



贸易顺差再创新高 资金市场稳中偏紧 ——2013年12月国内经济、金融动态月报

要点:

金融研究总监：詹向阳

国内宏观经济研究团队：

樊志刚 赵幼力 王小娥 朱妮
杨 苒 李露 孙含越

执笔：孙含越

相关研究：

2013/12/27 《商业银行同业业务的发展及对宏观经济的影响》

2013/12/26 《稳中求进推进改革 改革创新化解矛盾——2013 年度中央经济工作会议简评》

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供我行内部参阅，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

- 从经济运行来看，工业增加值保持稳定较快增长，整体看，当前制造业生产扩张态势良好，总需求保持平稳，但从各分项指标看，需求动力仍显不足，外部需求在海外经济同步复苏的影响下有所改善。。固定资产投资同比增速小幅微降，年末临近，固定资产投资进入淡季，短期内投资增速可能小幅回落。消费增长总体比较平稳，即将到来的传统消费旺季将拉动消费增长。贸易顺差创近5年新高，但出口贸易仍面临较大压力。CPI涨幅回落，PPI降幅缩小，通胀压力有所缓解。房地产市场价格继续上涨，但增速有所放缓。
- 从金融运行来看，新增贷款同比增多，宏观流动性较为充裕，但主要贡献更多来自于短期信贷与外汇占款。年末，央行重启逆回购释放较强的维稳信号，市场流动性稳中偏紧。银行间市场利率总体上行，人民币兑美元中间价连续四个月上涨，预计年内将继续小幅升值，外汇占款连续两个月大幅增长。股市先抑后扬，震荡上行。
- 12月10日至14日，中央经济工作会议召开，会议分析了当前国内外经济形势，总结了2013年经济工作，提出2014年经济工作总体要求和主要任务。

目 录

一、经济运行动态分析.....	1
(一)工业增加值:保持稳定较快增长,制造业继续稳中向好.....	1
(二)固定资产投资:同比增速小幅微降.....	2
(三)消费:总体平稳增长,必需消费需求增长放缓.....	3
(四)外贸:贸易顺差创近5年新高,出口增速将重回个位数.....	4
(五)价格总水平:CPI涨幅回落,PPI降幅缩小.....	5
(六)房地产市场:价格环比持续上涨,但涨幅收窄.....	6
二、金融运行动态分析.....	7
(一)社会流动性:流动性宽裕但结构并不健康.....	7
(二)银行间市场流动性:公开市场继续逆回购,资金面再度趋紧.....	8
(三)人民币汇率:人民币中间价连涨四个月,外汇占款大幅增长.....	11
(四)股票市场:11月股市震荡上扬,未来可能小幅上行.....	12
三、关注热点:2013年度中央经济工作会议.....	13

图表目录

图 1 工业增加值同比增速(2010.1-2013.11).....	1
图 2 固定资产投资、房地产开发投资和制造业投资累计增速(2010.1-2013.11).....	3
图 3 社会消费品零售总额累计增速和单月增速(2010.1-2013.11).....	4
图 4 进、出口累计同比增速(2010.1-2013.11).....	5
图 5 CPI 主要分项指标同比增速 2010.1-2013.11.....	6
图 6 货币供应量增速(2010.1-2013.11).....	8
图 7 金融机构当月新增人民币存款(2012.1-2013.11).....	8
图 8 银行间市场主要利率走势(2010.1-2013.11).....	10
图 9 每日银行间市场主要利率走势(2013年11-12月).....	10
图 10 境内、外美元兑人民币即期汇率及一年期 NDF 报价走势(2012.1-2013.11).....	12
表 1 2013年11月央行公开市场操作情况.....	9

