

“大国财政”系列之十二

宏观专题研究报告

证券研究报告

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）

zhaow@gjzq.com.cn

分析师：杨飞（执业 S1130521120001）

yang_fei@gjzq.com.cn

联系人：侯倩楠

houqiannan@gjzq.com.cn

地方财政预算，透露的信息？

2月以来，多地公布2022年财政执行报告和2023年财政预算报告，2022年地方财政发力有何特征，当前地方财政预算收支预期如何？本文系统梳理，可供参考。

一问：2022年地方财政特征？能源涨价拉动中西部财政，土地财政拖累东北债务压力攀升

2022年地方财政收入承压，中西部一般财政收入表现较好，主因能源价格上涨带动；东北受土地财政拖累，地方政府性基金收入下滑近六成。2022年地方一般财政收入同比下降2.1%，中西部一般财政收入同比分别增长3%、2.5%，主因能源价格上涨拉动；土地出让收入下滑严重拖累地方政府性基金收入，2022年地方本级政府性基金收入同比下降21.6%，东北地区同比下降58%。地方财政自给率普遍下降，转移支付、地方债等对地方财政支出形成支撑，2022年地方广义财政支出同比增长2.8%；中西部广义财政支出力度相对较高，同比分别增长6.1%、5.4%。

地方债支持地方财政发力的同时，也导致其债务压力快速攀升，东北、西部地区付息压力抬升明显。2022年地方广义财政收支缺口达14.8万亿元，地方债补充约4.8万亿元；但同时，地方债加码也导致地方政府债务率抬升至120%，黑龙江、新疆、天津等财政实力较弱地区债务率大幅攀升；债务率快速增长亦推升地方付息压力，东北、西部地区尤为明显，2022年其专项债付息金额占其政府性基金收入比重抬升至33.7%、17.7%。

二问：当前地方财政预算的变化？东北中部一般财政预期改善，政府性基金仍需专项债补充

地方财政预算收入明显修复，但预算支出增速相对较低，或缘于基数效应与转移支付、地方债额度分批下达等。地方年初预算报告显示，地方一般财政收入预期普遍改善，东北、中部地区一般财政预算收入上调幅度较大，分别较2022年预算执行情况增长9.5%、6.9%；三分之二省市上调2023年政府性基金预算收入，东北、东部地区地方政府性基金收入预期明显提升，分别较2022年预算执行情况增长51.3%、12.2%；各地一般财政与政府性基金预算支出增速普遍低于收入增速，或与2022年支出基数较大以及当前时点全年转移支付、一般债额度未完全下达有关。

与2022年相比，2023年地方债提前批额度下达更早、额度更高，东部地区新增额度占比进一步抬升。2023年新增一般债与专项债提前批额度分别为4320亿元、2.19万亿元，占2022年新增地方债额度的比例近60%，达可提前下达债务额度上限。专项债提前批额度分配进一步分化，东部地区额度占比抬升至53%；广东、山东、浙江等经济大省专项债提前批额度占比较2022年明显提升，或缘于专项债项目储备充分、债务压力相对较低等。

三问：2023年地方财政重点支持领域？中西部农业民生支持较多，东部更侧重内需、产业发展

与各地“两会”重点任务相匹配，保民生、扩内需、促产业发展等是地方财政重点支持方向。从地方一般财政支出来看，中西部重点支持农业与产业发展，东部加大扩内需、促消费等财政支持。部分中西部地区2023年一般财政预算支出对农林水、科学技术支持力度较高，可比口径下，平均支出增速达105%、40%；东部地区中，上海、广东等多地安排专项资金，通过消费枢纽建设、大宗消费补贴、消费券抵扣等，支持内贸发展、加快消费修复。

年初地方专项债对基建类项目支持力度提升，但各地侧重不同，中西部对农林水利、民生等项目支持力度相对较大，东部更多支持产业发展配套设施。2023年1-2月，地方新增专项债投向基建类项目占比达74%、较2022年全年提升近6个百分点；各地专项债投向侧重不同，中西部更注重农业与民生发展，中部约14%专项债投向民生领域，西部约9%专项债投向农林水利，东部地区对产业配套建设支持力度较大、超37%专项债投向市政产业园。

风险提示：疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

内容目录

1、地方财政预算，透露的信息？	4
1.1、一问：2022 年地方财政特征？	4
1.2、二问：当前地方财政预算的变化？	6
1.3、三问：2023 年地方财政重点支持领域？	8
2、政策跟踪	10
2.1、中央政策会议跟踪	10
2.2、重要文章及新闻发布会	11
2.3、各类文件和法规	13
风险提示	15

图表目录

图表 1：2022 年地方广义财政收入承压	4
图表 2：2022 年中西部地区一般财政收入表现亮眼	4
图表 3：2022 年东北地区政府性基金收入大幅下滑	4
图表 4：2022 年政府基金收入下滑主因土地财政拖累	4
图表 5：2022 年东部、东北财政自给率明显下降	5
图表 6：2022 年上海、吉林等地财政自给率大幅下降	5
图表 7：2022 年中西部地区广义支出强度相对较高	5
图表 8：2022 年一般财政支出增速超过政府性基金支出	5
图表 9：2022 年地方政府债务率近 120%	6
图表 10：2022 年黑龙江、新疆等地债务率明显攀升	6
图表 11：2022 年东北、西部地区债务付息压力明显抬升	6
图表 12：2022 年各地专项债付息压力	6
图表 13：2023 年东北、中部一般财政收入预期增速较高	7
图表 14：2023 年地方一般财政预算收入普遍上调	7
图表 15：2023 年地区政府性基金收支增速预期分化	7
图表 16：2023 年东北、东部政府性基金收入增速较高	7
图表 17：2023 年初地方专项债发行节奏较快	8
图表 18：2023 年地方债提前批下达更早、额度更高	8
图表 19：2023 年提前批额度更向东部地区倾斜	8
图表 20：广东、山东、浙江专项债提前批额度占比提升	8
图表 21：2023 年地方财政重点支持领域	9

图表 22: 2023 年地方政府工作报告重点任务.....	9
图表 23: 部分中西部地区农林水、科技支出强度较高.....	9
图表 24: 部分东部地区安排专项资金促消费、扩内需.....	9
图表 25: 2023 年初专项债投向更向基建项目倾斜.....	10
图表 26: 东、中、西部地区专项债支出各有侧重.....	10
图表 27: 近期政中央政策、会议.....	11
图表 28: 近期重要文章及新闻发布会.....	12
图表 29: 近期各类文件和法规.....	14

