

宏观专题研究报告

证券研究报告

# 政策半月谈系列十二

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）

zhaow@gjzq.com.cn

联系人：侯倩楠

houqiannan@gjzq.com.cn

## 促进民营经济发展，政策脉络几何？

近期，促民营经济发展意见落地，透出怎样的信号；民营经济支持政策当前脉络几何？本文系统梳理，可供参考。

### 一、二十大以来，促进民营经济发展政策支持力度提升，当前已上升为顶层规划

“二十大”以来，支持民营经济发展政策力度持续提升，当前已上升为顶层规划。全国两会、二十届中央深改委会议、中央政治局会议等均重点提及优化民营企业营商环境、破除制度障碍和隐性壁垒等。近期，中共中央发布《促进民营经济发展壮大的意见》，从营商环境、政策支持、法治保障等六方面，出台 31 条举措推动民营经济发展。

中央政策指引下，各部委也针对负责领域频频召开企业座谈会或圆桌会议。7 月以来，国家发改委、商务部、工信部等部委“一把手”多次会见各行业企业负责人，提振企业发展信心。其中，国家发改委 7 月内三度召开民营企业座谈会，提出完善与民营企业交流机制，推动解决民营企业的实际困难与具体诉求。

地方层面，部分地区围绕支持民营经济发展召开座谈会、电话会等。其中，民营经济占比居前的福建召开异地商会代表座谈会，浙江则聚焦平台经济发展、举办全省平台经济高质量发展大会并出台有关平台经济发展支持政策；四川、云南、辽宁等地方领导班子亦通过召开电话会议、联合调研等方式，释放对当地民营经济发展的支持信号。

### 二、作为市场经济重要组成，民营经济发展壮大对短期修复、长期转型均影响较大

民营经济是我国市场经济的重要组成部分，在就业、税收等多方面占比较高。2021 年，私营控股企业数量占总企业数量比例高达 96%，且贡献约九成的城镇就业岗位；在减税降费政策加力下，2021 年民营经济依旧贡献近六成税收收入，均指向民营经济是我国稳就业、促内需、推动经济转型的重要参与主体。

疫情冲击下，民营企业经营恶化明显，且当前仍未完全修复。小微企业调查报告显示，2022 年四季度现金流无法维持运转的小微企业占比增长至 16%，净利率下滑至-2.5%。疫情平稳过峰下，消费场景修复使得 2023 年一季度小微企业经营情况有所好转，但内需修复缓慢下，小微企业现金流和净利润率仍处于过往同期较低水平。

经营业绩受到的冲击亦传导至投资端，拖累民营企业投资续下滑。2023 年上半年，民间投资占比为 52.9%、较 2019 年回落超 3 个百分点；地产拖累外，制造业、计算机通信等民间投资增速亦持续下滑。考虑到 2021 年民营企业研发费用与专利申请数占比均在五成左右，民间投资低迷或不仅拖累固定资产投资增速，亦不利于我国产业转型升级。

### 三、针对民营经济发展困境，当前政策从保主体、促进投融资等方面加大支持

考虑到民企数量占比超九成、且多为中小企业，保市场主体或是促进民营经济发展壮大的重要基础。2022 年留抵退税规模高达 2.5 万亿元、重点投向中小微企业；2023 年，税费优惠政策更为精准有针对性，优化对小型微利企业税费减免政策、加大对个体工商户税费优惠力度等。现有政策下，全年新增减税降费及退税缓费规模达 1.8 万亿元。

缓解民企融资约束，促进民间投资也是当前政策重点。8 月，国家发改委等多部门提出延长普惠小微贷款支持工具期限，引导商业银行扩大民营企业信用贷款规模等。同时，政策亦多次强调加大对民间投资的支持力度，7 月下旬，国家发改委出台促进民间投资政策，从民间投资项目、投资要素保障、投资管理机制三方面调动民间投资积极性。

优化营商环境，强化法治保障等或是促进民营经济发展政策的长期发力方向。与部分发达国家相比，我国营商制度仍有优化空间，我国创办企业所需时间达 8.6 天，相比之下，美国创办企业所需时常仅 4.2 天。此外，针对拖欠民企企业账款等现象，当前政策已进一步强化民营经济权益保障，完善欠款拖欠预防和清理机制。

**风险提示：**政策落地或不及预期，数据统计存在误差或遗漏。

## 内容目录

1、促进民营经济发展，政策脉络几何？	4
1.1、二十大以来，促进民营经济发展政策支持力度提升，当前已上升为顶层规划	4
1.2、作为市场经济重要组成，民营经济发展壮大对短期修复、长期转型均影响较大	6
1.3、针对民营经济发展困境，当前政策从保主体、促进投融资等方面加大支持	8
2、政策跟踪	11
2.1、中央政策会议跟踪	11
2.2、近期重要文章及会议	12
2.3、各类文件和法规	12
风险提示	14

## 图表目录

图表 1：二十大以来民营经济政策支持力度提升	4
图表 2：近期《促进民营经济发展壮大的意见》发布	4
图表 3：7月，国家发改委多次召开民营企业座谈会	5
图表 4：6月以来，各地频频召开促进民营经济发展座谈会	5
图表 5：2021年民营经济增加值占比近六成	6
图表 6：2021年浙江、江苏500强民企数量占比较多	6
图表 7：2021年民营企业主体占比超九成	6
图表 8：2021年非国有企业城镇就业人数占比超八成	6
图表 9：2023年上半年民营企业出口规模占比超六成	6
图表 10：民营经济贡献近六成税收	6
图表 11：2022年部分小微企业现金流难以维持	7
图表 12：2022年小微企业净利润率持续下滑	7
图表 13：2021年起私营工业企业利润下滑更为明显	7
图表 14：2021年后半年起私营企业亏损情况更为严重	7
图表 15：2021年下半年起民间投资占比持续下滑	8
图表 16：制造业、计算机通信等民间投资增速持续下滑	8
图表 17：民营上市企业集中于软件信息服务、制造业等	8
图表 18：2021年民营企业专利申请数占比超五成	8
图表 19：2023年新增减税降费及已有退税达1.8万亿元	8
图表 20：2022年留抵退税政策重点支持中小微企业	8
图表 21：2023年税费优惠政策更加精准有针对性	9
图表 22：普惠型小微企业贷款平均利率持续下滑	9
图表 23：2023年8月民营企业信贷支持加强	9
图表 24：国家发展改革委进一步推出促进民间投资政策	10
图表 25：2023年中央预算内投资规模达6800亿元	10
图表 26：2019年我国开办企业流程成本处于较低水平	10

图表 27: 民营企业应收账款周转天数长期高于国有企业.....	10
图表 28: 近期中央政策及会议.....	11
图表 29: 近期重要文章及会议.....	13
图表 30: 近期各类文件和法规.....	14

## 1、促进民营经济发展，政策脉络几何？

近期，促民营经济发展意见落地，透出怎样的信号；民营经济支持政策当前脉络几何？本文系统梳理，可供参考。

### 1.1、二十大以来，促进民营经济发展政策支持力度提升，当前已上升为顶层规划

“二十大”以来，支持民营经济发展政策力度持续提升，当前已上升为顶层规划。“二十大”报告就已提出“优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益”等；两会后，政策对民营经济支持信号越发明晰，政府工作报告和总理首场记者会均明确提出“支持民营企业发展壮大”；4月的二十届中央深改委会议、中央政治局会议也均重点提及优化民营企业营商环境、破除制度障碍和隐性壁垒等。近期发布的《促进民营经济发展壮大的意见》则进一步指出民营经济是“高质量发展的重要基础”，并从营商环境、政策支持、法治保障等六方面，出台31条举措推动民营经济发展。

图表1：二十大以来民营经济政策支持力度提升

会议/文件	时间	主要内容
“二十大”报告	2022/10/16	优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，促进民营经济发展壮大...弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业。支持中小微企业发展。深化简政放权、放管结合、优化服务改革...
2023年政府工作报告	2023/3/5	依法保护民营企业产权和企业家权益，鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大，支持中小微企业和个体工商户发展，构建亲清政商关系...
2023年总理记者会	2023/3/13	民营经济的发展环境会越来越好，发展空间会越来越大。我们将在新起点上大力营造市场化、法治化、国际化营商环境，平等对待各类所有制企业...支持民营企业发展壮大...
二十届中央全面深化改革委员会第一次会议	2023/4/21	促进民营经济发展壮大，要着力优化民营企业发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍...切实解决企业实际困难。要把构建亲清政商关系落到实处...
中央政治局会议	2023/4/28	要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒...要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题...
《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》	2023/7/19	民营经济是推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础...优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，全面构建亲清政商关系...促进民营经济做大做强...在中华民族伟大复兴历史进程中肩负起更大使命，承担起更重责任，发挥出更大作用...

