



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

# 宏观政策保持稳健有效，多举措稳定制造业投资

## ——2021 年我国宏观经济政策回顾



联合资信官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层100022 电话：010-85679696 [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com) [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

# 宏观政策保持稳健有效，多举措稳定制造业投资

## ——2021 年我国宏观经济政策回顾

联合资信 宏观研究部

2021 年，我国经济发展和疫情防控保持全球领先地位，但仍存在一定的压力，从两年平均增速看，三季度 GDP 同比增速有所回落。在此背景下，宏观经济政策保持了连贯性，积极的财政政策保持一定力度，加大对中小微企业的支持，保持市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，保持了货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策保持稳健有效。

### 一、 稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕

2021 年以来，央行贯彻执行稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。根据经济增长情况，两次下调金融机构存款准备金率，保持流动性合理充裕，推动金融机构资金成本下降；两次上调外汇存款准备金率，保持人民币双向波动。持续发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，创设推出碳减排支持工具，推动绿色低碳发展，加大对中小微企业的政策支持力度，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

贯彻执行稳健的货币政策灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕。灵活开展公开市场操作。2021 年央行通过灵活开展公开市场操作，熨平市场资金波动；同时通过下调存款准备金率推动成本下降，为企业经营创造良好的货币环境。深入研判市场流动性供求形势，在运用中期借贷便利(MLF)等货币政策工具投放中长期流动性的基础上，每日连续开展公开市场操作，进一步提高操作的灵活性、精准性和有效性，保持银行体系流动性不松不紧、合理充裕。下调金融机构存款准备金率，促进综合融资成本稳中有降。为了推动企业贷款成本下降，央行于 7 月 15 日和 12 月 15 日分别全面下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），两次下调共计释放长期资金 2.2 万亿元，经两次下调后金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%。但稳健货币政策取向没有改变，降准目的是加强跨周期调节，在保持流动性合理充裕的同时，有效增加金融机构支持实体经济的长期稳定资金来源，优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济。12 月 20 日，1 年期 LPR 时隔 20 个月下降 0.05%（由 3.85% 降至 3.8%），5 年期 LPR 未发生变化。联合资信认为，稳健、灵活

的货币政策贯穿了 2021 年，为经济的运行提供了良好的货币环境。

**加大中小微企业信贷政策支持力度。**为帮助中小企业顺利渡过难关，2021 年进一步加大对中小微企业的支持力度。3 月 24 日国务院常务会议决定，将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底，随后 4 月 2 日，央行等五部门发布通知，正式确定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。4 月 25 日，银保监会发布《关于 2021 年进一步推动小微企业金融服务高质量发展的通知》，要继续加大小微企业首贷、续贷、信用贷款投放力度，重点增加对先进制造业、战略性新兴产业和产业链供应链自主可控的中长期信贷支持。5 月 12 日国务院常务会议要求，进一步加强小微金融服务，试点建立个体工商户信用贷款评价体系，提高融资便利度，支持发行不低于 3000 亿元小微企业专项金融债等。9 月 21 日，央行表示年内将再新增 3000 亿元支小再贷款额度，并加大普惠小微信用贷款支持政策的实施力度。12 月 7 日，央行下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，进一步推动降低中小微企业融资成本。12 月 15 日国常会议上表示，将普惠小微企业贷款延期还本付息支持工具转换为普惠小微贷款支持工具，从 2022 年起至 2023 年 6 月底，央行对地方法人银行发放的普惠小微企业和个体工商户贷款，按余额增量的 1% 提供资金，鼓励增加普惠小微贷款。联合资信认为，从信贷端加大对中小企业的支持力度，有助于缓解中小企业的流动性风险，从而利于经济的平稳。

**创设推出碳减排支持工具，推动绿色低碳发展。**11 月 8 日，人民银行创设推出碳减排支持工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。在设立碳减排支持工具的基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，形成政策规模，推动绿色低碳发展。联合资信认为，碳减排支持工具的推出，对碳减排重要领域企业的生产经营及其信用环境产生积极影响。

