

## 图南未可料 变化有鲲鹏

——解读 2019 中央经济工作会议之变

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

徐蕾 程丹润

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209

2019 年 12 月 17 日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



### 内容摘要：

- ◆ 2019 年怎么样？国内外风险挑战明显上升，科技创新取得突破，“十三五”规划主要指标进度符合预期，科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度。
- ◆ 当前形势怎么看？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，要做好工作预案。
- ◆ 2020 年宏观政策如何？稳字当头，财政优于货币，减税的可能性不大，松紧适度，注重结构调整，重点降低社会融资成本，金融和农业领域供给侧结构性改革。
- ◆ 2020 年怎么干？前期政策叠加、用力过猛、一刀切的部分做法纠偏，三大攻坚战顺序调整，稳就业还是头等大事，加强城市更新和存量住房改造提升，房地产差异化、结构化的松动可期，数字经济将成为重点，新型基建是稳增长的重要抓手，改革开放力度有望进一步加大，进一步强调保护中小企业的发展，专门提出增强对民营和小微企业的融资支持，科创板试点经验应用于创业板和新三板，国企改革有望成为明年的“重头戏”，首次提出降低关税水平。

# 图南未可料 变化有鲲鹏

## ——解读 2019 中央经济工作会议之变

12月10日至12日，中央经济工作会议如期召开，总结2019年经济工作，分析当前经济形势，部署2020年经济工作。核心要点如下：**完善和强化“六稳”举措，突出稳增长硬要求，延续宽松、稳字当头、保持定力，确保经济运行在合理区间，预计2020年经济增长目标可能定在6%左右。**继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持逆周期调节，**减税降费政策重点在于落实，赤字率和专项债规模可能有所扩张，货币政策重点在于疏通货币政策传导机制，“松货币+宽财政+扩基建+地产边际松动”可期，地方政府积极性有望回升。**房地产政策提出**“三稳”长效管理调控机制，对因城施策框架下房地产市场调控成果的认可，未来这一政策框架将得以延续，预计未来政策可能更多出现边际上的正向调整。**固定资产投资将推进重大基建项目建设，加强城市更新和改造，大力发展租赁住房，更加重视改革、科技创新和区域政策。**三大攻坚战将“脱贫”和“污染防治”优先序提前，防风险弱化，环保需求依旧充足。**

作为明年经济的定调，面对复杂而严峻的国际国内环境，如何开启“十四五”规划新篇章，既需要一以贯之，也需要推陈出新。“图南未可料，变化有鲲鹏”出自唐代诗人杜甫《泊岳阳城下》，寓意适当改变方法，才能实现未来理想，本研究将本次会议通稿与2018年进行对比，寻找字里行间的变化，以及背后的政策寓意，辨明大势、把握重点，进而未雨绸缪、趋利避害。

### 一、2019年怎么样？

2018	2019	解读
会议认为，今年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全党全国落实党的十九大作出的战略部署，坚持稳中求进工作总基调，按照高质量发展要求，有效应对外部环境深刻变化，迎难而上、扎实工作，宏观调控目标较好完成，三大攻坚战开局良好，供给侧结构性改革深入推进，改革开放力度加大，稳妥应对中美经贸摩擦，人民生活持续改善，保持了经济持续健康发展和社会大局稳定，朝着实现全面建成小康社会的目标迈出了新的步伐。成绩来之不易。	会议认为，今年以来， <b>1.面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面</b> ，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全党全国贯彻党中央决策部署，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，推动高质量发展，扎实做好“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，精准脱贫成效显著，金融风险有效防控，生态环境质量总体改善，改革开放迈出重要步伐，供给侧结构性改革继续深化， <b>2.科技创新取得新突破</b> ，人民群众获得感、幸福感、安全感提升， <b>3.“十三五”规划主要指标进度符合预期</b> ，全面建成小康社会取得新的重大进展。	<p><b>1. “730 政治局会议”表述基本一样，但把“明显增多”改为了“明显上升”。</b></p> <p><b>2. 科技创新取得突破，首次在中央经济工作会议层面提及。</b></p> <p><b>3. “十三五”规划主要指标和完成情况：假设“四普”上修 2014-2018 年不变价 GDP 增速年均 0.02%-0.06%，则 2020 年 GDP 比 2010 年翻番所需增速降至 5.94%-6.14%。增速 5.9%难度不大，增速 6.1%则要求与今年基本持平。</b></p>
会议指出，一年来，我们在实践中深化了对做好新形势下经济工作的规律性认识：必须坚持党中央集中统一领导，发挥掌舵领航作用；必须从长期大势认识当前形势，认清我国长期向好发展前景；必须精准把握宏观调控的度，主动预调微调、强化政策协同；必须及时回应社会关切，有	会议指出， <b>1.成绩来之不易</b> ，根本原因在于我们坚持党中央集中统一领导，保持战略定力，坚持稳中求进，深化改革开放，充分发挥中央和地方两个积极性。在工作中，我们形成一些重要认识： <b>2.必须科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度</b> ，增强微观主体活力，把供给侧结构性改革主	<p><b>1. 成绩来之不易（去年也是这个表述）</b></p> <p><b>2. 去年表述为“必须精准把握宏观调控的度，主动预调微调、强化政策协同”；本次会议首次采用这个表述，预示着明年还会坚持逆周期调节，但力度和幅度会有所控制。</b></p>