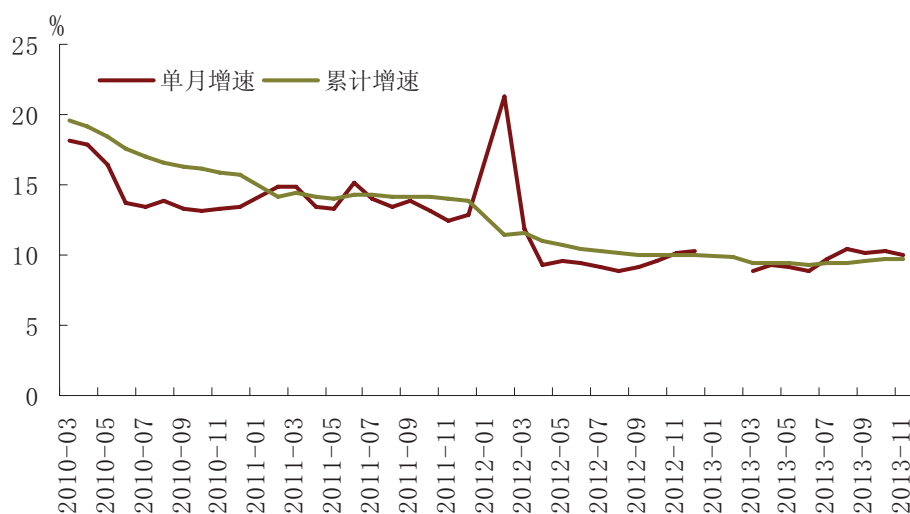


一、经济运行动态分析

（一）工业增加值：保持稳定较快增长，制造业继续稳中向好

2013 年 11 月，我国规模以上工业增加值同比实际增长 10.0%，比 10 月份回落 0.3 个百分点。环比看，11 月份规模以上工业增加值比上月增长 0.76%，增速较上月减慢 0.1 个百分点。8 月份以来工业生产已连续 4 个月保持在 10% 以上的增速，呈现出比较稳定的增长态势。分三大门类看，拉动工业生产增长的主要动力仍是制造业生产，11 月份制造业增加值增长 11.0%，比采矿业以及电力、燃气和水的生产和供应业分别高 5.4 和 4.1 个百分点。分行业看，41 个大类行业中有 39 个行业增加值保持同比增长。分产品看，464 种产品中有 307 种产品同比增长，其中，汽车、有色金属、乙烯、钢材和水泥均保持了 10% 以上的较快增长，当月产量分别同比增长 25.6%、13.7%、15.4%、10.0% 和 10.0%。

图 1 工业增加值同比增速（2010.3-2013.11）



资料来源：Bloomberg，CEIC，城市金融研究所宏观经济金融数据库（ICBC），除特别注明外，下同。

从先行指标来看，11月中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，与上月持平，为

2012年5月以来的高点，连续14个月位于临界点以上，表明我国制造业继续稳中向好。分项来看，生产量和新订单指数分别为54.5%和52.3%，生产量较上月上升0.1个百分点，新订单较上月下降0.2个百分点。观察分项数据的变化，需要关注以下几点：一是新订单指数连续两个月下降，尽管仍处于较高水平，但环比下降意味着未来需求增长乏力；二是产成品库存指数较上月大幅上升2.3个百分点至47.9%，也是受到需求增长乏力的影响；三是新出口订单和进口指数分别环比上涨0.2和0.5个百分点至50.6%和50.5%，表明当前进出口形势有所改善。

整体看，当前制造业生产扩张态势良好，总需求保持平稳，但从各分项指标看，需求动力仍显不足，外部需求在海外经济同步复苏的影响下有所改善。展望未来，中国经济的内生动力仍然存在，未来一段时间内国家经济政策的正面效应会持续体现，企业境遇有望得到改善。

（二）固定资产投资：同比增速小幅微降

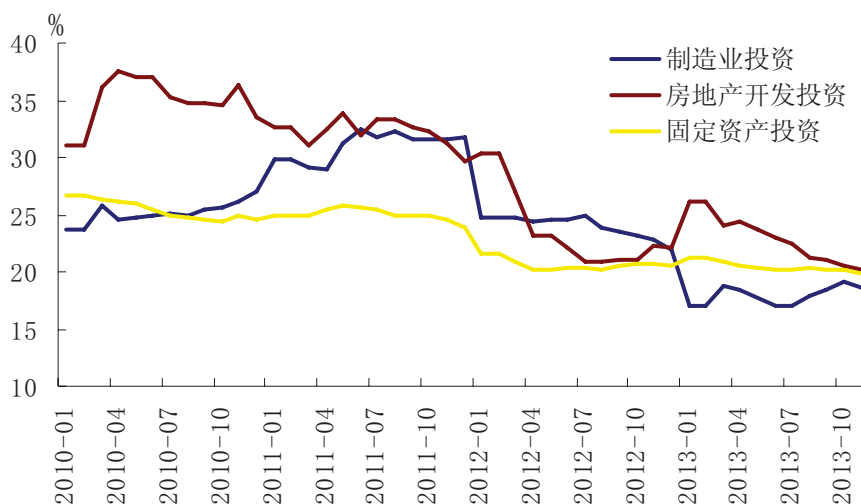
2013年前11个月，固定资产投资同比名义增长19.9%，比前10个月微降0.2个百分点，11月份固定资产投资环比增长1.47%。前11个月，基建投资保持了较快增长，所占固定资产投资的比重也有所增加。1-11月基础设施建设投资增长23.23%，较1-10月加快0.09个百分点，较固定资产投资高出3.3个百分点，在固定资产投资中的占比达到20.9%，较1-10月提高0.1个百分点，连续8个月上升，预计2014年基建投资规模仍将保持高速增长。

从中央、地方项目投资增速来看，中央和地方项目投资增速“一升一降”，前11个月中央项目投资同比增长13.4%，比前10个月加快5.3个百分点，连续三个月增速下滑后反弹；地方项目投资同比增长20.2%，比前10个月回落0.6个百分点。从资金来源看，年初以来投资资金增速基本平稳。前11个月投资到位资金增长20.2%，增速与前10个月持平。其中，国家预算内资金增长15.4%，增速比前10个月回落0.9个百分点，国内贷款增长17%，增速加快0.7个百分点，自筹资金增速则连续第六个月改善。分地区看，全部地区投资增长均有所放缓。前11个月，全国民间固定资产投资同比名义增长23.2%，增速比前10个月回落0.2个百分点，民间固定资产投资占固定资产投资的比重为63.5%。从新开工项目来看，前11个月新开工项目计划总投资增长14.3%，增速较前10个月回落0.1个百分点。预计下一阶段固定资产投资将保持总体平稳的增长态势。但是，总需求较为疲弱、产能过剩压力较大、地方债务风险、房地产市场分化、资金供



