

宏观信用观察

(二零二一年二月月报)

就地过年提振生产 外需修复支撑出口

- 2021 年 2 月，年初以来发生的局部疫情防控成效显著，随着新冠疫苗的接种范围不断扩大，疫情对经济的影响逐渐减弱，经济运行保持恢复性增长，积极因素继续增多。
- 生产方面，就地过年、稳岗留工政策提振工业，工业生产继续加快，2021 年 1-2 月工业增加值两年平均增长率为近年来同期较高水平；春节假期影响下制造业 PMI 小幅回落，制造业扩张趋势放缓。
- 需求方面，固定资产投资与消费的修复态势放缓；外贸实现开门红，外需继续支撑我国出口增长，国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长。
- 社融方面，截至 2021 年 2 月末，社融存量增速结束下降趋势，实现小幅上升；新增社融结构方面，新增人民币贷款和未贴现银行承兑汇票是社融多增的主要原因，而企业债券则是新增社融的拖累项。社融增速虽短暂小幅回升，但是预计未来在稳杠杆的背景下不改下行趋势。
- 区域方面，各省财政收支增速差异较大，多数省份收入增速达到两位数，支出增速也由负转正。
- 2021 年在经济修复基础尚不稳固的环境下，保持宏观政策的连续性、可持续性尤为重要。财政政策方面将提质增效，落实减税政策，降低政府杠杆率；货币总量将保持灵活精准、合理适度。宏观政策将继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

联合资信宏观研究部

刘 艳 liuyan@lhratings.com 010-85172818-8092

王信鑫 wangxx@lhratings.com 010-85172818-8106

吴 玥 wuyue@lhratings.com 010-85172818-8118



一、宏观经济运行回顾

2021 年年初以来发生的局部疫情防控成效显著，随着新冠疫苗的接种范围不断扩大，疫情对经济的影响逐渐减弱，经济运行保持恢复性增长，积极因素继续增多。生产方面，工业生产继续加快，2021 年 1-2 月工业增加值两年平均增长 8.10%¹，为近年来同期较高水平；制造业 PMI 出现小幅回落，但依然处于扩张区间。需求方面，固定资产投资增势放缓，其中基建投资和制造业投资剔除基数效应后有所回落，房地产投资支撑有力；年初以来爆发的局部疫情抑制了消费的修复进程，消费修复态势趋缓，餐饮消费尚未恢复到疫情前水平，多数商品销售增势良好，网上零售保持较快增长；外贸实现开门红，外需继续支撑我国出口增长，国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长。

1. 工业生产继续加快，就地过年政策提振工业

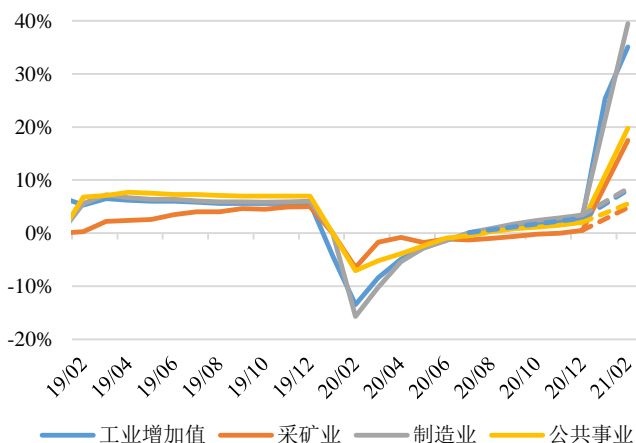
工业生产继续加快。2021 年 1-2 月，全国规模以上工业增加值累计同比增长 35.10%，较 2019 年同期增长 16.90%，两年平均增长 8.10%，为近年来同期较高水平。其中 2 月工业增加值同比增长 52.34%，环比增长 0.69%，环比与同比数据均反映了 2 月工业生产进一步加快。从三大门类看，2021 年 1-2 月采矿业增加值同比增长 17.50%，两年平均增长 4.80%，高于近几年同期正常水平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长 19.80%，两年平均增长 5.50%，与近几年同期水平相近；制造业增加值增长 39.50%，两年平均增长 8.40%，高于近几年正常水平，其中**装备制造业和高技术产业增势较快**，其增加值同比分别增长 59.90%、49.20%，两年平均增速为 10.20%、13.00%，高于制造业增加值增速 2.10、4.90 个百分点。从行业来看，**多数行业持续恢复**，1-2 月，41 个大类行业中除了开采专业及辅助性活动行业之外，其他 40 个行业工业增加值均实现同比增长。

就地过年、稳岗留工政策提振工业。国家统计局开展的快速调查显示，2021 年春节期间工业企业员工放假时间为 7.5 天，和往年年份比明显缩短；员工到岗情况好于往年，近一半的调查企业有超九成员工就地过年，开工时间总体早于往年，对工业生产提振作用较大。

