“变”的牵引，迎接短期阵痛

——经济社会领域专家座谈会点评

事件

习近平 8 月 24 日下午在中南海主持召开经济社会领域专家座谈会并发表重要讲话。他强调，“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年，我国将进入新发展阶段。凡事预则立，不预则废。我们要着眼长远、把握大势，开门问策、集思广益，研究新情况、作出新规划。

点评

座谈会主题和宏观政策转向相一致，关注从效率向公平转变的阵痛。发展是第一位的，中国经济过去在增长中延缓了很多矛盾，随着全球经济增长的步入下行（以零利率和负利率的货币政策为体现），更多增长强调效率忽略公平带来的问题将逐渐浮出水面。国内而言，一方面是地区发展的不平衡（沿海配套全球经济体系，内地发展滞后）、另一方面是产业发展的不平衡（作为对出口型经济体的需求，在全球产业链分配中处在低端）。在“我国社会主要矛盾发展变化带来的新特征新要求，错综复杂的国际环境带来的新矛盾新挑战”这一背景下，转变的条件逐渐成熟，经济发展进入到了新时期，从效率高于公平，转向效率和公平的兼顾上，因而从解决两个不平衡的角度出发，产业间利润将发生变化，要素收益也将发生大的转变，不确定的只是节奏。

“三个变”体现了当前宏观政策从“逆周期”转向“跨周期”。7 月底的政治局会上将宏观政策从疫情之下的“逆周期”转向了“跨周期”，这种转变和全球宏观趋势的转变相一致——全球产业链分工的再次迁移。在“变”的过程中，市场总会产生涟漪。我们注意到 8 月 24 日创业板注册制启动，预示着向直接融资迈出了重要的一步；而 8 月 27 日美联储主席鲍威尔也将在央行年会上宣布美联储货币政策的新框架。在 08 年之后美联储政策利率再次回落至“零利率”，非常规货币政策逐渐成为常规货币政策的背景下，新的宏观形势带来的货币政策框架转变对于全球经济的货币政策都将产生影响。

宏观策略：继续关注短期市场的波动。美元指数 8 月再次回到了 2011 年至今的上行趋势线的支撑位，而市场对于美国财政刺激迟迟不落地的预期也发酵至了高位。资产市场上，美债波动率的再次回升和外汇市场的不稳定增加，都显示出市场短期酝酿着变化。建议短期降低风险资产的持仓。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 宏观组
研究员
徐闻宇
☎ 021-60827991
✉ xuwenyu@htfc.com
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

相关研究：

信用的低预期，等待风险释放
——中国 7 月金融数据点评
2020-08-12

关注服务业领域就业——上半年财政政策执行情况报告点评
2020-08-07

以“稳”理解“灵活适度，精准导向”——二季度中国货币政策执行报告点评
2020-08-07

从逆周期转向跨周期，流动性边际趋紧——7 月 30 日政治局会议点评
2020-07-31

联储给市场时间，政策未到释放时
——美联储 7 月议息会议简评
2020-07-30

市场开放的一次宣言，关注短期市场风险——习近平企业家座谈会讲话点评
2020-07-22

附：习近平主持召开经济社会领域专家座谈会

来源：新华社[1]

点评：定位是新发展阶段，需要“乘势而上”，“全面开启”。要求一是“着眼长远、把握大势”（和宏观政策转向跨周期宏观政策相符），二是“开门问策、集思广益”。

新华社北京 8 月 24 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 8 月 24 日下午在中南海主持召开经济社会领域专家座谈会并发表重要讲话。他强调，“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，**乘势而上开启全面**建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年，我国将进入**新发展阶段**。凡事预则立，不预则废。我们要**着眼长远、把握大势，开门问策、集思广益**，研究新情况、作出新规划。

中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席座谈会。

座谈会上，北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫、中国经济体制改革研究会副会长樊纲、清华大学公共管理学院院长江小涓、中国社会科学院副院长蔡昉、国家发展改革委宏观经济研究院院长王昌林、清华大学国家金融研究院院长朱民、上海交通大学安泰经济与管理学院特聘教授陆铭、中国社会科学院世界经济与政治研究所所长张宇燕、香港中文大学（深圳）全球与当代中国高等研究院院长郑永年等 9 位专家代表先后发言，就“十四五”规划编制等提出意见和建议。

在认真听取大家发言后，习近平发表了重要讲话。他表示，专家学者们做了很好的发言，从各自专业领域出发，对“十四五”时期发展环境、思路、任务、举措提出了很有价值的意见和建议，参会的其他专家提交了书面发言，请有关方面研究吸收。