<p>针对性主动引导市场预期；必须充分调动各方面积极性，形成全局工作强大合力。</p>	<p>线贯穿于宏观调控全过程；必须从系统论出发优化经济治理方式，加强全局观念，在多重目标中寻求动态平衡；必须善于通过改革破除发展面临的体制机制障碍，激活蛰伏的发展潜能，<b>3.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</b>；必须强化风险意识，牢牢守住不发生系统性风险的底线。</p>	<p><b>3. 去年表述为“必须充分调动各方面积极性，形成全局工作强大合力”</b></p>
---	--	---

## 二、当前形势怎么看？

2018	2019	解读
<p>会议强调，在充分肯定成绩的同时，要看到经济运行稳中有变、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。要增强忧患意识，抓住主要矛盾，有针对性地加以解决。</p>	<p>会议强调，在充分肯定成绩的同时，必须清醒认识到，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，<b>1.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，2 经济下行压力加大</b>。当前世界经济增长持续放缓，仍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。<b>3.我们要做好工作预案。</b></p>	<p><b>1.今年以来把“体制性因素”加上了，当前经济下行的主要原因不在外部，而在内部，不是周期性问题，主要是体制性和结构性问题，出路也在于内部的改革开放，以改革的办法稳增长。中国过去 40 年的成就，宏观上取决于从计划到市场，微观上取决于从国企低效率到民营经济和外资经济发展壮大，从而提升全要素生产率。</b></p> <p><b>2. 延续了今年 4 月政治局会议的表述，2018 年中央经济工作会议表述为“经济面临下行压力”，表明中央对当前经济金融形势的严峻性有充分认识。中国经济正破 6 奔 5，2019 年 1-3 季度 GDP 增速 6.4%、6.2%、6.0%，持续下滑，3 季度创 1992 年 GDP 季度核算以来新低。</b></p> <p><b>3. 我们要做好工作预案，这个提法首次出现，增强忧患意识和危机意识，高度重视中国经济持续下行的过程中正在接近的风险和危机，事物的发展不是线性，而是非线性的，如果矛盾积累到临界点，将发生螺旋式效应。</b></p>
<p>会议指出，我国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期。世界面临百年未有之大变局，变局中危和机同生并存，这给中华民族伟大复兴带来重大机遇。要善于化危为机、转危为安，紧扣重要战略机遇新内涵，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>会议指出，我国 <b>1.经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变</b>。我们有党的坚强领导和中国特色社会主义制度的显著优势，有改革开放以来积累的雄厚物质技术基础，有超大规模的市场优势和内需潜力，有庞大的人力资本和人才资源，<b>2.全党全国坚定信心、同心同德，一定能战胜各种风险挑战。</b></p>	<p><b>1. 我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变，去年表述为“必须从长期大势认识当前形势，认清我国长期向好发展前景”。</b></p> <p><b>2. 12.6 政治局会议的表述为“增强必胜信心”。</b></p>