来源：中国政府网、国金证券研究所

图表2：近期《促进民营经济发展壮大的意见》发布

主要方面	具体内容
持续优化民营企业发展环境	持续破除市场准入壁垒、全面落实公平竞争政策制度、完善社会信用激励约束机制、完善市场化重整机制...
加大对民营经济政策支持力度	完善融资支持政策制度、拖欠账款常态化预防和清理机制、强化人才和用工需求保障、完善支持政策直达快享机制...
强化民营企业发展法治保障	依法保护民营企业产权和企业家权益、构建民营企业源头防范和治理腐败的体制机制、持续完善知识产权保护体系、健全涉企收费长效监管机制...
着力推动民营经济实现高质量发展	引导完善治理结构和管理制度、支持提升科技创新能力、加快推动数字化转型和技术改造、鼓励提高国际竞争力、支持参与国家重大战略...
促进民营经济人士健康成长	健全民营经济人士思想政治建设机制、培育和弘扬企业家精神、加强民营经济代表人士队伍建设、完善民营经济人士教育培训体系...

来源：中国政府网、国金证券研究所

中央政策指引下，各部委也频频召开企业座谈会或圆桌会议。7月以来，国家发改委、商务部、工信部等部委“一把手”多次会见各行业企业负责人，提振企业发展信心。其中，商务部聚焦吸引外商投资、促进外资企业在华投资；工信部聚焦推动制造业及专精特新企业发展；市场监管总局重点加大对个体工商户帮扶支持力度；国家发改委则在7月多次召开民营企业座谈会，提出完善与民营企业交流机制，推动解决民营企业的实际困难与具体诉求。



图表3: 7月, 国家发改委多次召开民营企业座谈会

部门	类型	时间	会议名称	主持人/参与者	主要内容
商务部	外资企业	2023/2/9	欧洲企业座谈会	商务部部长助理陈春江主持 9家欧洲企业代表参会, 工信部、商务部、能源局、民航局等单位有关司局负责同志	商务部将持续推进放宽外资市场准入, 稳步扩大制度型开放, 不断提升开放水平。同时, 继续发挥重点外资项目工作专班作用, 深化与外资企业常态化交流, 提供针对性服务, 帮助解决外资企业在华困难诉求...
		2023/5/22	美资企业座谈会	商务部部长王文涛主持; 上海美国商会以及强生、3M、陶氏、默克、霍尼韦尔等美资企业代表参加座谈	商务部将继续精准、高效做好外资企业和项目服务保障, 依法保护外商投资权益, 打造市场化、法治化、国际化一流营商环境, 与各国企业共享中国大市场 and 开放发展的红利...
		2023/6/13	化工能源行业外资企业座谈会	商务部部长助理陈春江主持; 埃克森美孚、艾杰旭、科思创、空气产品、沙特阿美、陶氏化学及国际化学品制造商协会等企业和协会代表	商务部表示, 中国将坚定不移推进高水平对外开放, 稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放, 愿向外资企业提供良好的营商环境和服务...
		2023/7/5	外资企业圆桌会	商务部部长王文涛主持; 通用电气医疗、诺和诺德、拜耳、默沙东、罗氏、阿斯利康、赛诺菲、武田、辉瑞等12家企业代表参会	商务部表示, 中国正全面推进中国式现代化, 坚定不移推进高水平对外开放, 将为包括医药行业在内的外资企业带来更多发展机遇。中国政府将吸引外资放在更加重要的位置, 持续优化营商环境...
		2023/7/17	日资企业圆桌会议	商务部部长王文涛主持; 瑞穗银行、松下、丰田、日立、YKK等日资企业代表参会	商务部将积极发挥外资企业圆桌会议制度作用, 与外资企业、商协会开展常态化交流, 听取企业意见建议, 及时回应解决企业关切, 为外资企业来华投资营造更优环境、创造更多条件、提供更好服务。
工信部	专精特新	2023/7/7	专精特新中小企业圆桌会议	工信部党组书记、部长金壮龙主持; 来自电子、软件、新材料、新能源、仪器仪表、生物医药等重点行业领域的10家专精特新中小企业负责人作了重点发言	工信部将促进中小企业专精特新发展, 力争在规模质量、融通发展、数字化转型、产融合作、企业服务、国际合作等方面实现新突破, 擦亮“专精特新”金字招牌...
	制造业	2023/7/6	制造业企业座谈会	工信部党组书记、部长金壮龙主持; 来自电子、石化化工、钢铁、装备制造、汽车、食品、轻工纺织等领域的10家重点企业负责人作了重点发言	工信部将聚焦高端化智能化绿色化发展方向, 加快推动中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变...
发改委	民营企业	2023/7/3	民营企业企业家座谈会	发改委主任郑栅洁主持; 三一集团、奥克斯集团、圆通速递、波司登、农夫山泉等5家民营企业负责人进行了深入讨论交流	发改委将持续发挥民营企业沟通交流机制作用, 不断认真倾听民营企业家的真实想法, 研究提出务实管用的政策举措, 尽力帮助企业解决实际困难, 为民营企业营造良好的发展环境...
		2023/7/10	民营企业沟通交流机制座谈会	发改委主任郑栅洁主持; 百度集团、隆基绿能、济民可信药业、春秋旅游、驴肉曹餐饮等企业参加; 发改委副秘书长、综合司司长袁述, 办公厅主要负责同志陪同参会	会上民营企业家们畅谈了生产经营状况和存在的困难问题, 以及对宏观政策落实情况的真切感受。对于企业具体诉求, 发改委将积极协调有关方面抓紧推动解决...
		2023/7/17	召开座谈会听取民营企业意见	发改委主任郑栅洁主持召开座谈会, 与方大集团、飞鹤乳业、卓立汉光等民营企业负责人进行了深入交流讨论	发改委将持续完善与民营企业沟通交流机制, 坚持常态化召开民营企业座谈会, 并组织引导地方各级发展改革部门, 共同认真听取民营企业真实声音, 着力优化民营经济发展环境, 形成促进民营经济发展壮大的合力...
		2023/7/25	召开制造业民营企业座谈会	发改委副主任丛亮主持召开制造业民营企业座谈会, 与恒瑞医药、新和成集团、蔚来汽车等6家制造业领域的民营企业进行了深入讨论交流	通过召开民营企业座谈会或赴民营企业实地考察等方式, 广泛听取民营企业家的真实想法, 认真研究企业提出的困难问题和意见建议。
		2023/7/26	召开民营企业座谈会	国家发展改革委党组成员、副主任李春临与贺拉拉、美克美家等民营企业座谈交流, 并在赴新疆、福建等地调研时与华孚色纺、运盛纺织、赛客医疗、海辰健康等民营企业召开座谈会	听取企业对当前宏观经济形势的感受、看法和判断, 所处行业及企业自身发展面临的困难问题和相关政策建议。
市场监管总局	个体工商户	2023/7/12	个体工商户座谈会	市场监管总局党组书记、局长罗文主持; 来自北京、天津、浙江、陕西等地的10位个体工商户作了发言; 总局相关司局负责同志参加会议	市场监管总局要扎实推进个体工商户分类精准帮扶; 充分发挥个私协会的职能作用, 汇集各方面资源提供多样化服务, 切实解决个体工商户发展中遇到的困难和问题...