**提高金融机构外汇存款准备率，加强流动性管理。**为抑制人民币单边快速升值，维护人民币汇率双向波动稳定，今年央行在 6 月 15 日和 12 月 15 日分别上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点最终至 9%，适当冻结外汇流动性，对冲外部环境对境内市场的影响。2021 年以

来，央行多次表态，要注重预期引导，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。联合资信认为，央行通过上调外汇存款准备金率，能够有效的抑制市场上对人民币汇率单边升值的预期，使人民币汇率双向平稳波动。

## 二、 积极的财政政策保持必要力度，减税降费政策进一步优化

今年以来，积极的财政政策提质增效，保持必要力度，兜牢基层“三保”底线，减税降费政策进一步优化，提升政策实施效果，帮助市场主体恢复元气、增强活力。同时加强地方政府债务管理，防范区域金融风险。

**加强对地方政府债的监管，合理把握专项债发行进度。**3月14日《2021年财政预算》中将赤字率按3.2%左右安排、赤字规模为3.57万亿元，其中中央和地方分别为2.75万亿元和8200亿元，地方政府专项债券3.65万亿元，不再发行抗疫特别国债。6月28日，财政部发布《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，加强对地方政府债的监管，对专项债券资金预算执行进度和绩效目标实现情况进行“双监控”。为了促进专项债发行加速，发挥专项债在推动有效投资中的作用和效益，促进投资稳定增长，7月以来，发改委、政治局会议以及财政部多次提出要“合理把握新增专项债的发行进度”。在政策的推动下，8月以来专项债发行进度明显加快，截至12月15日，新增专项债发行97%，全年发行工作基本完成。为稳定经济大盘，2022年积极财政政策已经提前开始发力，12月16日，财政部表示近期已向各地提前下达2022年新增专项债务限额1.46万亿元，推动提前下达额度在明年一季度发行使用。联合资信认为，结合经济运行对专项债发行进度的合理安排，有助于起到“稳”经济的作用，提升政策的实施效果。

**严禁新增地方政府隐性债务，积极稳妥化解存量。**近年来，城投平台总债务以及债券存续余额都出现明显增长，且部分地区隐性债务化解不规范，为防范区域金融风险，2021年以来针对地方政府隐性债务监管政策进一步收紧。4月13日，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，明确提出要清理规范平台公司，剥离其政府融资功能。5月6日，财政部刘昆发表《建立健全有利于高质量发展的现代财税体制》，指出“落实地方政府不得以任何形式增加隐性债务的要求，决不允许通过新增隐性债务上新项目、铺新摊子。积极稳妥化解存量，强化与金融系统协同配合，对隐性债务实行穿透式监管”。7月9日，银保监会发布《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》（简称“15号文”），



严禁新增地方政府隐性债务。8月银保监会针对“15号文”发布补充通知，对“15号文”的部分内容进行了补充解释，缓释市场对于城投流动性风险的焦虑，但对于严禁新增地方政府隐性债务的要求态度依然坚决。在隐性债务政策收紧的背景下，10月以来，广东和上海率先开展全域无隐性债务试点，拟在既定时间内实现隐性债务清零，拟为全国其他地区全面化解隐性债务提供有益探索。12月中央经济工作会议再次明确2022年要坚决遏制新增地方政府隐性债务。12月16日，国务院政策例行吹风会上提出严禁新设融资平台公司、坚决遏制隐性债务增量、严禁违规为地方政府变相举债等要求，再次强调化解隐性债务存量，坚持中央不救助原则。联合资信认为，加强对地方政府隐性债务的监管，能够有效的防范区域性风险，对金融环境的平稳运行起到积极的促进作用。