## 三、2020 年指导思想是什么？

2018	2019	解读
<p>会议强调，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。要以习近平新时代中国特色社会主义思想</p>	<p>会议强调，<b>1.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</b></p>	<p><b>1. 对于全面建成小康社会，2018 年为“承上启下的关键一年”，2019 年是“关键之年”，2020 年是“收官之年”，意味着稳增长放在更</b></p>

<p>会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，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，为全面建成小康社会收官打下决定性基础，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。</p>	<p>标打好基础，做好经济工作十分重要。</p> <p>要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会、四中全会精神，坚决贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，紧扣全面建成小康社会目标任务，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，<b>2.坚持以改革开放为动力</b>，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<b>3.稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定</b>，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和<b>4.“十三五”规划圆满收官</b>，得到人民认可、经得起历史检验。</p>	<p>加重要的位置。由于<b>2021年十四五规划的起始之年</b>，意味着明年制定“十四五规划”的关键年份，需要密切跟踪。</p> <p><b>2. 730 政治局会议的表述为“坚持推进改革开放”。</b></p> <p><b>3. 去年同期没有“保稳定”，自今年 Q1 政治局会议加上以来，就一直出现在各类国家级会议的表述中。保持经济运行在合理区间（去年同期也有同样的表述，预示 2020 年“两会”的政府工作报告大概率还是会设定 GDP 的目标增速区间，我们预计可能会定为 6%左右；2019 年是定为了 6-6.5%。</b></p> <p><b>4. “十三五”规划圆满收官，意味着 2020 年 GDP 比 2010 年要翻一倍的目标还是要实现，如果 2019 年 GDP 增速为 6.1%，考虑到第四次经济普查上调 2018 年 GDP 的影响，要完成翻一番目标 2020 年 GDP 增速要达到 5.9%。</b></p>
---	---	---

#### 四、2020 年宏观政策如何？

2018	2019	解读
<p>会议指出，宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求；</p> <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；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。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。</p> <p>会议认为，我国经济运行主要矛盾仍然是供给侧结构性的，必须坚持<b>6.以供给侧结构性改革为主线不动摇</b>，更多采取改革的办法，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫。要巩固“三去一降一补”成果，推动更多产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施等领域补短板力度。要增强微观主体活</p>	<p>会议指出，实现明年预期目标，<b>1.要坚持稳字当头</b>，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。</p> <p>四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。<b>2.积极的财政政策要大力提质增效</b>，<b>3.更加注重结构调整</b>。<b>4.稳健的货币政策要灵活适度</b>，保持流动性合理充裕，<b>5.降低社会融资成本</b>。财政政策、货币政策要协同精准发力，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的领域。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。</p>	<p><b>1.要坚持稳字当头</b>，本次会议通稿中“稳”字共出现了<b>29次</b>，去年为<b>22次</b>，稳增长放在更突出位置。</p> <p><b>2.财政优于货币</b>，财政政策被寄予更大期望来稳增长，积极的财政政策要大力提质增效，延续了去年的说法，而且今年财政赤字率从<b>2.6%</b>提高到<b>2.8%</b>，预计明年有望再提高至<b>3%</b>。在货币政策效果有限的情况下，财政政策应承担更大责任，且财政政策是结构性政策，可以解决货币政策难以解决的结构性问题。</p> <p><b>3.更加注重结构调整</b>，去年的说法是“较大幅度增加地方政府专项债券规模”，今年转为了“更加注重结构调整”，预示后续专项债增加的幅度可能会较为有限。<b>2019年初确定的减税降费目标为2万亿元</b>，前三季度完成接近<b>1.8万亿元</b>，财政部预计可实现<b>2.3万亿元</b>，大力度的减税降费直接导致地方财政形势严峻，上海、北京、天津等财政收入基本零增长，同时增值税为主的减税降费效果不明显。由此，<b>2020年减税降费力度可能不及预期</b>，财政政策以提高减税成效、优化支出结构为主。</p> <p><b>4.这一提法最近一次是2015年底中央经济工作会议</b>，今年以来一直提的是松紧适度；由“松紧”改为“灵活”，预示明年货币政策将会更加注重相机抉择，货币政策将更多依赖新型货币政策工具，通过小幅、高频、</p>

