

2023年两会精神学习

宏观经济点评

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

“新”周期 “新”起点

“新”周期 “新”起点，实现较高经济增长水平的诉求不低、基础更强

经济目标的微调体现底线思维，实现较高增长水平的诉求不低、基础更强。2023年GDP增速预期目标设定在5%左右、低于2022年的5.5%左右，此前各地两会也透露类似信息，基本符合市场预期。经济目标的微调，并不意味着当局对经济悲观，而是体现了稳中求进总基调下的底线思维，“增长”和“稳定”两大关键词出现频率明显高于过往、或透露更强的经济增长诉求，在压制2022年经济的主要逻辑已逐步消退下，经济也具备实现较高增长水平的基础。

为实现经济发展目标，稳增长仍需加力，有赖于政策协同配合、形成合力，财政加力提效、准财政补充，货币政策与之配合、精准有力。政策基调基本延续2022年底中央经济工作会议定调，目标赤字率拟按3%安排、地方专项债3.8万亿元均较2022年目标有所增加，预算外“准财政”的政策性开发性金融工具、贷款等或继续补充；货币政策更加注重“精准”、总量操作已逐步回归常态，“有力”更多体现在信用端对稳增长、产业发展和防风险等支持。

有效防范化解重大经济金融风险，也是实现经济稳定和增长的重要前提。相较2022年，当前政策对防范化解风险的重视度明显提升，相关表述摆在“推动经济运行整体好转”之前，重点工作建议中也单列一节。重点风险包括两个方面，一是地产领域风险，要求有效化解优质头部房企风险、改善资产负债状况等；二是地方政府债务风险，强调优化债务期限结构、降低利息负担，遏制增量、化解存量。

“新”周期 “新”思路，内需增长为主、政策更加注重引导产业“超前”投资

把恢复和扩大消费摆在扩大内需优先位置，恢复关键在场景、扩大核心在收入，全年社零增速有望回到疫情前。着力扩大内需是实现经济目标的首要抓手，恢复和扩大消费摆在优先位置，其中场景是恢复的关键、目前已加快恢复，带动受场景抑制较强的高收入人群和企业消费修复；稳定大宗消费或指向汽车、家居等消费，商务部、工信部等均有相关表态，具体举措仍有待观察。消费中期增长关键在于收入，企业消费和经济活动修复或带动中低收入人群收入改善。

投资是扩大内需重要抓手，政策更加注重引导产业“超前”投资。2022年下半年以来，政策加大产业支持的信号已愈发明显，政府工作报告明确强调“产业政策发展和安全并举”、“科技政策要聚焦自立自强”，政府投资基建“新老”比重、注重产业引导，透露的核心线索包括：1) 重大工程和补短板项目建设、城市更新行动；2) 安全和自主可控，包括上游基础原材料、中游设备制造、配套信息技术服务等；2) 传统产业和中小企业数字化转型、数字经济等。

提高国企核心竞争力、释放民企活力，亦是推动产业发展的重要依托。不同于过往侧重国资国企改革，政府工作报告明确强调提高国企核心竞争力，此前国企改革三年行动方案、提高央企控股上市公司质量工作方案等为提升国企治理、提高国企竞争力做准备工作，后续关注更多措施出台。同时，报告也明确强调要“用真招实策提振市场预期和信心”，包括：依法保护民营企业产权、企业家权益，支持平台经济发展、鼓励支持民营经济发展壮大，构建亲清政商关系等。重申观点：经济可以更加乐观些，宏观主线转向内需增长，核心驱动包括：新时代“朱格拉周期”带来的制造业投资强劲，稳增长“加力”带来的基建投资韧性，疫后修复带来的消费增长等。

风险提示

政策落地效果不及预期，疫情反复，外部形势恶化。

内容目录

1、2023 年两会精神学习：“新”周期“新”起点	3
1.1、“新”周期“新”起点，实现较高经济增长水平的诉求不低、基础更强.....	3
1.2、“新”周期“新”思路，内需增长为主、政策更加注重引导产业“超前”投资.....	5
1.3、政府工作报告之外，总理中外记者会、“部长通道”等值得关注	7
2. 附录：历年全国“两会”政策对比	9
风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 2023 年 GDP 增速预期目标设定在 5%左右	3
图表 2： 2023 年政府工作报告二十大关键词.....	3
图表 3： 近年政府工作报告关键词词频分析（词频/百字）	3
图表 4： 2023 年财政目标赤字率拟按 3%安排.....	4
图表 5： 2023 年新增地方债额度达 4.5 万亿元.....	4
图表 6： 2022 年底部分结构性货币政策工具使用进度.....	4
图表 7： 设备更新改造再贷款实施细节	4
图表 8： 2023 年政策对防范化解风险的重视度明显提升.....	5
图表 9： 社零低迷企业等社会集团消费拖累更多	5
图表 10： 近年居民人均消费支出增速	5
图表 11： 2022 年后半年以来产业支持力度升级.....	6
图表 12： 多地 2023 年经济工作会议强调加快产业升级.....	6
图表 13： 2023 年产业、基建类重大项目数量占比提升.....	6
图表 14： 2023 年初专项债重点投向市政产业园等领域.....	6
图表 15： 2023 年国企改革进一步深化	7
图表 16： 近期支持平台经济发展相关政策.....	7
图表 17： 2023 年全国“两会”议程	7
图表 18： 2023 年两会“部长通道”工信部规划	8
图表 19： “两会”后，国常会与部委学习会值得关注.....	8
图表 20： 历次全国金融工作会议主题	8
图表 21： 历年全国“两会”政府工作报告政策对比.....	9