服务业修复趋势放缓。2021 年 1-2 月，全国服务业生产指数同比增长 31.10%，比 2019 年同期增长 14.10%，两年平均增长 6.80%，增幅较上年 12 月小幅回落 0.50%，主要是受年初局部疫情爆发拖累。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

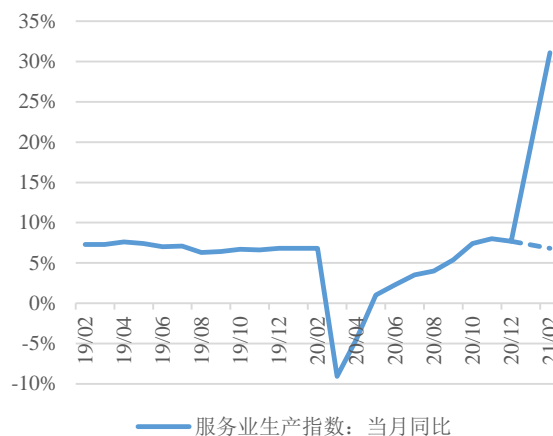
图 1：工业增加值累计同比增速



注：虚线代表两年平均增速，下同

数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

图 2：服务业生产情况



2. 投资增速放缓，房地产投资支撑有力

固定资产投资增速放缓。2021 年 1-2 月，固定资产投资 4.52 万亿元，同比增长 35.00%，较 2019 年同期增长 3.50%，两年平均增速为 1.70%，较上年 12 月有所回落。分领域看，**基建投资和制造业投资剔除基数效应后有所回落，房地产投资支撑有力。**基建投资同比增长 36.60%，两年平均下降 1.60%，主要是由于今年新增地方政府债券额度滞后下达叠加 1-2 月基建相关的财政支出力度减弱抑制了基建投资；制造业投资同比增长 37.30%，两年平均下降 3.40%，可能是由于短期内的疫情反复等因素打击了企业投资的积极性，资本开支强度下降；房地产投资同比增长 38.30%，两年平均增长 7.60%。**房地产销售实现大幅增长。**全国商品房销售面积 17363.00 万平方米，同比增长 104.90%，两年平均增长 11.00%；商品房销售额 19151.00 亿元，增长 133.40%，两年平均增长 22.30%。从短期来看，天气转暖有利于项目开工、疫苗推广降低了疫情的不确定性、地方政府债券放量，短期有利因素增多，有益于各项投资的改善。从中长期来看，随着经济基本面改善、企业利润不断修复、投资信心回升，制造业投资有望持续复苏；房地产投资更多的将受制于信用收紧与结构性政策；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，预计保持低速增长。

高技术产业和社会领域投资增长较快。2021 年 1-2 月高技术产业投资同比增长 50.10%，两年平均增长 11.00%，快于整体固定投资增速。高技术制造业中，计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 99.50%、66.60%；高技术服务业中，电子商务服务业、研发设计服务业投资分别增长 88.40%、85.30%。2021 年 1-2 月社会领域²投资同比增长 48.00%，两年平均增长 8.8%，其中卫生、教育

² 包括医疗、养老、教育、文化和体育五大领域。

投资分别增长 63.00%、53.00%，两年平均增长分别为 20.30%、9.40%，带动社会领域投资实现较高增速。

图 3：固定资产投资累计同比增速

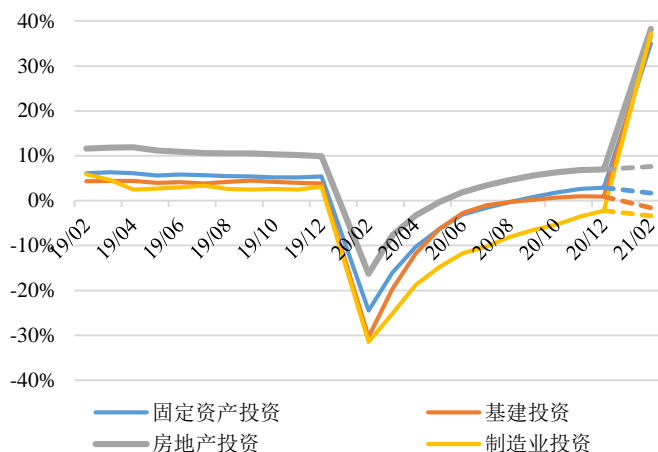
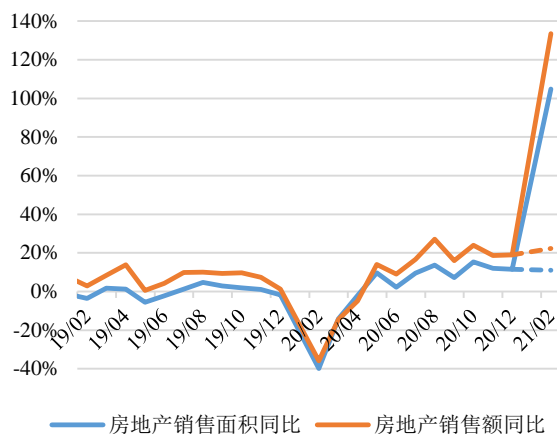