<p>力，发挥企业和企业家主观能动性，建立公平开放透明的市场规则和法治化营商环境，促进正向激励和优胜劣汰，发展更多优质企业。要提升产业链水平，注重利用技术创新和规模效应形成新的竞争优势，培育和发展新的产业集群。要畅通国民经济循环，加快建设统一开放、竞争有序的现代市场体系，提高金融体系服务实体经济能力，形成国内市场和生产主体、经济增长和就业扩大、金融和实体经济良性循环。</p>		<p>改革方式降息，引导实际利率下行。</p> <p><b>5.降低社会融资成本，降成本</b>是明年货币政策的一大目标，增加制造业中长期融资，这个表述第一次在中央经济工作会议出现，在稳定制造业投资，</p> <p><b>6. 供给侧结构性改革</b>，此次在经济工作会议中虽未涉及，但“巩固、增强、提升、畅通”的方针依然有效，特别是在金融和农业领域，将得以深入推进，包括进一步扩大金融对外开放，优化金融体系结构，深化中小银行和农村信用社改革，加强金融科技创新监管。针对年内猪肉供给不足导致 CPI 高企的问题要狠抓农业生产保障供给。</p>
---	--	---

## 五、2020 年怎么干？

2018	2019	解读
<p>会议确定，明年要抓好以下重点工作任务。</p>	<p>会议确定，明年要抓好以下重点工作。</p>	<p>今年提出了 <b>6 项重点工作</b>，去年则是 <b>7 项</b>，即：推动制造业高质量发展、促进形成强大国内市场、扎实推进乡村振兴战略、促进区域协调发展、加快经济体制改革、推动全方位对外开放、加强保障和改善民生。几个同样任务的顺序有所调整，包括：“推动制造业高质量发展”去年是摆在第 1 位，今年放到了第 5 位；民生保障工作去年是第 7 位，今年提前至第 3 位等。</p>
	<p>一是 <b>1. 坚定不移贯彻新发展理念</b>。新时代抓发展，必须更加突出发展理念，坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，推动高质量发展。各级党委和政府必须适应我国发展进入新阶段、社会主要矛盾发生变化的必然要求，紧紧扭住新发展理念推动发展，把注意力集中到解决各种不平衡不充分的问题上。要遵循经济社会发展规律，<b>2. 重大政策出台和调整要进行综合影响评估，切实抓好政策落实</b>，坚决杜绝形形色色的形式主义、官僚主义。要把坚持贯彻新发展理念作为检验各级领导干部的一个重要尺度。</p>	<p><b>1. 新发展理念的完整提出是在 2017 年 10 月召开的十九大</b>，包括创新、协调、绿色、开放、共享等五大方面，本次会议被摆在首位，意味着明年各项工作要体现这个主要思路。</p> <p><b>2. 表明对前期政策叠加、用力过猛、一刀切的部分做法纠偏</b>，强调政策落实和执行的“度”，实事求是，因地制宜，尤其要避免政策叠加和执行中层层加码导致的民企预期恶化和经营“雪上加霜”。</p>
<p>会议指出，<b>1. 今年三大攻坚战初战告捷</b>，明年要针对突出问题，打好重点战役。打好防范化解重大风险攻坚战，要坚持结构性去杠杆的基本思路，防范金融市场异常波动和共振，稳妥处理地方政府债务风险，做到坚定、可控、有序、适度。打好脱贫攻坚战，要一鼓作气，重点解决好实现“两不愁三保障”面临的突出问题，加大“三区三州”等深度贫困地区和特殊贫困群体脱贫攻坚力度，减少和防止贫困人口返贫，研究解决那些收入水平略高于</p>	<p>二是 <b>2. 坚决打好三大攻坚战</b>。要<b>确保脱贫攻坚任务如期全面完成</b>，集中兵力打好深度贫困歼灭战，严把贫困人口退出关，巩固脱贫成果。<b>要打好污染防治攻坚战</b>，坚持方向不变、力度不减，突出精准治污、科学治污、依法治污。<b>要保持宏观杠杆率基本稳定</b>，压实各方责任。</p>	<p><b>1. 去年三大攻坚战是放在 7 项任务的前面</b>，作为统领性表述，今年放在具体任务里，表明重要性降低。</p> <p><b>2. 三大攻坚战顺序调整</b>，不仅肯定了前期金融监管的成果，而且将防范化解风险调整至三大攻坚战的末位，过去两年是防风险、环保、扶贫，这次变为扶贫、环保、防风险，意味着 <b>2020 年防风险去杠杆会有所弱化</b>，不提“去杠杆”，不提“地方债务”，表明在稳增长的大背景下弱化去杠杆、防风险。<b>2020 年政策将以稳杠杆而非去杠杆为目标</b>，减少对经济的冲击。</p>