1、2023年两会精神学习：“新”周期“新”起点

1.1、“新”周期“新”起点，实现较高经济增长水平的诉求不低、基础更强

经济目标的微调体现底线思维，实现较高增长水平的诉求不低、基础更强。2023年GDP增速预期目标设定在5%左右、低于2022年的5.5%左右，此前各地两会也透露类似信息，基本符合市场预期。经济目标的微调，并不意味着当局对经济悲观，而是体现了稳中求进总基调下的底线思维，“增长”和“稳定”两大关键词出现频率明显高于过往、或透露更强的经济增长诉求，在压制2022年经济的主要逻辑已逐步消退下，经济也具备实现较高增长的基础。

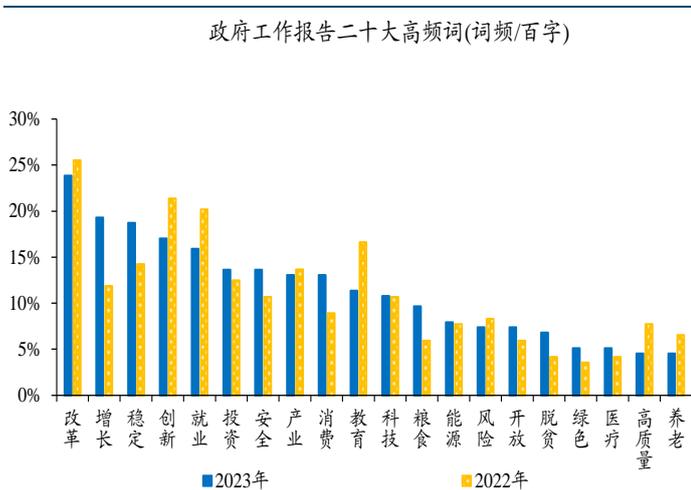
图表1：2023年GDP增速预期目标设定在5%左右

指标	较2022年变化	2023年目标	2022年目标	2021年目标	2020年目标	2019年目标
GDP增速	下调	5%左右	5.5%左右	6%以上	/	6%-6.5%
CPI增速	不变	3%左右	3%左右	3%左右	3.5%左右	3%左右
赤字率	上调	3%	2.8%左右	3.2%左右	3.6%以上	2.80%
专项债券	上调	3.8万亿元	3.65万亿元	3.65万亿元	3.75万亿元	2.15万亿元
减税降费	/	该延续的延续，该优化的优化	退税减税约2.5万亿元	实施新的结构性减税	超过2.5万亿元	近2万亿元
M2与社会融资	不变	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	显著高于去年	与GDP名义增速相匹配
城镇新增就业	上调	1200万人左右	1100万人以上	1100万人以上	900万人以上	1100万人以上
城镇调查失业率	上调	5.5%左右	5.5%以内	5.5%左右	6%左右	5.5%左右
单位国内生产总值能耗	/	继续下降；重点控制化石能源消费	“十四五”统筹考核	降低3%左右	继续下降	下降3%左右

来源：政府网站、国金证券研究所

图表2：2023年政府工作报告二十大关键词

图表3：近年政府工作报告关键词词频分析（词频/百字）



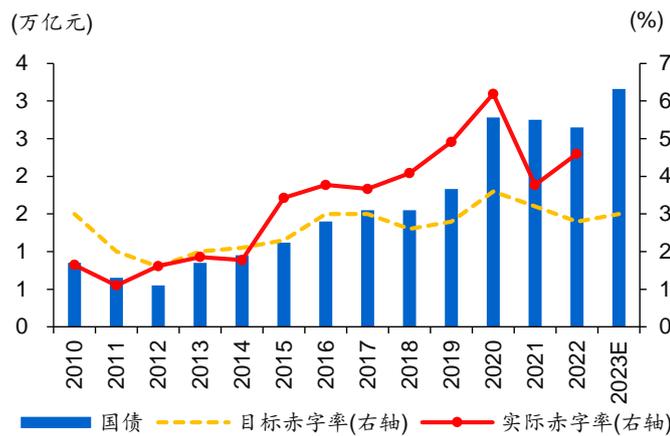
来源：政府网站，国金证券研究所

分类	关键词	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
总体基调	增长	19.3%	11.9%	17.2%	14.1%	11.9%
	稳定	18.7%	14.3%	8.3%	3.5%	10.9%
	高质量	4.5%	7.7%	13.6%	8.8%	4.0%
经济发展	创新	17.0%	21.4%	14.8%	12.4%	22.7%
	投资	13.6%	12.5%	0.6%	0.9%	9.9%
	产业	13.1%	13.7%	8.9%	11.5%	7.4%
	消费	13.1%	8.9%	10.6%	14.1%	8.4%
	科技	10.8%	10.7%	2.4%	2.6%	8.9%
	房地产	2.3%	0.6%	3.0%	2.6%	1.5%
	外贸	1.7%	4.2%	1.2%	0.0%	2.0%
	内需	1.7%	1.2%	13.6%	7.9%	0.5%
	重大项目	1.1%	2.4%	26.6%	10.6%	0.0%
	就业	15.9%	20.2%	21.3%	34.4%	14.8%
社会民生	教育	11.4%	16.6%	7.1%	7.9%	14.8%
	脱贫	6.8%	4.2%	5.3%	/	7.9%
	绿色	5.1%	3.6%	9.5%	/	4.4%
	医疗	5.1%	4.2%	3.0%	1.8%	4.9%
	养老	4.5%	6.5%	3.5%	0.0%	7.9%
	住房	4.0%	2.4%	3.5%	6.2%	2.5%
	乡村振兴	2.8%	1.8%	13.6%	12.4%	1.5%
安全发展	安全	13.6%	10.7%	16.6%	8.8%	7.9%
	粮食	9.7%	5.9%	5.3%	4.4%	2.0%
	能源	8.0%	7.7%	6.5%	2.6%	2.5%
	风险	7.4%	8.3%	6.5%	5.3%	11.9%
深化改革	改革	23.9%	25.5%	1.8%	2.6%	53.9%
	开放	7.4%	5.9%	27.2%	27.4%	/
	供给侧	2.3%	1.2%	10.1%	9.7%	/