**加大对中小微企业财政支持，减税降费政策向制造业倾斜。**2月3日，财政部和工信部联合发布《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》，启动中央财政支持“专精特新”中小企业高质量发展政策，表示在“十四五”期间，中央财政将通过中小企业发展专项资金累计安排100亿元以上奖补资金。4月7日，财政部表示，将进一步加大小微企业和个体工商户的税收减免力度，将小规模纳税人增值税的起征点从月销售额10万元提高到15万元，对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到100万元的部分，在现行优惠政策的基础上，再减半征收所得税。10月27日国务院常务会议决定，对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税，以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税（不含其代扣代缴的个人所得税）实行缓税。12月15日国务院常务会议，表示要确定加大对制造业支持的政策举措，促进实体经济稳定发展，实施减税降费政策要向制造业倾斜，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税等政策力度，支持企业科技创新和传统产业改造升级。联合资信认为，加大对中小微企业的财税支持，减轻了成本上行对中小微企业造成的经营压力，或将一定程度上支撑制造业投资。

### 三、 碳达峰顶层政策设计出台，强调避免“运动式”减碳

2020年9月，总书记宣布中国将分别于2030年和2060年实现碳达峰和碳中和，2021年可以说是“双碳”目标的启航之年，中央层面一直加紧制定“1+N”政策体系，通过总体部署及分领域实施推动“双碳”目标的实现。

**总量政策逐步落地，政策多次强调避免“运动式减碳”。**1月13日，生态环境部发布《关

于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》，要加快推进应对气候变化与生态环境保护相关职能协同、工作协同和机制协同，加强源头治理、系统治理、整体治理，以更大力度推进应对气候变化工作，实现减污降碳协同效应，为实现碳达峰目标与碳中和愿景提供支撑保障。2月25日生态环境部例行发布会上表示，制定十四五空气质量全面改善行动计划，严格控制增量，落实产能置换要求。2月26日，工信部表示，要立足国家碳达峰碳中和目标，深入研究行业碳排放现状与问题，明确碳达峰路线图，分阶段提出达峰任务目标及相应技术、政策措施，积极探索碳中和实现路径，进一步提升行业绿色竞争力。3月，碳达峰、碳中和首次被写入《政府工作报告》。7月31日，政治局会议要求统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。11月15日发改委、工信部等五部门，强调切实避免“一刀切”管理和“运动式”减碳，确保产业链供应链稳定和经济社会平稳运行。年底中央经济工作会议再次强调“碳达峰碳中和，不可能毕其功于一役”。联合资信认为，政策多次强调避免“一刀切”，更够防止激进型的碳减排行为，为经济向高质量发展的平稳转型提供保障。

**金融出台配套支持政策。**4月21日，人民银行等三部门联合发布《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，首次统一了绿色债券相关管理部门对绿色项目的界定标准，不再将煤炭等化石能源清洁利用项目纳入绿色债券支持范围。5月27日，央行印发《银行业金融机构绿色金融评价方案》，绿色金融评价工作将每季度开展一次，央行将依据定量和定性两类评价指标对上述银行进行考核，绿色信贷、绿色债券正式被纳入业务评价体系。7月15日，全国统一的碳排放权交易市场正式启动，通过碳排放权的交易促进企业不断减排。11月8日，央行创设推出碳减排支持工具，同时再设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。联合资信认为，金融配套政策的出台，一定程度上解决了企业在碳减排中遇到的资金困境，维护企业平稳经营。

**重点行业减碳政策加快制定。**3月13日，国务院发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，在建设现代化基础设施体系、深入实施制造强国战略等多个方面提出绿色发展，产业布局优化和结构调整，力争实现碳达峰、碳中和目标。7月7日，发改委发布《“十四五”循环经济发展规划》，到2025年，主要资源产出率比2020年提高20%；已发在“双超双有”高能耗行业实施强制性清洁生产审核，推动石化、化工、焦化、水泥、有色、电镀、印包装印刷等重点行业，“一行一策”制定清洁生产改造提升计划。发改委、工信部等五部门11月15日联合发布《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平

（2021 年版）》，对拟建、在建项目，应对照能效标杆水平建设实施；对能效低于本行业基准水平的存量项目，合理设置政策实施过渡期；依据能效标杆水平和基准水平，限期分批实施改造升级和淘汰。联合资信认为，重点行业出台相关的碳减排政策，有助于这些行业有节奏的转型，维护行业的平稳过渡。

