

中央定调主动适应新常态 ——中央经济工作会议公报解读

创新研究部

地址：上海市银城中路 68 号
时代金融中心 45 层
邮编：200120
传真：(021) 38601930
邮箱：lizd@ciit.com.cn

[主要观点]

- 这是中国经济处于趋势性拐点上的一个重要会议，标志着政策在转型。理念和政策导向正在转变。一是不再强调通过扩大内需来稳增长和调结构，二是强调培育新增长点和强力推进改革来实现稳定增速、调整结构、转型升级的统一；
- 稳增长再度成为首要任务。本次会议提出，要“坚持稳中求进工作总基调”，即“稳的重点要放在稳住经济运行上，进的重点是深化改革开放和调整结构。”其内涵是 GDP 增速目标可以下调，但不能让经济出现持续减速的趋势；
- 财政政策和货币政策或微调。明年的货币政策会依据经济走势相机抉择。但鉴于明年经济下行压力很大，还面临通缩压力，预计货币政策总体还是稳中趋松；
- 突出“立新”，弱化“破旧”。会议把“积极发现培育新增长点”列为明年的第二项工作。标志着产业政策的一个重大转折——全力强化对新产业和

新业态的支持。不同于淘汰落后产能，要求发展新产业；

- 农业政策导向在变化。公报在三农方面，主要提到了完善强农惠农政策、完善土地流转、完善职业培训三方面。这些可能是明年一号文的主要方向；
- 推出区域新战略，不急于推进城镇化。今年的会议提出明年“重点实施‘一带一路’、京津冀协同发展、长江经济带三大战略”。这标志着区域经济政策的转型。关于城镇化，公报强调“要有历史耐心，不要急于求成”；
- 不提扩大内需，转向促进内外需平衡。本次会议公报没有提及“扩大内需”，而是表示“面对对外开放出现的新特点，必须更加积极地促进内需和外需平衡”。在需求政策方面，新的提法包括：通过创新供给激活消费需求，“基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现”，加紧培育新的出口比较优势。
- 另外，还有几点值得关注。一是公报没有部署防风险的具体措施，只是表示要“建立健全化解各类风险的体制机制。”二是公报没有提到房地产。去年中央经济工作会议公报也没有提到房地产。2006-2012 年，每年中央经济工作会议都提到了房地产调控问题。三是公报没有提到通胀。

9-11 日，中央经济工作会议在北京举行。会议认为，科学认识当前形势，准确研判未来走势，必须历史地、辩证地认识我国经济发展的阶段性特征，准确把握经济发展新常态。

经济的新常态表现在九个方面。（1）从消费需求看，从模仿型排浪式消费阶段过渡到个性化、多样化消费为主流；（2）从投资需求看，传统产业相对饱和，但基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现；（3）从出口和国际收支看，我国低成本比较优势发生转化，同时我国出口竞争优势依然存在，高水平引进来、大规模走出去正在同步发生；（4）从生产能力和产业组织方式看，现在传统产业供给能力大幅超出需求，生产小型化、智能化、专业化将成为产业组织新特征；（5）从生产要素相对优势看，经济增长将更多依靠人力资本质量和技术进步；（6）从市场竞争特点看，过去主要是数量扩张和价格竞争，现在正逐步转向质量型、差异化为主的竞争；（7）从资源环境约束看，环境承载能力已经达到或接近上限，必须推动形成绿色、低碳循环发展新方式；（8）从经济风险积累和化解看，风险总体可控，但化解以高杠杆和泡沫化为主要特征的各类风险将持续一段时间；（9）从资源配置模式和宏观调控方式看，全面刺激政策的边际效果明显递减，既要全面化解产能过剩，也要通过发挥市场机制作用探索未来产业发展方向。

这些趋势性变化说明，我国经济正在向形态更高级、分工更复杂、结构更合理的阶段演化，经济发展进入新常态，正从高速增长转向中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。认识新常态，适应新常态，引领新常态，是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑。

