

1031会议之解读

原创：岱岱 吃瓜岱岱

昨天是十月份的最后一天，1031会议，如期召开。

大家都知道，年尾10月份的会议，定调前三季度的工作成绩，且对明年经济做出部署，年初4月份的会议，则是讨论今年的经济政策，年中7月份的会议，则是期中总结和考试。

算来，18年也是一波三折，做出了几次重大战略转变，如4月份那场会议正视了美国的开战，“坚定开放和扩大内需”，7月份会议见证了去杠杆基本完成，“进入稳杠杆阶段”，那昨天那场会议，洋洋洒洒的几百字，又有何重大信息呢？

一、经济增速预期

对经济形势的判断，10月比7月，多了很多困难预期，讲话中明确指出：

当前经济运行稳中有变，**经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露。**

当前我国经济形势是**长期和短期、内部和外部等因素共同作用的结果**。外部环境也发生深刻变化，一些政策效应**有待进一步释放**。

联想到权威人士前段时间的讲话：

“历史上积累的各种风险和问题**正在不可避免地**水落石出，**这是个必然的过程，要理性看待。**”

看看措辞：

“长期积累”、“一些政策效应有待进一步释放”、“正在不可避免”。

而我们都知**道**，和总结上半年展望下半年的7月会议不一样，10月会议总结是前三季度，部署的是明年年经济工作，而年尾会议的形势预估，**很大程度上决定了国家对2019年GDP的增速预期。**

报告预测我国全年GDP增速6.6%左右

2018年10月30日 10:59

来源：新华网

2人参与

1评论



当局开会的同一天，官媒报道中国18年经济增速预计。

联想下昨天的这些措辞：

“长期积累” = “问题很难一时半会就解决”

“一些政策效应有待进一步释放” = “政策是有效的，但效果短期明显，耐心等待”

“各种风险和问题正在不可避免” = “还会有一些新的困难挑战出现，我们要淡定”

经济下行压力有所加大 = “19年GDO增速预期上，我们就不要给自己太大压力了”

18年增速估计是6.6%左右，很是很“稳中有进”的表现，**但看年末会议对经济困难少见的正视，和对美持久战的战略准备，上面大概率是不会刻意追求19年的增速预期。**

（什么昨天会议重点提了2次稳就业？为什么10月份讲话的稳就业比7月份的明显突出？

因为**经济增速和就业呈高度正相关**，已经放低明年的增速预期，所以要亡羊补牢，特意突出稳就业的重要。）

“L”型经济走势，我们中国还没走到那一横。

毕竟，**毛衣zhan对中国股市的影响是即时有效，但对中国经济增速的负面影响却是传导效应。**

2018年前三季度中国GDP增速6.7%



海风前沿

百家号

10-31 10:03

同比增长6.7%，比上年同期小幅回落0.2个百分点。

今年战火燃起，今年影响有限。

这个传导效应大规模的到来，就是2019年。

中国人民银行研究委员会，曾在充分考虑间接影响的情况下测算，500亿美元加25%关税，会让中国经济放缓0.2个百分点。

到此，岱岱可以给大家捋顺思路了：

Because：

- 1、毛衣战传导效应将致，19年增速下行压力加大
- 2、大水漫灌拉动GDP做法，不再可取
- 3、政策效应有待进一步释放，未来要战略忍耐
- 3、中国已将毛衣战定位持久战，不主动求和

So :

- 1、年末会议措辞严谨，正视困难，好主动降低19年经济增速预期
- 2、经济增速和就业息息相关，故讲话中两次点出稳就业的重要性

又so:

- 1、大水漫灌回不来

国务院：

“坚持不搞“大水漫灌”式强刺激”

- 2、持久战坚持不动摇

如美国经济智囊拉里 库德洛：

“我们给了他们一份详细的问题清单，事情的关键在于，他们不回应。什么都不回应，什么都没有，他们必须做出决定，到目前为止他们还没有，或者他们已经决定不采取任何措施，什么都不做，我从没见过这样的事情！”

岱岱个人估计，在外部持久战内部结构性矛盾下，**中国不会再坚守18年6.5%的心理防线，19年GDP增速预期的心理防线，也许会是“6.3%”。**

二、少了三大“热词”

按照以往分析的套路，要分析昨天的会议精神，大家手里肯定是先准备好7月份的会议文件，然而逐字逐句的和昨天会议内容进行对比，看少了什么多了什么，来分析上面的政策意图。