**顶层政策设计出台。**10 月 24 日，《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》发布，明确提出了十项碳达峰碳中和重点工作任务。国务院紧接着在 10 月 26 日印发《2030 年前碳达峰行动方案》。《方案》主要聚焦于 2030 年前碳达峰目标，对推进碳达峰工作进行总体部署，针对不同的领域提出了碳达峰十大行动。这两个文件共同构成了我国碳达峰、碳中和的顶层设计。联合资信认为，顶层政策的出台，能够使全国的碳达峰碳中和工作更加有序的进行，从而推动经济的平稳转型。

#### 四、“三孩”时代来临，配套政策逐步落地

**“三孩”时代正式来临。**由于适龄人群生育数量减少、生育意愿下降等原因，近年来我国出生人数持续萎缩。为应对人口萎缩，5 月 31 日，中共中央政治局召开会议提出，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。三胎政策发布后，**配套措施也随之而来。**7 月 20 日，中共中央、国务院发布《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，取消社会抚养费与三孩生育政策不适应的规定，同时采取税收、住房等支持政策，推进教育公平与优质教育资源供给，从而降低家庭生育、养育、教育负担。为鼓励生育，随后从医保、教育等方面进一步出台减轻生育成本的相关政策。此外，各地方响应国家政策，纷纷出台相关的“三孩”支持政策，比如，北京市朝阳区提出优先面向“未成年人子女数量较多”轮候家庭组织选配公租房；四川省攀枝花市提出对按政策生育二、三孩的本地户籍家庭，每月每孩发放 500 元育儿补贴金，直至孩子 3 岁。联合资信认为，三孩政策有望提振生育率，从而挖掘消费增长和经济发展的潜能。

#### 五、 房地产调控政策经历“前紧后松”，“房住不炒”调控方针不改

**前三季度房地产调控政策进一步升级。**2021 年初在预期和资金的驱动下，主要城市买房热度持续攀升。为落实中央提出的“房住不炒”的精神，房地产调控政策进一步升级。2 月 18 日，自然资源部要求“22 个重点城市”实现“两集中”，2021 年发布住宅用地公告不能超过三次。3 月 26 日银保监会等三部委联合发布《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通

知》，严防经营用途贷款违规流入房地产领域。为了进一步降低房地产销售端的热度，7月15日，财政部等三部门联合发布公告，明确了进一步支持住房租赁市场发展的税收优惠政策。7月23日，国务院住建部、央行重申“房住不炒”，要加强住房、土地和金融信贷的政策协调，坚决查处经营贷、消费贷、信用贷违规用于购房。7月26日据报道，被纳入“三道红线”试点的几十家重点房企，已被监管部门要求买地金额不得超年度销售额的40%，房企融资置地进一步收紧。7月31日政治局会议再次提及“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展”。

房地产行业调控升级造成楼市量价齐跌以及个别大型房企违约风险导致市场担忧情绪上升，为维护房地产市场和宏观经济平稳，9月中旬以来，**监管层多次释放楼市维稳的信号，但“房住不炒”主要调控基调不变。**9月29日，央行以及银保监会表示，金融部门要围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，持续落实好房地产长效机制。10月15日，央行表示，部分金融机构对于30家试点房企“三线四档”融资管理规则也存在一些误解，一定程度上造成了一些企业资金链紧绷。11月9日，中国银行间市场交易商协会举行房地产企业代表座谈会，会上多家房企表示有计划在银行间债券市场发债融资。年底中央政治局会议和中央经济工作会议均强调，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环，同时中央经济工作会议强调要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。12月下旬，央行和银保监会联合发布《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》，鼓励优质房地产企业并购出险房地产企业的项目；此外银保监会表示，现阶段，要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，促进房地产行业和市场平稳健康发展。联合资信认为，9月中旬以来房地产调控政策边际放松，主要是为了防范个别房企违约带来的金融系统风险，同时也是为了维护房地产市场的平稳运行，但“房住不炒”的基本方针不变，房地产调控政策不会过度放松。

**推进保障性住房建设。**2021年《政府工作报告》提出要切实增加保障性租赁住房 and 共有产权住房供应，此后更是将“切实增加保障性住房供应，完善住房保障基本制度和扶持政策”写进《十四五规划》。今年以来三次政治局会议（4月、7月以及12月）均进一步强调“增加保障性住房供给”。7月2日，发改委印发《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》，明确将保障性租赁住房（包括各直辖市及人口净流入大城市的