来源: 各部委网站、国金证券研究所

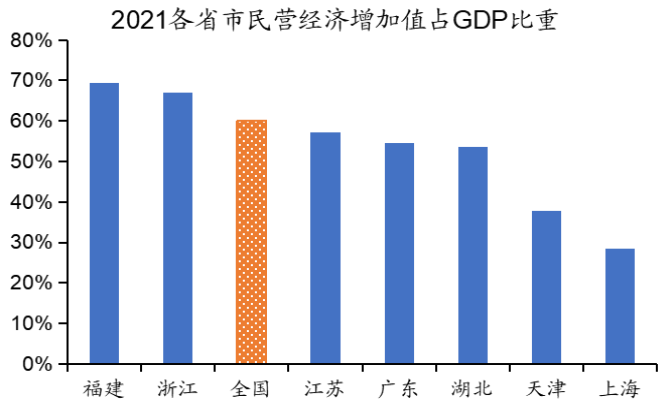
地方层面, 部分地区围绕支持民营经济发展召开座谈会、电话会等。其中, 民营经济占比居前的福建召开异地商会代表座谈会, 浙江则聚焦平台经济发展、举办全省平台经济高质量发展大会并出台有关平台经济发展支持政策; 四川、云南、辽宁等地方领导班子亦通过召开电话会议、联合调研等方式, 释放对当地民营经济发展的支持信号。

图表4: 6月以来, 各地频频召开促进民营经济发展座谈会

省份	时间	会议名称	主持人/参与者	主要内容
福建	2023/6/14	在闽异地商会代表座谈会	省委书记主持	把发展民营经济作为重中之重, 大力支持民营企业阔步前行... 积极打造市场化、法治化、国际化的一流营商环境, 增强服务意识, 提高服务水平, 提升政务环境, 加大知识产权保护力度, 有力维护民营企业合法权益...
四川	2023/6/20	全省民营经济发展壮大电视电话会议	省委副书记、省长主持; 副省长, 省直有关部门、部分中央驻川机构、有关中央在川企业和各市(州)、县(市、区)政府负责同志等参加会议	要着力打造市场化法治化国际化一流营商环境, 推动国有企业从充分竞争领域逐步退出, 给民营企业更大的市场空间, 支持民营企业参与其能够承担的竞争性领域项目... 持续深化“一网通办”前提下的“最多跑一次”改革... 从根本上解决拖欠账款问题, 大力压减项目审批时限, 让民营企业公平获取各类资源, 提升金融服务覆盖面和普惠性...
天津	2023/6/29	市服务民营经济健康发展高质量发展座谈会	市委统战部、市人民检察院、市工商联召开	要坚持信任团结服务引导教育方针, 放手支持民营经济发展, 纾困解愁, 提振民企信心... 加强法治民企建设, 引领企业学法懂法守法用法...
山东	2023/7/7	第一期“亲清政发会客厅”	省发改委副主任主持, 济南热电集团、淄博齐翔腾达、山东南韩金石新材料、诸城浩天药业、天润齐源乳品等5家企业负责人等进行了深入讨论交流	坚持换位思考、有解思维、快办办好, 保持眼睛向下... 认真倾听基层企业的真实想法, 加大“减环节、减材料、减时间、增便利”改革力度... 尽力帮助解决在投资项目审批中的实际困难...
浙江	2023/7/6	全省平台经济高质量发展大会	省委副书记、省长主持; 省委书记易炼红, 国家市场监督管理总局党组书记出席会议并讲话	要着力构建共生共赢的价值创造体系, 活力迸发的全面创新体系、链接内外的开放发展体系、多元高效的产业赋能体系、融通协同的多层企业体系
广东	2023/7/7	《广东省优化营商环境三年行动方案》	/	到2024年, 推动全省营商环境均衡一体化发展, 全面提升粤东粤西粤北地区营商环境... 到2025年, 在清除隐性壁垒、优化再造审批流程、加强事中事后监管等重点领域取得一批标志性成果...
云南	2023/7/10	省人大常委会省人民政府开展联合调研	省委副书记、省长率队调研; 省委常委、常务副省长部分省人大常委会委员、省政府部门负责同志、企业家等代表参加调研	高质量建设社会信用体系, 破解经营主体贷款难、贷款慢、贷款贵问题... 为打造市场化、法治化、国际化一流营商环境提供有力支撑
重庆	2023/7/12	重庆召开优化民营企业营商环境座谈会	市委统战部、市委网信办、市工商联联合30余家民营企业代表与10余家工商联直属协会代表参会	从加强正面宣传引导, 规范网上传播秩序, 筑牢网络安全防线, 推动企业数字化转型四方面着手, 聚焦网上破坏营商环境的典型问题, 建立涉民营企业侵权举报专项审批督办机制... 全方位助力民营企业数字化转型发展, 营造提振民营企业信心的舆论氛围
辽宁	2023/7/17	辽宁召开民营企业代表早餐会	省委书记、省人大常委会主任等与来自全省的25位民营企业代表	聚焦企业主营业务, 大力弘扬优秀企业家精神, 在科技创新、人才引进、稳就业、保民生, 特别是在解决一批“卡脖子”难题上, 加大投入、持续用力... 大力推动破解影响营商环境的深层次问题, 积极构建亲清政商关系...

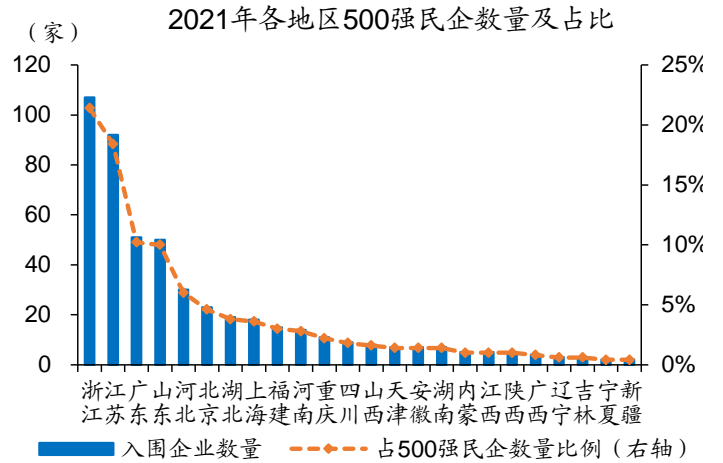
来源: 各地政府网站、国金证券研究所

图表5: 2021年民营经济增加值占比近六成



来源: 各地统计局、国金证券研究所

图表6: 2021年浙江、江苏500强民企数量占比较多

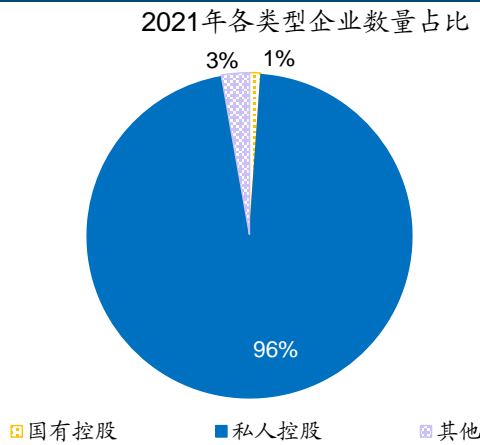


来源: 全国工商联、国金证券研究所

1.2、作为市场经济重要组成，民营经济发展壮大对短期修复、长期转型均影响较大

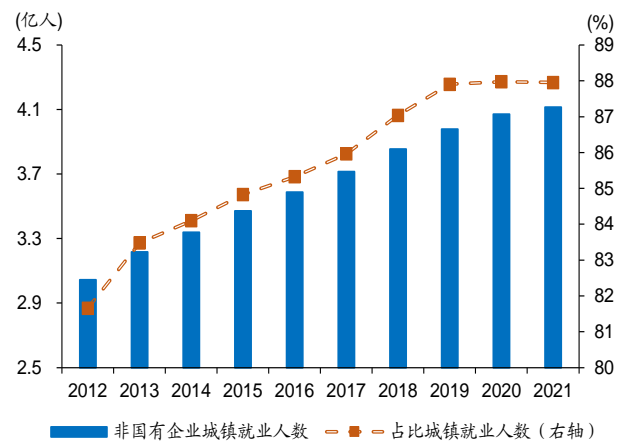
作为我国市场经济的重要组成部分，民营经济在就业、税收等多方面占比较高。2021年，私营控股企业数量占总企业数量比例高达96%，贡献近六成出口规模和约九成的城镇就业岗位。在减税降费政策持续加力下，2021年民营经济依旧贡献近六成税收收入。据工信部公布，我国民营企业与中小企业互为主体，民营企业90%以上是中小企业，中小企业中90%以上是民营企业，均指向民营经济是我国稳就业、促内需、推动经济转型的重要参与主体。