会议提出了明年经济工作的主要任务。

一、努力保持经济稳定增长。关键是保持稳增长和调结构之间平衡，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，保持宏观政策连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要有力度，货币政策要更加注重松紧适度。要促进“三驾马车”更均衡地拉动增长。要切实把经济工作的着力点放到转方式调结构上来，推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展，逐步增强战略性新兴产业和服务业的支撑作用，着力推动传统产业向中高端迈进。要高度关注风险发生发展趋势，按照严控增量、区别对待、分类施策、逐步化解的原则，有序加以化解。

二、积极发现培育新增长点。我国存在大量新的增长点，潜力巨大。发现和培育新的增长点，一是市场要活，使市场在资源配置中起决定性作用，主要靠市场发现和培育新的增长点。二是创新要实，推动全面创新，更多靠产业化的创新来培育和形成新的增长

点，创新必须落实到创造新的增长点，把创新成果变成实实在在的产业活动。三是政策要宽，营造有利于大众创业、市场主体创新的政策环境和制度环境，政府要加快转变职能，创造更好市场竞争环境，培育市场化的创新机制，在保护产权、维护公平、改善金融支持、强化激励机制、集聚优秀人才等方面积极作为。

三、加快转变农业发展方式。解决好“三农”问题始终是全党工作重中之重，必须继续夯实农业稳定发展的基础、稳住农村持续向好的局势，稳定粮食和主要农产品产量，持续增加农民收入。要坚定不移加快转变农业发展方式，尽快转到数量质量效益并重、注重提高竞争力、注重农业技术创新、注重可持续的集约发展上来，走产出高效、产品安全、资源节约、环境友好的现代农业发展道路。要深化农村各项改革，完善强农惠农政策，完善农产品价格形成机制，完善农业补贴办法，强化金融服务。要完善农村土地经营权流转政策，搞好土地承包经营权确权登记颁证工作，健全公开规范的土地流转市场。要完善职业培训政策，提高培训质量，造就一支适应现代农业发展的高素质职业农民队伍。

四、优化经济发展空间格局。要完善区域政策，促进各地区协调发展、协同发展、共同发展。西部开发、东北振兴、中部崛起、东部率先的区域发展总体战略，要继续实施。各地区要找准主体功能区定位和自身优势，确定工作着力点。要重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略，争取明年有个良好开局。要通过改革创新打破地区封锁和利益藩篱，全面提高资源配

置效率。推进城镇化健康发展是优化经济发展空间格局的重要内容，要有历史耐心，不要急于求成。要加快规划体制改革，健全空间规划体系，积极推进市县“多规合一”。要坚持不懈推进节能减排和保护生态环境，既要有立竿见影的措施，更要有可持续的制度安排，坚持源头严防、过程严管、后果严惩，治标治本多管齐下，朝着蓝天净水的目标不断前进。

五、加强保障和改善民生工作。坚持守住底线、突出重点、完善制度、引导舆论的基本思路，多些雪中送炭，更加注重保障基本民生，更加关注低收入群众生活，更加重视社会大局稳定。做好就业工作，要精准发力，确保完成就业目标。要更好发挥市场在促进就业中的作用，鼓励创业带动就业，提高职业培训质量，加强政府公共就业服务能力。扶贫工作事关全局，全党必须高度重视。要让贫困家庭的孩子都能接受公平的有质量的教育，不要让孩子输在起跑线上。要因地制宜发展特色经济，加大对基本公共服务和扶贫济困工作的支持力度。要更多面向特定人口、具体人口，实现精准脱贫，防止平均数掩盖大多数。

这是中国经济处于趋势性拐点上的一个重要会议，标志着政策在转型，具体体现在以下几个方面的转型。

（1）理念和政策导向正在转变。会议强调“面对我国经济发展新常态，观念上要适应，认识上要到位，方法上要对路，工作上要得力。”从这句话看，为了主动适应新常态，中央希望经济工作的观念、方法和措施都要有新的框架。新框架主要体现为，不再强调

