

日期：2020 年 12 月 22 日



分析师： 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 证书编号: S0870517070002

报告编号：

相关报告：

新格局 科技创新为第一要务

——2020 年中央经济工作会议点评

■ 主要观点：

会议认为今年是新中国历史上极不平凡的一年，不仅要面对严峻复杂的国际形势，还要面对新冠疫情冲击下艰巨繁重的国内改革发展稳定任务。在我们的艰苦努力下，仍然交出了一份满意的答卷。但在肯定成绩的同时要注意到我国经济恢复基础尚不牢靠，尤其冬季以来疫情形势加剧，这也使得明年全球经济恢复的不确定性上升。复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。

2020 年经济工作会议中的政策基调——连续性、稳定性以及可持续性。所谓的连续性以及稳定性主要是指继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策基调保持不变，而更值得关注的是反而是可持续性——政策回归正常化。一方面要保证对经济恢复的必要支撑力度，但危机期间的临时性政策随着经济恢复正常运行后，也势必面临退出。这时候政策的调整就要注意不能急转弯、不能断崖式退出，把握好政策的时度效。

其中财政政策要提质增效、更可持续，在保持适度支出强度的同时，后续也提到了完善减税降费政策，但要注意财政政策的可持续性，党政机关要坚持过紧日子，也从侧面暗示了财政力度的边际退坡。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，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。当前 M2 以及社融增速远高于往年。未来货币增速也将逐步回落，与名义经济增速相匹配。

会议提出明年要迈好构建新发展格局的第一步，首当其冲提到了科技创新问题。在十四五规划中也坚持创新摆在了首位，科技自立自强作为国家发展的战略支撑，而此次会议中也提到科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，充分说明了明年甚至未来几年科技攻坚将成为首要任务。结合第二条增强产业链的自主控制要求来看，产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础，也是针对当前部分卡脖子技术受制于他人，从而对整个产业链稳定安全造成影响的现状提出的解决方向。

总体来看，明年经济工作目标明确——构建新发展格局。政策方面虽未明确提到政策退出，但更加注重政策的可持续性，也就意味政策的调整不可避免，但会温和渐进退出。重点任务方面，科技创新为第一要务，科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，实施好扩大内需战略以及扩大高水平对外开放。

事件：2020 年中央经济工作会议在京召开

2020 年中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行。该会议是中共中央、国务院召开的最高规格经济会议，是判断当前经济形势和定调次年中国宏观经济政策最权威的风向标，它的核心任务包括总结年度经济以及部署明年的经济工作。

事件解析：

1. 极不平凡的一年取得的满意答卷

会议认为今年是新中国历史上极不平凡的一年，不仅要面对严峻复杂的国际形势，还要面对新冠疫情冲击下艰巨繁重的国内改革发展稳定任务。在我们的艰苦努力下，仍然交出了一份满意的答卷——全球唯一实现经济正增长的经济体，三大攻坚战取得决定性成就，科技创新取得重大进展，改革开放实现重要突破，民生得到有力保障。今年是“十三五”规划收官之年。“十三五”规划主要目标任务即将完成。我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平又跃上新的大台阶，全面建成小康社会胜利在望。

表 1 中央经济工作会议对比——成绩

年份	2018 年	2019 年	2020 年
成绩	今年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年 1. 宏观调控目标较好完成 2. 三大攻坚战开局良好 3. 供给侧结构性改革深入推进 4. 改革开放力度加大 5. 稳妥应对中美经贸摩擦	国内外风险挑战明显上升的复杂局面 1. 三大攻坚战取得关键进展 2. 供给侧结构性改革继续深化 3. 改革开放迈出重要步伐 4. 科技创新取得新突破 5. “十三五”规划主要指标进度符合预期	今年是新中国历史上极不平凡的一年 1. 全球唯一实现经济正增长的主要经济体 2. 三大攻坚战取得决定性成就 3. 科技创新取得重大进展 4. 改革开放实现重要突破 5. 民生得到有力保障

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

2. 经济形势判断：经济恢复基础尚不牢固

相较于其他会议中对经济形势的判断，此次会议显得更加谨慎，提醒我们在肯定成绩的同时要注意到我国经济恢复基础尚不牢靠，尤其冬季以来疫情形势加剧，这也使得明年全球经济恢复的不确定性上升。复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。对此，我们更加要增强忧患意识，推动经济持续恢复和高质量发展，

做好自己的事，严防各类风险挑战。高举多边主义旗帜应对贸易关系的不确定性。整体来看，相较于 2019 会议中年提到的经济下行压力加大，2020 年则强调经济恢复的基础。实际上由于基数原因，明年经济大概率前高后低，全年增速也将高于往年，也意味着明年的稳增长压力较往年有所下降。

表 2 中央经济工作会议对比——经济形势

年份	2018 年	2019 年	2020 年
经济形势 与应对	经济形势：经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力。这些问题是前进中的问题，既有短期的也有长期的，既有周期性的也有结构性的。 应对：加快经济结构优化升级，提升科技创新能力，深化改革开放，加快绿色发展，参与全球经济治理体系变革，变压力为加快推动经济高质量发展的动力。	经济形势：我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化，经济下行压力加大。当前世界经济增长持续放缓，仍处在国际金融危机后的深度调整期，世界大变局加速演变的特征更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多。 优势：我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。改革开放以来积累的雄厚物质技术基础，超大规模的市场优势和内需潜力，庞大的人力资本和人才资源	疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。 应对：要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。要办好自己的事，坚持底线思维，提高风险预见预判能力，严密防范各种风险挑战。要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理改革完善，推动构建人类命运共同体。