图表7: 2021年民营企业主体占比超九成



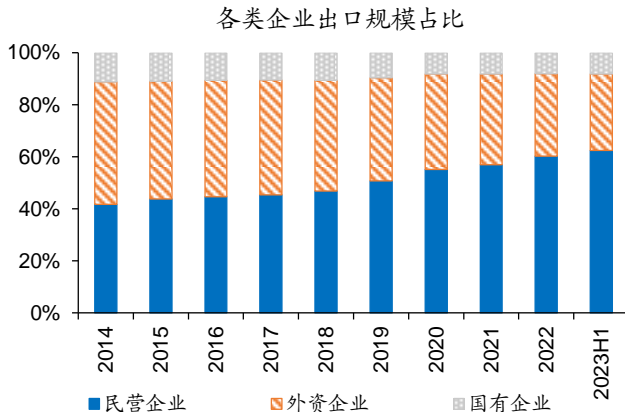
来源: 国家统计局、国金证券研究所

图表8: 2021年非国有企业城镇就业人数占比超八成



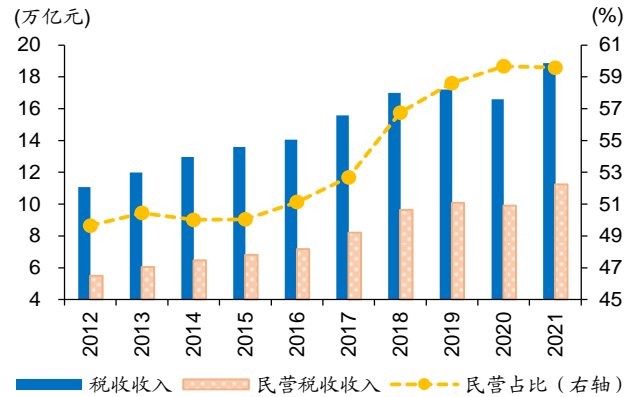
来源: Wind、国金证券研究所

图表9: 2023年上半年民营企业出口规模占比超六成



来源: 国家统计局、国金证券研究所

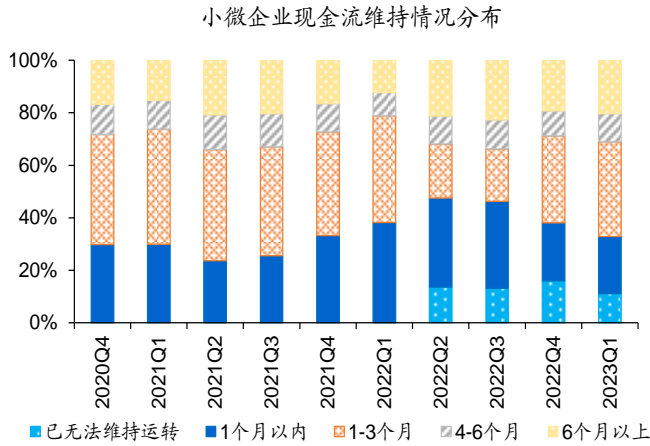
图表10: 民营经济贡献近六成税收



来源: Wind、国金证券研究所

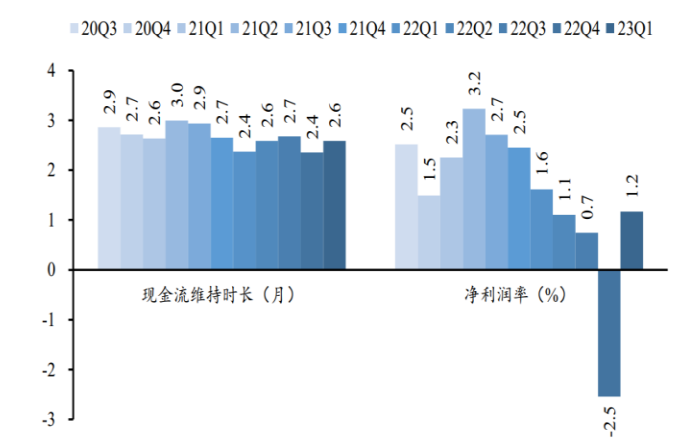
疫情冲击下，民营企业经营恶化明显，且疫后“疤痕效应”仍在，当前民营企业经营仍需时间修复。小微企业调查报告显示，疫情对小微企业的冲击自2022年二季度之后加速凸显，2022年四季度现金流无法维持运转的小微企业占比增长至16%，净利率持续下滑至-2.5%。2023年以来，消费场景修复推动挤压需求释放，使得一季度小微企业现金流有所好转，净利率亦由负转正达1.2%，但仍处于过往同期较低水平。规模以上私营工业企业亦受疫情冲击明显，利润总额增速持续下滑、5月下月下滑至-22%，亏损企业亏损额增速维持高位、5月增至超29%。