来源：政府网站，Wind，国金证券研究所

为实现经济发展目标，稳增长仍需加力，有赖于政策协同配合、形成合力，财政加力提效、准财政补充，货币政策与之配合、精准有力。政策基调基本延续2022年底中央经济工作会议定调，目标赤字率拟按3%安排、地方专项债3.8万亿元均较2022年目标有所增加，预算外“准财政”的政策性开发性金融工具、贷款等或继续补充；货币政策更加注重“精准”、总量操作已逐步回归常态，“有力”更多体现在信用端对稳增长、产业发展和防风险等支持。

图表4: 2023年财政目标赤字率拟按3%安排



来源: 政府网站, 国金证券研究所

图表5: 2023年新增地方债额度达4.5万亿元



来源: 政府网站, 国金证券研究所

图表6: 2022年底部分结构性货币政策工具使用进度

工具名称	支持领域	发放对象	利率(1年期)/激励比例	额度(亿元)	余额(亿元)	
长期性工具	支农再贷款	涉农领域	农商行、农合行、农信社、村镇银行	2%	7600	6004
	支小再贷款	小微企业、民营企业	城商行、农商行、农合行、村镇银行、民营银行	2%	16400	14171
	再贴现	涉农、小微和民营企业	具有贴现资格的银行业金融机构	2%(6个月)	7050	5583
阶段性工具	普惠小微贷款支持工具	普惠小微企业	地方法人金融机构	2%(激励)	400	213
	碳减排支持工具	清洁能源、节能减排、碳减排技术	21家全国性金融机构	1.75%	8000	3097
	支持煤炭清洁高效利用专项再贷款	煤炭清洁高效利用、煤炭开发利用和储备	工农中建交、开发银行、进出口银行	1.75%	3000	811
	科技创新再贷款	科技创新企业	21家全国性金融机构	1.75%	4000	2000
	普惠养老专项再贷款	浙江、江苏、河南、河北、江西试点, 普惠养老项目	工农中建交、开发银行、进出口银行	1.75%	400	7
	交通物流专项再贷款	道路货物运输经营者和中小微物流(含快递)企业	工农中建交、邮储、农发行	1.75%	1000	242
	设备更新改造再贷款	制造业、社会服务领域和中小企业、个体工商户	21家全国性金融机构	1.75%	2000	809
保交楼贷款支持计划	保交楼项目	工农中建交、邮储	0%	2000	0	

来源: 中国人民银行、国金证券研究所

图表7: 设备更新改造再贷款实施细节

设备更新改造专项再贷款	
发布时间	2022年9月28日
目的	人民银行设立设备更新改造专项再贷款, 向金融机构提供低成本资金, 引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下, 向制造业等领域发放贷款支持设备更新改造。
支持领域	专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个
发放对象	设备更新改造专项再贷款的发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21
实施细节	对制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等 第四季度更新改造设备 , 支持银行以不高于3.2%利率投放中长期贷款。人民银行按贷款本金的100%予以专项再贷款。再贷款额度2000亿元, 期限1年、可展期两次。落实已定中央财政贴息2.5%政策, 2022年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于0.7%。

来源: 中国人民银行、国金证券研究所

有效防范化解重大经济金融风险, 也是实现经济稳定和增长的重要前提。相较 2022 年, 当前政策对防范化解风险的重视度明显提升, 相关表述摆在“推动经济运行整体好转”之前, 重点工作建议中也单列一节。重点风险包括两个方面, 一是地产领域风险, 要求有效化解优质头部房企风险、改善资产负债状况等; 二是地方政府债务风险, 强调优化债务期限结构、降低利息负担, 遏制增量、化解存量。

图表8：2023年政策对防范化解风险的重视度明显提升

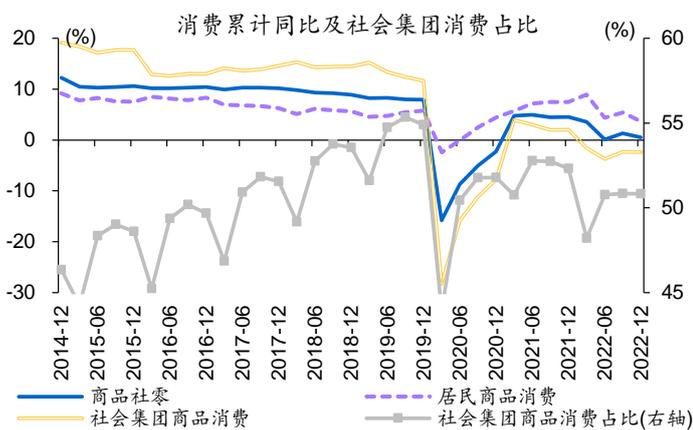
类型	时间	文件/会议	主要内容
整体部署	2022/12/16	中央经济工作会议	要确保房地产市场平稳发展……有效防范化解优质头部房企风险……。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，……。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。
	2023/2/15	《当前经济工作的几个重大问题》	要有效防范化解重大经济金融风险。一是防范房地产业引发系统性风险。二是防范化解金融风险。三是防范化解地方政府债务风险。
	2023/3/5	2023政府工作报告	有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。防范化解地方政府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量。
房地产	2023/1/17	全国住建工作会议	以增信心、防风险、促转型为主线，促进房地产市场平稳健康发展。大力支持刚性和改善性住房需求……，因城施策、精准施策。推进保交楼保民生保稳定工作，化解企业资金链断裂风险……。
	2023/2/15	2023年金融市场工作会议	动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的16条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
地方政府债务	2022/12/29	全国财政工作会议	积极稳妥防范化解风险隐患，继续抓实化解地方政府隐性债务风险，加强地方政府融资平台公司治理，积极配合防范化解重要领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。
	2023/3/1	国新办举行发布会介绍“财政贯彻落实党的二十大精神重大决策部署”	坚决制止违法违规举债行为，遏制隐性债务增量，稳妥化解存量，牢牢守住不发生系统性风险底线。