<p>建档立卡贫困户的群体缺乏政策支持等新问题。打好污染防治攻坚战，要坚守阵地、巩固成果，聚焦做好打赢蓝天保卫战等工作，加大工作和投入力度，同时要统筹兼顾，避免处置措施简单粗暴。要增强服务意识，帮助企业制定环境治理解决方案。</p>		<p><b>11月25日</b>央行公布的《<b>中国金融稳定报告 2019</b>》提出“<b>要坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，平衡好稳增长和防风险的关系，压实各方责任，稳妥处置和化解各类风险隐患，守住不发生系统性金融风险底线</b>”，换言之，<b>明年金融监管不会过严、会尽可能防范“发生处置风险的风险”</b>。</p>
<p>七是加强保障和改善民生。要完善制度、守住底线，精心做好各项民生工作。要把稳就业摆在突出位置，重点解决好高校毕业生、农民工、退役军人等群体就业。要增加对学前教育、农村贫困地区儿童早期发展、职业教育等的投入。要完善养老护理体系，努力解决大城市养老难题。要下更大气力抓好食品药品安全、安全生产和交通安全。要深化社会保障制度改革，在加快省级统筹的基础上推进养老保险全国统筹，把更多救命救急的好药纳入医保。要继续划转部分国有资本充实社保基金。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。</p>	<p>三是<b>1.确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善</b>。要发挥政府作用保基本，注重普惠性、基础性、兜底性，做好关键时点、困难人群的基本生活保障。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，<b>2.确保零就业家庭动态清零</b>。要加快补齐民生短板，有效解决进城务工人员子女上学难问题。要兜住基本生活底线，确保养老金按时足额发放，加快推进养老保险全国统筹。要发挥市场供给灵活性优势，深化医疗养老等民生服务领域市场化改革和对内对外开放，增强多层次多样化供给能力，更好实现社会效益和经济效益相统一。</p> <p>要加大城市困难群众住房保障工作，<b>3.加强城市更新和存量住房改造提升，做好城镇老旧小区改造，大力发展租赁住房</b>。<b>4.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</b>。</p>	<p><b>1.民生工作去年是第7位，今年被提前至第3位；民生可谓政策底线。</b></p> <p><b>2.确保零就业家庭动态清零，稳就业还是头等大事。</b></p> <p><b>3.加强城市更新和存量住房改造提升，这个表述是首次，做好城镇老旧小区改造，旧城改造要多关注，但体量预计比棚改小，大力发展租赁住房，之前的提法是“租购并举”。</b></p> <p><b>4.表明坚持“房住不炒”“三稳”的总基调不变，全面落实因城施策，“全面落实”的字眼首次出现，预示着各地有望加大主动权，地方政府将拥有更大的权限，部分城市将根据当地情况适时放松限购限售条件，也就是说明年房地产差异化、结构化的松动可期。稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，沿用的是住建部的表述，首见于2018年底住建部的年终会议；“三稳”也就意味着房地产的量价都会严格控制，房价涨跌过快都不行。</b></p> <p>房地产一半是金融，一半是实体经济，是制造业。总体看，本次会议对房地产政策的定调相较于7月政治局会议是偏宽松的，尤其是删掉了“不把房地产作为短期刺激经济的手段”。</p>