1、地方财政预算，透露的信息？

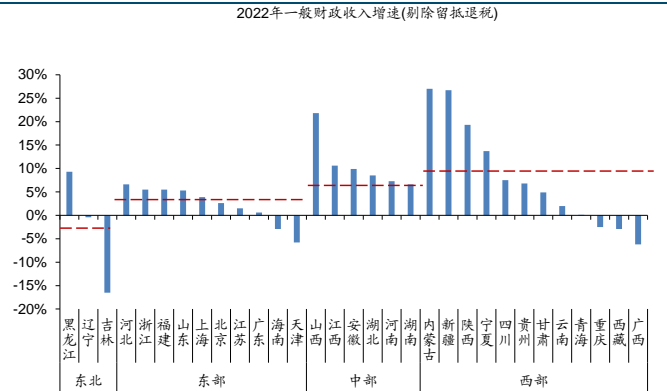
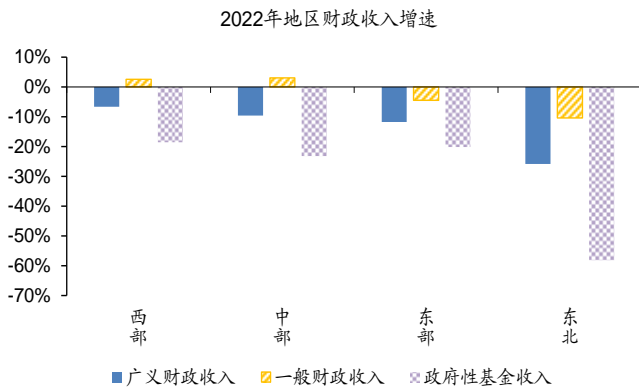
2月以来，多地公布2022年财政执行报告和2023年财政预算报告；2022年地方财政发力有何特征，当前地方财政预算收支预期如何？本文系统梳理，可供参考。

1.1、一问：2022年地方财政特征？

2022年地方广义财政收入承压，中西部地区一般财政收入表现较好，主因能源价格上涨带动；土地财政拖累地方政府性基金收入大幅下滑，东北地区下滑近六成。2022年地方广义财政收入约18.3万亿元、同比下降近11%；其中，地方一般财政收入为约10.9万亿元、同比下降2.1%，剔除留抵退税因素后同比增长7.5%；中西部地区一般财政收入表现亮眼，同比分别增长3%、2.5%，主因能源价格上涨拉动相关财税收入。土地出让收入下滑严重拖累地方政府性基金收入，2022年地方本级政府性基金收入仅7.4万亿元、同比下降近11%；其中，东北地区本级政府性基金收入同比下降近58%。

图表1：2022年地方广义财政收入承压

图表2：2022年中西部地区一般财政收入表现亮眼

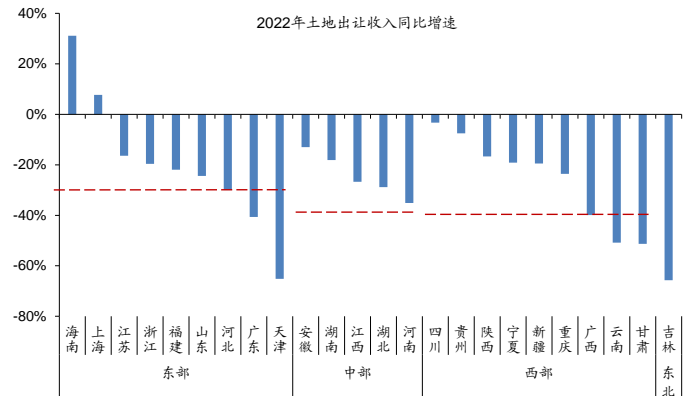
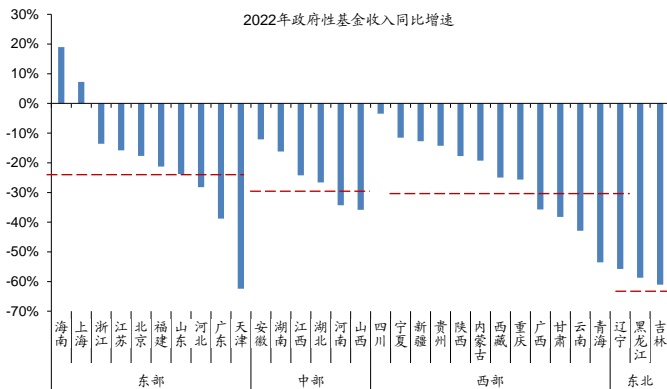


来源：各地政府网站，国金证券研究所

来源：各地政府网站，国金证券研究所

图表3：2022年东北地区政府性基金收入大幅下滑

图表4：2022年政府基金收入下滑主因土地财政拖累

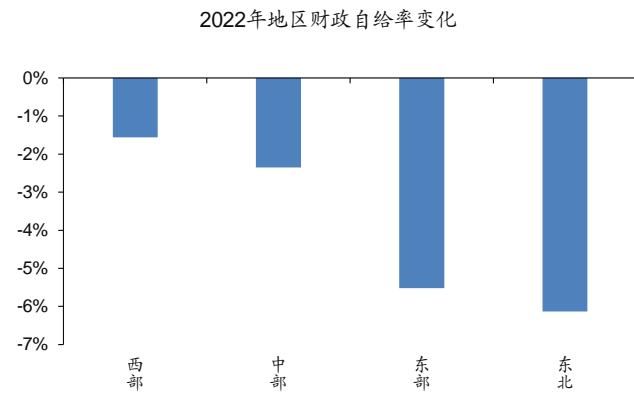


来源：各地政府网站，国金证券研究所

来源：各地政府网站，国金证券研究所

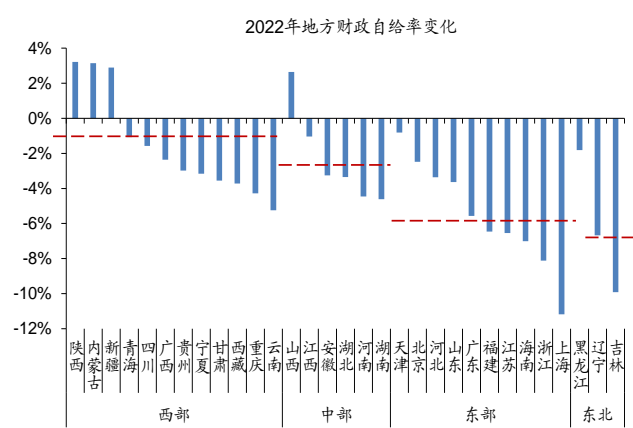
地方财政自给率普遍下降，转移支付等对地方财政支出形成支撑。2022年，除陕西、山西等4个省能源大省外，其余省市财政自给率均有下降，上海、吉林在疫情影响下财政自给率下滑近10个百分点。转移支付、结转结余、地方债等支持下，2022年地方广义财政支出近33万亿元、同比增长2.8%；其中，中、西部地区广义财政支出增速相对较高，分别达6.1%与5.4%；东部、东北地区财政支出增速较低主要受政府性基金支出拖累。

图表5: 2022年东部、东北财政自给率明显下降



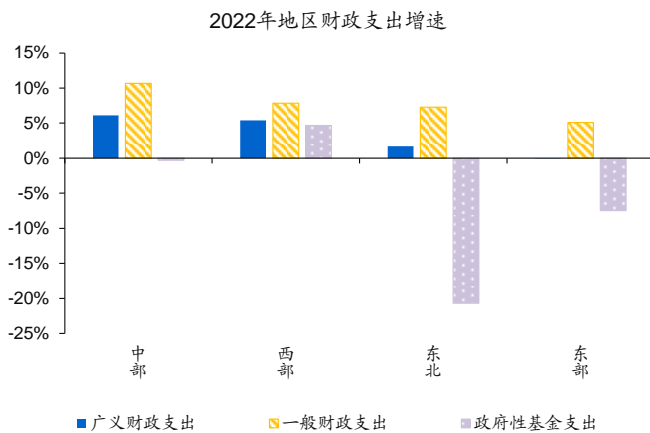
来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图表6: 2022年上海、吉林等地财政自给率大幅下降



