日期：2020 年 12 月 22 日

新格局 科技创新为第一要务

——2020 年中央经济工作会议点评

分析师： 陈彦利
Tel： 021-53686170
E-mail： chenyanli@shzq.com
SAC 证书编号： S0870517070002

报告编号：

相关报告：

■ **主要观点：**

会议认为今年是新中国历史上极不平凡的一年，不仅要面对严峻复杂的国际形势，还要面对新冠疫情冲击下艰巨繁重的国内改革发展稳定任务。在我们的艰苦努力下，仍然交出了一份满意的答卷。但在肯定成绩的同时要注意到我国经济恢复基础尚不牢靠，尤其冬季以来疫情形势加剧，这也使得明年全球经济恢复的不确定性上升。复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。

2020 年经济工作会议中的政策基调——连续性、稳定性以及可持续性。所谓的连续性以及稳定性主要还是指继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策基调保持不变，而更值得关注的是反而是可持续性——政策回归正常化。一方面要保证对经济恢复的必要支撑力度，但危机期间的临时性政策随着经济恢复正常运行后，也势必面临退出。这时候政策的调整就要注意不能急转弯、不能断崖式退出，把握好政策的时度效。

其中财政政策要提质增效、更可持续，在保持适度支出强度的同时，后续也提到了完善减税降费政策，但要注意财政政策的可持续性，党政机关要坚持过紧日子，也从侧面暗示了财政力度的边际退坡。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。当前 M2 以及社融增速远高于往年。未来货币增速也将逐步回落，与名义经济增速相匹配。

会议提出明年要迈好构建新发展格局的第一步，首当其冲提到了科技创新问题。在十四五规划中也坚持创新摆在了首位，科技自立自强作为国家发展的战略支撑，而此次会议中也提到科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，充分说明了明年甚至未来几年科技攻坚将成为首要任务。结合第二条增强产业链的自主控制要求来看，产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础，也是针对当前部分卡脖子技术受制于他人，从而对整个产业链稳定安全造成影响的现状提出的解决方向。

总体来看，明年经济工作目标明确——构建新发展格局。政策方面虽未明确提到政策退出，但更加注重政策的可持续性，也就意味的政策的调整不可避免，但会温和渐进退出。重点任务方面，科技创新为第一要务，科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，实施好扩大内需战略以及扩大高水平对外开放。

事件：2020 年中央经济工作会议在京召开

2020 年中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 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. 极不平凡的一年取得的满意答卷

会议认为今年是新中国历史上极不平凡的一年，不仅要面对严峻复杂的国际形势，还要面对新冠疫情冲击下艰巨繁重的国内改革发展稳定任务。在我们的艰苦努力下，仍然交出了一份满意的答卷——全球唯一实现经济正增长的经济体，三大攻坚战取得决定性成就吗，科技创新取得重大进展，改革开放实现重要突破，民生得到有力保障。今年是“十三五”规划收官之年。“十三五”规划主要目标任务即将完成。我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平又跃上新的大台阶，全面建成小康社会胜利在望。

表 1 中央经济工作会议对比——成绩

年份	2018 年	2019 年	2020 年
成绩	今年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年 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	国内外风险挑战明显上升的复杂局面 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	今年是新中国历史上极不平凡的一年 1. 全球唯一实现经济正增长的主要经济体 2. 三大攻坚战取得决定性成就 3. 科技创新取得重大进展 4. 改革开放实现重要突破 5. 民生得到有力保障

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

2. 经济形势判断：经济恢复基础尚不牢固

相较于其他会议中对经济形势的判断，此次会议显得更加谨慎，提醒我们在肯定成绩的同时要注意到我国经济恢复基础尚不牢靠，尤其冬季以来疫情形势加剧，这也使得明年全球经济恢复的不确定性上升。复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。对此，我们更加要增强忧患意识，推动经济持续恢复和高质量发展，

做好自己的事，严防各类风险挑战。高举多边主义旗帜应对贸易关系的不确定性。整体来看，相较于 2019 会议中年提到的经济下行压力加大，2020 年则强调经济恢复的基础。实际上由于基数原因，明年经济大概率前高后低，全年增速也将高于往年，也意味着明年的稳增长压力较往年有所下降。

表 2 中央经济工作会议对比——经济形势

年份	2018 年	2019 年	2020 年
经济形势与应对	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。 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。	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。 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	疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。 应对：要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。要办好自己的事，坚持底线思维，提高风险预见预判能力，严密防范各种风险挑战。要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理改革完善，推动构建人类命运共同体。

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

3. 明年工作定调：确保十四五开好局

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，要确保十四五的良好开局。相较于与 2019 年的经济工作会议中，新增了科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，并提出了三个战略：扩大内需战略，强化科技战略以及扩大高水平对外开放，也指出了明年经济工作的主要发展方向。

表 3 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	2020 年
明年工作定调以及主要工作思路	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。 工作思路：坚持以供给侧结构性	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，	定调：明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。 工作思路：坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理

	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	做好经济工作十分重要。 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	念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

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）

4. 政策基调：连续性、稳定性、可持续性

2020 年经济工作会议中的政策基调——连续性、稳定性以及可持续性。所谓的连续性以及稳定性主要还是指继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策基调保持不变，而更值得关注的是反而是可持续性——政策回归正常化。一方面要保证对经济恢复的必要支撑力度，但危机期间的临时性政策随着经济恢复正常运行后，也势必面临退出。这时候政策的调整就要注意不能急转弯、不能断崖式退出，把握好政策的时度效。

