

日期：2019年12月13日



分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 证书编号：S0870517070002

稳字当头 更注重高质量发展

——2019年中央经济工作会议点评 20191213

■ 主要观点：

会议总结了明年的经济工作，首先完善和强化“六稳”举措，加强财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，确保经济运行在合理区间。财政政策要巩固减税降费成效，优化财政支出结构，货币政策要进一步缓解企业融资难融资贵问题，就业政策要多措并举保持就业形势稳定。推动消费稳定增长，切实增加有效投资，释放国内市场需求潜力。

总体来看，明年经济工作目标明确——确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。但从此次会议中的态度来看，虽然下行压力加大，但政策上却没有体现出比19年更大力度的刺激，反而反复强调“稳字当头”，确保经济运行在合理区间，从侧面也反映出高层对于“翻一番”目标的完成还是比较有信心的。稳字当头的基调下，更加注重发展质量，充分体现了高质量发展要求，不仅财政政策更加注重提效（提质增效），货币政策（灵活适度）更关注在“降成本”上。这与我们的观点不谋而合。我们认为中国经济韧性较强。中国经济韧性不仅表现在面对国内外风险和挑战的压力时，能够保持增长的平稳，更在于能够不断积蓄新增长动力。现代经济进步伴随着生产迂回程度的提高，经济放缓时期迂回程度下行。从迂回程度看的投资结构改善，是中国经济韧性提高的基础和首要标志。从生产的迂回程度进展和经济网络运行的协调性提升角度看，中国经济“提质稳速”阶段日渐成型。由于迂回程度结束缩短、进入提升的趋势，是一个长期性趋势，结合中国经济发展的阶段性特征（仍然是发展中国家，仍然处在向经济成熟阶段转换的后起飞阶段，仍然处在中高速增长阶段等），中国经济的资本密集度将重新恢复上行，因而中国经济增长的底层动力将进一步发展。经济运行质量提升，成就了中国经济保持平稳和持续向上的韧性。宏观经济运行上的表现，就是经济结构将不断取得改善。

事件：2019 年中央经济工作会议在京召开

2019 年中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 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. 取得的成绩：来之不易

会议首先回顾了 2019 年所取得的成绩，在国内外风险挑战明显上升的局面下，我们的成绩来之不易：三大攻坚战取得关键进展，改革开放迈出重要步伐，供给侧结构性改革继续深化，科技创新取得新突破，“十三五”规划主要指标进度符合预期。与 12 月的政治局会议保持一致，相较于 18 年的提法，整体都是在去年的成绩上更进一步，但新增了科技突破的成绩亮点。

表 1 中央经济工作会议对比——成绩

年份	2018 年	2019 年
成绩	<p>今年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 	<p>国内外风险挑战明显上升的复杂局面</p> <ol style="list-style-type: none"> 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

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

2. 经验：改革与防风险

在一年的工作中也形成宝贵的经验，相较于去年还是有比较大的变化，新增了要把供给侧结构性改革主线贯穿于宏观调控全过程；加强全局观念，在多重目标中寻求动态平衡。今年特别强调了要进行体制机制改革，让各类市场主体在科技创新和国内国际市场竞争的第一线奋勇拼搏，这也是在贸易摩擦环境下所面临的新的挑战。强化风险意识，牢牢守住不发生系统性风险的底线，今年包商银行事件的稳妥处理也是我们守住底线的重要体现。

表 2 中央经济工作会议对比——经验

年份	2018 年	2019 年
经验	<ol style="list-style-type: none"> 1. 坚持党中央的集中统一领导 2. 认清我国长期向好发展前景 3. 精准把握宏观调控的度，主动预调微调、强化政策协同 4. 及时回应社会关切，有针对性主动引导市场预期 5. 充分调动各方面积极性，形成全局工作强大合力 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 坚持党中央的集中统一领导 2. 科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度，增强微观主体活力，把供给侧结构性改革主线贯穿于宏观调控全过程 3. 加强全局观念，在多重目标中寻求动态平衡 4. 善于通过改革破除发展面临的体制机制障碍，让各类市场主体在科技创新和国内国际市场竞争的第一线奋勇拼搏 5. 强化风险意识，牢牢守住不发生系统性风险的底线

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

3. 经济形势：下行压力加大

2017 年中央经济工作会议正式定调我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段。但 2018 年以来经济运行环境发生明显变化，经济运行稳中有变，变中有忧。2019 年明确提出下行加大，并且全球动荡源和风险点显著增多。但对于未来展望还是认为稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变，这是因为我们累积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。

表 3 中央经济工作会议对比——经济形势

年份	2018 年	2019 年
经济形势与应对	<p>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。</p> <p>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。</p>	<p>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。</p> <p>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</p>

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

4. 明年工作定调：全面建成小康社会收官

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，并且为“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础。但相较于与 2018 年的经济工作会议中，提出了更高的要求，继打好三大攻坚战进一步升级为打赢三大攻坚战，全面做好六稳工作，经济运行合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。虽没有明确提及，但这也意味着“翻一番”的目标也需圆满完成。

