然低迷。粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对第一财经称, 在房地产调控力度升级、政府隐性债务压力较大、PPP 项目规范化运作、资管新规压制非标融资的背景下, 自筹资金加快收紧, 这是基建投资增速快速回落的原因。

罗志恒认为, 近年来, 我国一般公共预算支出结构优化, 即从投向基建转向以民生为主。随着中国经济从高速转向高质量发展阶段, 增速放缓, 项目收益也在下台阶, 同时在专项债实施穿透监管的背景下, 可投的储备项目不足。这些都影响基建投资增速。

中央经济工作会议特别提到, 要保证财政支出强度, 加快支出进度, 适度超前开展基础设施投资。近日财政部召开党组会议传达学习中央经济工作会议精神, 对明年财政政策安排作出部署, 强调财政部门要切实担负起稳定宏观经济的重大责任。积极推出有利于经济稳定的政策举措, 推动经济运行在合理区间等。

在财政部、国家发改委部署下, 近两个月地方密集启动申报 2022 年专项债券项目, 争取明年专项债券早发行、早使用、及早形成实物工作量, 稳投资稳增长。机构普遍预计明年新增专项债额度仍维持在 3 万亿元以上的高位。

多位地方财政人士告诉第一财经, 2022 年部分地方政府债券额度已经提前下达至各省份, 这将有利于地方明年初尽早发债,

稳投资补短板, 促进消费。

中国社会科学院大学经济学院教授吉富星对第一财经称, 目前各方已加强了重大项目储备、提前下达债券额度等工作, 政府预算支出、政府债券支出进度明年有望加快, 对经济托底作用会加强, 适度超前基建对扩大有效投资, 实现稳增长、补短板、调结构的作用进一步凸显。

政策密集落地稳增长

中央经济工作会议作出了我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力的判断。

从需求看, 社会消费品零售总额同比增速由年初的两位数增长回落到个位数, 两年平均增速也由 3 月份的增长 6.3% 回落至 8 月份的增长 1.5%, 近两个月虽有所改善, 但仍处于较低水平。投资同比增速也同样是年初的两位数增长回落至个位数增长, 两年平均增速整体上出现回落态势, 反映了需求收缩的变化。

从供给看, 国际大宗商品价格上涨, 国内部分能源和金属供给偏紧, 汽车等部分行业缺芯问题影响明显, 工业生产者出厂价格涨幅连续扩大。PPI 涨幅从 1 月份的上涨 0.3% 扩大至 10 月份的 13.5%, 11 月虽然涨幅有所回落, 但还处于较高水平。汽车产量也出现连续同比下降, 反映出供给冲击的影响。

对此, 近日多部委密集部署, 狠抓落实, 对中央经济工作会议明确的任务提出了具体举措, 确保实现稳增长目标。

如发改委提出有效扩大消费、促进投资, 积极推进大型风光电基地建设, 发挥传统能源的调峰和兜底保供作用, 扎实推进“十四五”102 项重大工程建设; 交通运输部表示明年将着力扩大交通有效投资, 并推进加快交通强国具体工作。工信部要求抓好“十四五”规划重大项目启动实施, 保持制造业占比基本稳定, 统筹推进强链补链、技术攻关、绿色低碳转型、数字化转型和信息通信服务供给能力提升等重点工作。

地方政府也密集开展传达学习中央经济工作会议精神行动, 将稳增长放在更加突出的位置。比如, 湖北提出“全力抓好明年一季度‘开门红’”; 北京提出“把稳增长、调结构、推改革有机结合起来, 稳定宏观经济大盘”。

中金公司首席经济学家彭文生撰文称, 本轮稳增长政策的最大特点, 就是要将逆周期政策(稳增长)与跨周期政策(调结构)进行有机结合, 因此需要中央与地方以及各个部门之间的协调合作, 进退有度。明年一季度或是政策的密集发力期, 届时将看到财政政策、货币政策、行业政策的协调配合, 共同推进稳增长目标落地。