	<p>四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。</p>	<p>去年是放到<b>7项任务之前进行表述，今年作为具体任务</b>。</p>
<p>一是推动制造业高质量发展。要推动先进制造业和现代服务业深度融合，坚定不移建设制造强国。要稳步推进企业优胜劣汰，加快处置“僵尸企业”，制定退出实施办法，促进新技术、新组织形式、新产业集群形成和发展。要增强制造业技术创新能力，构建开放、协同、高效的共性技术研发平台，健全需求为导向、企业为主体的产学研一体化创新机制，抓紧布局国家实验室，重组国家重点实验室体系，加大对中小企业创新支持力度，加强知识产权保护 and 运用，形成有效的创新激励机制。</p> <p>二是促进形成强大国内市场。我国市场规模位居世界前列，今后潜力更大。要努力满足最终需求，提升产品质量，加快教育、育幼、养老、医疗、文化、旅游等服务业发展，改善消费环境，落实好个人所得税专项附加扣除政策，增强消</p>	<p>五是<b>1.着力推动高质量发展</b>。要坚持巩固、增强、提升、畅通的方针，以创新驱动和改革开放为两个轮子，全面提高经济整体竞争力，加快现代化经济体系建设。要狠抓农业生产保障供给，加快农业供给侧结构性改革，带动农民增收和乡村振兴。<b>2.要加快恢复生猪生产，做到保供稳价</b>。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，健全鼓励支持基础研究、原始创新的体制机制，<b>3.完善科技人才发现、培养、激励机制</b>。</p> <p>要支持战略性新兴产业发展，支持加大设备更新和技改投入，推进传统制造业优化升级。<b>4.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</b>。要健全体制机制，<b>5.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</b>。<b>6.要大</b></p>	<p><b>1.着力推动高质量发展，去年摆在第1位，今年被挪至第5位，但着力推动高质量发展的篇幅最多，主要围绕科技体制改革、科技创新、战略性新兴产业发展、先进制造业、现代服务业、数字经济等方面展开。</b></p> <p><b>2.要加快恢复生猪生产，做到保供稳价，由此看，猪价对CPI的扰动已被高度重视。</b></p> <p><b>3.完善科技人才发现、培养、激励机制，考虑到十九届四中全会提出“加快建设创新型国家，强化国家战略科技力量，构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制”，建议重点关注科技创新体制机制的配套举措，尤其是“硬科技”相关。</b></p> <p><b>4.要落实减税降费政策，去年是“实施更大规模的减税降费”，预示着明年再减税的可能性不大。</b></p>

