

政治局这次会议，信号不寻常！

燕梳楼



有人为此感叹不及预期。港股昨天尾盘暴拉4%，3倍做多富时中国ETF更是暴涨22%。

所以连爷叔都不装了，以前是比手势，昨晚则直接预言今天大盘将再现10.8千股涨停之奇观。

事实上怎么样？捡到钱了吗？当然并不是他们的判断力有多狗屎，而是没有完全领悟到这次会议的精髓，以及所要传递的真实信号。昨天下午盘后15:21分，新华社发布了中央政治局会议的通告全文。因为港股比A股收盘晚1小时，所以吃到了第一波信息红利，深夜大洋彼岸的中国资产是第二波红利。

等到今天上午大A开盘已经是第三波了，势能自然会有所衰减。加之有了10.8的阴影，所以很多投资客在高开时选择暂时离场，才导致的高开低走。我认为这都是正常的形态。

为什么一个会议要引发资本市场如此大的震荡，那是因为这个会议太重要了。是直接为2025年经济工作定调的会议，而且这次会议所释放的信号之强烈、用词之坚决，都是前所未有的。

根据新华社通稿，此次政治局会议全文1794字，关于经济工作的表述只有900多字。但正是这900多字，为明年的经济工作锚定了方向。很多人把这仅仅理解为股市兴奋剂，本身就很狭隘。

为了便于大家理解这次会议精神，我尝试做了入门版的解读。会议一共说了五个部分的内容，宏观政策、货币政策、房地产政策、防风险、扩大内需。其中跟我们密切相关的有三部分：**稳住楼市股市，适度宽松的货币政策，提振消费扩大内需。**

那么与往年相比，这一次措辞有何不同？三个表述变化：第一次出现“超常规逆周期调节”表述，相隔14年再次提出“适度宽松的货币政策”，相隔4年财政政策再次由“积极”改为“更加积极”。

信号全部写在明面上了，每个字大家都认识，意思大家也都明白。

不知道为什么有些人只关注股市走的怎么样，好像不暴拉几百个点就对不起大家预期一样，这是严重的误导。

如果大家还是不太明白或者不确定，我再帮大家从三个关键词试着解读一下：

第一，稳住楼市股市。这6个字放在了整体工作要求的表述里，而且位置很靠前。什么要稳？当然是稳市场、稳价值、稳预期。很多人恰恰忽略了这个“稳”字，甚至把“稳”看成了“救”，所以才会以为股市会暴涨。

事实上无论是昨天晚间还是今天上午，我都没有认为今天大盘会重复10.8那样的走势。我认为那样的涨法反而是对股市最大的破坏，用1天的涨势对冲1个月的下跌，把无数股民闷在里面出不来。

稳就是要慢一点，逐步抬高，从小阳到大阳，集小涨为大涨，这才是健康的股市。事实上此前人民日报那篇关于快慢牛的文章并不是没有道理，虽然被大家喷的体无完肤。我相信慢牛大方向没有变。从楼市来说，这一表述相较9月中央政治局会议“促进房地产市场止跌回稳”的要求更加明确。目标是稳住，这意味对楼市的呵护政策在明年大概率将继续保持并且可能加码，推进楼市止跌回升。

第二，适度宽松的货币政策。在金融政策态度上，有两个重磅提法，值得关注：一个是“更加积极的财政政策”，一个是“适度宽松的货币政策”。什么叫“更加积极”，什么叫“适度宽松”？

我们重点说说适度宽松。为什么是适度宽松而不是更加宽松或者是更宽更松？宽松不代表大开大放，更不代表不管不问，给大家作个对比就知道“适度宽松”意味着什么，对我们生活又有多大影响了。

“适度宽松的货币政策”，上一次出现还是在2008年亚洲次贷危机时。2010年就修改了这个表述，即使15年的大救市都没有提过。所以这一次是时隔14年再次提出，也是十八大以来首次从稳健转向“适度宽松”！

而此前的表述是什么样的？从紧、稳健、稳健中性、稳健松紧适度、稳健灵活适度、适度宽松，看看关键词的变化，就知道适度宽松就是“最松”了。这标志着，新一轮的货币刺激力度将是空前的，高层的决心和意志也是前所未有的。

宽松的货币政策对国家而言将有力促进经济增长，对企业和我们个

人而言则意味着更容易获得贷款，贷款利率下降，投资机会增加，消费需求增加。当然也有可能引发物价上涨，导致通货膨胀加剧。

第三，超常规逆周期调节。这个表述是史上第一次出现。什么叫超常规，大家可以理解为此前历年的政策包括刺激政策都相对“常规”，而“超常规”就是更大的招，更加刺激的政策，更加主动的反攻。

攻守易势。从被动应对转换为主动出击，从常规刺激到超常规、逆周期，不排除明年经济工具箱里正在酝酿着什么大杀器，既然提到了“超常规”，那肯定是有所准备了。由此可见国家稳增长的决心。至于是什么大杀器，降息？放水？还是货币补贴，直接给大家发钱？事实上很多工具都已经在悄然实施了。比如江苏这样的经济大省已经开始向新能源、电子设备巨额补贴了，浙江、山东也是大步推进。

10年前快报废的车，就能抵扣2万元甚至换一辆比亚迪秦开走，这不相当于给老百姓发钱是什么？11月初财政部下达的今年2万亿新增地方债限额，很多省份还在观望时，江浙一带人家都快把额度抢完了。

仅以家电以旧换新为例，共有2963.8万名消费者购买8大类家电产品4585万台，带动销售2019.7亿元。销售额突破1000亿元耗时79天，从1000亿元到2000亿元仅用40天。

同样是补贴，你看经济发达省份一眼就知道发力点在哪里？为什么要搞以旧换新？这就是要淘汰旧资产旧技术旧产业，把方向和资源往新质生产力上引啊。

常规的不行就用超常规，周期作用不明显，那就逆周期。发展有问题，不发展问题更多。中国现在已经在高速崛起的历史大潮中，刹不了车更回不了头。

还有一个非常重要的表述，在“科技创新”和“现代化产业体系”之前，首要任务就是扩大内需。为什么政策优先方向从“供给侧”转向“需求侧”？

是新质生产力没有拉动消费重要吗？当然不是。而是要先解决总量问题，再来谈结构问题和转型问题，没有内需，就谈不上民生。

这意味着，明年所有政策的牛鼻子都是扩大内需。积极的财政政策也罢，适度宽松的货币政策也罢，都是为扩内需准备的。

具体来说，就是提振消费、提高投资收益，全方位扩大国内需求。增强人民群众获得感、幸福感、安全感。

什么是叫全方位？什么消费和投资？用大白话说，不就是房子、车子和你手里那点股票嘛？

现在国家已经把油门踩到底了，现在还不上车等什么呢？