保障性租赁住房项目）纳入基础设施 REITs 试点项目。接着，国务院发布《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，明确保障性租赁住房基础制度和支持政策。8 月 31 日，住建部表示将加快建立以公租房、保障性租赁住房和共有产权住房为主体的住房保障体系，强调“十四五”期间，将以发展保障性租赁住房为重点。10 月住建部明确将保障性租赁住房作为“十四五”时期住房建设的重点任务。12 月中央经济工作会议上再次强调，要推进保障性住房建设。联合资信认为，推进保障性住房的建设，一方面能有降低房地产市场的炒房热度，另一方面能够拉动经济增长。

**房地产税收改革试点工作正式开展。**10 月 23 日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议决定，正式开展房地产税改革试点工作，引导住房合理消费和土地资源节约集约利用，促进房地产市场平稳健康发展。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。联合资信认为，房地产税一定程度上能够抑制商品房的投资与投机需求，降低房地产泡沫，有利于经济的平稳运行。

## 六、 多举措稳定制造业投资

**多举措稳定制造业投资，推动制造业从中低端向中高端迈进。**4 月银保监会《关于 2021 年进一步推动小微企业金融服务高质量发展的通知》，明确重点增加对先进制造业等的中长期信贷支持。5 月国常会议及金融发展委员会再次强调要继续做好对制造业升级发展的融资支持，大力支持普惠制造业转型发展。6 月 7 日“放管服”会议强调要深化“证照分离改革”，让市场主体尤其是制造业、一般服务业市场主体准入更便捷。7 月 2 日工信部等六部门联合印发《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，指出制造业优质企业聚焦实业、做精主业，创新能力强、质量效益高、产业带动作用大，在制造强国建设中发挥领头雁、排头兵作用，提出准确把握培育发展优质企业的总体要求、构建优质企业梯度培育格局、提高优质企业自主创新能力、促进提升产业链供应链现代化水平、引导优质企业高端化智能化绿色化发展、打造大中小企业融通发展生态、促进优质企业加强管理创新和文化建设、提升优质企业开放合作水平、完善金融财政和人才政策措施、加强对优质企业的精准服务共 10 个方面指导意见。此后，央行工作会议、发改委会议以及国常会议等多次会议均强调从信贷、减成本等多角度加大对制造业的支持力度，扎实推动制造业从中低端向中高端迈进。联合资信认为，我国作为制造业大国，制造业对我国经济的平稳运行至关重要，2021 年政策多次强调支持制造业企业发展，一方面

是落实《“十四五”规划》中“保持制造业比重基本稳定”的规划，一方面是拉动制造业投资从带动经济增长。

## 七、 加大对外开放力度

2021 年作为“十四五”开局之年，中国坚持开放发展、合作共赢，推进范围更大、领域更宽、层次更深的开放，积极与各国共享发展机遇、共谋发展繁荣。

**深化跨境贸易便利化改革，部署“十四五”外贸规划。**2 月 21 日，由联合国亚洲及太平洋经济社会委员会倡导发起的《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效，涵盖国家贸易便利化政策框架在内的多项内容。3 月 12 日商务部与中国出口信用保险公司联合印发《关于进一步发挥出口信用保险作用加快商务高质量发展的通知》，要求加大出口信用保险精准有效支持。3 月 18 日，商务部等六部门联合印发《关于扩大跨境电商零售进口试点、严格落实监管要求的通知》，将跨境电商零售进口试点范围扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区、综合保税区、进口贸易促进创新示范区、保税物流中心（B 型）所在城市（及区域）。4 月 23 日，商务部等 20 部门联合印发了《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》，进一步推进海南自由贸易港贸易自由化便利化。7 月 21 日，国务院召开常务会议，对进一步深化跨境贸易便利化改革，优化口岸营商环境作出了部署。11 月 23 日，商务部对外印发《“十四五”对外贸易高质量发展规划》，该《规划》被列为国家级专项规划，提出了“优化货物贸易结构”等十方面 45 条重点任务和六项保障措施，以推动外贸高质量发展。**推动共建“一带一路”高质量发展。**目前，中国已与 145 个国家、32 个国际组织签署 200 多份共建“一带一路”合作文件，与沿线国家货物贸易额累计达到 10.4 万亿美元，对沿线国家非金融类直接投资超过 1300 亿美元。联合资信认为，外贸作为三驾马车之一，2021 年对我国经济拉动作用明显，深化跨境贸易便利化改革，推动“一带一路”高质量发展，有助于我国外贸出口的进一步扩大外贸，提升我国在全球生产链的地位。