来源：政府网站、国金证券研究所

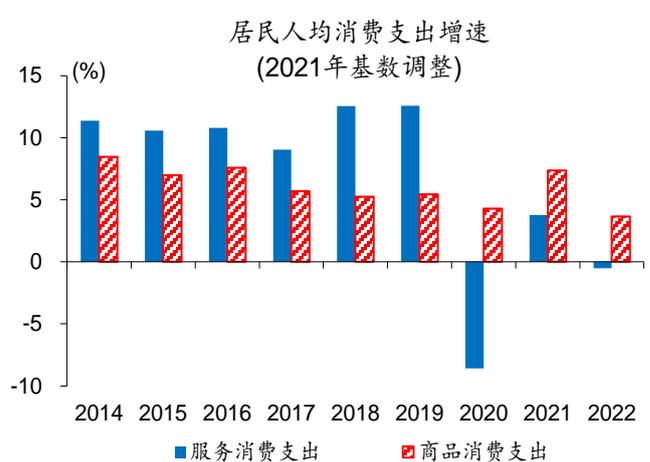
1.2、“新”周期“新”思路，内需增长为主、政策更加注重引导产业“超前”投资

把恢复和扩大消费摆在扩大内需优先位置，恢复关键在场景、扩大核心在收入，全年社零增速有望回到疫情前。着力扩大内需是实现经济目标的首要抓手，恢复和扩大消费摆在优先位置，其中场景是恢复的关键、目前已加快恢复，带动受场景抑制较强的高收入人群和企业消费修复；稳定大宗消费或指向汽车、家居等消费，商务部、工信部等均有相关表态，具体举措仍有待观察。消费中期增长关键在于收入，企业消费和经济活动修复或带动中低收入人群收入改善。（详见《疫后消费修复的三大误区》）

图表9：社零低迷企业等社会集团消费拖累更多



图表10：近年居民人均消费支出增速



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

投资是扩大内需重要抓手，政策更加注重引导产业“超前”投资。2022年下半年以来，政策加大产业支持的信号已愈发明显，政府工作报告明确强调“产业政策发展和安全并举”、“科技政策要聚焦自立自强”，政府投资基建“新老”比重、注重产业引导，透露的核心线索包括：1) 重大工程和补短板项目建设、城市更新行动；2) 安全和自主可控，包括上游基础原材料、中游设备制造、配套信息技术服务等；2) 传统产业和中小企业数字化转型、数字经济等。（详见《2023年，新时代“朱格拉周期”元年》）

图表11: 2022年后半年以来产业支持力度升级

时间	会议/文件	主要内容
2022/7/30	中央政治局会议	要 强化科技创新和产业链供应链韧性 , 要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作。
2022/8/18	国常会	建立 新能源汽车 产业发展协调机制, 坚持用市场化办法, 促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展, 推动全产业链提升竞争力 。
2022/9/6	中央全面深化改革委员会第二十七次会议	健全 关键核心技术 攻关新型举国体制, 重点研发具有先发优势的 关键技术和引领未来发展的基础前沿技术 。
2022/9/7	国常会	支持经济社会发展薄弱领域 设备更新改造 , 对... 新型基础设施、产业数字化转型 和中小企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款。
2022/11/14	《把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来》	适应新一轮科技革命和产业变革大趋势, 推动新产业、新技术、新产品、新业态发展 , 以新供给创造新需求, 形成经济发展新动力。
2022/11/18	亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议	构建更加紧密的区域产业链供应链 , 推进贸易和投资自由化便利化; 加强经济技术合作, 加速 数字化绿色化 协同发展, 推进能源资源、产业结构、消费结构转型升级, 推动经济社会绿色发展。
2022/12/6	中央政治局会议	产业政策要发展和安全并举... 要加快建设现代化产业体系 , 提升产业链供应链韧性和安全水平。
2022/12/16	中央经济工作会议	狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大 , 着力补强产业链薄弱环节, 在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势, 推动“科技-产业-金融”良性循环。
2023/3/5	《政府工作报告》	加快建设现代化产业体系 , 围绕 制造业重点产业链 , 集中优质资源合力推进 关键核心技术攻关 ; 加快传统产业和中小企业 数字化转型 , 着力提升 高端化、智能化、绿色化 水平; 加快前沿技术研发和应用推广; 完善 现代物流体系 ; 大力发展 数字经济 , 提升常态化监管水平, 支持平台经济发展。