图 4：房地产销售情况



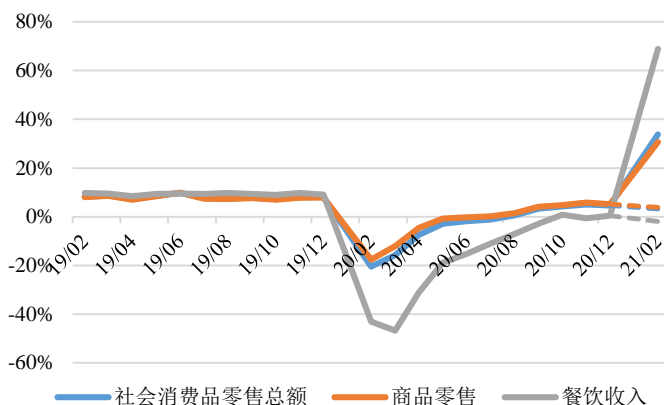
数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

3. 消费修复态势趋缓，网上零售持续较快增长

消费修复态势趋缓。2021 年 1-2 月，社会消费品零售总额 6.97 万亿元，同比增长 33.80%，比 2019 年同期增长 6.40%，两年平均增长 3.20%，较上年 12 月有所下降，反映出年初以来爆发的局部疫情抑制了消费的修复进程。**多数商品销售增势良好，餐饮消费尚未恢复到疫情前水平。**2021 年 1-2 月，商品零售 6.27 万亿元，同比增长 30.70%，两年平均增长 3.80%。从商品类别看，基本生活类和消费升级类商品销售均较快增长，1-2 月限额以上单位粮油食品类、饮料类、烟酒类、通讯器材类和文化办公用品类商品零售额两年平均增速均超 10%；1-2 月限额以上单位汽车类商品零售额同比增长 77.60%，两年平均增速为 5.80%，较上年 12 月有所回落，主要可能是由于今年返乡购车潮减弱导致乡县市场低迷，使得汽车消费增速不及上年 12 月。餐饮收入 0.71 万亿元，同比虽然增长 68.90%，但是两年平均下降 2.00%，反映出餐饮消费在疫情不确定性影响下修复较慢。**网上零售持续较快增长。**1-2 月，全国网上零售额 1.76 万亿元，同比增长 32.50%，两年平均增长 13.30%。其中，实物商品网上零售额 1.44 万亿元，同比增长 30.60%，两年平均增长 16.00%，占社会消费品零售总额的比重为 20.70%。未来随着疫情因素逐渐消退，预计消费有望持续温和复苏。

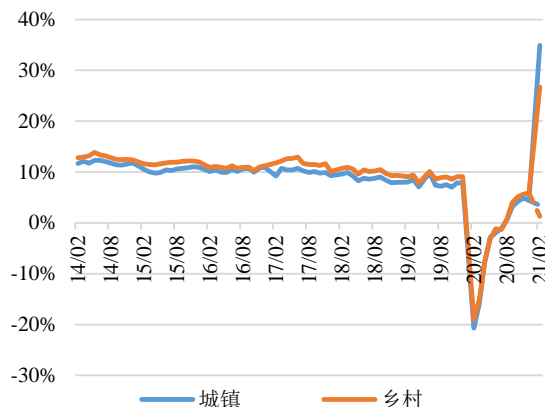
就地过年使得城镇消费增速快于农村。2021 年 1-2 月城镇社会消费品零售总额两年平均增长 3.40%，乡村社会消费品零售总额两年平均增长 1.30%，城镇消费增速近年来首次高于农村，反映出今年就地过年政策刺激了城镇消费。

图 5：社会零售总额当月同比增速



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

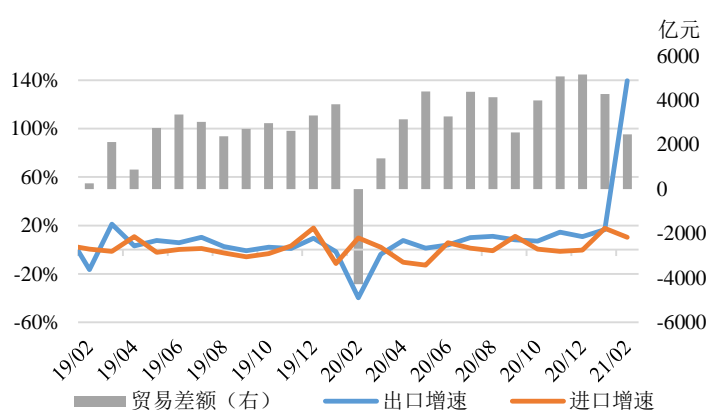
图 6：城乡社会零售总额当月同比增速



4. 外需支撑出口增长，外贸“淡季不淡”