政治局会议精神对比

2018年7月31日政治局会议	2018年10月31日政治局会议
<p>今年以来，各地区各部门按照党中央部署，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，加快改革开放步伐。</p> <p>形势判断 上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势。主要宏观调控指标处在合理区间，经济结构持续优化，防范化解金融风险取得初步成效，生态环境改善，人民群众获得感、幸福感、安全感增强。</p>	<p>今年以来，各地区各部门按照党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，加快改革开放步伐，实现了经济社会持续健康发展。</p> <p>前三季度，经济运行总体平稳，稳中有进，继续保持在合理区间，居民消费价格基本稳定，制造业投资回升到近年来较高水平，进出口较快增长，利用外资稳步扩大，秋粮获得丰收，居民收入增长与经济增长基本同步，城镇新增就业提前完成全年目标，经济结构持续优化，支持民营经济发展，实施促进金融市场健康发展的一系列措施，提振了市场信心。</p>
<p>当前经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生明显变化。</p>	<p>当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露，对此要高度重视，增强预见性，及时采取对策。</p>
<p>总体思路</p> <p>下半年，要保持经济社会大局稳定，深入推进供给侧结构性改革，打好“三大攻坚战”，加快建设现代化经济体系，推动高质量发展，任务艰巨繁重。</p> <p>要坚持稳中求进工作总基调，保持经济运行在合理区间，加强统筹协调，形成政策合力，精准施策，扎实做好工作。</p>	<p>当前我国经济形势是长期和短期、内部和外部等因素共同作用的结果，我国经济正在由高速增长阶段转向高质量发展阶段，外部环境也发生深刻变化，一些政策效应有待进一步释放。</p> <p>面对经济运行存在的突出矛盾和问题，要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，加大改革开放力度，抓住主要矛盾，有针对性地加以解决。</p>
<p>重点任务</p> <p>第一，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，保护在华外资企业合法权益。</p> <p>第二，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。</p> <p>第三，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。</p> <p>第四，推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。要落实扩大开放、大幅放宽市场准入的重大举措，推动共建“一带一路”向纵深发展，精心办好首届中国国际进口博览会。</p> <p>第五，下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨，加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。</p> <p>第六，做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作，做实做细做深社会稳定工作。</p>	<p>要切实办好好自己的事情，坚定不移推动高质量发展，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。</p> <p>要坚持“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。</p> <p>围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。继续积极有效利用外资，维护在华外资企业合法权益。</p> <p>要改进作风，狠抓落实，使已出台的各项政策措施尽快发挥作用。</p> <p>要抓好庆祝改革开放40周年活动和举办首届中国国际进口博览会，做好冬季各项民生保障工作，特别要保障好群众温暖过冬，保障农民工工资及时足额发放，抓好安全生产，加强自然灾害防治，确保社会大局稳定。</p>

而有三个词语，是7月重点提了而10月并没有提的。

即

“去杠杆”、“扩大内需”、“房地产”

昨天为何少了这三大热词的表述？

一时坊间众所纷纭。

实际上，昨天的这场会议，比较特殊，并不需要我们花太多精力去逐字逐句的解读。

因为10月30日会议之后，中国马上就要召开更高级别的4中全会。

昨天的会议，是一年三次，而4中全会，可是四到五年才一次，孰轻孰重，不言而喻。

而每届会议的主题，都因时而异，上一次主题是“依法治国”，考虑到今年戊戌年的风风雨雨，今年主题是这个。

2018十九届四中全会召开时间及主要内容：聚焦经济改革

来源:中国基金报 2018-08-07 09:47 <http://www.mnw.cn/>



中国基金报：后续主要观察时点是10月左右将召开的聚焦经济改革的十九届四中全会。



那些没有出现在昨天内容中的热词，各方都众说纷纭，揣摩上意。

有人说“杠杆”、“内需”、“房地产”这三大方面，国家肯定是坚定执行7月既定路线，所以不必在昨天会议上重复表述了。

甚至有人这样说，随着新问题的不断冒出，国家不太关注这几方面。

实际上，这些方面，不是国家不关注，**而是因为国家太关注，甚至关注到有些争议**，所以需要放在全会这样更高规格级别的会上**进行讨论、表述**。

（10月做出的表述，要是和11月的表述不一样，就糗大了……）

本来，4中全会按惯例都是9月下旬到10月召开的，首都8月就进入会议安保模式了，但今年全会一直推迟。

全会什么时候开呢？

看下四大时间点：

一个是上海的进口博览会，11月5日

习近平将出席中国国际进口博览会开幕式

2018年10月30日06:50 新京报 作者：顾志娟

新闻爆料:finance@chi

首届中国国际进口博览会将于11月5日到10日在上海举行；约150个国家和地区相关人士将应邀与会

另一个是美国的中期选举，11月6日。

2018美国中期选举即将开始

FX168 2018-11-01 13:51

(中期选举特朗普是输是赢？

看央行于美国中期选举结束的同时在香港发行央票，要打hui率保护战，就知道国家大概率估计特朗普会赢了)

还有在巴布亚新几内亚举行的APEC峰会，时间2018年11月12日至18日。

2018年APEC峰会时间地点及主题一览

2018-08-31 10:28

 新西兰 /  澳大利亚 /

(值得注意的是，特朗普不参加这次APEC，让彭斯去，媒体普遍的分析是特朗普有意回避中国领导。)

再一个是阿根廷的G20会议，11月30日至12月1日

2018年G20峰会在阿根廷举行

发布时间： 2018-01-03 06:22:09 来源：南美侨报网综合 作者： 浏览次数： **13395** 评论： **0**

考虑到11月1号到5号、5号到12号在时间上迫切性，再考虑到中期选择对美国的重要性，即对中美关系走向的重要性，**全会要等上海进口博览会之后，美国**

中期选举之后，APEC峰会之后，再開。

也就是说，**时间大概率是11月18日到11月30日之间。**

11月，开会咯~~



至此，岱岱再帮大家捋顺下思路：

1031大会很重要，11月大会更重要。

1031大会是年末，要对明年进行增速预期评级；11月大会事关国运，要等美国中期选举结果出来。

1031大会不谈的那些事；11月大会，要谈一谈。

最后，我们展望下今年的G20峰会。

毕竟虽然特朗普让彭斯代劳，有意回避了APEC峰会上的见面，但G20上，还是避不开的。

届时，两人将不可避免地有一次**“短暂的非正式接触”**。

而按照国际会议的惯例，**这样“短暂的非正式接触”，是不会讨论、也不适合讨论双方分歧较大的议题。**

换言之，美国如果不重大让步，中国也坚持持久战，那次会晤也就大概率不会谈贸易议题了。

刚结束中期选举的，是哭是哭，刚开完11月全会的，是喜是悲，彼此会晤，又将是怎样一番的风景？

我们，拭目以待。