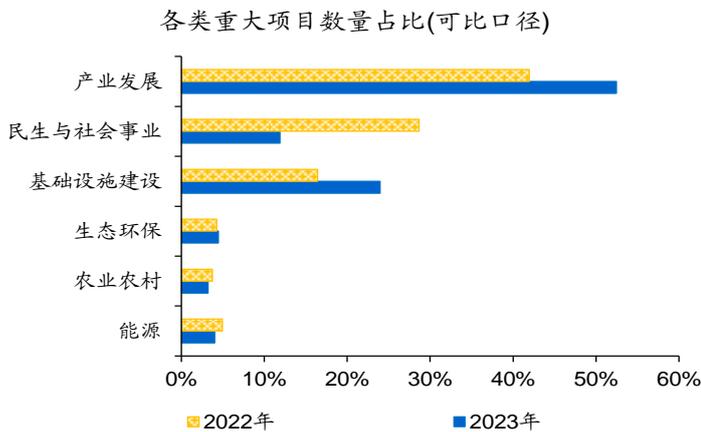
来源: 政府网站、国金证券研究所

图表12: 多地 2023 年经济工作会议强调加快产业升级

2023年经济工作会议	要点
河南	着力提升 产业链供应链韧性和安全水平 ; 抓实抓细经济运行、改革创新、转型升级、扩大开放、金融服务、乡村振兴、民生改善等各项工作。
上海	注重抓重点、抓关键、抓带动性强的工作, 服务重点企业发展, 抓好重大工程建设, 推动重点区域发力; 制造业要持续提升, 推进高端制造业占比稳步提升, 加强关键核心技术攻关 , 推动补链固链强链等。
陕西	扎实做好明年项目谋划储备, 狠抓项目前期工作 , 稳定前期费用投入, 推进“可承诺事项+并联审批+事中事后监管”改革试点, 推动一批高质量项目尽快落地。
黑龙江	坚持创新驱动, 把振兴发展的基点放在 创新上 , 推进 创新平台建设, 强化技术攻关, 推动科技成果产业化 ...围绕构建“4567”现代产业体系, 突出补链强链延链, 创新招商引资方式, 推动产品向价值链高端延伸。
重庆	要全力抓项目扩投资, 把产业项目作为抓投资的重中之重, 建链补链延链强链 , 加快提升产业核心竞争力, 做好项目建设服务。要全力稳企业强信心, 积极落实支持市场主体发展等惠企政策, 抓紧谋划、及时推出一批消费促进活动, 激发居民消费活力。
山西	明确工作重点, 围绕同步推进“ 两个转型 ”、 能源领域“五个一体化” 、建设高标准市场体系、优化营商环境推动市场主体扩量提质...研究推出一批重大政策举措, 重大改革事项、重大民生工程。 聚焦交通、能源、水利、新基建等重点领域 , 谋划实施一批跨流域跨区域、打基础利长远的项目工程。
河北	围绕稳增长、 投资和项目建设、京津冀协同发展、产业转型升级 等工作, 谋划实施一批重点项目、重大工程; 要着力保持财政稳定运行, 推动退税减税降费落地见效, 加强预算执行管理, 集中支持重大战略、重大部署、重大项目、重大民生工程落地。
湖北	要把 明年作为重大项目高质量建设年 , 持续发力抓项目扩投资; 聚焦 交通、能源、市政、新基建 , 流域综合治理等重大基础设施建设和光电子信息、新能源与智能网联汽车、生命健康、高端装备、北斗等优势产业发展, 谋深谋实一批打基础、强功能、利长远的大项目好项目。
湖南	要充分利用政策窗口期、施工黄金期, 积极服务重大项目建设 , 重点抓好三类项目, 努力形成更多实物工作量; 要做大做强产业项目 ; 要加快推进以县城为重要载体的城镇化建设。
贵州	会同各地, 各有关部门精心谋划储备一批投资体量大、带动作用强、储备质量高、整体效益好的项目, 重点在 联网、补网、强链 等方面加强重大产业、重点园区 配套基础设施项目 谋划储备。

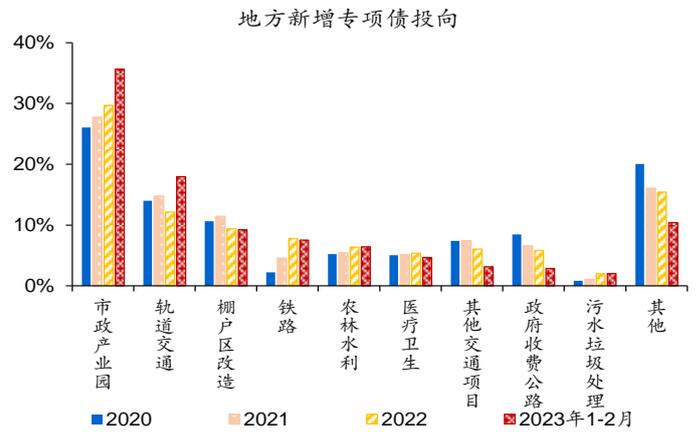
来源: 政府网站、国金证券研究所

图表13: 2023 年产业、基建类重大项目数量占比提升



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图表14: 2023 年初专项债重点投向市政产业园等领域



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

明确强调提高国企核心竞争力, 此前国企改革三年行动方案、提高央企控股上市公司质量工作方案等为提升国企治理、提高国企竞争力做准备工作, 后续关注更多措施出台。同时, 报告也明确强调要“用真招实策提振市场预期和信心”, 包括依法保护民营企业产权、企业家权益, 支持平台经济发展、鼓励支持民营经济发展壮大, 构建亲清政商关系等。

图表15: 2023年国企改革进一步深化

时间	会议/文件	主要内容
2020年6日	《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》	国有企业改革三年行动是未来三年落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的施工图,是可衡量、可考核、可检验、要办事的...切实提升改革综合成效,增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。
2022年5月	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	在3年内分类施策、精准发力,推动上市公司内强质地、外塑形象,争做资本市场主业突出、优势发展、治理完善、诚信经营的表率...为提升中央企业可持续发展能力和整体实力,做强做优做大国有资本和国有企业。
2022年12月	《关于进一步深化国有资本运营公司改革有关事项的通知》	提出“中国诚通、中国国新作为运营公司由日试点转入持续深化改革阶段”。有助于建立专业化平台,促进国有资本合理流动,进一步推动国有经济布局优化和结构的调整,助力发挥国有经济战略支撑作用,进一步支持实体经济高质量发展。
2023年2月	“权威部门话开局”系列“全面推进中央企业高质量发展”主题新闻发布会	专业化整合和产业化整合 是互联互通、互相促进,下一步两手都要抓; 加快完善中国特色国有企业现代公司治理 ,真正按市场化机制运营; 坚持把科技创新摆在突出位置 ,加强考核、资本金投入等政策支持,加快锻造国家战略科技力量。
2023年3月	《政府工作报告》	深化国资国企改革,提高国企核心竞争力 。坚持分类改革方向,处理好国企经济责任和社会责任关系,完善中国特色国有企业现代公司治理。