图表11: 2022年部分小微企业现金流难以维持



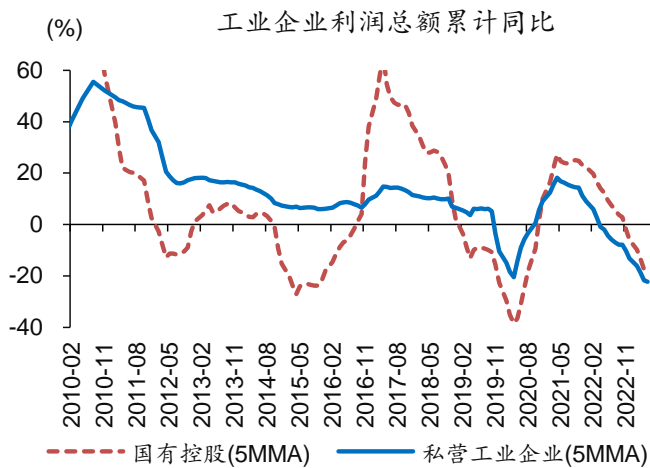
来源:《中国小微经营者调查报告》、国金证券研究所

图表12: 2022年小微企业净利率持续下滑



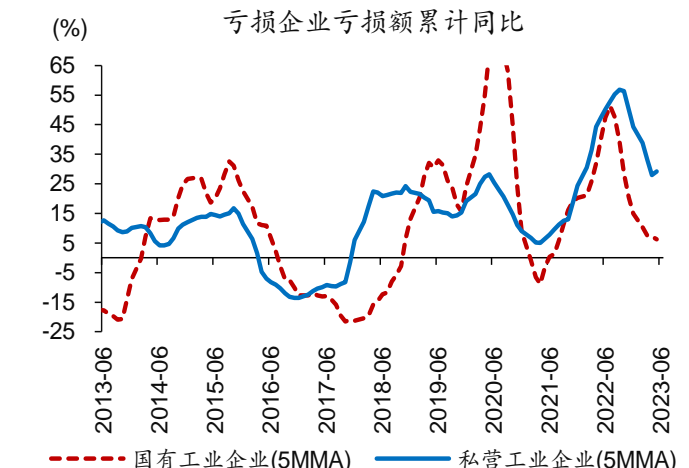
来源:《中国小微经营者调查报告》、国金证券研究所

图表13: 2021年起私营工业企业利润下滑更为明显



来源: Wind、国金证券研究所

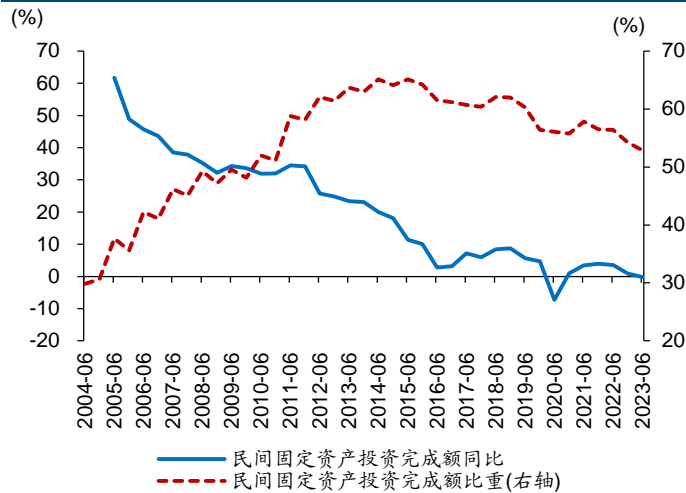
图表14: 2021年后半年起私营企业亏损情况更为严重



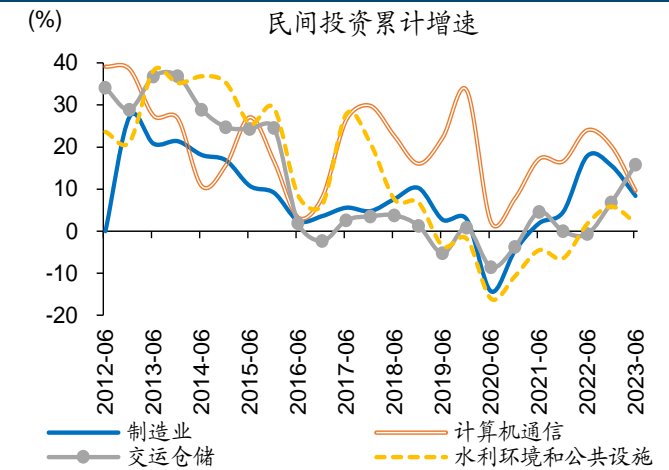
来源: Wind、国金证券研究所

经营业绩受到的冲击亦传导至投资端，拖累民营企业投资续下滑。2023年上半年，民间固定资产投资完成额占比为52.9%、较2019年全年占比回落超3个百分点；分行业来看，除地产拖累外，制造业、计算机通信等行业民间投资增速亦持续下滑。考虑到2021年民营企业研发费用与专利申请数占比均在五成左右，且从上市民企主要集中于软件信息、制造业等，民间投资持续低迷或不仅拖累固定资产投资增速，亦不利于我国产业转型升级和技术发展。

图表15: 2021年下半年起民间投资占比持续下滑



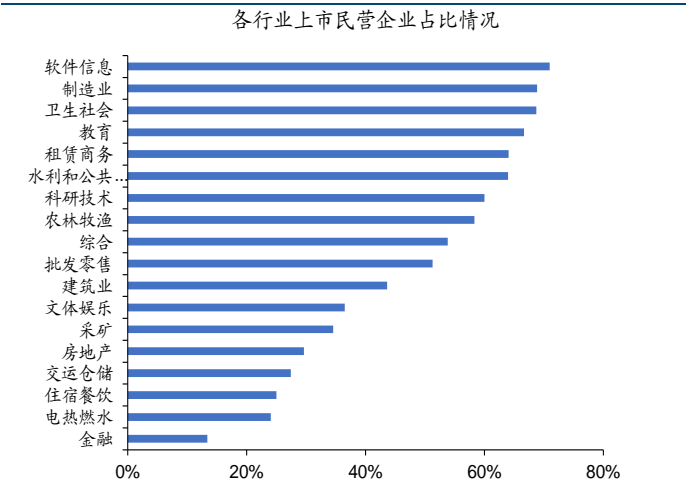
图表16: 制造业、计算机通信等民间投资增速持续下滑



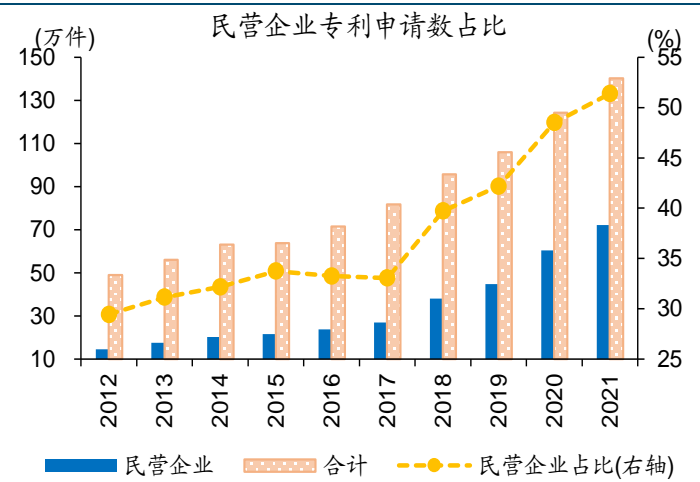
来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

图表17: 民营上市企业集中于软件信息服务、制造业等



图表18: 2021年民营企业专利申请数占比超九成



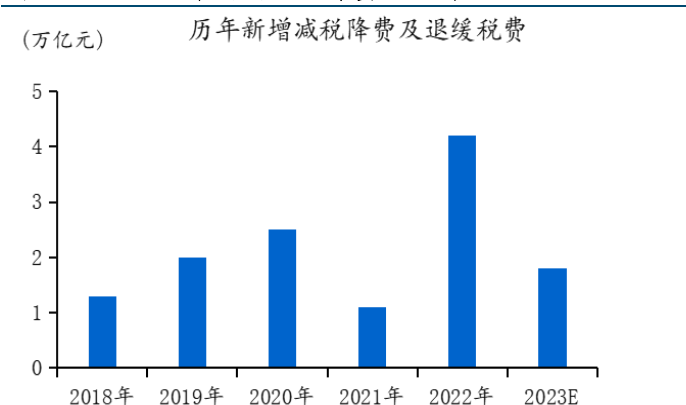
来源: 国家统计局、国金证券研究所

来源: 国家统计局、国金证券研究所

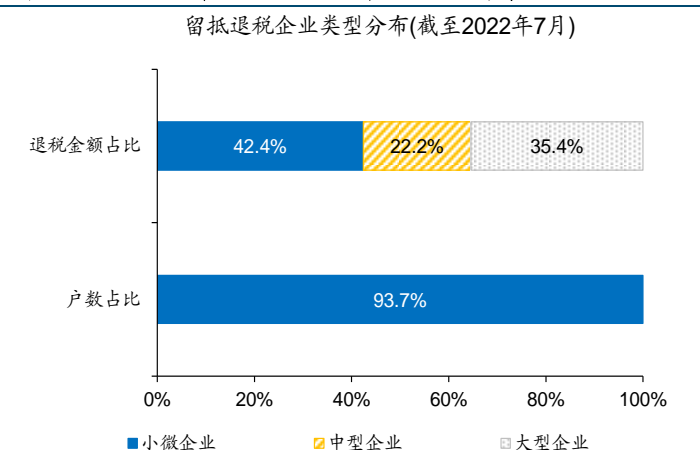
### 1.3、针对民营经济发展困境，当前政策从保主体、促进投融资等方面加大支持

考虑到民企数量占比超九成、且多为中小企业，保市场主体或促进民营经济发展壮大的重要基础。2022年新增减税降费及退税规模创新高、达4.2万亿元；其中，增值税留抵退税规模近2.5万亿元、且重点投向中小微企业，为民营经济纾困。2023年，税费优惠政策更为精准有针对性，除了优化对小型微利企业税费减免政策、加大对个体工商户税费优惠力度，亦将研发费用加计扣除政策长期化。现有保市场主体税费优惠政策下，全年新增减税降费及退税规模达1.8万亿元。