给稳中偏紧等因素都会对下一阶段投资形成制约，加之随着年末临近，固定资产投资进入淡季，短期内投资增速可能小幅回落。

图 2 固定资产投资、房地产开发投资和制造业投资累计增速
(2012.1-2013.11)

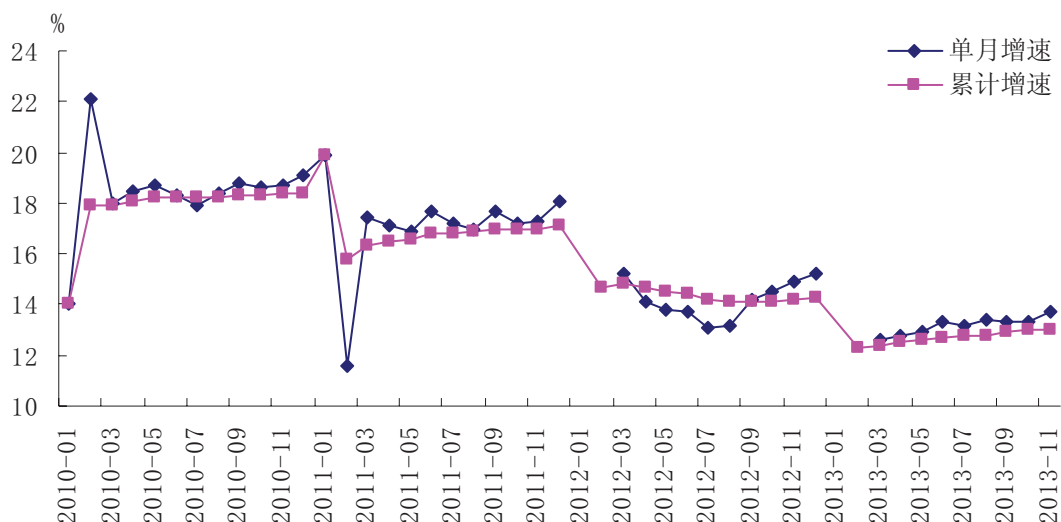


(三) 消费：总体平稳增长，必需消费需求增长放缓

11 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 13.7%，较上月增长 0.4 个百分点；扣除价格因素实际增长 11.8%，较上月加快 0.6 个百分点，消费总体保持了较为平稳的增长。从消费细项指标看，通讯器材、建筑及装潢材料汽车、家具消费明显增长，消费增速分别为 39.8%、25.7%和 24.8%。而当月消费增长放缓较为明显的主要是汽车、中西药品、化妆品，消费增速分别较上月下降 2.6、2.0 和 2.6 个百分点至 11.6%、20.6%和 12.1%。此外，餐饮消费继续受公务消费限制的影响，较上月下降 0.1 个百分点至 9.4%，处于较低水平。

展望未来，四季度和明年初是传统消费旺季，对汽车、食品、家电等消费仍会产生明显的拉动。房地产行业回升的带动效应也将带动建筑装潢、家具消费保持较高的增速，接下来几个月消费可望在总体平稳的基础上小幅上升。

图 3 社会消费品零售总额累计增速和单月增速 (2010.1-2013.11)



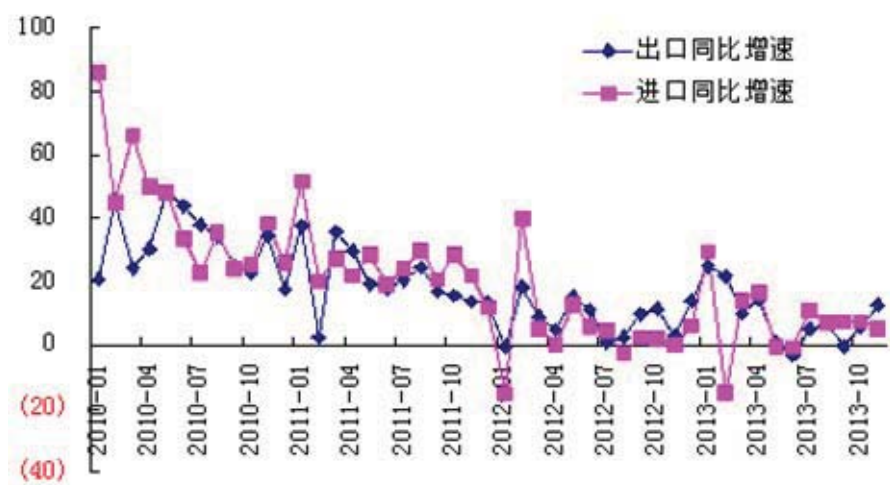
(四) 外贸：贸易顺差创近 5 年新高，出口增速将重回个位数

11 月份，我国进出口总值 3706.09 亿美元，同比增长 9.3%。其中出口 2022.05 亿美元，月度出口值首次突破 2000 亿美元，刷新去年 12 月出口记录，再创历史新高，同比增长 12.7%，较上月高 7.1 个百分点，环比上升 9.1%；进口同比增长 5.4%，较上月下降 2.2 个百分点，环比上升 9.1%；贸易顺差扩大至 338.01 亿美元，同比增长 73.4%，创下 2009 年 2 月以来新高，连续第两个月处于高位。11 月出口超预期主要是由于全球经济稳中趋好，我国稳定出口增长的政策措施效应逐渐显现等多重因素，但考虑到世界经济复苏并不稳固，需求不旺盛，预计未来我国外贸进出口形势不会出现大的变化，增长速度难超两位数。在对主要贸易伙伴的出口贸易中，对发达经济体出口增长较快，受到基数效应较低影响和圣诞效应驱动，对美国和欧盟出口增速分别较上月大幅加快 9.6 和 5.6 个百分点至 17.7% 和 18.4%，分别创下 2012 年 6 月和 2011 年 9 月以来新高。