来源: 政府网站, 国金证券研究所

图表16: 近期支持平台经济发展相关政策

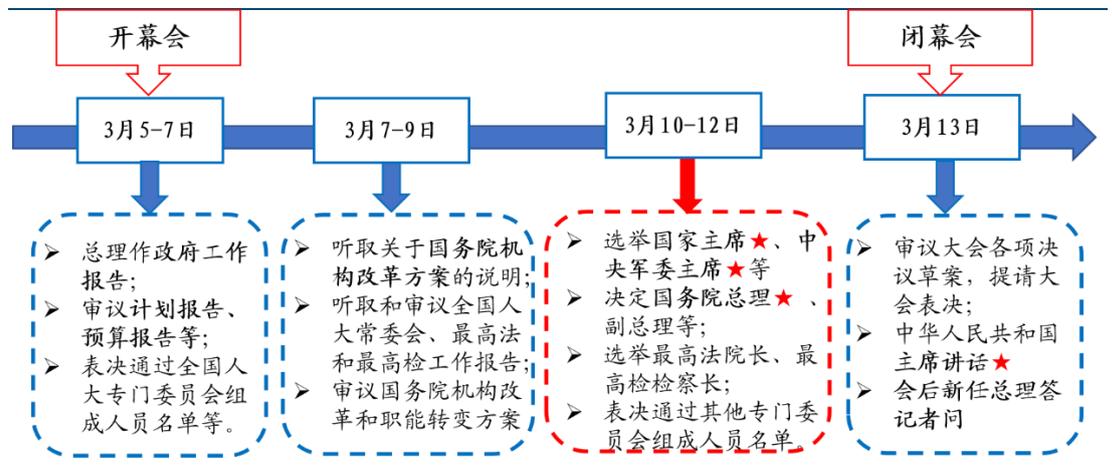
时间	文件/会议	主要内容
2022/1/18	《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》	从构筑国家竞争新优势的战略高度出发,建立健全规则制度,提升监管能力和水平,优化发展环境,增强创新发展能力,赋能经济转型发展。
2022/3/16	国务院金融稳定发展委员会召开会议	按照市场化、法治化、国际化的方针完善既定方案,坚持稳中求进,通过规范、透明、可预期的监管, 稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作 ,红灯、绿灯都要设置好,促进平台经济平稳健康发展,提高国际竞争力。
2022/4/29	中央政治局会议	促进平台经济健康发展,完成平台经济专项整改 ,实施常态化监管,出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2022/12/14	《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》	健全新型消费领域技术和标准体系, 依法规范平台经济发展 ,提升新业态监管能力。
2022/12/15	中央经济工作会议	大力发展数字经济,提升常态化监管水平, 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手 。
2023/2/15	《当前经济工作的几个重大问题》	要大力发展数字经济,提升常态化监管水平, 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手 。
2023/2/27	《数字中国建设整体布局规划》	支持数字企业发展壮大,健全大中小企业融通创新工作机制,发挥“绿灯”投资案例引导作用, 推动平台企业规范健康发展 。
2023/3/5	《政府工作报告》	大力发展数字经济,提升常态化监管水平, 支持平台经济发展 。

来源: 政府网站, 国金证券研究所

1.3. 政府工作报告之外, 总理中外记者会、“部长通道”等值得关注

本届全国“两会”处于换届之年, 国家机构和全国政协新班子将于两会期间选举产生, 新任总理将于闭幕会后召开记者会, 阐述重要政策安排。根据“两会”会议日程, 后续以下时间点值得关注, 3月7日的国务院机构改革方案; 3月10日-3月12日, 选举新一届国家领导人及其他国家机构负责人; 3月13日人大会议闭幕后, 新任总理与副总理将与中外记者见面并回答提问。

图表17: 2023全国“两会”议程



来源: 政府网站, 国金证券研究所

全国“两会”期间, 各部委就今年规划答记者问, 对政府工作报告披露的政策方针形成补充。2023年全国两会首场“部长通道”采访活动中, 工信部、科技部等多部委就今年工作规划做出具体解读; 工信部围绕工业稳增长、提升改造传统产业、5G发展重点工作做出解答; 科技部详细阐述加强基础研究、突出企业科技创新主体地位、应用人工智能等话题; 生态环境部则重点回应守好生态环境底线、保护生物多样性等领域。