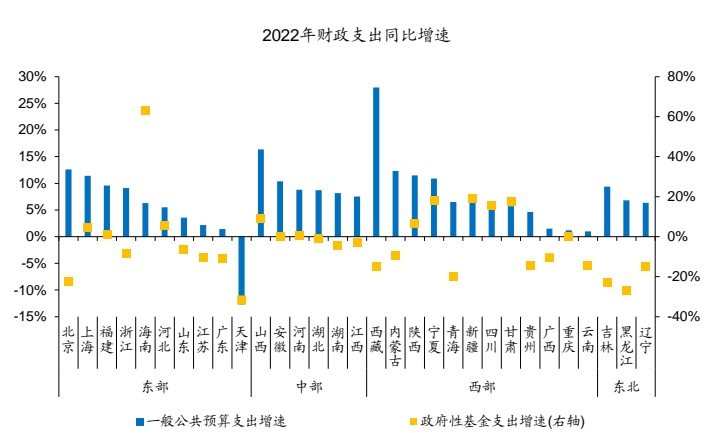
来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图表7: 2022年中西部地区广义支出强度相对较高



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

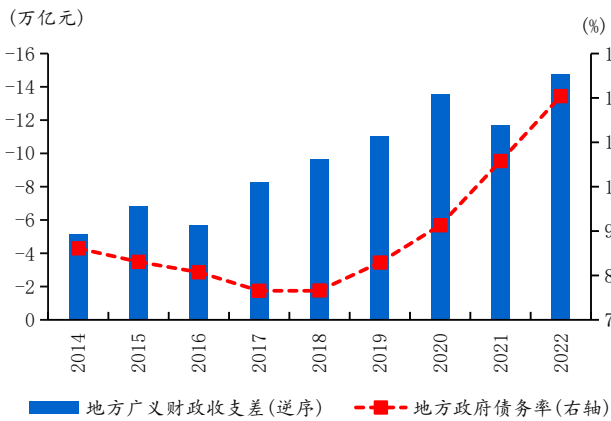
图表8: 2022年一般财政支出增速超过政府性基金支出



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

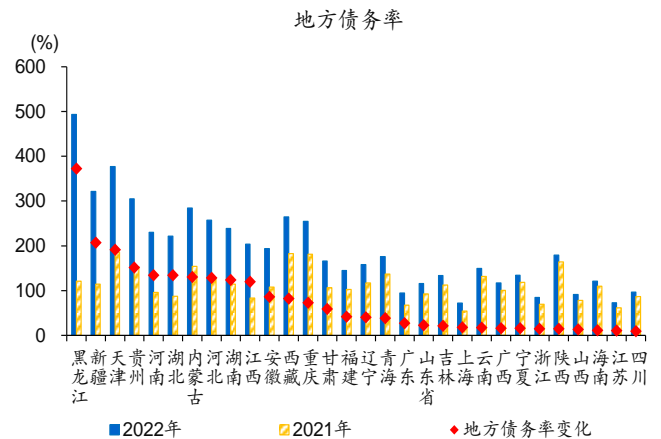
地方债支持地方财政发力的同时,也导致其债务压力快速攀升,部分弱资质地区付息压力加剧。2022年地方广义财政收支缺口达14.8万亿元;其中,地方债补充了约4.8万亿元缺口,是地方财政支出的重要资金来源。但同时地方债加码也使得地方政府债务率抬升至120%,主要体现在黑龙江、新疆、天津、贵州等财政实力较弱的省市债务率大幅攀升。债务率快速增长亦推升地方债务付息压力,2022年东北、西部地区债务付息压力加剧,专项债付息占其政府性基金收入平均比重抬升至33.7%、17.7%;分省市来看,黑龙江、天津等地专项债付息压力最为突出。