<p>费能力，让老百姓吃得放心、穿得称心、用得舒心。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，加强自然灾害防治能力建设。</p> <p>三是扎实推进乡村振兴战略。要坚持农业农村优先发展，切实抓好农业特别是粮食生产，推动藏粮于地、藏粮于技落实落地，合理调整“粮经饲”结构，着力增加优质绿色农产品供给。要重视培育家庭农场、农民合作社等新型经营主体，注重解决小农户生产经营面临的困难，把他们引入现代农业发展大格局。要改善农村人居环境，重点做好垃圾污水处理、厕所革命、村容村貌提升。要总结好农村土地制度改革三项试点经验，巩固改革成果，继续深化农村土地制度改革。</p> <p>四是促进区域协调发展。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。目前京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区发展呈现出许多新特点，规模经济效应开始显现，基础设施密度和网络化程度全面提升，创新要素快速集聚，新的主导产业快速发展，要推动这些地区成为引领高质量发展的重要动力源。要增强中心城市辐射带动力，形成高质量发展的重要助推力。要推动长江经济带发展，实施长江生态环境系统性保护修复，努力推动高质量发展。要推动城镇化发展，抓好已经在城镇就业的农业转移人口的落户工作，督促落实2020年1亿人落户目标，提高大城市精细化管理水平。</p>	<p><b>力发展数字经济。</b>要更多依靠市场机制和现代科技创新推动服务业发展，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，推动生活性服务业向高品质和多样化升级。要重视解决好“一老一小”问题，加快建设养老服务体系，支持社会力量发展普惠托育服务，推动旅游业高质量发展，推进体育健身产业市场化发展。要着眼国家长远发展，<b>7.加强战略性、网络型基础设施建设</b>，推进川藏铁路等重大项目建设，稳步推进通信网络建设，加快自然灾害防治重大工程实施，加强市政管网、城市停车场、冷链物流等建设，加快农村公路、信息、水利等设施建设。要加快落实区域发展战略，完善区域政策和空间布局，发挥各地比较优势，构建全国高质量发展的新动力源，推进<b>8.京津冀协同发展、长三角一体化发展、粤港澳大湾区建设</b>，打造世界级创新平台和增长极。要扎实推进雄安新区建设，落实长江经济带共抓大保护措施，推动黄河流域生态保护和高质量发展。要提高中心城市和城市群综合承载能力。</p>	<p><b>5.打造一批有国际竞争力的先进制造业集群</b>，2017年10月十九大报告提及了，提升产业基础能力和产业链现代化水平，8月26日中央财经委员会提及。</p> <p><b>6.要大力发展数字经济</b>，对应的是10月24日的政治局集体学习区块链；预计“十四五规划”数字经济将成为重点。</p> <p><b>7.加强战略性、网络型基建</b>，新型基建是2020年稳增长的重要抓手，不是传统的铁公机，而是能够优化供给结构，惠民生、补短板的领域。</p> <p><b>8. “一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化</b>是当前我国区域发展重大战略。京津冀侧重协同发展，粤港澳着重全面开放和“一国两制”，长三角强调共商共建共治共享共赢的一体化和高质量发展。</p>
<p>五是加快经济体制改革。要深化四梁八柱性质的改革，以增强微观主体活力为重点，推动相关改革走深走实。要加快国资国企改革，坚持政企分开、政资分开和公平竞争原则，做强做优做大国有资本，加快实现从管企业向管资本转变，改组成立一批国有资本投资公司，组建一批国有资本运营公司，积极推进混合所有制改革，加快推动中国铁路总公司股份制改造。要支持民营企业发展，营造法治化制度环境，保护民营企业家人身安全和财产安全。要以金融体系结构调整优化为重点深化金融体制改革，发展</p>	<p>六是<b>1.深化经济体制改革</b>。要加快建设高标准市场体系。<b>2.要加快国资国企改革</b>，推动国有资本布局优化调整。<b>3.要完善产权制度和要素市场化配置</b>，健全支持民营经济发展的法治环境，完善中小企业发展的政策体系。要改革土地计划管理方式，<b>4.深化财税体制改革</b>。要加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，<b>5.稳步推进创业板和新三板改革</b>，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，深化农村信用社改革，引导保险公司回归保障功能。对外开放要继续往更大范围、更宽领</p>	<p><b>1.去年是“加快经济体制改革”，叠加本次会议提出“坚持以改革开放为动力”，以及12.6政治局会议提出的“善于把外部压力转化为深化改革、扩大开放的强大动力”，预示改革开放力度有望进一步加大。</b></p> <p><b>2.推动国有资本布局优化调整</b>（本次会议还有其他2处提及国企，即“发挥国有企业在技术创新中的积极作用”和“制定实施国企改革三年行动方案，提升国资国企改革综合成效”，由此看国企改革有望成为明年的“重头戏”。</p> <p><b>3.这几年“洗洗睡”“离场论”沉</b></p>

