

中共中央政治局会议释放6大信号 实施更加积极有为的宏观政策

“进一步全面深化改革”“扩大高水平对外开放”“实施更加积极有为的宏观政策”“扩大国内需求”“稳住楼市股市”……针对明年经济工作，中央政治局会议作出一系列重要部署。梳理后发现，此次中共中央政治局会议主要释放以下六大重磅信号。

12月9日，中共中央政治局召开会议，分析研究2025年经济工作。会议总结分析今年经济工作，全面客观研判当前经济发展形势，对明年经济工作作出一系列部署，必将进一步坚定各方发展信心，积极主动应对困难挑战，巩固增强经济回升向好态势，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

12月10日，沪深两市成交额2.2万亿元。自9月25日开始，已连续50个交易日成交额破万亿，创下历史最长纪录。

全年经济社会发展主要目标任务将“顺利完成”

中共中央政治局会议在总结2024年经济工作时指出，经济运行总体平稳、稳中有进，我国经济实力、科技实力、综合国力持续增强。新质生产力稳步发展，改革开放持续深化，重点领域风险化解有序有效，民生保障扎实有力，全年经济社会发展主要目标任务将顺利完成。

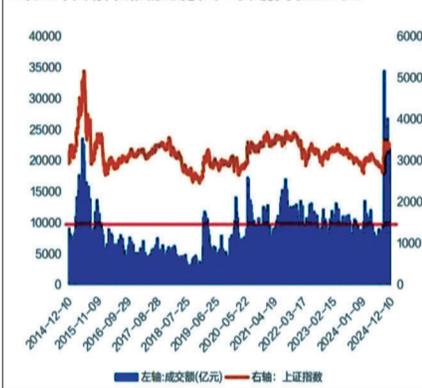
值得注意的是，本次会议召开前夕，新华社连发六篇《当前中国经济问答》系列文章，覆盖经济增速、内需提振、企业经营、财政政策、货币政策、房地产六大热点问题，不少市场人士认为这是重磅会议召开前的吹风。文章中称，今年全年经济增长目标是5%左右，我们一直朝这个目标全力以赴。经过努力，在5%的左一点或是右一点，都可以接受。原因在于，当前的中国经济，更加注重实现质的有效提升和量的合理增长，而不是简单以GDP论英雄。

财政政策由“积极”调整为“更加积极”

会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、

新纪录！ 日成交额连续50天破万亿

12月10日，沪深两市成交额2.2万亿元。自9月25日开始，已连续50个交易日成交额破万亿，创下历史最长纪录。



协同配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

我国实施积极的财政政策已达十五年之久，但“更加积极的财政政策”提法较为少见。中信证券首席经济学家明明表示，本次中共中央政治局会议上首次在“积极的财政政策”前增加了“更加”的表述，表明财政扩张及政策加码的决心和力度，后续财政发力可期。近年来实际赤字率最高的年份是2023年和2020年，分别为3.8%、3.6%，而2024年财政赤字率有望达到4.0%，新增专项债、特别国债规模也有望进一步提升。

《12万亿元地方化债“组合拳”怎么看——当前中国经济问答之四》也指出，我国政府杠杆率明显低于主要经济体和新兴市场国家，中央财政还有比较大的举债空间和赤字提升空间。

事实上，一系列更加积极的政策已经在紧锣密鼓谋划推进中。财政部部长

蓝佛安此前明确表示，2025年将实施更加给力的财政政策，包括积极利用可提升的赤字空间，扩大专项债券发行规模，继续发行超长期特别国债，加大力度支持“两新”品种和规模，加大中央对地方转移支付规模等。

货币政策由“稳健”调整为“适度宽松”

中国将实施“适度宽松”的货币政策，这是2011年以来高层首次提出这一表述，也是进入21世纪后的第三次。回顾历史，2007年年底，为防止经济增长由偏快转为过热，中央经济工作会议将2008年货币政策基调定为“从紧”。2008年9月，以雷曼兄弟破产为标志，美国次贷危机加速升级，我国经济也受到金融危机的波及，中央遂决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并延续至2010年。2011年起，为防通胀、防资产价格泡沫、防“热钱”异动和防金融风险，我国重回“稳健”货币政策基调。

广开首席产业研究院资深研究员刘涛表示，当前宏观经济和金融指标较为疲弱，此前连续实施14年的“稳健”货币政策基调与市场心理预期之间存在明显落差，在政策力度上尚有不足。本次货币政策基调由“稳健”调整为“适度宽松”后，将可以更大程度上配合好更加积极的财政政策。

“加大逆周期调节力度”
调升为“加强超常规逆周期调节”

对比9月26日召开的中共中央政治局会议来看，此次会议关于“加强超常规逆周期调节”的表述较“加大逆周期调节力度”更进一步，也因此备受市场关注。

强调“加强超常规逆周期调节”，这是历史上第一次在政治局会议级别提出“超常规”，说明后续政策工具会更加丰富。刘涛分析，2025年的“超常规”逆周期调节可能体现在政策思路更加积极、工具更加丰富、操作力度更大、更有针对性、更具综合性等多个方面。

“扩大国内需求”
拓展为“全方位扩大国内需求”

会议提出，要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。《内需提振怎么看——当前中国经济问答之二》指出，坚定实施扩大内需战略，培育完整内需体系，是加快构建新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。

“因此，会议提出全方位扩大国内需求，一方面要大力提振消费，预计财政支出结构将从偏重投资向更加注重增强消费能力与意愿转变；另一方面要提高投资效益，当前我国投资规模不可谓不大，但投资效率持续下降，提高投资效率、盘活存量资产，实质上也是扩大需求。”财经研究院副院长伍超明说。

“稳住楼市股市”
推动经济持续回升向好

9月26日召开的中央政治局会议定调“要促进房地产市场止跌回稳”和“要努力提振资本市场”，本次会议再次提出要“稳住楼市股市”，高层重视程度可见一斑。

中国银河证券首席经济学家章俊分析，稳住楼市股市，意味着高层更加重视微观主体在经济中的获得感。房地产市场和股票市场作为居民财富蓄水池，是稳定预期、激发经济活力的重中之重，也是年初以来居民预期和内需持续偏弱的关键因素。面对明年外部不确定性加大，需要更加防范由房地产或股市下行可能引发的系统性风险和内需冲击。

股市方面，伍超明认为，资本市场连着内循环战略和高质量发展两端，稳住股市既有利于提高居民财产性收入，通过财富效应增强扩大内需潜能，又能为科创企业提供更适配的融资支持，加快发展新质生产力，对畅通国内大循环具有重要积极作用。预计央行最近创设的两项结构性货币政策工具将继续为股市提供流动性支持。此外，稳定股市也是稳定预期、激发活力的重要抓手。(综合)

本期导读

未来三年并购激活超两万亿元资产
上海率先出台并购重组行动方案

海南机场与洲际酒店集团签约
国际顶级品牌丽晶酒店入驻海南中心

P02

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号