图表9：2022年地方政府债务率近120%



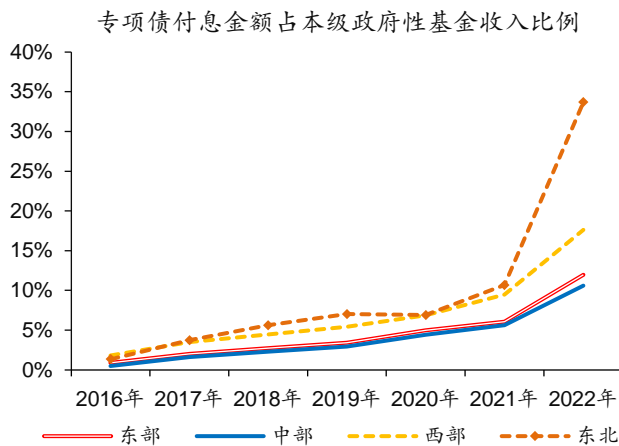
来源：各地政府网站，Wind，国金证券研究所

图表10：2022年黑龙江、新疆等地债务率明显攀升



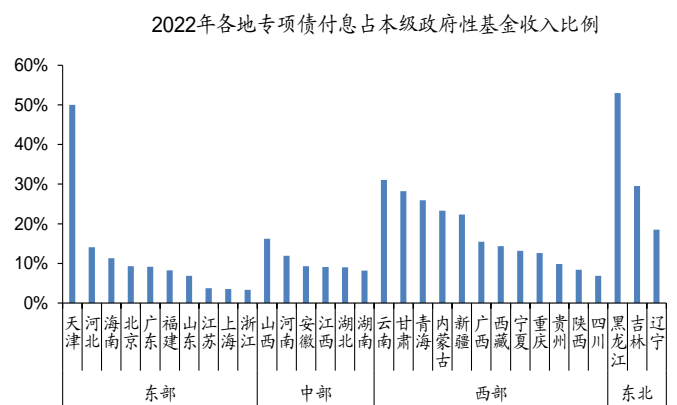
来源：各地政府网站，Wind，国金证券研究所

图表11：2022年东北、西部地区债务付息压力明显抬升



来源：中国地方政府债券信息公开平台，国金证券研究所

图表12：2022年各地专项债付息压力



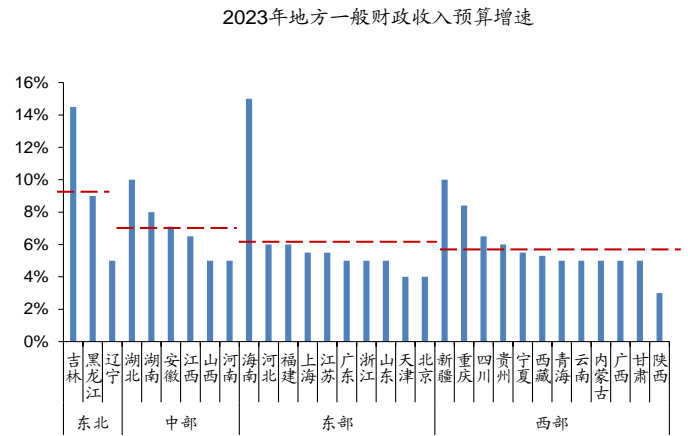
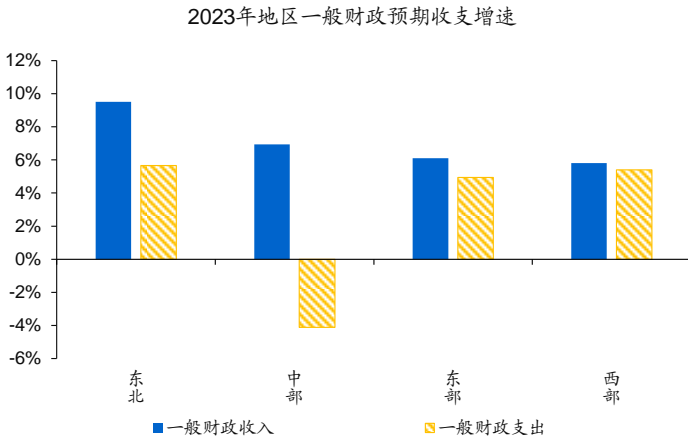
来源：中国地方政府债券信息公开平台，国金证券研究所

1.2、二问：当前地方财政预算的变化？

地方一般财政预算收入明显上调，但预算支出增速相对较低，或缘于基数效应与转移支付等分批下达。地方年初预算报告显示，一般财政收入预期普遍修复，东北、中部地区一般财政预算收入上调幅度较大，分别较2022年预算执行情况增长9.5%、6.9%，海南、吉林一般财政预算收入增速均超10%。各地一般财政预算支出增速普遍低于预算收入增速，或与2022年支出基数较大以及当前时点全年转移支付、一般债额度未完全下达有关。

图表13: 2023年东北、中部一般财政收入预期增速较高

图表14: 2023年地方一般财政预算收入普遍上调



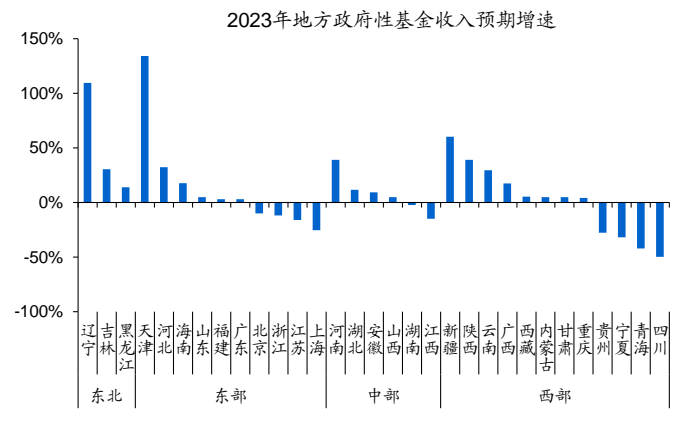
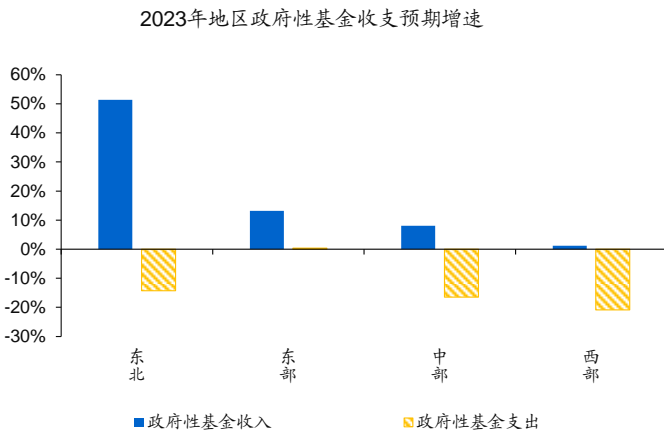
来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

地方政府性基金收入预期改善, 三分之二省市上调 2023 年政府性基金收入预算; 但预算支出回落, 或主因专项债额度分批下达等。低基数效应影响下, 东北、东部地区地方政府性基金收入预期改善, 分别较 2022 年预算执行情况增长 51.3%、12.2%; 其中, 天津、辽宁 2022 年受土地财政拖累较大的地区预期改善明显, 政府性基金预算收入同比增长超 100%; 10 省市下调政府性基金预算收入, 但降幅较 2022 年均有所收窄。地方政府性基金支出预算下滑, 或主要缘于全年专项债额度尚未下达完毕。

图表15: 2023年地区政府性基金收支增速预期分化

图表16: 2023年东北、东部政府性基金收入增速较高

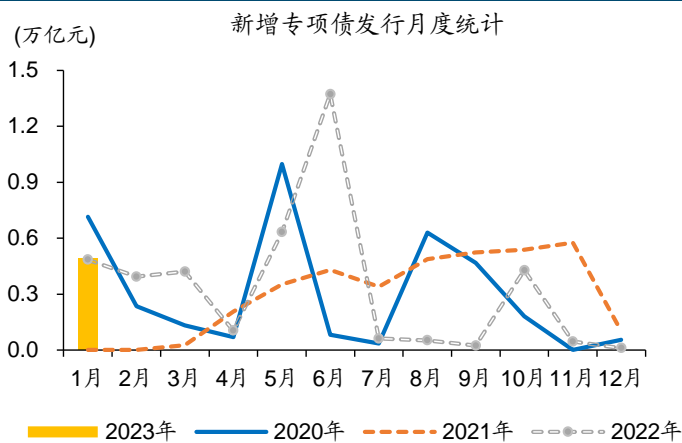


来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

与 2022 年相比, 2023 年地方债提前批额度下达更早、额度更高, 东部地区新增额度占比进一步抬升。各地财政预算报告显示, 2023 年新增一般债与专项债提前批额度分别为 4320 亿元、2.19 万亿元, 占 2022 年新增地方债额度的比例近 60%, 达可提前下达债务额度的上限。专项债提前批额度分配进一步分化, 东部地区额度占比抬升至 53%; 广东、山东、浙江等经济大省专项债提前批额度占比较 2022 年明显提升, 或缘于专项债项目储备充分、债务压力相对较低等。