图表18: 2023年两会“部长通道”工信部规划

2023年两会“部长通道”	工信部部长回答
推动工业稳增长	<p>1. 促进重点行业的增长, 千方百计、想方设法稳住电子、汽车、钢铁、石化等占GDP比重在1%以上的行业。</p> <p>2. 加大投资。实施好“十四五”系列重大工程、重大项目, 形成更多实物工作量; 推进产融结合, 鼓励金融机构、资本市场加大对制造业的支持力度; 充分发挥政府产业投资基金的引导作用, 带动社会资本加大投入; 做好外贸项目的服务和保障, 鼓励外资扩大在华投资。</p> <p>3. 扩大消费。稳住新能源汽车大宗消费, 继续开展智能家电、绿色建材下乡活动; 推动制造业“三品”行动, 即增品种、提品质、创品牌。</p> <p>4. 发挥地方积极性。支持东部地区加快发展先进制造业, 巩固提升出口优势; 支持中西部地区积极承接产业转移, 打造新的增长极; 支持东北地区加快传统产业改造升级, 发展战略性新兴产业; 发挥京津冀、长三角、粤港澳大湾区等协同效应; 要鼓励工业大省勇挑大梁, 支持各地加大制造业发展, 为稳增长多做贡献。</p>
提升和改造传统产业	<p>1. 高端化方面, 一手抓基础支撑, 一手抓高端装备引领, 重点实施好两大工程。一是产业基础再造工程, 突破一批基础元器件、基础零部件、基础软件、基础材料和基础工艺。二是实施重大技术装备攻关工程, 要在大飞机、工业母机、深海装备、医疗装备、农机装备等重点领域突破一批标志性的重点产品。</p> <p>2. 智能化方面, 实施“十四五”智能制造发展规划。聚焦制造业重点产业, 以智能制造为主攻方向, 打造一批智能工厂, 打造一批智慧供应链。</p> <p>3. 绿色化方面, “1+4”。“1”即总方案, 工业领域碳达峰方案; “4”即四个行业, 钢铁、有色、建材、石化化工, 制定碳达峰方案, 并抓紧落实。实施节能减碳重大工程、重大项目, 打造绿色工厂、绿色园区、绿色供应链; 推广应用节能减碳技术, 做大绿色环保产业; 提高资源综合利用水平。</p>
5G发展重点工作	<p>1. “建”, 多建基站。今年新建开通5G基站60万个, 预计将超过290万个基站。基站建成后, 做到在城市地区覆盖更好, 在农村地区覆盖更广, 在工业园区覆盖更深。</p> <p>2. “用”, 扩大5G应用。实施“5G+”行动计划, 在制造业上下更大功夫, 计划“十四五”期间建1万个以上的5G工厂。</p> <p>3. “研”, 加大5G研发。发挥好政府、企业、研究机构的作用, 总结推广5G经验, 支持产业界组建6G推进组; 发挥超大规模市场优势和产业体系完备的优势, 产学研用集中发力, 加强国际合作, 加快6G研发。</p>

来源: 政府网站、国金证券研究所

全国“两会”之后, 新任领导班子召开的国常会与部委“两会”学习会是观察新任领导班子工作思路的重要窗口; 此外, 全国金融工作会议等重要会议亦值得关注。2022年“两会”之后, 国常会就稳市场主体保就业政策、推进重点领域改革等措施逐一分解重点工作; 各部委“两会”学习会部署具体任务, 如农业农村部强调抓好春耕春管、粮食生产等工作, 央行提出稳妥推进、尽快完成大型平台整改, 交通运输部提出落实主体责任、适度超前开展交通基建等。此外, 全国金融工作会议等或在“两会”后召开; 届时关于加强金融监管、深化金融改革、防范金融风险等政策需密切追踪。

图表19: “两会”后, 国常会与部委学习会值得关注

图表20: 历次全国金融工作会议主题

日期	会议	具体内容
2022年3月12日	农业农村部召开传达学习习近平总书记在全国两会上的重要讲话精神	会议强调, 要迅速把思想和行动自觉统一到两会部署要求上来, 真抓实干做好三农工作, 包括全力以赴抓好春耕春管和全年粮食生产、树立大食物观、加强耕地保护建设、抓住产业就业和抓实抓细种业振兴五大行动等。
2022年3月14日	李克强主持召开国务院常务会议, 确定《政府工作报告》重点任务分工	一是密切跟踪国际局势变化、主要经济体宏观政策、大宗商品市场走势等和对我国的影响, 完善应对措施, 确保经济增长稳定在合理区间; 二是落实稳市场主体保就业政策, 包括细化增值税留抵退税实施方案、引导金融机构提升中小微企业融资可得性、积极扩大内需等; 三是推进重点领域和关键环节改革, 深化“放管服”改革, 推动大众创业、万众创新, 加快关键核心技术攻关, 高度重视稳外贸稳外资面临的新情况; 四是保障和改善民生实事, 巩固脱贫攻坚成果, 加强义务教育、基本医疗等民生保障举措; 五是增强各地各部门紧迫感。
2022年3月16日	央行传达学习国务院金融委专题会议	会议要求把中央经济工作会议精神和全国“两会”部署落到实处, 坚持以经济建设为中心, 坚持高质量发展, 坚持深化改革、扩大开放, 坚持市场化法治化原则, 坚持保护产权和两个毫不动摇; 货币政策要主动应对, 新增贷款要保持适度增长, 大力支持中小微企业, 坚定支持实体经济, 保持经济运行在合理区间; 坚持稳中求进, 防范化解房地产市场风险, 稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作...
2022年3月21日	交通运输部部长李小鹏主持召开部务会	会议强调要增强系统观念, 加强工作统筹, 不折不扣落实好政府工作报告重点工作任务, 推进“十四五”交通运输重大工程项目建设; 要突出抓落实的主体责任, 逐项细化实化工作举措, 确保各项任务有措施、可量化、能落地; 要坚持稳字当头、稳中求进, 适度超前开展交通基础设施投资...