**资本市场对外开放步伐坚定，境外投资者投资范围进一步扩容。**1 月 22 日，沪深交易所分别对沪港通、深港通业务实施办法进行修订，将符合条件的科创板股票纳入沪港通，于 2 月 1 日起实施。截至 12 月底，今年以来已有 42 只科创板个股纳入沪港通。10 月 13 日，证监会公布合格境外投资者参与金融衍生品交易的公告，新增开放商品期货、商品期权、股指期货三类品种，参与股指期货的交易目的限于套期保值交易。10 月 18 日，MSCI 中国 A50 互联互通

指数期货合约正式上线交易，为境外投资者提供了更为丰富的风险管理工具。中国国债于 10 月 29 日正式纳入富时全球国债指数（WGBI），继 2019 年纳入彭博巴克莱全球综合指数、2020 年纳入摩根大通-全球新兴市场政府债券指数后，我国国债被全球三大主流债券指数尽数纳入，反映了国际社会对我国债券市场改革开放成果的认同。**放开行业准入。**7 月 21 日国务院常务会议要求优化外资银行保险等金融机构准入门槛的要求，完善金融机构母子公司跨境往来的规则，优化外资参与境内金融市场的方式和制度。12 月 17 日，银保监会发布通知，允许外国保险集团公司、境内外资保险集团公司投资设立的保险中介机构经营相关保险中介业务。12 月 27 日，发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2021 年版）》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2021 年版）》，较 2020 版进一步缩短了长度，完善了管理制度，提高了精准度。**人民币国际化进展积极。**目前，人民币已成为全球第五大储备货币、第五大支付货币和第三大贸易融资货币。联合资信认为，近年来我国稳步推进金融业高水平对外开放和人民币国际化，丰富金融产品，不断提升投资便利化水平，加大了我国金融资产对外资投资者的吸引。

## 八、 扎实推动共同富裕

近年来，我国的收入分配虽然整体改善，但财富积累的差异较为明显。2020 年的新冠疫情对低附加值、劳动密集型的低收入群体冲击较大，导致共同富裕更具紧迫性。1 月 11 日，省部级主要领导干部研讨班上，总书记强调“实现共同富裕不仅是经济问题，而且是关系党的执政基础的重大政治问题”。3 月 12 日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》指出，共同富裕是社会主义的本质要求，并提出到 2035 年，全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。4 月 30 日政治局会议指出，要制定促进共同富裕行动纲要，以城乡居民收入普遍增长支撑内需持续扩大。6 月 10 日《中共中央国务院关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》正式发布，赋予浙江重要示范改革任务，为推动全国共同富裕提供省域范例。7 月 1 日，“七一讲话”中指出，要推动全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。8 月 17 日，中央财经委员会会议强调要在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，总书记强调，共同富裕是社会主义的本质要求。10 月 16 日，总书记在《求是》发表重要文章《扎实推动共同富裕》，系统阐述了共同富裕的重大意义、基本原则和工作思路。年底中央经

济工作会议指出，实现共同富裕目标，首先要通过全国人民共同奋斗把“蛋糕”做大做好，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”切好分好。联合资信认为，当前我国依然是发展中国家，推动共同富裕，是实现我国伟大复兴的必经之路。

## 九、 引导大宗商品价格合理波动，重要民生商品价格调控机制不断完善

2021 年，在全球需求恢复快于供给、流动性释放快于实体经济修复以及国内需求修复快于国际等多重因素影响下，国内大宗商品价格持续大幅上涨。为稳定国内大宗商品供给平稳、价格合理波动，政府部门多次部署保供稳价政策。

