最近几年《政府工作报告》宏观经济目标对比及其简评

目标	2018 年	2019 年	2020 年	2021	简评
经济增长率%	6.5	6-6.5	不设目标，集中精力抓六保和六稳	6%以上	2021 年设立经济增长目标出乎市场意外，由于去年低基数，完成目标问题不大
CPI	3%	3%左右	3.5%	3%左右	由于基数原因，特别是猪肉趋势性下跌，尽管物价大涨，但完成目标问题不大，同时为宏观政策的灵活性腾出空间
M2 和社会融资规模	管好货币供给总闸门，保持广义货币 M2、信贷和社会融资规模合理增长，维	广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配，以更好满足经济运行保	稳健的货币政策要更加灵活适度。综合运用降准降息、再贷款等手段，引	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。把服务实体经济放	货币政策回归常态，重点依旧解决结构性融资问题。汇率

	护流动性合理稳定，提高直接融资特别是股权融资比重	持在合理区间的需要	导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。创新直达实体经济的货币政策工具，务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行	到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。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。进一步解决小微企业融资难题	方面有望继续维持双向浮动，并拓宽双向波动区间。
新增就业	1100万，，城镇调查失业率5.5%以内，城镇登记失业率4.5%以内	1100万，城镇调查失业率5.5%以内，城镇登记失业率4.5%以内	900万，城镇调查失业率6%以内，城镇登记失业率5.5%以内	1100万，城镇调查失业率5.5%以内，	就业形势依旧严峻，依据是要下力度解决的问题
进出口	进出口稳中向好，国际收支基本平衡	国际收支基本平衡，进出口稳中提质。优化进口	国际收支基本平衡，进出口促稳提质	进出口量稳质升，国际收支基本平衡，	考虑到今年国内外环境的变化，同时不追

		结构，积极扩大进口。			求顺差，扩大进口
财政赤字率	2．6%	2.8%，财政赤字 2.76 万亿，其中中央财政 1.83 万亿，地方 9300 亿元。今年财政支出超过 23 万亿元，增长 6.5%。中央对地方均衡性转移支付增长 10.9%。	3.6%以上，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债.新增减税降费 5000 亿元 。中央预算内投资安排 6000 亿元	3．2%左右，不再安排发行特别国债；中央预算内投资安排 6100 亿元	财政政策依旧保持一定力度和可持续性，赤字率高于市场预期
地方专项债	1.35 万亿元	2.15 万亿元	3.75 万亿元	3.65 万亿元	继续保持一定力度
单位耗能	单位国内生产总值能耗下降 3%以上	单位国内生产总值能耗下降 3%左右，主要污染物排放量继续下降	单位国内生产总值能耗、主要污染物排放量继续下降	单位国内生产总值能耗下降 3%左右	回归常态。碳中和是关注点
宏观杠杆率	保持基本稳定	保持基本稳定，金融财政风险有效防控	重大金融风险有效防控	保持基本稳定	控金融风险依旧是重要工作

（银河期货研究所 20210305）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司

联系人：万一菁　　投资咨询从业证书号：Z0014329

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799