展望未来，发达经济体进一步复苏和我国推动进出口贸易发展的一揽子政策效果的逐步显现，对进出口贸易的带动作用可望进一步显现。但是，新兴市场经济形势存在不确定性将影响我国对新兴市场的出口，近期人民币对美元承受较大的升值压力也会给出口带来一定的负面影响。下一阶段我国出口贸易仍面临较大压力，尤其对新兴经济体出口不容乐观。



图4 进、出口累计同比增速（2010.1-2013.11）



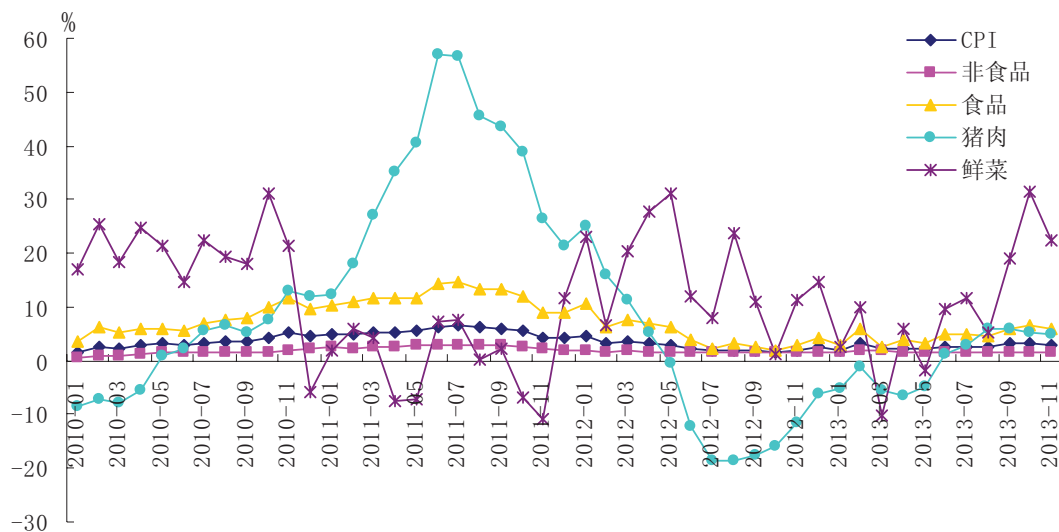
（五）价格总水平：CPI 涨幅回落，PPI 降幅缩小

11 月，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.0%，该增速较上月低 0.2 个百分点，连续两个月涨幅扩大后出现收窄；当月 CPI 环比下降 0.1%。从分项数据来看，食品价格仍是 CPI 上涨的主要因素，当月同比上涨 5.9%，拉动 CPI 上涨 1.92 个百分点，其中起到主要拉动作用的是鲜菜价格，当月同比上涨 22.3%，拉动 CPI 上涨 0.59 个百分点；非食品价格温和上涨 1.6%，涨幅与上月持平。

11 月全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 1.4%，降幅较上月缩小 0.1 个百分点；环比与上月持平。这与供给旺盛背景下产能过剩压力较大有一定关系。从分项数据来看，生产资料价格同比下跌 1.9%，拉动 PPI 下跌 1.4 个百分点是 PPI 下跌的主要原因。分行业看，采掘、有色金属材料及电线类、煤炭开采、石油天然气开采、有色金属矿采选、石油加工、化学纤维制造、黑色金属冶炼、有色金属冶炼出厂价格降幅都在 3% 以上；价格上涨幅度较大的是黑色金属矿采选、食品制造业、燃气生产供应、水的生产供应，本月出厂价格分别同比上涨 2.5%、2.3%、3.7% 和 2.5%。

展望未来，当月 CPI 同环比略低于预期，PPI 环比走平，通胀压力有所缓解。受春节节前效应影响，12 月鲜菜价格可能回升，但上年基数较高，同比回升幅度有限。PPI 或将出现环比回落但同比总体稳定态势。由于春节错峰影响，2014 年 1-2 月 CPI 和 PPI 可能出现一定幅度的波动，但总体通胀压力不大。

图 5 CPI 主要分项指标同比增速 (2010.1-2013.11)



