

中央经济会议核心要点对比

银河证券研究院 总量&固收团队

刘丹

2022.12.19

中央经济会议指明发展方向：目标明确

	2022.12中央经济工作会议	2021.12中央经济工作会议
前期回顾	今年是党和国家历史上极为重要的一年。	今年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年。
总体要求	坚持稳中求进工作总基调，推动高质量发展不变，强调“大力提振市场信心，”把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来， 突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转。	必须坚持稳中求进， 稳中求进，新发展，改革创新，高质量发展，供给侧结构性改革，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，“六稳”、“六保” 迎接党的二十大胜利召开。
政策基调	今年强调 加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合 ，形成共促高质量发展合力。从战略全局出发， 从改善社会心理预期、提振发展信心入手 ，纲举目张做好工作。	稳字当头、稳中求进， 宏观政策要稳健有效。政策发力适当靠前。
财政政策	积极的财政政策要 加力提效。	积极的财政政策要 提升效能 ，更加注重精准、可持续
货币政策	稳健的货币政策要 精准有力。	稳健的货币政策要 灵活适度 ，保持流动性合理充裕
扩大需求	着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。	实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。
科技政策	科技政策要聚焦自立自强 ，要有力统筹教育、科技、人才工作，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用， 突出企业科技创新主体地位 ，提高人才自主培养质量和能力。	科技政策要扎实落地。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点。要提升制造业核心竞争力， 启动一批产业基础再造工程项目 ，激发涌现一大批“专精特新”企业。
产业政策	产业政策要发展和安全并举。优化产业政策实施方式， 狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大 ，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技-产业-金融”良性循环	微观政策要持续激发市场主体活力。结构政策要着力畅通国民经济循环。
房地产	确保房地产市场平稳发展 ：扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购， 有效防范化解优质头部房企风险 ，改善资产负债状况。坚决依法打击违法犯罪行为。因城施策， 支持刚性和改善性住房需求 ，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位 ，加强预期引导，探索新的发展模式……支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求。 因城施策 促进房地产业良性循环和健康发展。
防风险	有效防范化解重大经济金融风险 ： 确保房地产市场平稳发展…… 防范化解金融风险， 压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。	要继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的方针，抓好风险处置工作，加强金融法治建设， 压实地方、金融监管、行业主管等各方责任，压实企业自救主体责任。
平台经济	切实落实“两个毫不动摇”。从制度和法律上把对 国企民企平等对待的要求 落下来。大力发展数字经济，提升常态化监管水平， 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手。 抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。	提振市场主体信心，深入推进公平竞争政策实施， 加强反垄断和反不正当竞争，以公正监管保障公平竞争。 强化知识产权保护，营造各类所有制企业竞相发展的良好环境。
防疫	优化调整疫情防控政策，顺利度过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定	要坚持 外防输入，内防反弹 ，精准做好疫情防控工作
民生	落实落细就业优先政策，把促进青年特别是 高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置 。完善生育支持政策体系， 适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策 ，积极应对人口老龄化少子化。	健全常住地提供基本公共服务制度。 解决好高校毕业生等青年就业问题 ，推动新的生育政策落地见效，积极应对人口老龄化。

分析师简介

刘丹 博士

简介：首席FICC&固收分析师，总量组组长，北京大学中国经济研究中心理论经济学博士后，具有10余年宏观经济、金融市场研究工作经验，2011年6月加入中国银河证券研究院至今，主要从事FICC&固收相关研究，涵盖大类资产配置、股、债投资策略等研究工作。

Tel: (8610) 80927620

Email: liudan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130513050003

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

银河总量&固收团队介绍

刘丹 首席FICC&固收分析师、总量组组长

简介：北京大学中国经济研究中心理论经济学博士后，具有10余年宏观经济、金融市场研究工作经验，2011年6月加入中国银河证券研究院至今，主要从事FICC&固收相关研究，涵盖大类资产配置、股、债投资策略等研究工作。

擅长：准确把握宏观、金融周期波动，前瞻性研判大类资产配置机会。

- **2022年：提出上半年控风险，下半年博收益投资策略观点。7月份提出大类资产配置周期**，当前处于加息周期后期，通胀高位，加息周期未结束，经济确定下行，现金最优。后续进入衰退期，债市逐步具备配置价值。国内总量风险、结构机会，债市仍优。**10月末提出美联储政策利率预期引导将趋于平稳。**
- **2021年：预判大类资产配置逻辑在于货币宽松周期资产再定价和中国新经济结构。**海外经济复苏+通胀+资产价格泡沫（股市高估值、房价上涨）。中国新经济结构主导，股市聚焦技术升级和消费升级，债市长期利率趋势下行。
- **2020年：准确研判下半年利率中枢上移，10Y国债下半年波动区间3-3.4%。**准确预判四季度震荡重启格局。
- **2019年：准确预判美债、黄金配置机会，预判债市为震荡市。**
- **2018年：准确预判上半年利率下行趋势，下半年美加息周期下的全球风险和国内必要的信用扩张。**

团队成员简介

周欣洋 助理分析师

简介：帝国理工学院硕士，2022年2月加入中国银河证券研究院从事FICC&固收的研究工作。

Tel: (8610) 80927726

Email: zhouxinyang_yj@chinastock.com.cn

欢迎关注中国银河证券研究

“丹博视角”专栏

中国银河证券研究

扫码关注我们
微信号 | zgyhzqyj



评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。