以“双循环”应对“持久战”

—— 7 月 30 日中央政治局会议点评

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，并分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

一、形势判断：修复超预期、着眼中长期

会议肯定了上半年新冠疫情冲击下的政策应对和经济修复，认为二季度经济增长**“明显好于预期”**，表明对短期经济稳步恢复的信心。同时，会议明确指出当前形势“仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大”，**“当前很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识”**。表明下半年的政策思路不再是短期“对冲疫情影响”的危机应对模式，要做好“持久战”的准备，着眼长远，“建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制”。

会议对于开启新百年的“十四五”时期也有明确的形势判断：**“我国发展仍处于战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化”**。其中，挑战既有外部“国际环境日趋复杂，不稳定不确定性明显增强”，也有我国内部的“发展不平衡不充分问题仍然突出”，因此要增强“机遇意识和风险意识”。本次会议对当前和今后一个时期经济形势的定调，凸显了中央对“百年未有之大变局”的深刻认识，**未来政策将更加注重“稳增长和防风险长期均衡”**。

二、工作基调：以“双循环”应对“持久战”

为应对“持久战”，会议提出“加快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”。在 514 政治局常委会、523 全国政协会议、618 陆家嘴论坛和 721 企业家座谈会频繁提及“双循环”之后，此次政治局会议再度强化了这一概念。

会议还明确了构建“双循环”的主要思路：“坚持**结构调整**的战略方向，更多依靠**科技创新**，完善**宏观调控跨周期设计和调节**”。其中，宏观调控的表述区别于此前的“逆周期调节”，首次提出了“跨周期设计与调节”，进一步凸显了立足长远的政策思路。

对于下半年的工作总基调，会议在 417 政治局会议“供给侧结构性改革为主线，坚持改革开放”的基础上进一步提出了**“抓住扩大内需这一战略基点”。**此外，**仍然强调“六稳”“六保”和完成“全年经济社会发展目标任务”，表明“稳增长”仍是下半年经济工作的基本要求。**

三、宏观政策：确保“落地见效”

中央对宏观政策的要求，从 417 政治局会议的“更大力度对冲疫情影响”，转为“确保落地见效”，指向下半年总量性的货币政策和财政政策或不再“加码”。

财政政策更注重存量政策的落地见效。会议通稿在上半年“积极的财政政策更加积极有为”的表述上删除了第一个“积极”，并新增了“注重实效”的要求。考虑到《政府工作报告》“3.6%以上”的目标赤字率安排，以及下半年仍有约 4.6 万亿新增政府融资尚待落地。**下半年“宽财政”将接力“宽货币”继续支持经济修复，财政支出的进度有望加快，更关注质量和效益。**

货币政策有望保持结构性宽松。会议通稿在 417 政治局会议“更加灵活适度”的基础上，删去了“运用降准、降息、再贷款等手段”，增加了“精准导向”的表述；“贷款市场利率下行”的表述变为“综合融资成本明显下降”，**指向下半年降息的概率或将下降，总量性的“宽货币”政策将趋于收敛。**“流动性合理充裕”的表述变为“货币供应量和社融增速合理增长”，**指向下半年信用扩张力度将有所减弱，针对制造业、中小微企业的结构性的“宽信用”政策将持续发力。**

此外，会议还首次提出“促进财政、货币政策同就业、产业、区域政策形成**集成效应**”，指向未来宏观政策将更强调政策间的**“协调配合”，以提高全要素生产率。**

四、重点工作：持续扩大内需

在构建“国内国际双循环”的要求之下，内需的重要性进一步提高。会议强调“持续扩大国内需求”，一方面扩大最终消费，为“居民消费升级创造条件”；另一方面扩大有效投资，尤其是“社会资本”参与，重点方向仍是新型城镇化、新基建，以及国家重大战略项目等“两新一重”相关领域。本次会议通稿删除了 417 会议中“加强传统基础设施投资”的表述，表明在立足长远的政策思路下，传统基建重要性下降。此外，会议还明确提出，“深入推进重大区域发展战略”，“推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新”，以培育新的增长极拉动“内循环”。

房地产方面，会议通稿一字不改地沿用了 417 政治局会议的表述：“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。”指向在上半年经济受到明显冲击的情况下，房地产调控政策以“稳”为主。

此外，会议还部署了多项重点工作：提高产业链供应链稳定性和竞争力、巩固农业基础地位、推进国企改革和扩大开放、推进资本市场基础制度建设、做好民生保障、脱贫攻坚、污染防治和防汛救灾等。

总体来看，随着我国经济率先从疫情冲击下修复，政策重点正逐步从“危机应对”转向“中长期”发展问题。面临当前和今后一个时期的新机遇和挑战，我们要加快形成“国内国际双循环”以应对“持久战”。下半年“宽财政”将接力“宽货币”继续支持经济修复，“宽信用”仍将持续发力。**政策将继续通过扩大内需来实现“六保”“六稳”，同时关注跨周期的设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。**

（评论员：谭卓 韩剑）

附件：

表 1：近期重要会议中关于“双循环”的阐述

时间	会议	对"双循环"的阐述
5 月 14 日	政治局常委会会议	要深化供给侧结构性改革，充分发挥我国超大规模**市场优势和内需潜力**，构建**国内国际双循环相互促进**的新发展格局
5 月 23 日	全国政协十三届三次会议	面向未来，我们要把满足**国内需求作为发展的出发点和落脚点**，加快构建完整的内需体系，大力推进**科技创新**及其他各方面创新，加快推进数字经济、智能制造、生命健康、新材料等**战略性新兴产业**，形成更多新的增长点、增长极，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节，逐步形成以**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，培育新形势下我国参与国际合作和竞争新优势
6 月 18 日	陆家嘴论坛	我们仍面临经济下行的较大压力，但形势正逐步向好的方向转变，一个以**国内循环为主、国际国内互促的双循环发展**的新格局正在形成。
7 月 21 日	企业家座谈会	当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥**国内超大规模市场优势，逐步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，提升**产业链供应链**现代化水平，大力推动**科技创新**，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势
7 月 30 日	政治局会议	当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以**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，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持**结构调整**的战略方向，更多依靠**科技创新**，完善宏观调控**跨周期设计和调节**，实现稳增长和防风险长期均衡

资料来源：网络资料整理、招商银行研究院