图17: 2023年初地方专项债发行节奏较快



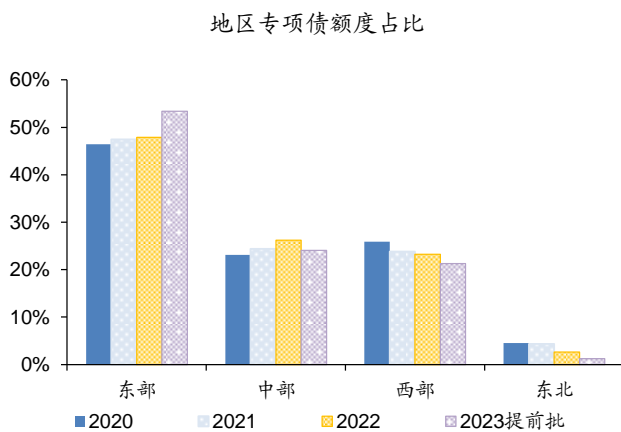
来源: Wind, 国金证券研究所

图18: 2023年地方债提前批下达更早、额度更高

时间	批次	每批次下达额度(亿元)		累计下达额度(亿元)	
		一般债	专项债	一般债	专项债
2019年	2018年12月 第1批	5800	8100	5800	8100
	2019年3月 第2批	3500	13400	9300	21500
2020年	2019年11月 第1批	0	10000	0	10000
	2020年2月 第2批	5580	2900	5580	12900
	2020年4月 第3批	0	10000	5580	22900
	2020年7月 第4批	4220	12600	9800	35500
	2020年11月 第5批	0	2000	9800	37500
2021年	2021年3月 第1批	5880	17700	5880	17700
	2021年5月 第2批	2120	16976	8000	34676
2022年	2021年12月 第1批	3300	14600	3300	14600
	2022年3月 第2批	-	19900	-	34500
2023年	2022年11月 第1批	4320	21900	4320	21900

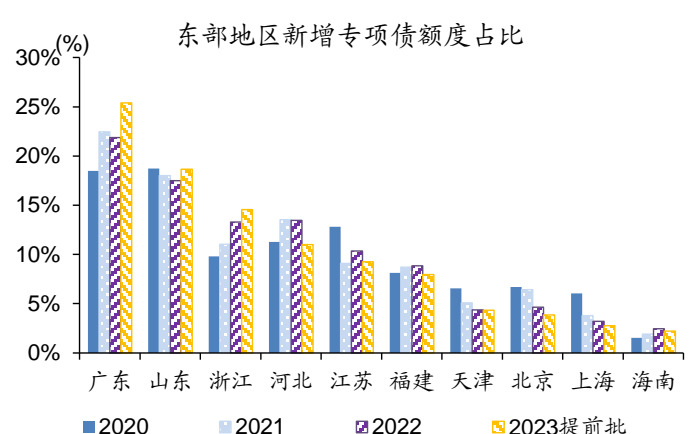
来源: 财政部, 各地政府网站、国金证券研究所

图19: 2023年提前批额度更向东部地区倾斜



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图20: 广东、山东、浙江专项债提前批额度占比提升



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

1.3、三问：2023年地方财政重点支持领域？

与各地“两会”重点任务相匹配，多地2023年财政预算报告显示，扩内需、保民生、促产业发展等是重点支持方向。2023年地方财政重点方向普遍聚焦民生保障、科技教育、乡村振兴等公共服务；此外，地方两会提出的重点任务也在地方财政政策中有所体现，多地提出加大财政对扩内需、现代化产业体系建设、绿色低碳转型等领域支持力度。

图表21: 2023年地方财政重点支持领域

省市	扩大内需	建设现代化产业体系	绿色低碳	区域协调发展	高水平对外开放	科教人才	乡村振兴	民生保障
北京			✓			✓	✓	✓
天津				✓				✓
河北			✓			✓	✓	✓
辽宁		✓				✓	✓	✓
吉林			✓			✓	✓	✓
黑龙江	✓		✓			✓	✓	✓
上海	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
江苏	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
浙江	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
安徽	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
福建	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
江西	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
山东	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
河南	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
湖北	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
湖南	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
广东	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
广西	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
海南	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
重庆	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
四川	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
贵州	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
云南	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
陕西	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
青海	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
宁夏	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
新疆	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图表22: 2023年地方政府工作报告重点任务

地区	省份	首要任务	第二任务	第三任务
中部	江西	坚持稳字当头, 力促经济回升落在增长水平	强化创新第一动力, 塑造发展新动能新优势	全面深化改革开放, 更大释放发展活力
	湖南	力争社会消费品零售总额突破2万亿元	重点抓好岳阳乙烯炼化一体化等十大产业项目	重点抓好长株高铁等十大基础设施项目
	山西	以制造业振兴为重点, 加快推进产业转型	扎实开展高标准市场体系建设	深入开展市场主体提升年活动
	四川	推动成渝地区双城经济圈建设提质增效	提升内需对经济增长拉动作用	加快建设现代化产业体系
西部	云南	在加快建设现代化产业体系上取得新突破	在扩大内需上取得新突破	在强化教育科技人才支撑上取得新突破
	内蒙古	保持经济中高速增长, 整体好转的发展势头	在强链、补链、转功能、提质量上取得新突破	在产业聚集、要素集聚、资源节约上取得新突破
	广西	闯出工业发展新天地	着力推进科教振兴	积极扩大有效投资
	重庆	奋力抓好扩内需稳增长	奋力抓好以制造业为重点的产业转型升级	奋力抓好重点领域改革
东部	陕西	坚定实施扩大内需战略	巩固实体经济高质量发展基础, 推动产业转型升级	强化教育科技人才支撑, 提升创新整体效能
	新疆	大力促进农业发展和农民增收	加快建设“八大产业集群”	大力促进服务业发展和消费复苏
	宁夏	着力推动经济高质量发展实现新突破	着力推动高水平开放体系建设实现新突破	着力推动教育科技高质量发展实现新突破
	贵州	全力扩大内需, 提振市场信心	把发展工业作为首要任务, 加快建设现代化产业体系	全面推进乡村振兴, 加快建设现代山地特色高效农业强省
东北	北京	坚持规划引领, 持续优化提升首都功能	深化非首都功能疏解, 推动构建更加紧密的京津冀协同发展格局	强化教育、科技、人才支撑, 加快建设国际科技创新中心
	上海	着力实施国家重大战略任务	塑造发展新动能新优势	强化投资强引擎, 扩大内需稳增长
	河南	深入实施国家重大战略	千方百计扩大国内需求	加快建设现代化专业体系
	天津	聚焦京津冀协同发展, 京津同城化发展趋势	聚焦建设创新策源地, 着力提升创新发展能力	深入实施制造业立市战略
南部	福建	加快建设现代化经济体系	深入实施科教强省战略	积极服务和融入新发展格局
	广东	纵深推进粤港澳大湾区, 深圳先行示范区建设	以实体经济为本, 坚持制造业当家	坚持教育优先发展, 科技自立自强, 人才引领驱动
	浙江	精准实施“20+”经济政策体系	掀起新一轮重大项目建设高潮	促进制造业转型升级, 结构优化
	山东	扎实推进乡村振兴, 推进农业高质量发展	扎实推进教育强鲁人才强鲁战略	扎实推进先进制造业强省行动
其他	黑龙江	加快建设现代化产业体系	大力实施扩大内需战略	加快建设现代化农业强省建设
	辽宁	全力推动经济运行整体好转	全力夯实教育科技人才支撑	全力建设数字辽宁、智造强省
	吉林	着力促进消费扩投资	着力构建现代化产业体系	着力全面推进乡村振兴

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

从地方一般财政支出来看, 中西部地区重点支持农业与产业等发展, 东部地区对扩内需、促消费等加大财政支持。2023年部分中西部地区一般财政支出预算显示其农林水、科学技术等支出力度较高, 可比口径下, 平均支出增速分别达105%、40%, 或指向中西部地区对农业与产业发展支持加码; 而东部地区中, 上海、广东、江苏等地安排专项财政资金, 通过消费枢纽建设、大宗消费补贴、消费券抵扣等方式, 支持内贸发展、加快消费修复。