<p>民营银行和社区银行,推动城商行、农商行、农信社业务逐步回归本源。要完善金融基础设施,强化监管和服务能力。资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,要通过深化改革,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,提高上市公司质量,完善交易制度,引导更多中长期资金进入,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,健全地方税体系,规范政府举债融资机制。要切实转变政府职能,大幅减少政府对资源的直接配置,强化事中事后监管,凡是市场能自主调节的就让市场来调节,凡是企业能干的就让企业干。</p> <p>六是推动全方位对外开放。要适应新形势、把握新特点,推动由商品和要素流动型开放向规则等制度型开放转变。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。要推动共建“一带一路”,发挥企业主体作用,有效管控各类风险。要精心办好第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。要推动构建人类命运共同体,积极参与世贸组织改革,促进贸易和投资自由化便利化。要落实阿根廷中美元首会晤共识,推进中美经贸磋商。</p>	<p>域、更深层次的方向走,加强外商投资促进和保护,继续缩减外商投资负面清单。推动对外贸易稳中提质,引导企业开拓多元化出口市场。<b>6.要降低关税总水平。</b>发挥好自贸试验区改革开放试验田作用,推动建设海南自由贸易港,健全“一带一路”投资政策和服务体系。要主动参与全球经济治理变革,积极参与世贸组织改革,加快多双边自贸协议谈判。</p>	<p><b>渣泛起,影响民营经济信心,加大经济下行压力,有深层次的认识问题和意识形态问题,所有制歧视、融资歧视、信用分层等问题严重,法治、契约精神有待进一步加强,需真正落实所有制中性和公平竞争。本次会议更进一步强调保护中小企业的发展,专门提出增强对民营和小微企业的融资支持,与730政治局会议表述一致。</b></p> <p><b>4.深化财税体制改革,去年是地方税体系,今年的重点是中央和地方的财政关系。</b></p> <p><b>5.稳步推进创业板和新三板改革,去年的重点是“科创板”,注册制市场化经验有望率先推广至创业板。多层次资本市场改革,背后涉及尊重市场主体、法治环境改善、直接融资比重提高、金融体系升级、国家治理现代化等,将成为未来改革方向。</b></p> <p><b>6.对外开放去年单独作为一段,今年并入到经济体制改革中,中央经济工作会议层面首次提出“降低关税水平”。当前我国算数平均关税和加权平均关税分别为7.5%和4%,高于美国水平。</b></p>
<p>会议强调,我国发展拥有足够的韧性、巨大的潜力,经济长期向好的态势不会改变。要全面正确把握宏观政策、结构性政策、社会政策取向,确保经济运行在合理区间。要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策,实施就业优先政策,推动更大规模减税、更明显降费,有效缓解企业融资难融资贵问题。要着力优化营商环境,深入推进“放管服”改革,促进新动能加快发展壮大。要落实创新驱动发展战略,全面提升创新能力和效率,提高大众创业万众创新水平。要瞄准全面建成小康社会硬任务,推进脱贫攻坚和乡村振兴。要持续释放内需潜力,推动区域协调发展。要深化财税金融、国资国企等重点领域改革,坚决破除民营企业发展障碍,增强发展内生动力。要推进更高水平对外开放,着力稳外贸、稳外资。要协同推动经济发展和环境保护,加强污染防治和生态建设。要突出保基本兜底线,更好保障和改善民生。</p>	<p>会议强调,<b>1.要完善和强化“六稳”举措</b>,健全财政、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。<b>2.要巩固和拓展减税降费成效</b>,大力优化财政支出结构,进一步缓解企业融资难融资贵问题,多措并举保持就业形势稳定。要依靠改革优化营商环境,深化简政放权、放管结合、优化服务。<b>3.要制定实施国企改革三年行动方案</b>,提升国资国企改革综合成效,优化民营经济发展环境。要推动实体经济发展,提升制造业水平,发展新兴产业,促进大众创业万众创新。要强化民生导向,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。要确保实现脱贫攻坚目标、巩固脱贫成果,毫不放松抓好农业生产,<b>4.扎实推进乡村振兴</b>。要推进更高水平对外开放,保持对外贸易稳定增长,稳定和扩大利用外资,扎实推进共建“一带一路”。要加强污染防治和生态建设,加快推动形成绿色发展方式。要扎实做好民生保障工作,持续改善人</p>	<p><b>1.表明把稳增长放在更突出位置。</b></p> <p><b>2.再次预示明年要实施新的减税政策,难度比较大。</b></p> <p><b>3.要制定实施国企改革三年行动方案,国企改革还是可以期待。</b></p> <p><b>4.扎实推进乡村振兴,去年是被作为重点工作之一单列。</b></p>

<p>会议指出，实现全面建成小康社会和“十三五”规划目标任务是明年全党工作的重中之重。各地区各部门要全面贯彻党的十九届四中全会精神，在推进国家治理体系和治理能力现代化上多下功夫，切实把党领导经济工作的制度优势转化为治理效能。</p>	<p>民生活。</p> <p>会议指出，<b>1. 实现全面建成小康社会和“十三五”规划目标任务是明年全党工作的重中之重。</b>各地区各部门要全面贯彻党的十九届四中全会精神，在推进国家治理体系和治理能力现代化上多下功夫，切实把党领导经济工作的制度优势转化为治理效能。</p>	<p><b>1.继续强调稳增长的重要性。</b></p>
--	--	------------------------------

# 免责声明

兴泰智库成立于 2016 年 8 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。

《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观报告、政策解读、行业分析、战略研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。