通过扩大内需来稳增长和调结构，而是强调培育新增长点和强力推进改革来实现稳定增速、调整结构、转型升级的统一。

（2）稳增长再度成为首要任务。本次会议提出，要“坚持稳中求进工作总基调”。“稳中求进”是2012年12月的中央经济工作会议提出来的。至此，已是连续第三年坚持这个总基调。今年12月1日，习近平在党外人士座谈会上对此有一个精辟的解释，即“稳的重点要放在稳住经济运行上，进的重点是深化改革开放和调整结构。”这对准确把握明年经济工作导向相当重要。

公报六次提到了增速，并把“努力保持经济稳定增长”列为明年工作的第一条（最近几次把稳定增长列在第一条是2011年、2009年和2008年），说明当局相当在意增速。所谓的质量、效益和结构调整，都是在稳定增速的基础上再追求的东西。这与习近平在党外人士座谈会上解读的稳中求进是一致的。公报说“调速不减势”，其内涵是GDP增速目标可以下调，但不能让经济出现持续减速的趋势。

（3）财政政策和货币政策或微调。公报表示明年“积极的财政政策要有力度，货币政策要更加注重松紧适度。”。至于财政政策和货币政策往哪个方向变化，公报在临近结尾部分表示要“稳定和完善宏观经济政策，继续实施定向调控、结构性调控。”当局依然在全面调控和定向调控之间犹豫，明年的政策仍然是相机抉择。鉴于明年经济下行压力很大，还面临通缩压力，预计货币政策总体还是稳中趋松。

(4) 突出“立新”，弱化“破旧”。会议把“积极发现培育新增长点”列为明年的第二项工作。标志着产业政策的一个重大转折——全力强化对新产业和新业态的支持。解决产能过剩问题的根本出路不是淘汰落后产能，而是发展新产业。只有新产业、新形态发展起来之后，才能为老产业和产能的消亡创造条件。否则，硬性淘汰产能，结果只能是经济失速。

(5) 农业政策导向在变化。去年经济工作会议提出的第一项任务就是“切实保障国家粮食安全”。在粮食产量“十一”连增、粮库容量不足、粮价平稳的情况下，产量显然不是首要问题。于是，政策口径出现调整，本次会议要求“加快转变农业发展方式，尽快转到数量质量效益并重”。公报在三农方面，主要提到了完善强农惠农政策、完善土地流转、完善职业培训三方面。这些可能是明年一号文的主要方向。

(6) 推出区域新战略，不急于推进城镇化。多年来，区域经济政策的框架是东中西三大块或加上东北四大块。今年的会议提出明年“重点实施‘一带一路’、京津冀协同发展、长江经济带三大战略”。这标志着区域经济政策的转型。关于城镇化，公报强调“要有历史耐心，不要急于求成”。

(7) 不提扩大内需，转向促进内外需平衡。在需求政策方面，会议也有重大创新。自1998年以来，扩大内需一直是我国宏观经济政策的基本导向，每年的中央经济工作会议都会提到“扩大内需”。现在，这个导向发生变化。本次会议公报没有提及“扩大内

需”，而是表示“面对对外开放出现的新特点，必须更加积极地促进内需和外需平衡”。在需求政策方面，新的提法包括：通过创新供给激活消费需求，“基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现”，加紧培育新的出口比较优势。

另外，还有几点值得关注。一是公报没有部署防风险的具体措施，只是表示要“建立健全化解各类风险的体制机制。”二是公报没有提到房地产。去年中央经济工作会议公报也没有提到房地产。2006-2012年，每年中央经济工作会议都提到了房地产调控问题。三是公报没有提到通胀。

法律声明

本报告是基于已公开信息撰写，但兴业国际信托有限公司（以下简称“本公司”）不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告读者作参考之用。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与本报告读者的联络人，承担联络工作，不从事任何理财投资咨询服务业务。