(六) 房地产市场：价格环比持续上涨，但涨幅收窄

11月，房地产市场价格继续上涨，但增速有所放缓。价格方面，根据中国指数研究院发布的数据，10月全国100个城市（新建）住宅平均价格为10758元/平方米，环比上涨0.68%，自2012年6月以来连续第18个月环比上涨，但涨幅比上月缩小0.56个百分点，为今年以来最低。与上月相比，本月价格环比下跌的城市个数增加7个，上涨的城市比上月减少6个。同比来看，全国100个城市住宅均价同比上涨10.99%，涨幅比上月扩大0.30个百分点。当月北京、上海等十大城市住宅均价环比上涨1.16%，同比上涨16.56%。11月100个城市住宅平均价格继续上涨但环比涨幅出现收窄，房价环比上涨和涨幅在1%以上的城市继续减少，而环比下跌的城市有所增加，表明房价快速上涨势头得到明显遏制。11月房地产销售额同比增长30.68%，比上月增幅缩小1.58个百分点，环比增长14.22%，较上月增幅扩大0.88个百分点。

从政策方面来看，随着“京七条”政策的逐步落实，北京住宅市场预期平稳，价格与上月相比基本持平，同比涨幅有所缩小，其他一线城市和杭州、武汉等二线城市在近期也出台相关政策，通过提高二套房首付比例、严格限购条件等措施，市场看涨预期得到有效控制；从供应方面来看，“金九银十”供应高峰过后，多数城市推盘量出现季节性下滑；从需求方面来看，购房者预期出现一定变化，市场有所降温。十八届三中全会



后，中央层面将土地、税收、不动产登记等方面建立完善长效机制，年末住宅市场可能因地方政府收紧调控而趋于平稳，全国整体房价涨势将继续放缓。

二、金融运行动态分析

（一）社会流动性：流动性宽裕但结构并不健康

11月末，广义货币(M2)余额107.93万亿元，同比增长14.2%，比上月末低0.1个百分点，比上年同期高0.3个百分点；狭义货币(M1)余额32.48万亿元，同比增长9.4%，分别比上月末和上年同期高0.5个和3.9个百分点。本月M2累计同比增速略有下降，预计完成央行年初定下的13%目标可能性不大。市场利率短期维持回落格局，外汇占款和财政资金的集中支出将改善整体流动性。

从社会融资规模来看，11月社会融资规模为1.23万亿元，比上年同期多1053亿元。与去年同期相比，外币贷款、信托贷款和银企业债券分别同比少增923、784和437亿元。至11月底，中长期融资累计占比为50.64%，较上月略有下降，主要是由于11月委托贷款增长较快（为2704亿元），同比多增1486亿元；同时企业债券净融资受市场利率波动影响，恢复较慢，企业债券净融资累计占比为11.05%，与上月持平。总的来看，目前中长期融资占比仍处于2012年以来的较高水平，有利于为实体经济提供期限较长的稳定资金。

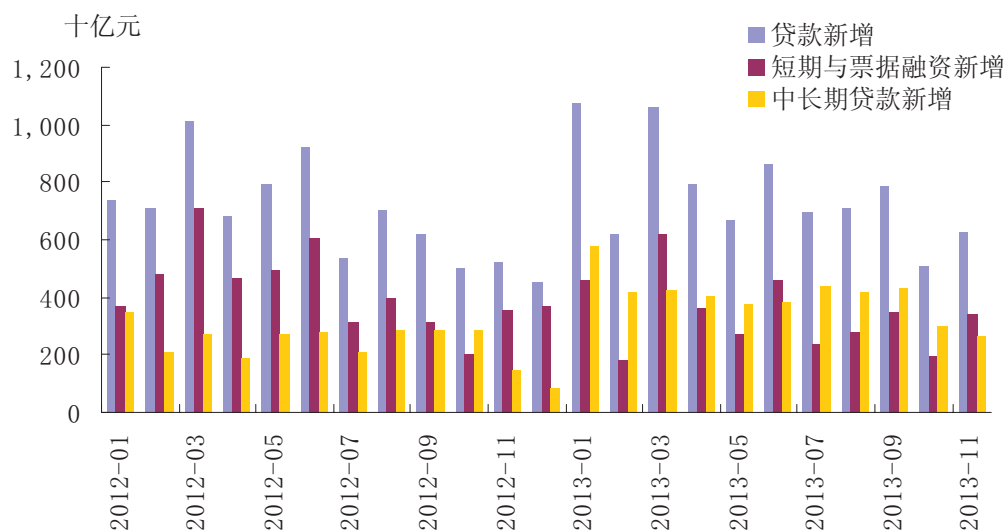
11月人民币贷款新增6246亿元，同比多增1026亿元。分部门看，住户贷款增加2615亿元，其中短期贷款增加797亿元，中长期贷款增加1818亿元；非金融企业及其他部门贷款增加3639亿元，其中短期贷款增加2407亿元，中长期贷款增加858亿元。企业中长期贷款占比下降印证了制造业投资增速放缓及工业增加值的回落。委托贷款和信托贷款的回升则表明需求端并未显著收缩。

11月数据显示宏观流动性较为充裕，但主要贡献更多来自于短期信贷与外汇占款。从结构上看，人民币新增信贷主要是短期贷款大幅上升，而中长期贷款占比下降，表外信贷委托贷款、信托贷款与未贴现承兑汇票环比均大幅上升。展望未来，从近期央行公开市场操作动向来看，基本维持中性格局，货币流动性有望保持整体适度。