图表23: 部分中西部地区农林水、科技支出强度较高



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

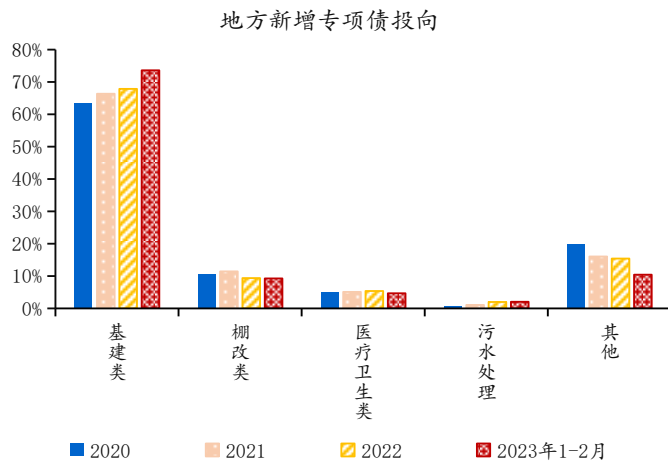
图表24: 部分东部地区安排专项资金促消费、扩内需

地区	主要内容
江苏	江苏计划今年安排8亿元财政资金, 推动现代商贸流通体系建设, 继续对绿色智能家电、节能产品等予以补贴或贴息。
广东	支持发展内贸促消费, 安排3.22亿元, 支持消费枢纽建设、餐饮品牌提升, 完善县域商业体系建设, 加快消费回补和潜力释放。
浙江	浙江计划安排1.90亿元, 加大国际性展会支持力度, 鼓励企业抢订单拓市场。
天津	天津市安排1.15亿元财政资金, 发放第二期“津乐购”消费券, 覆盖汽车、家电、百货零售、餐饮文旅等四大类消费。
上海	优化对本市重点促消费活动的财政支持方式, 支持消费新业态、新模式规范发展, 积极探索与免税购物经济发展相适应的财税制度安排, 充分挖掘消费市场潜力, 支持率先建设国际消费中心城市。
福建	发挥商务发展资金撬动作用, 深化“全国乐购”活动, 增加汽车、家电等大宗消费, 深化城乡消费提升行动, 加快打造区域消费中心, 加强县域商业体系建设, 促进农产品“进城”、高质量消费品“下乡”。

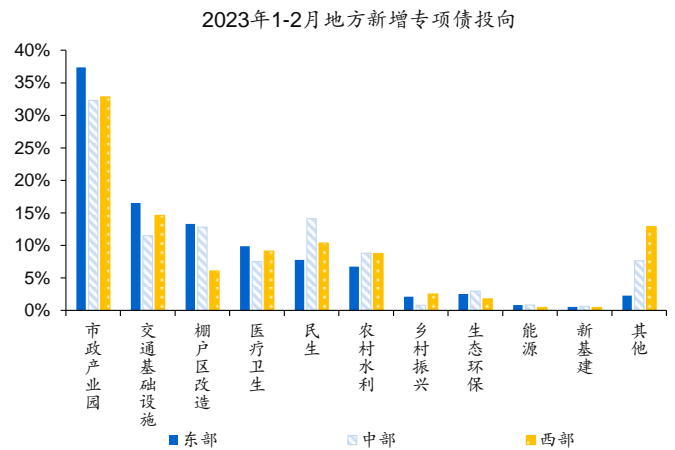
来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

地方专项债对基建类项目支持进一步提升, 但各地侧重不同; 东部地区更多投向市政产业园, 中西部地区农林水利、民生等支持力度相对较大。2023年1-2月, 地方新增专项债基建类投向高达74%、较2022年全年提升近6个百分点; 整体来看, 市政产业园与交通类基础设施类项目为专项债重点支持领域, 专项债资金占比分别35%、15%; 分地区来看, 东部地区对产业配套建设支持力度较大、超37%专项债投向市政产业园, 中西部地区更注重农业与民生发展, 中部地区约14%专项债投向民生类项目, 西部地区约9%的专项债投向农林水利。

图表25: 2023年初专项债投向更向基建项目倾斜



图表26: 东、中、西部地区专项债支出各有侧重



来源: 中国债券信息网, 国金证券研究所

来源: 中国债券信息网, 国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- (1) 2022 年地方广义财政收入承压, 中西部一般财政收入表现较好, 主因能源价格上涨带动; 东北受土地财政拖累, 地方政府性基金收入下滑近六成。地方债支持地方财政发力的同时, 也导致其债务压力快速攀升, 东北、西部地区付息压力抬升明显。
- (2) 地方财政预算收入明显修复, 东北、中部地区一般财政预算收入上调幅度较大, 东北、东部地区地方政府性基金预算收入增长明显。与 2022 年相比, 2023 年地方债提前批额度下达更早、额度更高, 东部地区新增额度占比进一步抬升。
- (3) 与各地“两会”重点任务匹配, 保民生、扩内需、促产业发展等是地方财政重点支持方向; 从一般财政支出来看, 中西地区重点支持农业与产业发展, 东部地区对扩内需、促消费等加大财政支持。地方专项债对基建类项目支持进一步提升, 但各地侧重不同, 中西部地区农林水利、民生等支持力度相对较大, 东部地区更多支持产业发展配套设施。

2、政策跟踪

2.1、中央政策会议跟踪

近期(2023年2月6日-2023年2月19日), 国资委党委召开会议, 指出国有资本布局优化和结构调整方向; 央行召开 2023 年金融市场工作会议, 部署 2023 年工作任务。

(1) 2月6日, 国资委党委召开会议。

会议要求统筹深化国资国企改革、推进高质量发展, 重点指出要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资, 大力发展战略性新兴产业, 深化现代产业链链长建设。国有资本布局优化和结构调整有助于服务国家战略部署, 符合国家产业发展需要, 聚集分散资源, 壮大体量规模, 从而提升国企市场影响力、控制力, 增强国际竞争力。

(2) 2月15日, 2023 年金融市场工作会议召开。

会议基于“提高金融服务扩大国内需求和建设现代化产业体系的能力”、“系统性研究推进金融市场体系建设”两方面部署 2023 年工作, 强调要拓展民营企业债券融资支持工具支持范围、推动房地产业向新发展模式平稳过渡、推进大型平台企业金融业务全面完成整改等。相关政策的落地将有力支持实体经济高质量发展, 积极防控金融市场重点领域风险, 统筹推进金融市场运行机制建设和改革发展稳定, 保障金融基础设施高效稳健运行。