**工业大宗商品“保供稳价”。**5 月 19 日，国常会议部署做好大宗商品保供稳价工作，落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，以促进增加国内市场供应，加强大宗商品进出口和储备调节。5 月 23 日发改委召开重点企业座谈会，要求有关重点企业要提高站位，带头维护大宗商品市场价格秩序，不得相互串通操纵市场价格、捏造散播涨价信息，不得囤积居奇、哄抬价格。6 月 9 日，发改委再次召开座谈会提出要密切跟踪大宗商品价格走势，切实做好价格预测预警工作。6 月下旬，发改委派出多个联合工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。国家物资储备调节中心分别于 6 月 22 日和 7 月 29 日两次投放有色金属的国家储备。7 月政治局会议要求“做好大宗商品保供稳价工作”。10 月 19 日至 22 日，发改委连续 9 次发文，部署做好煤炭市场保供稳价工作。12 月 16 日，工信部表示，将配合相关部门做好大宗商品保供稳价工作，要坚决打击囤积居奇、恶意炒作、哄抬价格的行为。联合资信认为，工业大宗商品“保供稳价”，一定程度上解决了中下游企业成本急速上升的困境，减少了中下游企业流动性风险。

**重要民生商品价格调控机制不断完善。**2 月 8 日，发改委对重要民生商品保供稳价工作进行再部署，要求各地围绕重要民生商品保供稳价，做到“四个确保”。5 月 25 日，发改委出台《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，健全重点商品监测预测预警体系，增强保供稳价工作的前瞻性，加强重要民生商品价格调控，完善突发应急调控机制。6 月 8 日，发改委召开视频会议，要求加快完善重要民生商品价格调控机制，不断提高保供稳价能力，有效化解民生商品供应和价格波动对群众生活的影响。6 月 9 日，发改委会同多部门联合印发《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》，要求做好猪肉保供稳价。6 月上旬，发改委等 6 个部分联合印发《关于完善重要民生商品价格调控机制的意见》，聚焦关系基



本民生的“米袋子”“菜篮子”等重要商品，完善价格调控机制，提高保供稳价能力。联合资信认为，民生价格关系社会稳定，重要民生商品价格调控机制的不断完善，避免重要民生商品出现价格大幅波动，在保障民生生活的同时，能提升民众的幸福感。

## 十、 宏观经济政策展望

2021 年，我国宏观经济政策保持了连贯性，积极的财政政策保持一定力度，加大对中小微企业的支持，保持市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，保持了货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策保持稳健有效。

展望 2022 年，**财政政策方面**，从财政支出进度看，今年的财政支出较历年节奏偏慢，在宏观经济面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力的情况下，明年的财政政策会更加积极有为，更加注重精准、可持续，保证财政支出强度，加快支出进度。

**货币政策方面**，中央经济工作会议要求“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，12 月 24 日央行四季度货币政策委员会例会上，延续了中央经济工作会议提出的“稳字当头、稳中求进”的会议精神，并首次提出“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度”，政策表述较前三季更为积极，预计明年货币政策加码更加可期。此外，中央经济工作会议强调“财政政策和货币政策要协调联动”，预计明年货币政策或将进一步配合地方政府债发行进行流动性的调整。

**碳中和方面**，预计重点行业的相关碳减排政策或将逐步落地，碳减排工作会更加有序的进行，各省或将逐步发行省级碳达峰碳中和目标。**房地产方面**，中央经济工作会议表示“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求”，央行四季度货币政策委员会例会延续中央经济工作会议的基调，房地产调控政策边际松动，明年房地产企业融资、按揭贷款的环境均会有所改善。

整体看，2022 年宏观政策将以“稳”字当头。2022 年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事，年底中央经济工作会议强调要保持平稳健康的经济环境，继续做好“六稳”、“六保”工作，强调明年经济工作要稳字当头、稳中求进，宏观政策要稳健有效。政策对经济稳增长的要求上升。