图 6 货币供应量增速 (2010.1-2013.11)



图 7 金融机构当月新增人民币存款 (2010.1-2013.11)



(二) 银行间市场流动性：公开市场继续逆回购，资金面再度趋紧

进入 11 月份以后，受央行继续逆回购释放流动性以及月末时点因素消散的影响，资金面有所放松，同业拆借加权平均利率一度回落至 3.5% 左右。此后央行再度暂停逆回购操作，进入 11 月中下旬以后，资金面再度趋紧。中国人民银行于 11 月 21 日在公开市场进行了 330 亿元人民币逆回购操作，期限 14 天，中标利率 4.30%。这是央行近期少有的再现逆回购一周双操作。然而这并没有让市场“解渴”，上海同业拆借利率 Shibor



继续小幅走高。据统计，央行这一周内净投放达到 590 亿元，为两个月来的新高。此前的高点是国庆节前 9 月 23 日到 9 月 29 日的 1501 亿元。央行 28 日在公开市场继续投放资金，开展了 190 亿 14 天逆回购，中标利率继续持平于 4.30%。至此，公开市场已连续两周实现净投放，令银行间市场资金面和债市趋于好转。年末，央行重启逆回购，尽管投放规模较小，但却释放出了较强的维稳信号，舒缓了市场紧张情绪。不过，近期受到经济放缓以及美元因 QE 退出可能走强等内外因素影响，流动性收紧的形势很难改变。

表 1 2013 年 11 月央行公开市场操作情况 (单位:亿元人民币)

	(11.1-11.3)	(11.4-11.10)	(11.11-11.17)	(11.18-11.24)	(11.25-11.30)
投放量	0	80	190	680	520
央票到期(3Y/1Y/3M)			100/0/0		10/0/0
正回购到期(91D/28D/7D)					
逆回购发行 (28D/14D/7D/6D/5D)		0/0/80/0/0	0/0/90/0/0	0/330/350/0/0	0/190/320/0/0
回笼量	0	130	340	90	350
央票发行(3Y/1Y/3M)			0/100/0		
正回购发行(91D/28D/7D)					
逆回购到期 (28D/14D/7D/6D/5D)		0/0/130/0/0	0/160/80/0/0	0/0/90/0/0	0/0/350/0/0
净投放	0	-50	-150	590	170(截至 11.29)

注:1. 考虑到资金实际到账时间因素,每周央票和回购到期量统计时间段为上周六至本周五。

2. 数据来源:中国人民银行历次公开市场业务交易公告

银行间市场利率总体上行,市场资金面趋于紧张。11月份,银行间市场同业拆借月加权平均利率为4.12%,比上月上升0.29个百分点,比上年同期上升1.55个百分点;质押式债券回购月加权平均利率为4.12%,比上月上升0.26个百分点,比上年同期上升1.57个百分点。市场利率的变动是市场结构本身的问题造成的,主要在于两个方面:商业银行配置过多的非标资产和监管部门对银行的规范行为。

展望未来,出于对外汇占款延续升势、年底财政集中放款、通胀压力渐起等因素的考量,预计央行仍将通过“锁长放短”的政策组合维持目前紧平衡的流动性状态。逆回

购操作主要用于缓解流动性波段性紧张，在利率比较稳定的情况下，可能将通过重启正回购操作来适度回笼流动性，年底前开展正回购操作的可能性较大，而市场利率将总体保持较高水平。

