



## 收官之年——从政治局会议看 2020 年经济工作的延续与变化

中国民生银行

金融市场部规划研究中心

汤湘滨

Tel: 010-58560666-9656

E-mail: [tangxiangbin@cmbc.com.cn](mailto:tangxiangbin@cmbc.com.cn)

2019/12/9

每年 12 月初召开的政治局分析研究经济工作会议，历来是随后中央经济工作会议的风向标。其内容虽然精练简洁，但份量十足。很多看起来一句话的内容都会成为下一年经济工作总的目标和指导。

2020 年被定义为全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年。今年政治局研究分析经济工作会议通稿的主基调就在于强调经济工作的一致性和延续性。这对于理解明年的宏观经济政策非常重要，因为宏观经济政策服务于经济工作的主要目标。

通过对 2018 年 12 月与今年 12 月政治局经济分析研究会议的公告内容进行比较，坚决打好三大攻坚战仍将是明年经济工作的主要目标。其具体要求是：“确保实现脱贫攻坚目标任务，确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。”由于经济工作的主要目标没有发生变化，2020 年宏观经济政策的总基调也难以出现大的改变。

从变化上看，对明年宏观经济政策的宽松预期不宜过度乐观。今年政治局虽然淡化了外部不确定性的影响。另一方面，又要求提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，运用好逆周期调节工具。另外也新增了“加强基础设施建设”的措辞。这实际上仍然赋予了宏观经济政策有一定调整空间的灵活性。但是这种灵活性不应被视为是宏观经济政策总基调转变的信号，而更可能是应对不确定性和托底经济的被动之举。



## 一、强调今年经济工作健康发展

从对 2019 年经济工作的总结看，政治局认为经济工作的重心应包含更广泛的经济、发展和民生议题。因此强调经济工作健康发展的重要性，而淡化了宏观调控目标的重要性。

比如在 2018 年，“会议认为，面对错综复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，我们按照党的十九大作出的战略部署，坚持稳中求进工作总基调，落实高质量发展要求，有效应对外部环境深刻变化，迎难而上、扎实工作，改革开放继续深化，各项宏观调控目标可以较好完成，三大攻坚战开局良好，供给侧结构性改革深入推进，人民群众得到更多实惠，保持了经济持续健康发展和社会大局稳定，朝着实现第一个百年奋斗目标迈出新的步伐。”（2018 年 12 月）

而在 2019 年，“会议认为，今年以来，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，全党全国贯彻党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，以供给侧结构性改革为主线，推动高质量发展，做好“六稳”工作，保持经济社会持续健康发展，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，人民群众获得感、幸福感、安全感提升，“十三五”规划主要指标进度符合预期，全面建成小康社会取得了新的重大进展。”（2019 年 12 月）

通过对比，可以看到最高层对 2019 年经济工作在总结上的重点有所变化。首先是阐述了与 2018 年相比，2019 年经济工作面临的国内外风险挑战进一步上升。其次，在 2019 年用“保持经济社会持续健康发展”取代了“各项宏观调控目标可以较好完成”，这表明经济规模增长的重要性有所淡化。第三，2019 年经济工作的主要目标与 2018 年基本一致，但重点是三大攻坚战取得关键进展，改革开放迈出重要步伐。最后，新增了“科技创新取得新突破”表明今年的经济工作偏向更多的均衡性，兼具了更广泛的发展和民生议题，而这正是保持经济社会持续健康发展的正确方向。

## 二、三大攻坚战仍是明年经济工作的主要目标，这奠定了宏观经济政策的一致性和延续性成为指导明年经济工作思路的主基调

2020 年被定义为全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年。今年政治局研究分析经济工作会议通稿的主基调就在于强调经济工作的一致性和延续性。这种一致



性和延续性一方面表现在对经济工作主要目标的一以贯之之上，另一方面也表现在对经济政策指导思路的坚持上。因此，2020年政治局定调的经济工作主要任务继续与2019年保持一致，而经济政策的指导思路也基本延续了2019年下半年政治局经济分析研究会议的指导思路。

通过对2018年12月与今年12月政治局经济分析研究会议的公告内容进行比较，“坚决打好三大攻坚战”仍将是明年经济工作的主要目标。其具体要求是：“确保实现脱贫攻坚目标任务，确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。”

由于经济工作的主要目标没有发生变化，2020年宏观经济政策的总基调也难以出现大的改变。今年政治局经济分析会议上提出的主基调，比如“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，加快建设现代化经济体系，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…….要坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架……”(2019年12月)基本上可以看作是2019年下半年经济指导思路的延续和重复强调。

“要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持新发展理念、推动高质量发展，坚持推进改革开放，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，统筹国内国际两个大局，统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作，促进经济持续健康发展。”（2019年7月）”

### 三、从变化看，对明年宏观经济政策的宽松预期不宜过度乐观

从变化上看，今年政治局虽然淡化了外部不确定性的影响。但另一方面，又要求提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，运用好逆周期调节工具。而2019年7月政治局经济分析会议对上半年逆周期调节工具的定调还是“适时适度实施宏观政策逆周期调节”。另外，在本次的会议上还新增了“加强基础设施建设”的措辞。这实际上仍然赋予了宏观经济政策有一定空间调整的灵活性。

但是这种灵活性不应被视为是宏观经济政策总基调转变的信号，原因在于经济工

# 诚于民 道相生

Honesty Shapes the Way to Success



为  
民  
而  
生  
与  
民  
共  
生

作主要目标的“收官”之年需要宏观经济政策的坚持和延续，而非转向。值得注意的是，我们不但需要关注本次会议增添了什么新内容，我们还需要意识到与上次相比（2019年7月），本次会议删除了哪些重要的内容。比如，本次会议就没有提到“货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。”（2019年7月）没有重复和强调暗示了明年经济政策依靠和着力于货币政策的必要性反而有所下降。这也意味着宏观经济政策的灵活性并不在于主动地刺激经济增长，而更可能是应对不确定性和托底经济的被动之举。

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\\_8522](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8522)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>