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

3. 明年工作定调：确保十四五开好局

关于明年工作的定调以及主要工作思路，整体的描述与 12 月的政治局会议基本一致，要确保十四五的良好开局。相较于与 2019 年的经济工作会议中，新增了科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，并提出了三个战略：扩大内需战略，强化科技战略以及扩大高水平对外开放，也指出了明年经济工作的主要发展方向。

表 3 中央经济工作会议对比——明年工作定调与主要工作思路

年份	2018 年	2019 年	2020 年
明年工作 定调以及 主要工作 思路	定调：明年是新中国成立 70 周年，是全面建成小康社会关键之年，做好经济工作至关重要。 工作思路：坚持以供给侧结构性改革	定调：明年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，要实现第一个百年奋斗目标，为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础，	定调：明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。 工作思路：坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理

	改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，加快建设现代化经济体系，继续打好三大攻坚战，着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心，增强人民群众获得感、幸福感、安全感，保持经济持续健康发展和社会大局稳定	做好经济工作十分重要。 工作思路：坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展， 坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作 ，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定， 保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官	念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务， 科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。
--	--	--	--

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理（红字为新增主要变化）

4. 政策基调：连续性、稳定性、可持续性

2020 年经济工作会议中的政策基调——连续性、稳定性以及可持续性。所谓的连续性以及稳定性主要还是指继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策基调保持不变，而更值得关注的是反而是可持续性——政策回归正常化。一方面要保证对经济恢复的必要支撑力度，但危机期间的临时性政策随着经济恢复正常运行后，也势必面临退出。这时候政策的调整就要注意不能急转弯、不能断崖式退出，把握好政策的时度效。

其中财政政策要提质增效、更可持续，在保持适度支出强度的同时，后续也提到了完善减税降费政策，也要注意财政政策的可持续性，党政机关要坚持过紧日子，也从侧面暗示了财政力度的边际退坡。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。当前 M2 以及社融增速远高于往年，也高于名义 GDP 增速。未来货币增速也将逐步回落，与名义经济增速相匹配。

整体来看，此次会议虽未明确提出政策退出，但结合此前各项会议以及高层发言不难看出政策退出不可避免，危机期间的政策不可持续，不仅引发了宏观杠杆率的升高，还引发了资产泡沫问题。明年要保持宏观杠杆率的稳定，政策力度势必也将适度后撤，但决不能急转弯，需渐进温和退出。

表 4 中央经济工作会议对比——政策基调

年份	2018 年（强化逆周期调节）	2019 年（稳字当头）	2020 年（连续性、稳定性、可持续性）
宏观政	积极的财政政策要 加力提效 ，实施	宏观政策要稳（重点工作中有具体	要继续实施积极的财政政策和稳健的

请务必阅读尾页重要声明

策	更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模	介绍)	货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效
	稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。		
结构政策/微观政策	结构性政策要强化体制机制建设，坚持向改革要动力，深化国资国企、财税金融、土地、市场准入、社会管理等领域改革，强化竞争政策的基础性地位，创造公平竞争的制度环境，鼓励中小企业加快成长。	微观政策要活	
社会政策	社会政策要强化兜底保障功能，实施就业优先政策，确保群众基本生活底线，寓管理于服务之中。	社会政策要托底	

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

5. 重点工作任务：构建新发展格局

会议提出明年要迈好构建新发展格局的第一步，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，因此提出了以下重点任务。首当其冲提到了科技创新问题。在十四五规划中也坚持创新摆在了首位，科技自立自强作为国家发展的战略支撑，而此次会议中也提到科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，充分说明了明年甚至未来几年科技攻坚将成为首要任务。结合第二条增强产业链的自主控制要求来看，产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础，也是针对当前部分卡脖子技术受制于他人，从而对整个产业链稳定安全造成影响的现状提出的解决方向，关键还是要做到科技自立自强。

在扩大内需战略方面，强调形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。其中扩大消费最根本的是促进就业，今年疫情冲击下对居民就业、收入都造成了一定的影响。“六稳”、“六保”中就业均居首位，也体现了上层的重视程度。明年随着就业的恢复，消费的增长也有望加快。要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用，其中继续强调加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改

造投资，实施城市更新行动。

全面推进改革开放方面，强调构建新发展格局，必须构建高水平社会主义市场经济体制，实行高水平对外开放，推动改革和开放相互促进。其中提到了促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为，也是针对此前债券违约事件的回应，有助于债券市场长期良好的发展。另外特别提到了积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。继 RCEP 之后，我国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定，说明我国将继续积极推进多边贸易体制，要坚持全球化道路应对逆全球化风潮。

较往年，此次会议单独提到了住房问题（以往住房问题均放在民生问题一类），要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。其中重点强调了租赁住房市场的建设，以解决住房问题。

表 5 中央经济工作会议对比——重点工作任务

年份	2018 年	2019 年	2020 年
重点工作任务	1. 推动制造业高质量发展，坚定不移建设制造强国。要稳步推进企业优胜劣汰，要增强制造业技术创新能力 2. 促进形成强大国内市场，落实好个人所得税专项附加扣除政策，增强消费能力。我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大，要发挥投资关键作用，加大制造业技术改造和设备更新，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网	1. 坚定不移贯彻新发展理念 2. 坚决打好三大攻坚战，要保持宏观杠杆率基本稳定 3. 确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善。要稳定就业总量，改善就业结构，提升就业质量，突出抓好重点群体就业工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，促进房地产市场平稳健康发展。	加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局， 1. 强化国家战略科技力量 2. 增强产业链供应链自主可控能力 3. 坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_669