图表19: 2023年新增减税降费及已有退税达1.8万亿元



图表20: 2022年留抵退税政策重点支持中小微企业





来源：中国政府网、国金证券研究所

来源：中国政府网、国金证券研究所

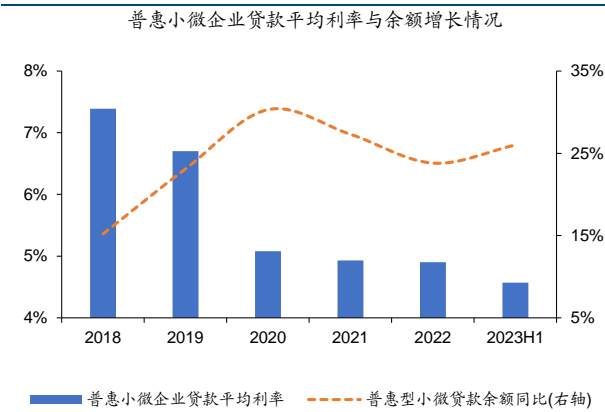
图表21：2023年税费优惠政策更加精准有针对性

国家发展改革委等部门关于做好降成本重点工作的通知			
2023年		2022年	
总要求	坚持降本减负与转型升级相结合，确保各项降成本举措落地见效，有力有效提振市场信心。	总要求	坚持政府帮扶与企业挖潜相结合，加大纾困支持力度，有力提振市场信心。
增强税费优惠政策的精准性针对性	①2023年底前，对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税，对小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入减按1%征收增值税，对生产、生活性服务业纳税人分别实施5%、10%增值税加计抵减。 ②2024年底前，对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税； ③对个体工商户年应纳税所得额不超过100万元的部分，在现行优惠政策基础上减半征收个人所得税。 ④将减半征收物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税政策、减免残疾人就业保障金政策，延续实施至2027年底。  出台针对性的减税降费政策，将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%的政策作为制度性安排长期实施。  开展涉企收费常态化治理。	实施新的组合式税费支持政策	①对小规模纳税人阶段性免征增值税。 ②对小微企业年应纳税所得额100万元至300万元部分，再减半征收企业所得税。 ③对留抵税额提前实行大规模退税，优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于6月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还...  将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策。  进一步清理规范涉企收费。

来源：国家发改委、国金证券研究所

保主体基础上，缓解民企融资约束，促进民间投资也是当前政策重点。2022年底以来，民企融资支持政策围绕民企融资“三支箭”展开，包括扩大债券融资的支持范围，鼓励金融机构增加民营企业信贷投放，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资等；6月，央行新增支农支小再贷款额度新增2000亿元，进一步加大对小微民营企业信贷融资支持；8月，国家发改委、央行、金融监管总局三部门共同提出延长普惠小微贷款支持工具期限至2024年底，引导商业银行接入“信易贷”、地方征信平台等融资信用服务平台，扩大民营企业信用贷款规模，并有效落实金融企业呆账核销管理制度。

图表22：普惠型小微企业贷款平均利率持续下滑



来源：银保监会、国金证券研究所

图表23：2023年8月民营企业信贷支持加强

时间	单位	名称	类型	主要内容
2022年11月	银行间市场交易商协会	“第二支箭”延期并扩容 民营企业债券融资支持再加力	民营企业债券融资支持工具	交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，预计可支持约2499亿元民营企业债券融资。
2022年11月	证监会	证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问	民营企业股权融资支持工具	一、恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。二、恢复上市房企和涉房上市公司再融资。三、调整完善房地产企业境外上市政策。四、进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用。
2023年2月	中国人民银行	金融市场工作会议	民营企业债券融资支持工具	拓展民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持范围，推动金融机构增加民营企业信贷投放。
2023年6月	中国人民银行	增加结构性再贷款额度	信贷支持	为费增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元，进一步加大对“三农”、小微和民营企业金融支持力度。
2023年8月	国家发改委、人民银行、金融监管总局、人民银行等	促进民营经济发展近期若干举措	信贷支持	延长普惠小微贷款支持工具期限至2024年底，持续加大普惠金融支持力度，引导商业银行接入“信易贷”、地方征信平台等融资信用服务平台...有效落实金融企业呆账核销管理制度。将民营企业债券中央地合作增信新模式扩大至全部符合发行条件的各类民营企业...

来源：人民银行、国金证券研究所

同时，近期政策亦多次强调加大对民间投资的支持力度，7月下旬，国家发改委出台促进民间投资工作通知，提出各地要明确民间投资占比、民间基建投资增速工作目标，从投资项目清单、要素保障、管理机制三方面出台多项创新政策调动民间投资积极性，包括推出“三清单一平台”、建立“一库一机制”、搭建线上线下相结合的沟通渠道等。8月，国家发改委等多部门提出将在国家重大工程和补短板项目中，选取具有一定收益水平、条件相对成熟的项目，形成鼓励民间资本参与的重大项目清单，并以举办重大项目推介会等方式向民营企业发布项目信息，积极引导项目落地实施，投资领域上亦支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网等领域的攻关任务。

图表24：国家发展改革委进一步推出促进民间投资政策

主要方面	具体内容
聚焦重点领域，支持民间资本参与重大项目	明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业； 全面梳理吸引民间资本项目清单； 切实做好民间投资服务对接工作； 搭建统一的向民间资本推介项目平台...
健全保障机制，促进民间投资项目落地实施	建立重点民间投资项目库； 优化民间投资项目的融资支持； 强化重点民间投资项目的要素保障； 积极发挥信用信息的支撑作用； 鼓励民间投资项目发行基础设施REITs...
营造良好环境，促进民间投资健康发展	优化民间投资项目管理流程； 搭建民间投资问题反映和解决渠道； 建立民间投资工作调度评估机制； 设立促进民间投资引导专项； 宣传推广促进民间投资典型经验...

图表25：2023年中央预算内投资规模达6800亿元

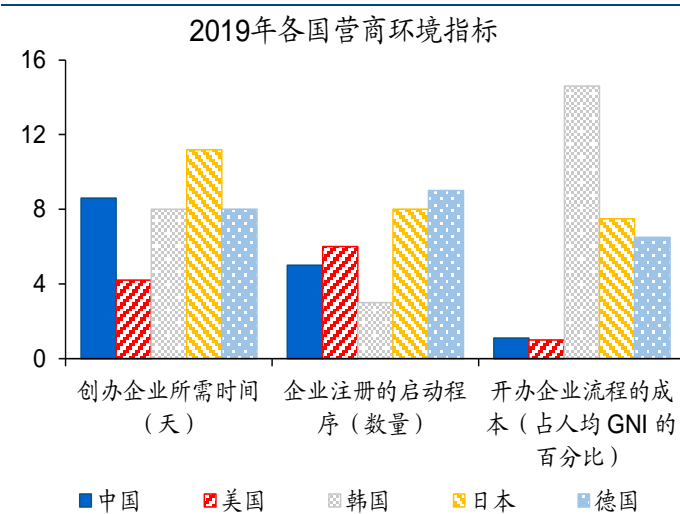


来源：国家发改委、国金证券研究所

来源：财政部、国金证券研究所

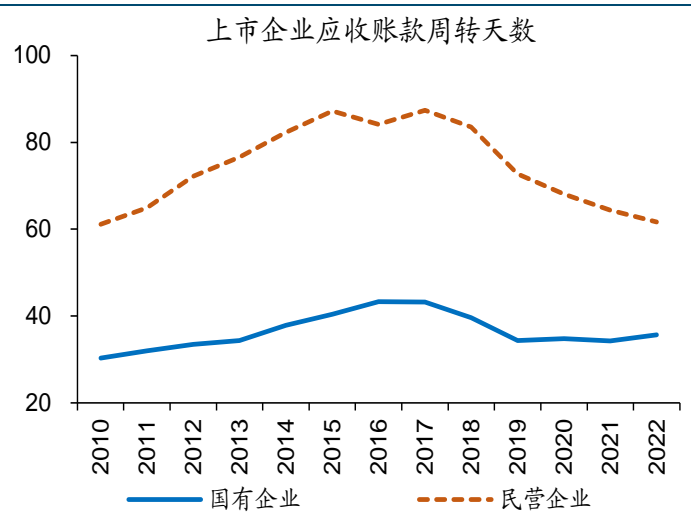
优化营商环境，强化法治保障等或是民营经济支持政策的长期发力方向。世界银行营商环境指标显示，与部分发达国家相比，我国营商制度仍有优化空间，例如：我国创办企业所需时间达 8.6 天、需 5 道程序，相比之下，美国创办企业所需时常仅 4.2 天，韩国创办企业仅需 3 道程序。此外，针对我国民营企业应收账款周转天数长期高于国有企业，拖欠民企企业账款现象，当前政策已进一步完善欠款拖欠预防和清理机制；8 月，审计署、国家发改委等 6 部门提出将重点清理机关、事业单位、国有企业拖欠中小微企业账款，以强化民营经济权益保障。