点评：内部矛盾转变——美好生活需要；外部矛盾转变——百年变局，新冠加速这个变局。应对矛盾的要求——三个“变”，开顶风船。

习近平指出，要以**辩证思维**看待新发展阶段的新机遇新挑战。当今世界正经历百年未有之大变局，新冠肺炎疫情全球大流行**使这个大变局加速变化**，国际经济、科技、文化、安全、政治等格局都在发生深刻调整。国内发展环境也经历着深刻变化，我国已进入高质量发展阶段，**社会主要矛盾**已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，人民对美好生活的要求不断提高。要统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局，深刻认识我国社会主要矛盾发展变化带来的**新特征新要求**，深刻认识错综复杂的国际环境带来的**新矛盾新挑战**，增强机遇意识和风险意识，**准确识变、科学应变、主动求变**，勇于**开顶风船**，善于转危为机，努力实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

习近平强调，要以**畅通国民经济循环为主**构建新发展格局。推动形成**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**是根据我国发展阶段、环境、条件变化提出来的，是重塑我国国际合作和竞争新优势的战略抉择。我们要坚持**供给侧结构性改革**这个战略方

[1] http://www.xinhuanet.com/politics/leaders/2020-08/24/c_1126407763.htm

点评：循环体系变化，过去是配套美元体系，现在是自建内循环，实现动态平衡。因而，1）把供给往内部市场引，2）转变成适应国内市场的供给。

向，扭住**扩大内需**这个战略基点，使生产、分配、流通、消费更多**依托国内市场**，提升供给体系对国内需求的适配性，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。新发展格局决不是封闭的国内循环，而是开放的国内国际双循环。我国在世界经济中的地位将持续上升，同世界经济的联系会更加紧密，为其他国家提供的市场机会将更加广阔，成为吸引国际商品和要素资源的巨大引力场。

习近平指出，**要以科技创新催生新发展动能**。实现高质量发展，必须实现依靠创新驱动的内涵型增长，大力提升自主创新能力，尽快突破关键核心技术。要充分发挥我国社会主义制度能够**集中力量办大事**的显著优势，打好关键核心技术攻坚战，创造有利于新技术快速大规模应用和迭代升级的独特优势，加速科技成果向现实生产力转化，提升产业链水平。要发挥**企业**在技术创新中的主体作用，使企业成为创新要素集成、科技成果转化的生力军。要大力培养和引进国际一流**人才**和科研团队，加大科研单位改革力度，最大限度调动科研人员的积极性。要坚持开放创新，加强国际科技交流合作。

习近平强调，要以**深化改革**激发新发展活力。随着我国迈入新发展阶段，改革也面临新的任务，必须拿出更大的勇气、更多的举措破除深层次体制机制障碍，坚持和完善中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。要守正创新、开拓创新，大胆探索自己未来发展之路。要坚持和完善社会主义基本经济制度，使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，营造长期稳定可预期的制度环境。要加强产权和知识产权保护，建设高标准市场体系，完善公平竞争制度，激发市场主体发展活力，使一切有利于社会生产力发展的力量源泉充分涌流。

习近平指出，要以**高水平对外开放**打造国际合作和竞争新优势。国际经济联通和交往仍是世界经济发展的客观要求。我国经济持续快速发展的一个重要动力就是对外开放。**对外开放是基本国策**。要全面提高对外开放水平，建设更高水平开放型经济新体制，形成国际合作和竞争新优势。要积极参与全球经济治理体系改革，推动完善更加公平合理的国际经济治理体系。

点评：共建共治共享，体现的是“公平-效率”这对天平的倾斜，从效率转向更多的公平。

习近平强调，要以**共建共治共享**拓展社会发展新局面。要实现更加充分、更高质量的就业，健全全覆盖、可持续的社保体系，强化公共卫生和疾控体系，促进人口长期均衡发展，加强社会治理，化解社会矛盾，维护社会稳定。要完善共建共治共享的社会治理制度，加强和创新基层社会治理，更加注重维护社会公平正义，促进人的全面发展和社会全面进步。

习近平指出，理论源于实践，又用来指导实践。改革开放以来，我们及时总结新的生动实践，不断推进理论创新，在发展理念、所有制、分配体制、政府职能、市场机制、宏观调控、产业结构、企业治理结构、民生保障、社会治理等重大问题上提出了许多重要论断。时代课题是理论创新的驱动力。新时代改革开放和社会主义现代化建设的丰富实践是理论和政策研究的“富矿”，我国经济社会领域理论工作者大有可为。要坚持马克思主义立场、观点、

方法，坚持从国情出发，充分反映实际情况，透过现象看本质，树立国际视野，使理论和政策创新充分体现先进性和科学性。

丁薛祥、刘鹤、黄坤明、肖捷、何立峰出席座谈会。

中央和国家机关有关部门负责同志，专家学者代表等参加座谈会。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com