其中财政政策要提质增效、更可持续，在保持适度支出强度的同时，后续也提到了完善减税降费政策，也要注意财政政策的可持续性，党政机关要坚持过紧日子，也从侧面暗示了财政力度的边际退坡。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。当前 M2 以及社融增速远高于往年，也高于名义 GDP 增速。未来货币增速也将逐步回落，与名义经济增速相匹配。

整体来看，此次会议虽未明确提出政策退出，但结合此前各项会议以及高层发言不难看出政策退出不可避免，危机期间的政策不可持续，不仅引发了宏观杠杆率的升高，还引发了资产泡沫问题。明年要保持宏观杠杆率的稳定，政策力度势必也将适度后撤，但决不能急转弯，需渐进温和退出。

表 4 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）	2020 年（连续性、稳定性、可持续性）
宏观政	积极的财政政策要**加力提效**，实施	宏观政策要稳（重点工作中有具体	要继续实施积极的财政政策和稳健的

策	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。	介绍）	货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效
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

5. 重点工作任务：构建新发展格局

会议提出明年要迈好构建新发展格局的第一步，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，因此提出了以下重点任务。首当其冲提到了科技创新问题。在十四五规划中也坚持创新摆在了首位，科技自立自强作为国家发展的战略支撑，而此次会议中也提到科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，充分说明了明年甚至未来几年科技攻坚将成为首要任务。结合第二条增强产业链的自主控制要求来看，产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础，也是针对当前部分卡脖子技术受制于他人，从而对整个产业链稳定安全造成影响的现状提出的解决方向，关键还是要做到科技自立自强。

在扩大内需战略方面，强调形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。其中扩大消费最根本的是促进就业，今年疫情冲击下对居民就业、收入都造成了一定的影响。“六稳”、“六保”中就业均居首位，也体现了上层的重视程度。明年随着就业的恢复，消费的增长也有望加快。要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用，其中继续强调加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改

造投资，实施城市更新行动。

全面推进改革开放方面，强调构建新发展格局，必须构建高水平社会主义市场经济体制，实行高水平对外开放，推动改革和开放相互促进。其中提到了促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为，也是针对此前债券违约事件的回应，有助于债券市场长期良好的发展。另外特别提到了积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。继 RCEP 之后，我国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定，说明我国将继续积极推进多边贸易体制，要坚持全球化道路应对逆全球化风潮。

较往年，此次会议单独提到了住房问题（以往住房问题均放在民生问题一类），要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。其中重点强调了租赁市场的建设，以解决住房问题。

表 5 中央经济工作会议对比——重点工作任务

年份	2018 年	2019 年	2020 年
重点工作任务	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、	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	加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局， 1. 强化国家战略科技力量 2. 增强产业链供应链自主可控能力 3. 坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来。有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业。要合理增加公共消费，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。要发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用。激发全社会投资

	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。	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，推进京津冀协同发展、长三角一体化发展、粤港澳大湾区建设，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。 6. 深化经济体制改革。要加快建设高标	活力。要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。 4. 全面推进改革开放 5. 解决好种子和耕地问题 6. 强化反垄断和防止资本无序扩张 7. 解决好大城市住房突出问题。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。 8. 做好碳达峰、碳中和工作

		准市场体系。要加快国资国企改革。要完善产权制度和要素市场化配置，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，深化财税体制改革。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，稳步推进创业板和新三板改革，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。要降低关税总水平。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。	

资料来源：中央经济工作会议公开资料整理

6. 新格局，科技创新为第一要务

会议最后总结了明年的经济工作，继续做好“六稳”“六保”工作，合理把握宏观调控节奏和力度，精准有效实施宏观政策。要持续激发市场主体活力，完善减税降费政策，强化普惠金融服务，更大力度推进改革创新。要持续激发市场主体活力，完善减税降费政策，强化普惠金融服务，更大力度推进改革创新。要依靠创新提升实体经济发展水平，促进制造业高质量发展。要充分挖掘国内市场潜力，以改善民生为导向扩大消费和有效投资，更加注重民生基础设施补短板，推动新型城镇化和区域协调发展。

总体来看，明年经济工作目标明确——构建新发展格局。政策方面虽未明确提到政策退出，但更加注重政策的可持续性，也就意味的政策的调整不可避免，但会温和渐进退出。重点任务方面，科技创新为第一要务，科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，实施好扩大内需战略以及扩大高水平对外开放。

分析师声明

陈彦利

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

债券投资评级：

从安全性、收益性、流动性的三个角度，我们对债券投资价值的分类评级如下：

附表：上海证券债券投资价值评级分类

类型 内容	两全级	配置级	投资级	回避级
安全性	高	高	全分布	低
收益性	高	高	高	低
流动性	高	低	高	全分布

资料来源：上海证券研究所整理

按照我们的投资评级定义，由于机构投资特性的差异，不同债券的投资评级是适应不同机构需求的，对应关系有：

两全级--全序列机构：银行、保险、基金、券商、专业投资者；

配置级--配置主需求型机构：银行、保险；

投资级--收益主需求型机构：基金、券商、专业投资者。

投资评级基准：

安全性判断--主体评级+债项评级，经营、财务前景前瞻

收益性判断--市价与中债估值差距、STW。

流动性判断--融资适当性、交易规模（市场深度和广度）。投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。