表 4 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
明年工作定调以及主要工作思路	<p>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。</p> <p>工作思路：坚持以供给侧结构性改革为主线，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</p>	<p>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，做好经济工作十分重要。</p> <p>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</p>

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）

5. 政策基调：稳字当头

相较于 2018 年的加强逆周期调节，2019 年的政策思路更加简洁明了——稳字当头。坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要积极进取，坚持问题导向、目标导向、结果导向，在深化供给侧结构性改革上持续用力，确保经济实现量的合理增长和质的稳步提升。要继续抓重点、补短板、强弱项，确保全面建成小康社会。

表 5 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）
宏观政策	<p>积极的财政政策要加力提效，实施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</p> <p>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。</p>	<p>宏观政策要稳（重点工作中有具体介绍）</p>

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

6. 重点工作任务：新发展与高质量

对比 2018 年与 2019 年经济工作任务也有明显变化。提出了要贯彻新发展理念，而且放在了首位。我国经济进入了新阶段、社会主要矛盾发生变化——新时代的主要矛盾是人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。因此新阶段也需要新的发展理念，把注意力集中到解决各种不平衡不充分的问题上。在打好三大攻坚战提出要保持宏观杠杆率基本稳定，“稳杠杆”再次得以体现。在民生问题上与去年变化不大，稳就业与房住不炒原则维持不变，此前由于房住不炒没有提及，引发楼市调控边际变化的预期，但此次再次明确也说明了调控大方向未变，但要因城施政。第四项工作是对宏观政策要稳提出具体方向。积极的财政政策要大力提质增效，较 18 年的加力提效更注重效果质量；货币政策由松紧适度微调为灵活适度，与去年更关注民营、小微企业相比，今年在此基础上更强调降低全社会融资成本，增加制造业中长期投资，有助于制造业投资的恢复；强调货币政策与财政政策以及其他政策要形成合力，引导资金投向先进制造、民生建设、基础设施短板等领域。还定位了消费的基础作用和投资的关键作用，经济的抓手仍然在投资。第五条强调高质量发展实际与第一条形成呼应，也是适应经济发展新阶段的要求，其中特别提到了要尽快恢复生猪生产，稳定价格，也是应对当前猪通胀形势，还有要求落实减税降费政策，加强战略性、网络型基础设施建设。18 年的经济体制改革与对外开放今年则合并在了最后一项，由全方位对外开放升级为往更大范围、更宽领域、更深层次。

表 6 中央经济工作会议对比——重点工作任务

年份	2018 年	2019 年
重点工作任务	<ol style="list-style-type: none"> 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 	<ol style="list-style-type: none"> 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

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、物联网等新型基础设施建设，加大城际交通、物流、市政基础设施等投资力度，补齐农村基础设施和公共服务设施建设短板

3. 扎实推进乡村振兴战略

4. 促进区域协调发展。要统筹推进西部大开发、东北全面振兴、中部地区崛起、东部率先发展。（京津冀、粤港澳大湾区、长三角）

5. 加快经济体制改革。要加快国资国企改革，要支持民营企业发展，要以金融体系结构调整优化为重点深化金融体制改革（打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地），要推进财税体制改革，规范政府举债融资机制。

6. 推动全方位对外开放。要放宽市场准入，全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，保护外商在华合法权益特别是知识产权，允许更多领域实行独资经营。要扩大进出口贸易，推动出口市场多元化，削减进口环节制度性成本。要落实阿根廷中美元首会晤共识，推进中美经贸磋商。

7. 加强保障和改善民生。要把稳就业摆在突出位置，要构建房地产市场健康发展长效机制，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策、分类指导，夯实城市政府主体责任，完善住房市场体系和住房保

障体系

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。

4. 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。**积极的财政政策要大力提质增效**，更加注重结构调整，坚决压缩一般性支出，做好重点领域保障，支持基层保工资、保运转、保基本民生。稳健的货币政策要**灵活适度**，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，**降低社会融资成本**。要深化金融供给侧结构性改革，疏通货币政策传导机制，**增加制造业中长期融资**，更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。**财政政策、货币政策要同消费、投资、就业、产业、区域等政策形成合力，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域，促进产业和消费“双升级”**。要充分挖掘超大规模市场优势，**发挥消费的基础作用和投资的关键作用**。

5. 着力推动高质量发展。**要加快恢复生猪生产，做到保供稳价**。要深化科技体制改革，加快科技成果转化应用，加快提升企业技术创新能力，发挥国有企业在技术创新中的积极作用，**要落实减税降费政策**，降低企业用电、用气、物流等成本，有序推进“僵尸企业”处置。要健全体制机制，打造一批有国际竞争力的先进制造业集群，提升产业基础能力和产业链现代化水平。要着眼国家长远发展，**加强战略性、网络型基础设施**

建设 推进川藏铁路等重大项目建设 稳步推进

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_8339