图表26：2019年我国开办企业流程成本处于较低水平



来源：世界银行、Wind、国金证券研究所

图表27：民营企业应收账款周转天数长期高于国有企业



来源：Wind、国金证券研究所

经过研究，我们发现：

(1) “二十大”以来，支持民营经济发展政策力度持续提升，当前已上升为顶层规划。7 月以来，各部委也针对负责领域频频召开企业座谈会或圆桌会议；部分地区围绕支持民营经济发展召开座谈会、电话会等，释放民营经济发展支持信号。

(2) 疫情冲击下，民营企业经营恶化明显，且当前仍未完全修复。经营业绩受到的冲击亦传导至投资端，拖累民营企业投资续下滑。考虑到民营企业研发投资与专利申请数占比均在五成左右，民间投资持续低迷或不利于我国产业转型升级。

(3) 考虑到民企数量占比超九成、且多为中小企业，保市场主体或是促进民营经济发展壮大的重要基础。在此基础上，缓解民企融资约束，促进民间投资是当前政策重点；同时，优化营商环境，强化法治保障等或是民营经济发展支持政策的长期发力方向。

## 2、政策跟踪

### 2.1、中央政策会议跟踪

近期（2023年7月15日-2023年7月31日），习近平召开政治局会议，指出当前经济运行面临新的困难挑战；中央政治局进行第三次集体学习，探讨加快推进我国基础研究发展的措施；李强主持召开国常会，研究有关到期阶段性政策的后续安排。

(1) 7月24日，总书记召开政治局会议。

会议指出当前经济运行面临新的困难挑战。做好下半年工作要加大宏观政策调控力度，用好政策空间，积极扩大国内需求，发挥消费的基础性作用，要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。

(2) 7月31日，中央政治局进行第三次集体学习。

会议分析我国基础研究现状和挑战，了解国外加强基础研究的主要做法，探讨加快推进我国基础研究发展的措施。会议要求强化基础研究前瞻性、战略性、系统性布局，深化基础研究体制机制改革，建设基础研究高水平支撑平台，加强基础研究人才队伍建设，广泛开展基础研究国际合作，塑造有利于基础研究的创新生态。

图表28：近期中央政策及会议

类型	事件	时间	主要内容
中央	习近平会见美国前国务卿基辛格	7月20日	习近平强调，当前世界正在经历百年未有之大变局，国际格局发生重大变化。中美两国又一次处于何去何从的十字路口，需要双方再一次作出选择。展望未来，中美完全可以相互成就、共同繁荣，关键是遵循相互尊重、和平共处、合作共赢三项原则。在此基础上，中方愿同美方探讨两国正确相处之道，推动中美关系稳步向前，这对双方都有好处，也将造福世界。希望你和美国有识之士继续为推动中美关系重回正确轨道发挥建设性作用。
	习近平主持召开中央财经委员会第二次会议	7月20日	习近平强调，切实加强耕地保护 全力提升耕地质量 稳步拓展农业生产空间
	中共中央召开党外人士座谈会	7月24日	习近平强调，针对当前突出矛盾核问题，要加大宏观政策调控力度，积极扩大总需求，大力推动产业优化升级，持续深化改革扩大高水平开放，有效防范化解重点领域风险，切实做好保障和改善民生工作，推动经济持续回升向好，努力实现全年发展目标。
	中共中央政治局召开会议	7月24日	会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战。做好下半年工作要加大宏观政策调控力度，用好政策空间，积极扩大国内需求，发挥消费的基础性作用，要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。
	主席习近平在四川考察	7月29日	四川要进一步从全国大局把握自身的战略地位和战略使命，立足本地实际，明确发展思路和主攻方向，锻长板、补短板，努力在提高科技创新能力、建设现代化产业体系、推进乡村振兴、加强生态环境治理等方面实现新突破，推动新时代治蜀兴川再上新台阶，奋力谱写中国式现代化四川新篇章。
	中央政治局进行第三次集体学习	7月31日	会议要求强化基础研究前瞻性、战略性、系统性布局，深化基础研究体制机制改革，建设基础研究高水平支撑平台，加强基础研究人才队伍建设，广泛开展基础研究国际合作，塑造有利于基础研究的创新生态。
	李强会见美国总统气候问题特使克里	7月18日	李强指出，当前全球应对气候变化任务艰巨，需要包括中美在内的各国加强协调、凝聚共识、抓紧行动，最大程度形成应对气候变的合力。
国务院	李强会见阿尔及利亚总统特本	7月19日	李强指出，中美经济利益紧密交融，互利共赢是中美经济关系的本质，加强合作是双方的现实需求和正确选择。
	李强主持召开国务院常务会议	7月21日	会议强调，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造。要多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。
	李强主持召开国务院常务会议	7月31日	学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，研究有关到期阶段性政策的后续安排，决定核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目，讨论《关于延长授权国务院在粤港澳大湾区内地九市开展香港法律执业者和澳门执业律师取得内地执业资质和从事律师职业试点工作期限的决定（草案）》。

来源：政府网站、国金证券研究所



## 2.2、近期重要文章及会议

近期（2023年7月15日-2023年7月31日），证监会召开2023年系统年中工作座谈会，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策、协同发力落实“活跃资本市场”；住房城乡建设部召开企业座谈会，提出降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。

(1) 7月25日，证监会召开2023年系统年中工作座谈会。

证监会响应政治局会议提出的“活跃资本市场”，提出要切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。

(2) 7月28日，住房城乡建设部召开企业座谈会。

住建部响应政治局会议提出的“适时调整优化房地产政策”，提出要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。首房首付利率在此之前进行四次调整，因城施策下，多数三四线城市已将首付比例和贷款利率下调至最低，但重点城市二套房首付比例以及贷款利率仍然处于高位。

## 2.3、各类文件和法规

近期（2023年7月15日-2023年7月31日），国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，促进民营经济做大做强；发改委发布《进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，持续增强民间投资意愿和能力；发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景。

(1) 7月19日，国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》。

《通知》要求加快营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，优化民营经济发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，全面构建亲清政商关系，使各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，引导民营企业通过自身改革发展、合规经营、转型升级不断提升发展质量，促进民营经济做大做强。

(2) 7月24日，发改委发布《进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》。

《通知》要求按照中央经济工作会议和《政府工作报告》要求，进一步深化、实化、细化政策措施，持续增强民间投资意愿和能力，调动民间投资积极性；通知提出各地要明确民间投资占比、民间基建投资增速工作目标，从投资项目清单、要素保障、管理机制三方面出台多项创新政策调动民间投资积极性，包括推出“三单一平台”、建立“一库一机制”、搭建线上线下相结合的沟通渠道等。

(3) 7月31日，发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》。

《通知》要求把恢复和扩大消费摆在优先位置，优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分挖掘超大规模市场优势，促消费二十条覆盖了大宗消费、服务消费、农村消费、新型消费以及消费设施和环境方面；服务消费方面增量政策较多，如全面落实带薪休假以支持文旅消费，加快电影文艺演出等审批进度以促进文娱消费，还有将线上医疗服务纳入医保以促进健康服务等。