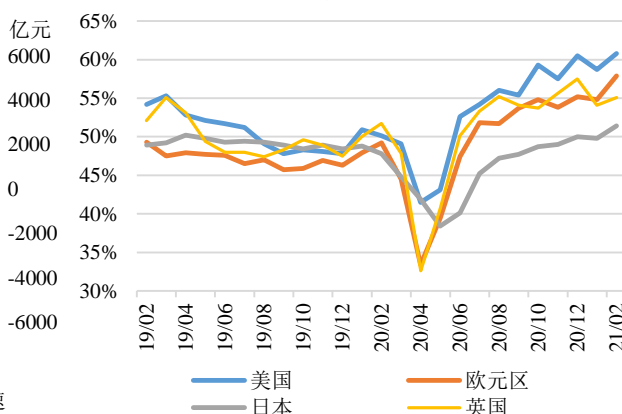
2021 年 1-2 月，我国外贸进出口总值 5.44 万亿元（按人民币计价，下同），同比增长 32.2%。其中，出口 3.06 万亿元，同比增长 50.10%；进口 2.38 万亿元，同比增长 14.50%。2 月我国外贸进出口 2.42 万亿元，同比增长 57.00%。其中，出口 1.33 万亿元，同比增长 139.50%；进口 1.09 万亿元，同比增长 10.30%；贸易顺差 2472.80 亿元，较上年同期（贸易逆差 4266.50 亿元）转负为正。**外贸实现开门红，主要是外需支撑我国出口增长。**2021 年前 2 个月，我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口总额分别为 7862.00 亿、7790.40 亿、7163.70 亿和 3492.30 亿元，同比增长分别为 32.90%、39.80%、69.60%和 27.40%。欧美等主要经济体制造业 PMI、消费景气度回升，外需持续恢复，出口景气度有望继续保持高位。

图 7：进出口情况



数据来源：海关总署、Wind，联合资信整理

图 8：主要经济体 PMI

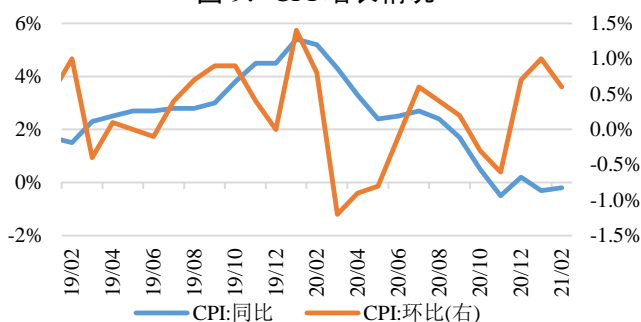


5. CPI 同比降幅收窄, PPI 同比涨幅扩大

CPI 同比降幅收窄, 环比涨幅回落。2021 年 2 月 CPI 同比下降 0.20%, 比上月收窄 0.10 个百分点。其中, 食品价格由涨转跌, 同比由上月的上涨 1.60% 转为下降 0.20%, 主要是受去年同期基数较高影响以及猪肉价格下降拖累。非食品价格下降 0.20%, 降幅较上月收窄 0.60 个百分点。2 月 CPI 环比上涨 0.60% (上月为 1.00%), 食品项和非食品项价格环比同步上涨, 主要是受春节期间消费需求增加和运输成本上升等因素所致。

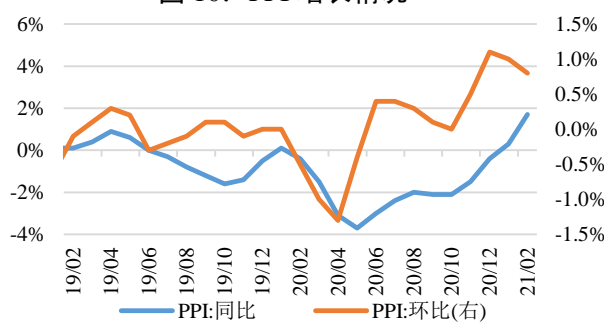
PPI 同比涨幅扩大, 环比涨幅继续回落。2021 年 2 月 PPI 同比上涨 1.70% (上月为上涨 0.30%), 其中生产资料价格上涨仍是拉动 PPI 同比涨幅扩大的主要因素, 主要行业出厂价格均上涨明显。2 月 PPI 环比上涨 0.80% (上月为 1.00%), 环比延续上升趋势, 主要是国内需求持续增加以及国际原油和金属类大宗商品价格继续上涨带动, 预计 2021 年上半年 PPI 同比增速将继续上行。