图8 银行间市场主要利率走势（2010.1-2013.11）

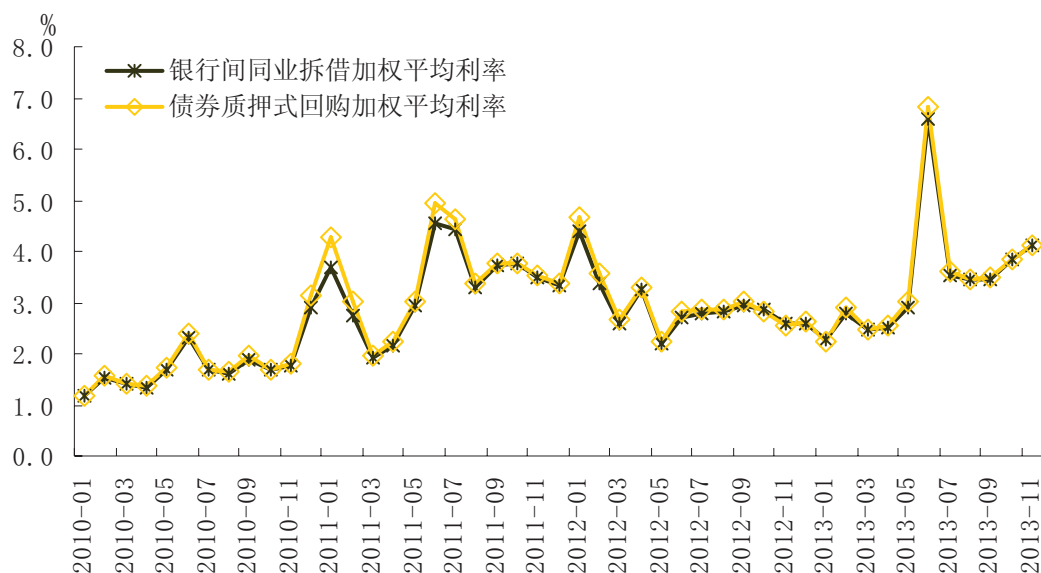
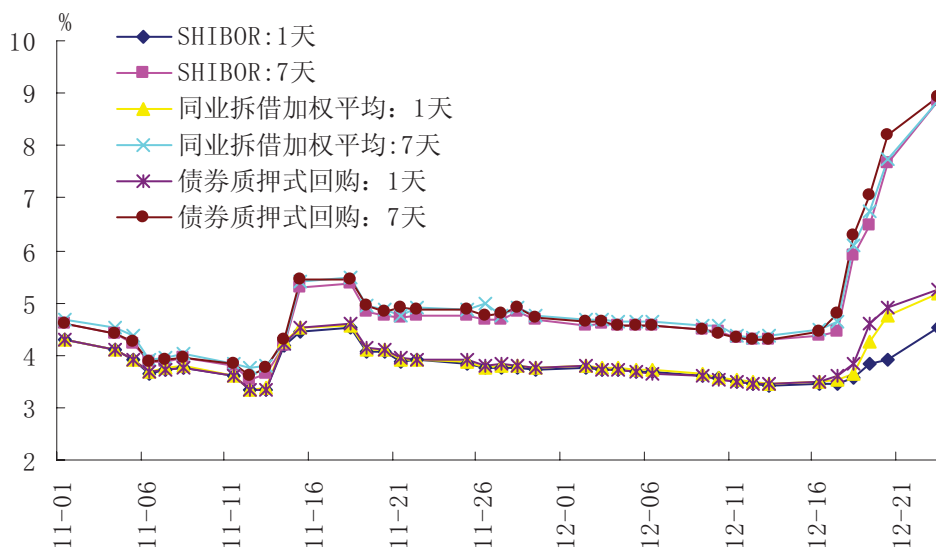


图9 每日银行间市场主要利率走势（2013年11-12月）





（三）人民币汇率：人民币中间价连涨四个月，外汇占款大幅增长

11月人民币实际有效汇率指数环比上涨1.3%至117.8，为该数据自1994年公布以来新高。11月人民币名义有效汇率指数为113.39，全月上升1.17%，接近7月创下的记录高位。前11个月，人民币实际有效汇率和名义有效汇率分别升值7%和6.4%。人民币有效汇率的上升一般将在6-9个月后对实际出口增速产生抑制作用，并在之后两年的时间里持续抑制出口增长。

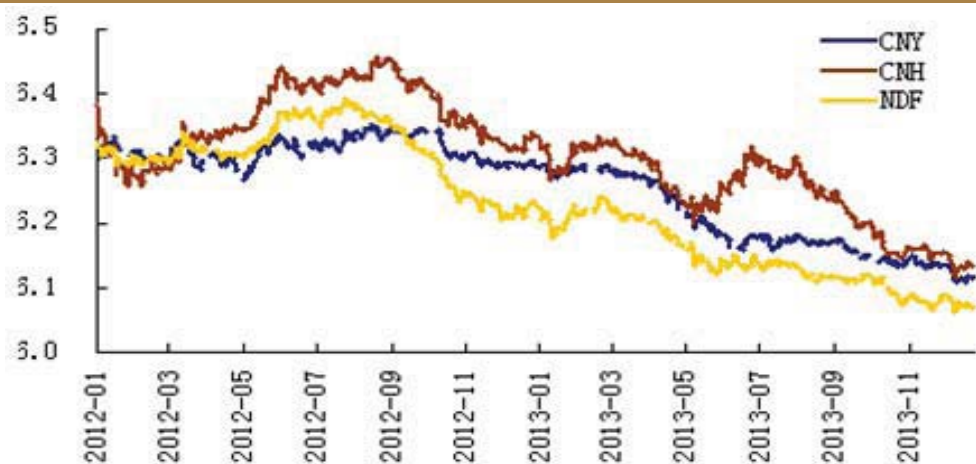
11月人民币兑美元中间价累计上涨100个基点，升值幅度0.16%，为连续第四个月上涨。2013年以来人民币兑美元中间价累计升值2.49%。本月人民币兑美元在即期市场则围绕6.09关口整理。央行及大行加大购汇力度，可能是人民币即期汇率上涨受限的原因之一。大行坚决购汇行为，冷却了市场交投的热情，人民币即期市场成交相当清淡。这一方面表明货币当局可能有意维持人民币汇率稳定，另一方面也可能是由于本币市场流动性相对紧张，央行和大行增加购汇，可以释放流动性，增加社会资金供应，平抑资金价格大幅波动。12月中，人民币兑美元汇率中间价再次刷新汇改新纪录。2013年即将结束，我们认为人民币涨势并未结束，但也不会加速升值，年内将继续维持小幅有序升值态势。

