

## 从统筹“总供给和总需求”、“质量和总量”关系研判 明年经济工作

联合资信 研究中心

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京召开，对政治局会议提出的超常规逆周期调节和 9 项重点工作做出了详细部署，提出了“明年要保持经济稳定增长，保持就业、物价总体稳定”的发展目标。较往年，会议将物价稳定的工作重要性提高，提出了专项行动和综合措施。提高赤字率、增发超长期特别国债、增加专项债发行使用、用好总量和结构货币政策等逆周期调节工具都有明确提及。9 项重点工作依次是：全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系、推动标志性改革措施落地见效、扩大高水平对外开放、防范化解重点领域风险、促进城乡融合发展、加大区域战略实施力度、加紧全面绿色转型、加大保障和改善民生力度。面对 2025 年工作，会议提出五大统筹，协调好十方面关系。十个方面是：市场和政府、总供给和总需求、新动能和旧动能、增量和存量、质量和总量。从五大统筹来看，对接下来几年的经济工作提出了新要求和新理念，要修正矫偏，将之前做的少的工作着重补齐。从构建国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新格局角度出发，“总供给和总需求”和“质量和总量”两个统筹关系至关重要。

会议指出，目前经济主要困难是内需不足。我国市场大、活力足的基本面体现在完善的供给能力建设和现代产业体系发展，但要进一步稳定增长潜力，就要统筹好总供给和总需求的关系。供给和需求是动态均衡的过程，总是有阶段性的供给需求缺口出现，现阶段是总需求不足，要补齐缺口。会议首先在宏观调控上提出了多方面举措。宏观调节强调社融规模、货币供应量与经济增长、价格预期水平相匹配，这要求货币政策要突出支持性，要通过总量和结构性政策向经济体注入流动性的同时，稳定货币工具与社会通胀预期之间的关系。形成前瞻、有效的货币与通胀预期的关系，管好货币，是经济工作的重点，是未来几年重要的宏观调控实践工作。会议提出要探索拓展“宏观审慎和金融稳定功能”，这是总供给和总需求大统筹在货币上的体现。在未来几年支持性的货币政策下，总量政策将以宽松为主调，与此同时做好商业银行改革，保持商业银行运营稳健，实现存款利率能够跟随政策利率同步下调。要避免出现上一轮适度宽松货币政策下，互联网金融等金融创新乱象，地方政府预算软约束情况恶化等金融不稳定因素。会议将提振消费、扩大内需作为九项工作之首，说明总需求方面要采取更多新举措，既要提振短期表现，又要完善长期机制，从体制机制和市场建设等多方面统筹发力。具体来看，会议抓住服务消费这一新增长点，提出发展文化旅游、首发经济、冰雪经济、银发经济。这些新经

济增长点，需求大、市场足，以新产品、好服务来带动产业投资，将对经济需求和供给再平衡带来扩张效应。

会议开篇指出外部压力加大、不利影响加深，可以说未来几年随着中国高质量发展走深走实，外部环境会愈发复杂、国际竞争会更加激烈。核心技术是买不来的，会议指出要统筹提升质量和做大总量之间的关系，就是要平衡好长期和短期投资，要下更大力气做好长期投资，实现科技自立自强。会议强调要继续建设现代化产业体系，加强基础研究和关键核心技术攻关，指出“人工智能+”是未来产业的重要引领。金融是现代产业的血液，为实现科技创新的不断推陈出新，就要做好科技金融大文章，引导好长期资本和耐心资本。会议从资金的需求和供给两面都对未来科技发展提出了明确的工作要求，这对于提升经济发展质量，增强应对外部冲击的底气十分关键。与此同时，也要做大总量，会议指出要用数字技术、绿色技术改造提升传统产业，发挥现代都市圈和区域发展战略的辐射和带动作用，扩大海洋经济和湾区经济等新增长点。