图 9: CPI 增长情况



数据来源: 国家统计局、Wind, 联合资信整理

图 10: PPI 增长情况



6. 社融存量增速小幅回升, 新增信贷创新高

社融存量增速小幅回升。2021 年 2 月新增社融 1.71 万亿, 同比多增 8363.00 亿元; 截至 2 月末, 社融存量同比增速结束自上年 11 月以来的下降趋势, 较上月回升 0.30 个百分点至 13.30%。从社融结构看, 2 月新增人民币贷款和未贴现银行承兑汇票是社融多增的主要原因, 其中新增人民币贷款 1.34 万亿元, 创历史同期新高, 反映出实体融资需求旺盛; 新增未贴现银行承兑汇票 640.00 亿元, 同比大幅多增 4601.00 亿元; 企业债券融资是 2 月新增社融的拖累项, 同比、环比分别少增 2588.00 亿元和 2467.00 亿元。截至 2 月末, 社融存量增速虽然小幅回升, 但在稳杠杆的政策背景下, 预计社融存量增速的回升是短期现象, 未来将会有所下降。

新增信贷创历史新高。2021 年 2 月金融机构新增人民币贷款 1.36 万亿, 创历史新高; 金融机构贷款余额同比增速较上月上升 0.20 个百分点至 12.90%, 信用扩张增速扩大。从结构看, 长期贷款依然位于主导地位, 居民与非金融企业的中长期贷款均创历史同期最高值。

M2 同比增速升、M1 同比增速降。2021 年 2 月 M1 同比增速回落至 7.40%，主要是由于春节错位造成的活期资金变化，并不反应实际流动性的变化；M2 同比增速上升 0.70 个百分点至 10.10%，主要是 2 月信贷多增的支撑，非银金融机构存款创历年同期新高；此外，2 月财政存款减少 0.85 万亿元，说明财政资金加大了投放力度，也是 2 月资金面偏充裕的原因。

图 11：社融结构

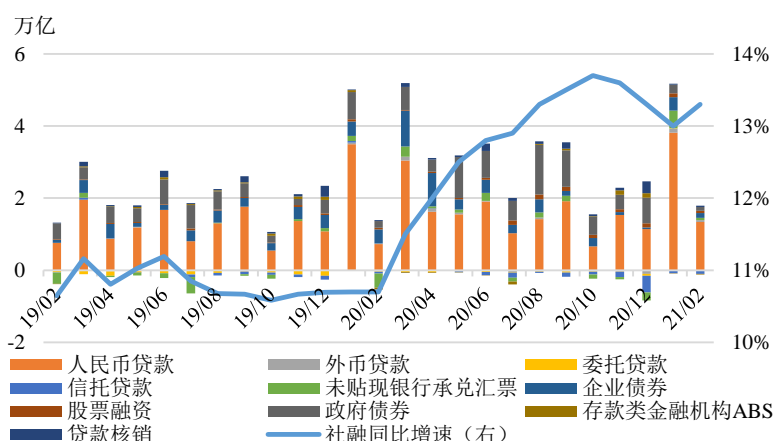
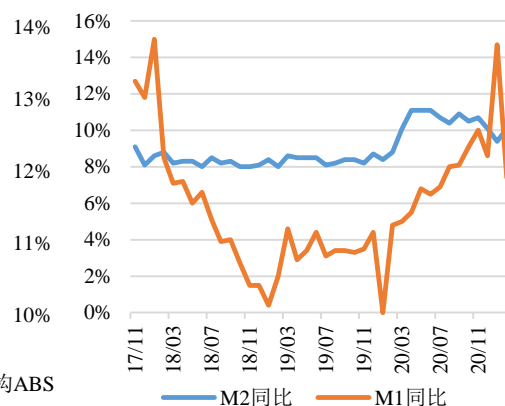


图 12：M1、M2 同比增速



数据来源：中国人民银行、Wind，联合资信整理

7. 生产经营活动总体扩张趋势放缓

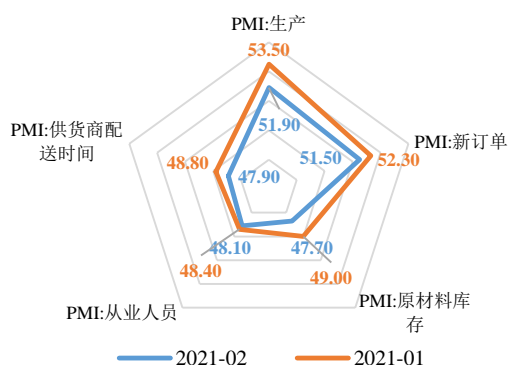
2021 年 2 月，春节假期使得部分企业生产经营受到一定的影响，制造业 PMI 小幅回落至 50.60%，**制造业生产经营活动扩张趋势放缓**。其中，生产、新订单、原材料库存、从业人员和供货商配送时间指数均出现不同程度的回落，且生产指数下降幅度超过新订单指数，显示**生产端受到的影响大于需求端**。分企业类型看，出现了分化现象：**大型企业 PMI 逆势小幅回升**，或是受益于就地过年政策，保持平稳扩张，连续 9 个月位于 52% 及以上，对支撑制造业稳步恢复发挥了重要作用；而**中、小型企业 PMI 出现较大回落**，处于景气收缩区间。