图表27: 近期政中央政策、会议

类型	事件	时间	主要内容
党中央	习近平在学习贯彻党的二十大精神研讨班开班式上发表重要讲话	2023年2月7日	会议指出,坚持稳字当头、稳中求进,更好统筹国内国际两个大局,更好统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹发展和安全,全面深化改革开放,推动高质量发展,进一步引导经营主体强信心、稳定社会预期,努力实现经济运行整体好转。
	中共中央政治局常务委员会召开会议	2023年2月16日	会议强调,当前全国疫情防控形势总体向好,平稳进入“乙类乙管”常态化防控阶段,但全球疫情仍在流行,病毒还在不断变异。各地区各部门要深入总结3年多来特别是最近一段时间的经验做法,完善相关机制和举措,抓实抓细新阶段疫情防控各项工作。
	国资委党委召开会议	2023年2月6日	会议指出,要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资,实施一批强基础、增功能、利长远的重大项目;大力发展战略性新兴产业,深化现代产业链链长建设,以链带面、织链成网,助力构建有序链接、高效畅通的现代化产业体系。
国务院	李克强主持召开各界人士、基层代表座谈会	2023年2月7日	会议指出,2022年经过努力,稳住了宏观经济大盘,城镇新增就业1200多万人,在国际通胀高企背景下国内居民消费价格涨幅只有2%,进出口增长7.7%,经济运行保持在合理区间。
	2023年债券监管工作会议	2023年2月10日	会议强调要全面深化债市功能发挥,全面深化REITs市场建设,全面深化债券注册制改革,全面深化债券科技监管,全面深化管党治党责任落实。
	李克强主持召开各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会	2023年2月13日	会议指出,我国经济去年底企稳、今年初回升,多年来已成为经济主拉动力的消费在1月份加快增长。各部门要把当前经济社会发展工作抓实抓细,把稳经济一揽子政策措施效应进一步释放出来,继续拓展经济回升态势。
	2023年金融市场工作会议	2023年2月15日	会议指出2023年的重点工作是:要推动金融机构增加民企信贷投放、实施好差异化住房信贷政策、支持平台企业健康规范发展等方面。
	全国社会保险局长会议	2023年2月15日	会议要求,全国人社系统要深化社保制度改革,扎实推进养老保险全国统筹,发展多层次、多支柱养老保险体系,扩大社保覆盖面,加强基金风险防控,完善全国统一的社会保障公共服务平台,加快推进社保经办数字化转型,不断提升管理服务水平,加强法治建设。
	全国财会监督工作会议	2023年2月16日	会议指出,以习近平同志为核心的党中央总揽全局、审时度势,对坚持和完善党和国家监督体系作出重大制度安排,将财会监督作为党和国家监督体系的重要组成部分,为推进新时代财会监督工作高质量发展指明了前进方向、提供了根本遵循。

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

2.2、重要文章及新闻发布会

近期(2023年2月6日-2023年2月19日),习近平发表《当前经济工作的几个重大问题》,明确2023年经济工作任务;国新办举行“实施质量强国建设纲要,着力推动高质量发展”新闻发布会,宣传贯彻《质量强国建设纲要》。

图表28: 近期重要文章及新闻发布会

类别	领域	事件	时间	主要内容
重要文章	经济	《当前经济工作的几个重大问题》	2023年2月15日	文章指出,要着力扩大国内需求、加快建设现代化产业体系、切实落实“两个毫不动摇”、更大力度吸引和利用外资、有效防范化解重大经济金融风险。
		《努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长》	2023年2月16日	文章指出,要充分认清经济社会发展取得的新成绩;坚定推动高质量发展的战略自信;以钉钉子精神做好全年经济工作
		《更加有力有效实施积极的财政政策》	2023年2月16日	文章指出,促进恢复和扩大消费,推动稳就业、加大社会保障等、多渠道增加居民收入,提升消费倾向高但受疫情影响较大的中低收入居民消费能力。
金融	经济	证监会有关部门负责人答记者问	2023年2月17日	和前期征求意见稿相比,《管理试行办法》和配套监管指引主要有三方面变化,一是完善负面清单。二是科学划定监管范围。三是细化备案程序要求。
		商务部合作司负责人谈2022年我国对外投资合作情况	2023年2月10日	会上指出,2022年呈现以下特点,对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进,部分行业对外投资增长较快,地方对外投资活跃。
		国家外汇局就2022年国际收支状况答问	2023年2月10日	会上指出,2023年,我国经济韧性强、潜力大、活力足,长期向好的基本面不会改变,随着稳经济一揽子政策和接续措施效果持续显现,经济运行回升态势进一步巩固,有利于我国国际收支继续保持基本平衡。
		发改委就《新时代洞庭湖生态经济区规划》答记者问	2023年2月14日	会上指出,相关的重点工作是加强生态保护修复,强化污染综合治理,推进江湖“安澜洞庭”建设,促进产业绿色转型升级等8方面工作。
		外汇局就2023年1月份外汇收支形势答记者问	2023年2月16日	我国跨境资金流动稳定,境内外汇供求保持基本平衡。1月份,企业、个人等非银行部门涉外收支顺差351亿美元,环比增长52%;银行结售汇顺差25亿美元,综合考虑其他供求因素,境内外汇市场供求基本平衡。
		商务部举行新闻发布会	2023年2月16日	会上表示,近年来,积极推进便民生活圈建设,先后出台指导意见和建设指南,在全国确定两批共80个试点地区,指导推动试点工作加快落地
		装备工业一司相关负责人就《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》答记者问	2023年2月7日	会上指出,将重点开展五个方面工作:一是优化政策供给。二是保障稳定运行。三是支持创新突破。四是优化发展环境。五是深化开放发展。
发布会	产业	国家能源局2023年一季度新闻发布会	2023年2月13日	会上指出,将锚定碳达峰碳中和目标,加强顶层设计,做好政策供给,统筹能源安全供应和绿色低碳发展,可再生能源呈现发展速度快、运行质量好、利用水平高、产业竞争力强的良好态势
		国新办就2023年全面推进乡村振兴重点工作举行发布会	2023年2月14日	会上指出,保障国家粮食安全、巩固脱贫攻坚成果、强化政策保障和体制机制创新、农民增收致富渠道等措施。
		国新办举行“实施质量强国建设纲要,着力推动高质量发展”新闻发布会	2023年2月16日	会上指出,到2025年,质量整体水平进一步全面提高,中国品牌影响力稳步提升,人民群众质量获得感、满意度明显增强,质量推动经济社会发展的作用更加突出,质量强国建设取得阶段性成效。
		国务院联防联控机制就重点人群、重点机构、重点场所疫情防控情况举行发布会	2023年2月9日	重视商场、超市、农贸市场等重点场所疫情防控,继续坚持养老院、儿童福利院、幼儿园和学校等重点机构防控措施,做好相关人员健康监测,加强对从业人员个人防护。
民生	经济	国新办就第一次全国自然灾害综合风险普查工作情况举行发布会	2023年2月15日	通过调查,基本摸清了全国自然灾害风险隐患底数,查明了重点地区抗灾能力,为全面做好灾害风险评估与区划工作打下了坚实的基础,同时也锻炼培养了地方防灾减灾救灾管理和技术队伍。

来源: 政府网站, 国金证券研究所

(1) 2月15日, 习近平发表《当前经济工作的几个重大问题》。

2022年三大经济压力并未彻底解决, 文章指出2023年经济工作要抓主要矛盾与重大关键环节。与中央经济会议相比, 细化调整扩大内需、建设现代化产业体系、落实“两个