继9月人民币兑美元明显升值后，截至10月中旬，人民币兑美元汇率累计升值已达12%。中国人民银行行长周小川在关于《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的辅导读本中表示，要根据外汇市场发育状况和经济金融形势，有序扩大人民币汇率浮动区间，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。进一步发挥市场汇率的作用，央行基本退出常态式外汇市场干预，建立以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度。未来一段时间内，随着央行逐渐减少汇市干预，市场供求对汇率影响作用的增强，人民币兑美元等其他货币的交投会更加活跃，人民币兑美元汇率的波动幅度和频率都会有相应的增加。从中长期看，美联储退出QE将是影响人民币汇价及国际收支的主要不确定因素。从趋势上看，随着美国QE逐步退出，人民币汇率升值也将因此受限，未来波动性可能逐步加大。

11月，金融机构外汇占款余额28.36万亿元，比上月增加3979亿元，这是外汇占款连续第二个月大幅增长。今年累计新增外汇占款2.5万亿元。11月外汇占款大增的原因有创出新高的顺差，国内资金面紧张、美国推迟退出QE导致中外利差增加，汇率升值，国内经济向好、改革政策的逐渐落地、资产价格上升预期等吸引外部套利资金的流入。

12月以来，人民币兑美元汇率呈现出一波快速升值的趋势，我们预计，明年外汇占款维持小幅正增长。短期看，引起外汇占款增加的正向因素有贸易顺差、人民币升值速度较快、资产价格的上升，三中全会决定改善风险偏好；负向因素有外管局系列措施的实施，对套利资金流入形成抑制。从中长期看，美国退出QE抬升资金价格及美国经济增速的提升使美元逐步走强、中国经济潜在增速的下移、人民币汇率双向波动幅度加大、资本项目开放力度的逐步增加、人民币国际化等因素会使外汇占款增长放缓。

图 10 境内、外美元兑人民币即期汇率及一年期 NDF 报价走势（2012.1-2013.11）



（四）股票市场：11月股市震荡上扬，未来可能小幅上行

11月份股市先抑后扬，上旬在三中全会召开前夕，市场避险情绪浓厚，上证综指震荡下行，创业板更是被资金集中抛售。月中，三中全会《决定》全文发布，改革措施细节逐渐明朗，市场得到鼓舞，沪指反弹后在高位震荡整理，全月涨幅达3.68%，其中创业板则大涨10.63%，与上月形成鲜明对比（10月跌幅深达9.68%）。三中全会后政策预期压制资金价格等负面因素最终促成市场上行；同时银行受利率市场化影响从而拖累了主板。

展望未来，证监会召开非例行会议传达的改革内容将显著影响市场：中长期意义深远将超过股权分置改革，短期影响存量股估值，大盘蓝筹或将受益。先前的资金价格上涨因为央行的干预有所缓和，市场接受逐渐抬高的无风险收益率。创业板上月大涨基本收复前期失地但并不意味风险改善，反弹之后，估值溢价再度上行；另一个是业绩兑现风险，目前成长股隐含的业绩增长预期比较高，三季度不达预期的情况比较普遍，而能否实现



仍然会考验创业板。短期来看，国内经济仍然存在着出口形势严峻、内需较为疲弱、通胀压力增大、地方债务和房地产市场风险上升、流动性较为紧张等隐忧，预计未来几个月 A 股将呈现震荡中小幅上行的态势。

三、关注热点：2013 年度中央经济工作会议

12月10日至14日，新一届领导层首次主导的中央经济工作会议在北京召开，会议分析了当前国内外经济形势，总结了2013年经济工作，提出2014年经济工作总体要求和主要任务。本次会议的一大特点是如何平衡中长期改革与短期增长之间的关系，如何平衡结构调整与防控风险之间的关系。本次会议沿用“稳中求进”的提法，但在新形势下对“稳”和“进”提出了更新的要求，“稳”不仅仅意味着经济领域要“稳增长”，还包括就业、物价、居民收入等民生领域的稳定；“进”则是全局性的改革，力求用改革来推动经济提质增效，并着重强调粮食安全和地方债务两大问题。与此同时，2014年将是我国新一轮改革的元年，因此在“稳中求进”的同时，会议还特别强调“改革创新”，选准改革突破口，淡化政府直接干预，把市场化的改革创新贯穿于产能过剩、房地产市场等各个领域各个环节。2014年是中国全面深化改革的元年，也是改革与风险相互交织新阶段的开始。必须认识到，改革未必直接惠及短期增长，中国经济将不可避免地经历转型阵痛期，这将同时体现在“增长减速”和“结构调整”两方面。本次会议凸显了两大转变，一是在思想上，转变对经济增长的认识，淡化GDP增长论，强调“不留后遗症”的可持续发展；二是在改革措施上，强调市场机制在改革创新中发挥更重要的作用，不再以讨论宏观调控为主，而以讨论落实市场机制改革为主。本次会议为明年经济工作确立了六大任务，分别是切实保障国家粮食安全、大力调整产业结构、着力防控债务风险、积极促进区域协调发展、着力做好保障和改善民生工作以及不断提高对外开放水平，体现了“稳”字当头、改革并行的工作思路。其中有六个方面值得特别关注：“政府调控”让位“市场调节”，淡化GDP增速，将粮食安全提到前所未有的重要位置，化解政府债务问题被放在突出的位置，强调依靠市场力量化解产能过剩，房地产市场调控思路转变。总的来看，本次会议是由管理到治理的思想领域和经济领域的双重革新。