从行业情况看，**制造业景气水平保持基本稳定**，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。其中，医药、通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于 55% 以上，表明相关行业产需两端扩张较快。通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。部分调查企业反映，3 月份将进入产销旺季，市场需求有望回升，企业对节后行业发展信心增强。

2021 年 2 月，非制造业商务活动指数较上月回落 1.00 个百分点至 51.40%，**非制造业扩张有所放缓**。其中服务业商务活动指数回落 0.30 个百分点至 50.80%，主要是受局部疫情影响所致。从行业情况看，与居民消费密切相关的零售、餐饮、娱乐等行业商务活动指数均位于扩张区间且高于上月，行业经营活动相

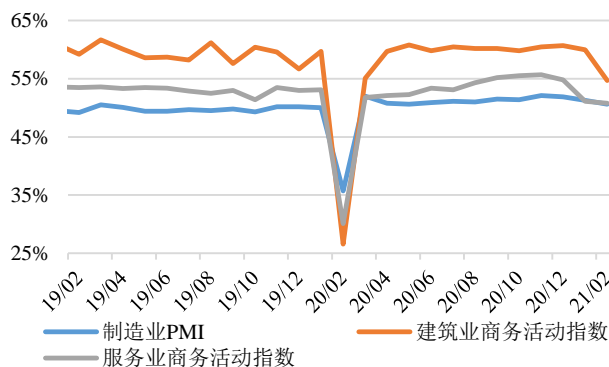
对活跃；而住宿、资本市场服务、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于临界点以下。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 63.20%，高于上月 7.90 个百分点，企业对近期服务业市场发展前景较为乐观。建筑业商务活动指数回落 5.30 个百分点至 54.70%，主要是由于受春节以及冬季天气影响，施工进度进一步放缓。

图 13：制造业 PMI 各分项指标



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

图 14：制造业和非制造业 PMI

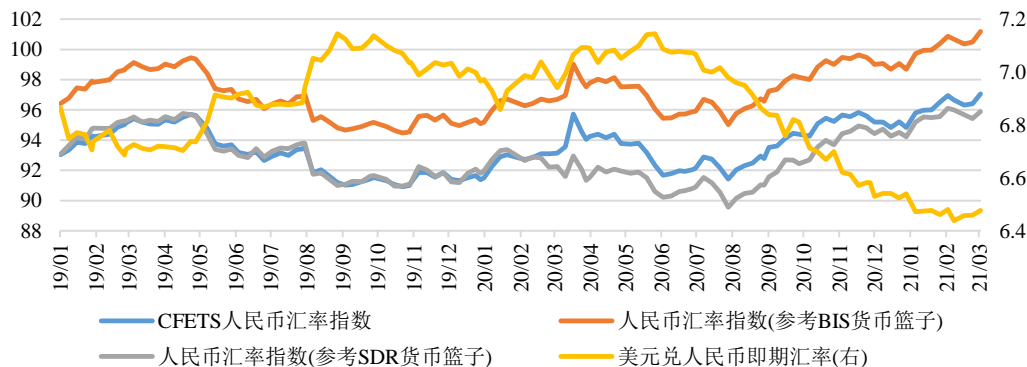


8. 外汇储备小幅下降，人民币汇率窄幅震荡

截至 2021 年 2 月末，我国外汇储备规模为 32049.94 亿美元，较 1 月末下降 56.77 亿美元，降幅为 0.18%。2021 年 2 月，国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家财政政策及通胀预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券资产价格下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模小幅下降。

2021 年 1 月以来，人民币兑美元汇率暂停升值趋势，一直在 6.47 附近窄幅波动，人民币汇率三大指数均同步升值，主要是中国基本面依然强于世界主要经济体。短期美元依然将保持强势，人民币兑美元保持窄幅震荡趋势。

图 15：人民币兑美元汇率及三大指数走势



数据来源：中国人民银行、Wind，联合资信整理

二、区域和行业运行特征

工业增加值方面，受上年低基数因素影响，全部省份的工业增加值均录得高速增长，尤其是湖北地区录得 99.20% 的高增速；有 9 个省份的工业增加值增速超过全国水平。**CPI 方面**，16 个省份 2 月 CPI 同比负增长，较 1 月减少 3 个；13 个省份 CPI 同比正增长，此外，江西、青海 CPI 同比涨幅为 0。环比方面，31 个省份全部为正增长，其中有 6 个省份超过全国水平。**财政收入方面**，受去年疫情政府减收增支和春节季节性影响，从公布数据的省份来看，2021 年 1-2 月财政收入均实现增长，有 20 个省份的增速高达两位数；**财政支出方面**，增速多数由负转正，除了河北、宁夏、山西以及上海以外，其余已公布数据的 21 个省份全部实现正增长。