毫不动摇”、吸引和利用外资、防范化解重大经济金融风险等 5 方面重点任务。此外，文章还新提出要稳定粮食生产、畅通城乡要素流动和循环、加快能耗“双控”转向碳排放“双控”制度等工作。整体上看，文章明确了 2023 年经济工作任务，进一步加深了对未来经济发展的理解。

(2) 2 月 16 日，国新办举行“实施质量强国建设纲要，着力推动高质量发展”新闻发布会。

发布会旨在进一步阐释《质量强国建设纲要》。该《纲要》围绕推动经济质量效益型发展、增强产品质量提档升级、加快产品质量提档升级等 8 方面部署举措，提出了 2025 年和 2035 年两阶段发展目标。该《纲要》是首个由党中央、国务院印发的中长期质量纲领性文件，确立了新时期质量工作的全新方位，有助于推进中国式现代化建设、促进我国经济由大向强转变、实现经济社会高质量发展。

2.3、各类文件和法规

近期（2023 年 2 月 6 日-2023 年 2 月 20 日），海关总署发布《支持和服务横琴粤澳深度合作区建设若干措施》，助力合作区高质量发展；中央发布《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，为 2023 年农业农村重点工作指明方向；证监会发布《全面实行股票发行注册制制度规则》，更好发挥资本市场高效配置资源的枢纽功能。

(1) 2 月 6 日，海关总署出台《支持和服务横琴粤澳深度合作区建设若干措施》。

《若干措施》聚焦服务产业、服务民生与规则衔接三个维度，制定 20 项相关措施支持和服务横琴粤澳深度合作区高质量发展。全面落实《若干措施》有助于支持发展促进澳门经济适度多元的新产业、建设便利澳门居民生活就业的新家园、构建与澳门一体化高水平开放的新体系，进而促进澳门经济多元化发展，实现内地与澳门双赢。

(2) 2 月 13 日，中央发布《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》。

中央连续二十年发布以“三农”为主题的中央一号文件，本次文件秉承二十大报告对乡村振兴、农业强国的战略部署，继续强化农产品稳产保供、巩固拓展脱贫攻坚成果、农业农村基础设施建设、农业科技支撑、乡村产业发展、乡村建设等工作。此外，新增拓宽农民增收致富渠道任务，表明现阶段国家重点关切农民收入的增长与保障。

(3) 2 月 17 日，证监会发布《全面实行股票发行注册制制度规则》。

《规则》涉及发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面，标志着注册制正式推广到全市场和各类公开发行股票行为。全面注册制落地不仅有利于增强券商服务实体经济功能、提升投行专业化能力，还助力提高直接融资比例，更好畅通“科技-产业-金融”良性循环。

图表29：近期各类文件和法规

领域	部门	时间	文件/法规	主要内容
保主体	发改委等 13 部门	2023 年 2 月 8 日	《关于完善招标投标交易担保制度进一步降低招标投标交易成本的通知》	文件要求，严格规范招标投标交易担保行为，全面推广保函（保险），规范保证金收取和退还，清理历史沉淀保证金，鼓励减免政府投资项目投标保证金，鼓励实行差异化缴纳投标保证金，加快完善招标投标交易担保服务体系。
	民政部	2023 年 2 月 18 日	《关于持续强化行业协会商会乱收费治理 切实帮助市场主体减负纾困的通知》	文件要求，持续纠正违法违规收费，持续规范合法合理收费，持续帮助企业减负纾困，持续加大监管查处力度，持续完善长效监管机制。
产业	国务院	2023 年 2 月 6 日	《质量强国建设纲要》	文件指出，到 2025 年，质量整体水平进一步全面提高，质量推动经济社会发展的作用更加突出，质量强国建设取得阶段性成效。
	中央、国务院	2023 年 2 月 13 日	《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	文件针对强化农业科技和装备支持、推动农村产业高质量发展等任务，对全面推进乡村振兴重点工作作出九方面部署。
	工信部	2023 年 2 月 16 日	《关于做好推进有效投资重要项目中废旧设备规范回收利用工作的通知》	文件鼓励应用再生资源先进加工利用技术装备，支持资源循环利用企业进行技术改造升级，支持产品设备生产制造企业建立逆向回收体系。
金融	央行	2023 年 2 月 9 日	《金融控股公司关联交易管理办法》	文件界定金融控股公司关联方以及金融控股集团的关联交易类型，要求金融控股公司完善关联交易定价机制，建立健全关联交易管理、报告和披露制度，建立专项审计和内部问责机制。
	银保监会	2023 年 2 月 10 日	《商业银行金融资产风险分类办法》	文件主要包括四方面内容：提出金融资产风险分类要求、提出重组资产的风险分类要求、加强银行风险分类管理、明确监督管理要求。
	央行、交通部、银保监会	2023 年 2 月 16 日	《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》	文件指出，金融部门要用好用足各项政策工具，切实加大金融支持力度，助力国民经济循环畅通、产业链供应链稳定，促进交通物流与经济社会协调可持续发展。
	证监会	2023 年 2 月 17 日	《全面实行股票发行注册制制度规则》	文件发布的制度规则共 165 部，内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。
经济	海关总署	2023 年 2 月 6 日	《支持和服务横琴粤澳深度合作区建设若干措施》	文件从支持发展促进澳门经济适度多元的新产业、支持建设便利澳门居民生活就业的新家园、支持构建与澳门一体化高水平开放的新体系三个维度量身定制海关支持措施。
	国资委	2023 年 2 月 9 日	《关于做好 2023 年中央企业投资管理 进一步扩大有效投资有关事项的通知》	文件要求企业进一步聚焦主责主业、发展实体经济，提高有效投资质量，提振全社会经济发展信心，推动一季度实现开门红。明确中央企业 2023 年投资工作重点，要突出扩大有效投资、优化投资布局方向。
	商务部	2023 年 2 月 13 日	《关于进一步做好两用物项出口管制工作的通知》	文件要加快完善现代化出口管制体系，提升出口管制治理效能，规范和促进合规贸易，防范和应对风险挑战，以新安全格局保障新发展格局，更好维护国家主权、安全、发展利益。
民生	水利部等	2023 年 2 月 15 日	《关于加快推进生态清洁小流域建设的指导意见》	文件指出，用 5 年时间，全国形成推进生态清洁小流域建设的工作格局。东部地区以村庄或城镇周边水系和水源地为重点，中西部地区以自然资源禀赋条件较好和经济社会发展水平较高的区域为重。
其他	工信部	2023 年 2 月 10 日	《关于促进企业计量能力提升的指导意见》	文章要求，积极培育企业计量创新能力，集中力量开展基础前沿和共性关键计量技术创新和攻关，力争在支撑产业链运行的计量技术瓶颈上取得新突破、多出新成果，推动核心技术自主可控和核心成果转化应用。
	中央、国务院	2023 年 2 月 15 日	《关于进一步加强财会监督工作的意见》	意见指出，要加强党对财会监督工作的领导，依法履行财会监督主责，依照法定职责实施部门监督、进一步加强单位内部监督、发挥中介机构执业监督作用、强化行业协会自律监督作用

来源：政府网站，国金证券研究所

风险提示

- 1、 疫情反复。疫情演绎仍存在不确定性，仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济的潜在扰动。
- 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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：北京市东城区建国内大街 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