来源: 政府网站, 国金证券研究所

日期	全国金融工作会议主题	具体措施
1997年11月17-19日	强化人民银行的金融监管职能, 大力整章建制, 把一切金融活动纳入规范化、法制化轨道	会议审议通过《关于深化金融改革, 整顿金融秩序、防范金融风险的通知》; 改革人民银行自身机构; 批准设立中共中央金融工委; 取消对国有商业银行贷款限额的控制; 定向发行特别国债, 为国有商业银行充实资本金2700亿元; 设立信达、华融、长城、东方资产管理公司, 接收剥离的不良贷款。
2002年2月5-7日	加强金融监管、深化金融改革、防范金融风险、整顿金融秩序、改善金融服务	会议强调, 加强监管是金融工作的重中之重; 必须把银行办成现代金融企业, 推进国有独资商业银行改革是整个金融改革的重点; 因地制宜改革农村信用社...
2007年1月19-20日	提高金融监管能力, 强化金融企业内部控制, 保障金融稳定和安全	会议继续提出加强金融监管, 推进国有银行改革和农村金融改革、发展证券和保险市场、加强宏观调控等原有议题, 同时根据新时期新特点, 增加了推进金融业对外开放、强调外汇储备管理、发展债券市场等新内容。
2012年1月6-7日	金融服务实体经济, 市场配置金融资源, 创新与监管相协调, 防范化解金融风险, 自主渐进安全共赢	会议在原有基础上强调了金融服务实体经济、防范系统性金融风险的重要性, 提出要规范发展债券市场, 金融机构要建立全面审慎的风险管理体系、强化资本管理等。
2017年7月14-15日	金融工作回归本源、优化结构、强化监管、市场导向	会议强调要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置, 推动经济去杠杆, 严控地方政府债务增量, 加强社会信用体系建设; 要坚定深化金融改革, 完善现代金融企业制度, 加强金融监管协调; 要扩大对外开放, 深化人民币汇率形成机制改革, 推进“一带一路”建设金融创新。

来源: 政府网站, 国金证券研究所

重申观点: 经济可以更加乐观些, 宏观主线转向内需增长, 核心驱动包括: 新时代“朱格拉周期”带来的制造业投资强劲, 稳增长“加力”带来的基建投资韧性, 疫后修复带来的消费增长等。

2. 附录：历年全国“两会”政策对比

图表21：历年全国“两会”政府工作报告政策对比

政策类型		2023年	2022年	2021年	2020年	2019年
总体基调	形势研判	当前发展面临诸多困难挑战,国内经济增长企稳向上基础尚需巩固	风险挑战明显增多 必须爬坡过坎	仍面临不少风险挑战	风险挑战前所未有	环境更复杂更严峻 风险挑战更多更大
	政策方向	稳字当头、稳中求进,保持政策连续性针对性,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力	要把稳增长放在更加突出的位置 统筹稳增长、调结构、推改革	定向、相机、精准调控 保持必要支持力度 不急转弯	稳就业 保民生 促消费 拉动市场、稳定增长	正确把握宏观政策取向 确保经济运行合理区间
重点政策	财政政策	加力提效	提升效能	提质增效、更可持续	更加积极有为	加力提效
	货币政策	精准有力	加大稳健的货币政策实施力度	灵活精准、合理适度	更加灵活适度	松紧适度
	产业政策	发展和安全并举 科技政策聚焦自立自强	推进科技创新 促 进产业优化升级	促进科技创新深度融合 更好发挥创新驱动发展	提高科技创新支撑能力 改革科技成果转化机制	提升科技支撑能力 营造良好的科研生态
		就业优先	把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置	就业优先政策要提质加力	继续强化、聚力增效	全面强化
扩内需	消费	恢复和扩大消费摆在优先位置	推动消费持续恢复 增强消费意愿	稳定和扩大消费	推动消费回升	推动消费稳定增长
	投资	政府投资和政策激励要有效带动全社会投资	积极扩大有效投资 切实发挥投资关键作用	完善支持 社会资本参与政策	优选项目、不留后遗症	合理扩大有效投资
稳外贸	对外贸易	更大力度吸引和利用外资	多措并举稳定外贸 助力降成本、提效率	推动进出口稳定发展 积极有效利用外资	促进外贸基本稳定 积极利用外资	促进外贸稳中提质
防风险	地产	有效防范化解优质头部房企风险 促进房地产业平稳发展	继续保障好群众住房需求, 促进良性循环和健康发展	稳地价、稳房价、稳预期	因城施策	改革完善住房市场 与保障体系
	地方债务	防范化解地方政府债务风险	/	/	/	为更好防范化解地方政府 债务风险创造条件
促转型	能源	加快建设新型能源体系	推进能源低碳转型	优化结构 大力发展新能源	保障能源安全 发展可再生能源	调整优化结构 推进清洁化利用
	绿色经济	推动发展方式绿色转型 发展循环经济	建设绿色制造服务体系,加 快形成绿色生产生活方式	扩大环保企业税收优惠 促进研发应用	壮大节能环保产业	壮大绿色环保产业 加快发展绿色金融
		数字经济	大力发展数字经济 支持平台经济发展,	促进数字经济发展 完善数字经济治理 释放数据要素潜力	推动数字化智能化改造	全面推进互联网+ 打造数字经济新优势
民生&乡村	乡村振兴	稳定粮食生产和推进乡村振兴	扎实稳妥 推进农村改革发展	全面实施乡村振兴战略 扎实推进农村改革建设	拓展农民就业增收渠道 持续改善农民生产生活	扎实推进乡村建设 持续深化农村改革
	扶贫	巩固拓展脱贫攻坚成果, 坚决防止出现规模性返贫	全面巩固拓展脱贫攻坚成 果增强脱贫地区自我发展	巩固拓展脱贫攻坚成果同 乡村振兴有效衔接	坚决打赢脱贫攻坚战	打好精准脱贫攻坚战
	社会保障	保障基本民生和发展社会事业	加强保障救助 应保尽保、应助尽助	加强保障 坚决兜住民生底线	加大力度 切实保障困难群众基本生活	完善政策 基本民生底线坚决兜牢

来源：政府网站、国金证券研究所

风险提示

- 1、政策落地效果不及预期。债务压制、项目质量等拖累政策落地，资金滞留金融体系等。
- 2、疫情反复，外部形势恶化等。国内疫情反复，对项目开工、线下活动等抑制加强；外部形势恶化超预期等。

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 紫竹国际大厦 7 楼	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 嘉里建设广场 T3-2402