表 1：2021 年 2 月区域部分宏观数据（单位：%）

省市	工业增加值		CPI		PPI	财政收入		财政累计
	当月同比(%)	累计同比(%)	同比(%)	环比(%)	同比(%)	累计同比(%)	当月同比(%)	同比(%)
全国	52.34	35.10	-0.20	0.60	1.70	18.70	-	10.50
北京	-	48.50	-0.10	0.40	-	5.10	8.92	2.24
天津	-	34.20	-0.10	0.80	-	-	-	-
河北	-	22.80	-0.10	0.30	-	12.30	31.05	-0.25
山西	-	36.10	0.10	0.30	-	12.20	40.37	-1.55
内蒙古	-	23.80	0.30	0.60	-	31.90	73.55	22.88
辽宁	-	18.30	0.20	0.60	-	13.30	34.92	11.33
吉林	-	35.00	-0.30	0.50	-	34.90	76.01	1.47
黑龙江	-	15.90	-0.70	0.40	-	-	-	-
上海	-	42.50	0.30	0.60	-	13.30	15.98	-5.31
江苏	-	48.20	0.30	0.50	-	19.20	30.58	16.63
浙江	-	49.40	0.70	1.00	-	23.80	49.75	24.45
安徽	-	34.20	-0.20	0.50	-	19.10	-	13.52
福建	-	26.40	-0.20	0.50	-	20.60	46.11	8.69
江西	-	41.30	0.00	0.50	-	19.70	32.36	16.60
山东	-	31.10	0.30	0.40	-	20.00	40.42	7.83
河南	-	19.00	0.10	0.40	-	-	-	-
湖北	-	99.20	-1.80	0.70	-	61.77	7632.67	63.76
湖南	-	19.10	-0.10	0.30	-	13.71	27.76	14.97
广东	-	44.60	-0.70	1.20	-	13.10	46.58	19.77
广西	-	33.30	0.10	0.70	-	26.30	49.15	22.79
海南	-	21.60	-1.60	1.00	-	34.50	139.97	16.70
重庆	-	56.70	-1.80	0.40	-	-	-	-
四川	-	16.40	-0.90	0.60	-	-	-	-
贵州	-	27.60	-1.10	0.50	-	8.60	19.80	10.84
云南	-	24.10	-0.60	0.30	-	7.00	26.75	6.75
西藏	-	25.30	1.00	0.40	-	7.00	-	319.38
陕西	-	25.40	0.20	0.50	-	34.70	-	10.85

甘肃	-	17.00	0.50	0.30	-	12.80	39.69	3.23
青海	-	18.50	0.00	0.30	-	20.10	79.55	1.62
宁夏	-	18.40	-0.70	0.20	-	8.70	-	-10.32
新疆	-	19.60	0.30	0.50	-	-	-	-

数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

2021年1-2月，原油价格延续上行趋势，煤炭价格由涨转跌，水泥价格进一步下降，房地产市场尚未受到房贷集中度管理制度的明显影响，竣工面积、价格指数符合季节性。上游行业方面，美国原油库存同比上升0.69%，环比下降3.23%，主要是2月美国寒潮影响生产，布伦特原油期货价格同比上升12.26%，环比增长12.58%，全球经济逐步修复，原油需求继续上升，支撑原油价格的继续上升；煤炭方面，2月春节放假导致工业用电需求下降，煤炭价格环比下降明显，库存方面由于去年基数较高导致同比下降显著。中游行业方面，钢铁库存及价格继续环比上涨，随着3月建筑业开始复工，或将支撑钢铁价格环比继续小幅上行；水泥价格环比继续下降，与钢铁行业相似，建筑业的复工将支撑3月水泥价格的环比上行。下游行业方面，房地产销售尚未受到房贷集中度管理制度的影响，房地产销售依然向好，房地产价格环比继续上行；汽车产量同比大幅上行主要是去年基数低，较2019年同期同比上行3.5%，2月由于春节返乡潮没有形成导致汽车销售不及上年四季度，进而导致汽车库存环比上升。

