

2017 周度报告 · 2017. 12. 08

稳中求进，高质量发展

— 中央政治局会议点评

分析员： 何慧
电 话： 021-60281622
邮 箱： hehui@zhqh.com.cn
咨询证号： Z0011420

1. 重要原则：“稳中求进”主基调要“长期坚持”。

2018-2020 年是决胜全面建成小康社会，又是为后续 30 年发展奠定基础的三年，将会是数量和质量并重的三年，所以此次政治局会议再次强调“稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则”，而且增加了“**长期坚持**”。这实际上奠定了 2018 年及未来阶段的经济格局，经济总量比较稳的情况下，重在结构调整。

“稳中求进”于 2011 年提出，其后基本年年提及。2014 年中央经济工作会议时，总书记对此做过比较详细的解释，“稳”的重点要放在稳住经济运行上，确保经济增长、就业、物价不出现大的波动，确保金融不出现系统性风险。“进”的重点要放在调整经济结构和深化改革开放上，确保转变经济发展方式和创新驱动发展取得新成效。即主要经济指标不出现大幅波动，系统性风险得以遏制，结构要持续向好。2016 年的中央经济工作会议提出稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则，也是做好经济工作的方法论。今年则更进一步，增加了“要长期坚持”。

2. 根本要求：“高质量发展”提到新高度。

此次政治局会议将高质量发展提高到新的高度，即“推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求”。优化供给结构，高端制造真正迎来重大的发展机遇，带动制造业投资回升。

总量延续稳健中性的同时，重点似乎正转向服务结构调整。报告在货币政策指导框架中强调要“牢牢把握我国社会主要矛盾和经济发展阶段的变化”，同时指出“货币政策要与其他政策相互协调配合，加快建设现代化经济体系”。依据十九大精神，经济发展从量到质的要求转变，也意味着未来货币政策也需要从总量调节转向更多服务经济结构调整。

3. 三大攻坚战：防范化解重大风险、污染防治、精准脱贫。

此次政治局会议明确提出三大攻坚战的目标与方向：

第一，“防范化解重大风险要使宏观杠杆率得到有效控制，金融服务实体经济能力增强，防范风险工作取得积极成效”。**宏观杠杆率**主要指的是债务率（即债务/GDP），该指标的“有效控制”，包括债务的增速与名义 GDP 增速相适应，以及债务对经济拉动的效率需要提升。因此，财政纪律仍会加强，财政政策会更加强调积极有效，侧重“有效”，通过“堵后门，开前门”方式控制政府债务增速；金融去杠杆进程仍要继续，金融资源脱虚向实，尤其是投向高端制造业是大方向；房地产市场难以放松，呈现平稳格局。

第二，污染防治要使主要污染物排放总量继续明显减少，生态环境质量总体改善。会议提到“生态文明建设决心之大、力度之大、成效之大前所未有，生态环境状况明显好转”，足见环保的地位越来越重要。但

是从目前经济的运行看，环保对经济总量的压制作用有限，主要体现在价格的上涨上，经济总量依然稳健有韧性，反映出经济结构的改善。环保未来的发力点将从单纯的限产停产转移至环保设备和技术改造支出方向，因此，环保对经济的不利影响在减弱。

第三，精准脱贫要瞄准特殊贫困人口精准帮扶，进一步向深度贫困地区聚焦发力，把扶贫和扶志、扶智结合起来，激发困人口内生脱动力，巩固扶贫成果，提高脱贫质量。目前居民收入构成中的转移性增速大幅提高，在扶贫的背景下还将继续，成为拉动消费、农村基建的重要边际力量。

4. 工作重点：供给侧改革、乡村振兴、房地产长效机制、生态文明

会议明确了2018年的工作重点：“深化供给侧结构性改革，激发各类市场主体活力，实施乡村振兴战略，推进区域协调发展，推动形成全面开放新格局，提高保障和改善民生水平，加快住房制度改革长效机制建设，提供更多优质生态产品。”

(1) 供给侧改革仍要推进，但将从减法转向加法，“三去一降”的基础上更加重视“一补”，改善营商环境，降低制度成本。在补短板方面，未来会聚焦在生态文明建设、高端制造业和军工强国三个方面。

(2) 乡村振兴战略在十九大首次提出，在2018年及下阶段将进入落地实施，农地流转、农民增收与消费、农村基础设施建设等将成为重点。

(3) 全面开放新格局，服务业中金融业的对外开放已有明确路线图，一带一路加快，自由贸易港积极探索建设。

(4) 住房制度改革和长效机制建设，将是包括土地供应（集体土地制度）、金融调控、住房制度（租售并举）和财税（中央与地方政关系，破除土地财政，房地产税立法和实施）等方面。“加快”取代“加快研究建立”，节奏更紧迫也更快，事实上2017年的地产调控在“限购、限价、限贷、限售”的基础上已经在土地加快供应、租赁住房市场建设、严控资金流向产等方面入手，下阶段则是从财税领域建立长效机制，长期看房地产税作为地方主体将出台，但需遵循“立法先行、充分授权和分步推进”的原则。

(5) 生态文明建设污染防治是攻坚战。

原文：

中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，分析研究 2018 年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，党的十八大以来，党中央准确把握复杂局势，科学判断，正确决策，真抓实干，使我国经济发展取得历史性成就、发生历史性变革。供给侧结构性改革有力推进，经济结构出现重大变革，全面深化改革使经济更具活力和韧性，我国经济实力再上新台阶，成为世界经济增长的主要动力源和稳定器，对全球经济发展的影响力、对全球治理的话语权大幅度提升。生态文明建设决心之大、力度之大、成效之大前所未有，生态环境状况明显好转。居民收入增长总体快于经济增长，基本公共服务均等化程度不断提高，人民获得感、幸福感明显增强。

会议指出，2018 年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放 40 周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。做好明年经济工作，要全面贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，加强党对经济工作的领导，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，紧扣我国社会主要矛盾变化，按照高质量发展的要求，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，大力推进改革开放，创新和完善宏观调控，推动质量变革、效率变革、动力变革，在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展，引导和稳定预期，加强和改善民生，促进经济社会持续健康发展。

会议强调，稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则，要长期坚持。推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求，必须深刻认识、全面领会、真正落实。

会议指出，要统筹规划，有序推进，确保打赢三大攻坚战。防范化解重大风险要使宏观杠杆率得到有效控制，金融服务实体经济能力增强，防范风险工作取得积极成效；精准脱贫要瞄准特殊贫困人口精准帮扶，进一步向深度贫困地区聚焦发力，把扶贫和扶志、扶智结合起来，激发贫困人口内生脱贫动力，巩固扶贫成果，提高脱贫质量；污染防治要使主要污染物排放总量继续明显减少，生态环境质量总体改善。

会议指出，要在协调推进各项工作的同时，着力抓好重点工作，力争取得明显成效。要深化供给侧结构性改革，激发各类市场主体活力，实施乡村振兴战略，推进区域协调发展，推动形成全面开放新格局，提高保障和改善民生水平，加快住房制度改革和长效机制建设，提供更多优质生态产品。

会议强调，要全面加强和改善党对经济工作的领导，不折不扣落实党中央战略部署和各项要求。在换届工作中，各级党委要加强领导和统筹，确保换届工作稳妥有序、风清气正，要树立正确政绩观，脚踏实地推进各项工作。

会议强调，在年终岁末，各地区各部门要切实抓好保障和改善民生、加强生产安全、维护公共安全、保持社会稳定等有关工作。

会议还研究了其他事项。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉期货有限公司

<http://www.zhqh.com.cn>

中辉期货客户服务电话 400-006-6688