图表29: 近期重要文章及会议

部门	主题	事件	日期	主要内容
重要文章	改革	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《深化党和国家机构改革 推进国家治理体系和治理能力现代化》	7月15日	文章指出,这次机构改革,设立新的党中央决策议事协调机构,组建新的党中央职能部门和办事机构,在重要领域设立新的党中央派出机关,就是为了扬优势、补短板、强弱项,加强党中央对重大工作的集中统一领导。
	科技	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加强基础研究 实现高水平科技自立自强》	7月31日	当前,新一轮科技革命和产业变革深入发展,学科交叉融合不断推进,科学研究范式发生深刻变革,科学技术和经济社会发展加速渗透融合,基础研究转化周期明显缩短,国际科技竞争向基础前沿前移。应对国际科技竞争、实现高水平科技自立自强,推动构建新发展格局、实现高质量发展,迫切需要我们加强基础研究,从源头和底层解决关键技术问题。
产业		国新办就2023年上半年知识产权工作情况举行发布会	7月18日	今年上半年,国家知识产权局和各地知识产权管理部门国家知识产权局和各地知识产权管理部门积极发挥知识产权在支撑国家创新体系建设、构建开放型经济新体制和营造良好营商环境等方面的重要作用,主要知识产权指标运行平稳,知识产权事业发展稳中有进、稳中提质。
		国务院新闻办就2023年上半年工业和信息化发展情况举行发布会	7月19日	会议介绍了工业经济恢复、高质量发展、信息赋能、中小企业发展环境等情况。下一步将加快落实汽车和家居消费政策,加紧制定汽车、电子、钢铁等行业稳增长方案,组织智能家电、绿色建材下乡,推动航空、医疗装备等产业创新发展。开展先进制造业集群发展专项行动,加快信息产业发展。
金融		中国证监会召开2023年系统中工作中工作座谈会	7月25日	这次中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”,体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来,从投资端、融资端、交易端等方面综合施策,协同发力,确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。
发布会		发改委召开座谈会听取民营企业意见	7月17日	发改委将持续完善与民营企业沟通交流机制,坚持常态化召开民营企业座谈会,并组织引导地方各级发展改革部门,共同认真听取民营企业真实声音,着力优化民营经济发展环境
		全国国有企业改革深化提升行动动员部署电视电话会议	7月18日	会议指出,要完善国企考核评价机制,引导国企从技术供给和需求牵引双向发力,强化科技创新和成果转化应用,更好服务实现高水平科技自立自强。要优化国有经济布局结构,促进国企突出主业、聚焦实业,发展壮大新兴产业,加快传统产业转型升级,更好服务建设现代化产业体系。
	经济	发改委举行7月份新闻发布会	7月18日	会议介绍上半年经济社会发展、发用电、投资项目审批、深化经济体制改革、高质量共建“一带一路”以及最新出台的政策文件等情况。
		国务院新闻办就2023年上半年商务工作及运行情况举行发布会	7月20日	会上商务部副部长介绍了上半年消费、外贸、吸收外资情况,对外投资合作、多双边合作不断深化。接下来将打好商务政策组合拳,研究支持新能源汽车开拓国际市场,进一步优化外商投资环境等政策。
		国务院新闻办发布会介绍促进民营经济发展壮大有关情况	7月21日	本次出台的《意见》共提出了八个方面31条举措。工信部未来将对企业创新开展梯度培育,促进资源聚集,加强中小企业数字化、科技成果赋能。在促进中小企业上市融资、发挥政府投资基金带动作用方面成果显著。
地产		住房和城乡建设部召开企业座谈会	7月28日	稳住建筑业和房地产业两根支柱,对推动经济回升向好具有重要作用。要继续巩固房地产市场企稳回升态势,大力支持刚性和改善性住房需求,进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施;继续做好保交楼工作,加快项目建设交付,切实保障人民群众的合法权益。

来源: 政府网站、国金证券研究所



图表30: 近期各类文件和法规

主题	部门	事件	日期	主要内容
	工信部、国家金融监督管理总局	《关于促进网络安全保险规范健康发展的意见》	7月17日	一是建立健全网络安全保险政策标准体系。二是加强网络安全保险产品服务创新。三是强化网络安全技术赋能保险发展。四是促进网络安全产业需求释放。五是培育网络安全保险发展生态。
	工信部、教育部	《关于举办专精特新中小企业面向2023届高校毕业生网上招聘活动的通知》	7月17日	为贯彻落实党中央、国务院关于促进高校毕业生就业的决策部署,加大专精特新中小企业引才育才力度,在“全国中小企业网上百日招聘高校毕业生活动”基础上,工业和信息化部、教育部定于2023年7月17日至9月30日举办专精特新中小企业面向2023届高校毕业生网上招聘活动。
产业	国家发改委	《关于促进电子产品消费的若干措施》	7月21日	提出加快电子产品技术创新,打造电子产品消费新场景,着力消除电子产品使用障碍。持续推动家电下乡,完善电子产品销售配送体系。规范电子产品回收制度,加大对非法拆解电子产品、非法流通二手零配件的打击力度。推动集中回收、远程回收。加快完善个人信息保护法律法规,加快数据脱敏、合规利用的政策和行业标准制定,依法打击企业不当利用个人隐私行为。加快建立健全智能电子产品标准体系,加强缺陷电子产品召回管理。
	国家发改委	《关于促进汽车消费的若干措施》	7月21日	鼓励限购地区尽早下达全年购车指标,因地制宜差异化增加年度购车指标投放。鼓励各地加快淘汰报废,综合运用经济、技术等手段推动老旧车辆退出,有条件的地区可以开展以旧换新。各地落实取消二手车限迁等政策措施。加快换电模式推广应用,积极开展公共领域车辆换电模式试点,支持城市公交场站充换电基础设施建设。出台支持充换电设施电价优惠政策。加大汽车消费信贷支持;支持保险公司开发新能源汽车充电桩保险等创新产品。
	工信部等3部门	《关于印发轻工业稳增长工作方案(2023—2024年)的通知》	7月28日	2023—2024年轻工业增加值平均增速4%左右,规上企业营业收入规模突破25万亿元。重点行业规模稳中有升,主要产品国际市场份额保持稳定。新增长点快速发展,推广300项以上升级和创新产品,轻工百强企业竞争力进一步增强,培育升级50个规模300亿元以上轻工特色产业集群。
	国家发改委	《关于恢复和扩大消费的措施》	7月31日	把恢复和扩大消费摆在优先位置,优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制,增强消费能力,改善消费条件,创新消费场景,充分挖掘超大规模市场优势,畅通经济循环,释放消费潜力,更好满足人民群众对高品质生活的需要。
经济	国务院	《关于促进民营经济发展壮大的意见》	7月19日	加快营造市场化、法治化、国际化一流营商环境,优化民营经济发展环境,依法保护民营企业产权和企业家权益,全面构建亲清政商关系…促进民营经济做大做强,在全面建设社会主义现代化国家新征程中作出积极贡献,在中华民族伟大复兴历史进程中肩负起更大使命、承担起更重责任、发挥出更大作用。
	国家发改委	《进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》	7月24日	按照中央经济工作会议和《政府工作报告》要求,进一步深化、细化政策措施,持续增强民间投资意愿和能力,努力调动民间投资积极性,推动民间投资高质量发展。
	国家发改委	《关于恢复和扩大消费的措施》	7月31日	把恢复和扩大消费摆在优先位置,优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制,增强消费能力,改善消费条件,创新消费场景,充分挖掘超大规模市场优势,畅通经济循环,释放消费潜力,更好满足人民群众对高品质生活的需要。
	农业农村部	《关于发挥新型农业经营主体和社会化服务作用全力做好农业防灾减灾夺丰收工作的通知》	7月25日	一、增强防灾减灾意识。二、加强气象预警信息精准送达。三、强化新型农业经营主体指导服务体系应急服务能力。四、积极开展防灾减灾社会化服务。
民生	国家卫健委等6部门	《关于印发深化医药卫生体制改革2023年下半年重点工作任务的通知》	7月25日	把保障人民健康放在优先发展的战略位置,以体制机制改革创新为动力,进一步推广福建省三明市等地医改经验,促进医保、医疗、医药协同发展和治理,推进医药卫生事业高质量发展,以健康中国建设的新成效增强人民群众获得感、幸福感、安全感。
	国家医保局、财政部、国税局	《关于做好2023年城乡居民基本医疗保障工作的通知》	7月26日	2023年居民医保筹资标准为1020元,其中人均财政补助标准达到每人每年不低于640元,个人缴费标准达到每人每年380元。

来源: 政府网站、国金证券研究所

## 风险提示

1、政策落地或不及预期。外部因素等扰动下,政策落地或不及预期。

2、数据统计误差或遗漏。一些数据指标，可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误；部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
紫竹国际大厦7楼		嘉里建设广场T3-2402