表 2：2021 年 2 月主要行业运行数据（单位：%）

行业	产量		库存			价格指数		
	累计同比		同比(%)		环比(%)	同比(%)		环比(%)
原油	美国原油产量 (当月同比)	-20.35	美国原油库存	0.69	-3.23	布伦特原油期货	12.26	12.58
煤炭	产量	26.29	炼焦煤库存	-58.83	-1.69	煤炭价格指数	10.95	-6.03
钢材		25.37	重点企业库存	-19.89	19.24	Myspic 综合钢价指数	24.82	1.66
水泥		61.06	-	-	水泥价格指数	-7.17	-2.68	
汽车		89.90	汽车库存	2.80	6.01	-	-	
房地产		竣工面积	40.37	累计待售面积	-1.09	#N/A	百城住宅	4.01

数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

三、宏观政策聚焦

2021年在经济修复基础尚不稳固的环境下，宏观政策保持连续性、可持续性，不急转弯。财政政策方面要提质增效，落实减税政策，降低政府杠杆率；货币总量保持灵活精准、合理适度。宏观政策继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

1. GDP 目标增速 6%以上，强调高质量发展

《政府工作报告》对 2021 年的经济增长目标设定为“6%以上”，李克强总理在答记者问中阐述了将经济增速目标设定在“6%以上”的考量，认为“今年是在恢复性增长的基础上前行，有很多不可比的因素。而且世界经济复苏不确定性依然很大”“希望把预期引导到巩固经济恢复增长基础，推动高质量发展，保持可持续性，尤其是和明年、后年的目标相衔接，不能造成大起大落。”考虑在去年低基数的基础上，2021 年的增速目标是较为容易实现的，表明政府更加注重发展质量和可持续性。

2. 积极的财政政策提质增效，落实减税政策，降低政府杠杆率

2021 年《政府工作报告》指出，积极的财政政策要提质增效、更可持续，总基调较上年的“更加积极有为”有所弱化。广义赤字来看，2021 年赤字率拟按 3.2%左右安排，地方政府专项债券拟安排 3.65 万亿元，不再发行抗疫特别国债，建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，相比上年“3.6%的赤字率+3.75 万亿元专项债+1 万亿元特别国债”的组合，财政扩张力度减弱。但继续执行制度性减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，实施新的结构性减税措施。将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 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，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税。

3 月 15 日国常会议指出“政府杠杆率要有所降低”，从财政预算公布的 3.57 万亿的赤字规模以及 3.65 万亿新增专项债测算，新增的狭义政府债务已经超过政府杠杆率降低的规模要求，因此大概率是从政府隐性债务以及国有企业的债务水平入手降低政府杠杆率。

3. 货币政策灵活精准、合理适度

《政府工作报告》提出“货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，从总基调上看，与上年四季度货币执行报告以及 2020 年中央经济工作会议表述一脉相承。李克强总理在答记者问中强调，“今年没必要‘急转弯’，要保持政策的连续性和可持续性，着力稳固经济，推动向好。保持经济运行在合理区间，还是要注重把肥施在根上，现在市场主体特别是中小微企业还在恢复元气中。”2021 年货币政策较 2020 年总量有所收紧，但会继续实施结构性宽松，尤其是针对中小微企业的融资政策。

4. 房地产坚持房住不炒的总基调

《政府报告》中首次将房地产放在了民生部分，坚持“房住不炒”的定位，稳地价、稳房价、稳预期，并延续经济工作会议中提出的要解决好大城市住房突出问题，通过增加土地供应、安排专项资金、集中建

设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担。与此同时，《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（草案）》提请审查，实化量化“十四五”时期经济社会发展主要目标和重大任务，针对房地产方面提出，完善住房市场体系和住房保障体系。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，让全体人民住有所居、职住平衡。2 月住建部发布“土地集中供应政策”，形成了“三道红线”“房贷集中度”和“供地集中度”三大长效机制，分别从供给端和需求端对房地产进行长期调控。3 月 2 日银保监会主席郭树清再次喊话和警示炒房者，前两个月各地出台房地产调控政策已累计达 60 余次，短期内部分热点城市楼市政策依然存在继续收紧的可能。

5. 扩大消费，多渠道增加居民收入

在稳定和扩大消费方面，重点指出要扩大服务消费、汽车消费、农村消费。受疫情影响，2020 年消费受到较大冲击，对经济的贡献下降明显。此次《政府工作报告》着重强调要“稳定和扩大消费”，并指出要多渠道增加居民收入，加快电商、快递进农村，扩大县乡消费，稳定增加汽车、家电等大宗消费，发展健康、文化、旅游、体育等服务消费，运用好“互联网+”，推进线上线下更广更深融合，发展新业态新模式，让居民能消费、愿消费。

6. 加快推进碳达峰，倒逼产业升级

《政府工作报告》规划了“十四五”期间我国的能源消耗和碳排放工作，提出 2021 年要降低单位 GDP 的能耗 3% 的年度目标。为此提出“要不断优化产业结构和能源结构，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电”等一系列措施。加快推进碳达峰，将倒逼国内产业升级，对耗能较高的产业带来较大的转型的压力，而有利于可再生、清洁能源行业的发展。