

“大国财政”系列十三

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

经济可以更“乐观”些，来自财政的“加力”

近期，2023年财政预算报告草案公布，有哪些亮点？本文系统梳理，可供参考。

一问：财政支出强度如何？广义财政支出继续加力，主由收入、财政“余粮”及赤字支撑

2023年财政收入预期修复与稳增长诉求较强下，广义财政预算支出强度提升，一般财政、政府性基金支出均有加力。2023年广义财政预算支出同比增长5.9%，较2022年的3.1%增长近3个百分点；其中，一般财政预算支出维持较高强度、同比5.6%，除了收入改善外，中央财政调入资金与地方预算稳定调节基金、结转结余等亦对支出有较强支撑；政府性基金支出同比增长6.7%，主要由新增专项债与中央政府性基金结转收入支撑。

收入改善与财政“余粮”对财政支出形成支撑，使得2023年赤字率仅小幅提升。2023年目标赤字率拟按3%安排，赤字规模达3.88万亿元；其中，赤字扩张缘于国债相较2022年增发5100亿元至3.15万亿元。地方政府债务承压下，地方新增一般债额度维持7200亿元不变，新增专项债额度较2022年提升1500亿元至3.8万亿元；债务额度分配更注重优化，向债务压力小、项目成熟且在建项目较多的东部地区进一步倾斜。

二问：财政重点支持领域？保障民生的同时，加大投资和科技产业等财政支持

保障民生的同时，稳投资、促产业发展为2023年财政支出的发力重点。相较于2022年的主要财政政策，当前财政支出政策将扩大内需置于首要位置，稳投资、推动产业发展为重要抓手。2023年一般财政预算支出中，社保就业支出维持较高强度、同比增长7.1%，高于总体一般财政支出增速5.6%；同时，基建类支出进一步加力、同比增长3.6%，较2022年提升近2个百分点；推动产业发展的科学技术支出增长6.2%，较2022年提升超1个百分点。

政府性基金支出加大对基建类项目支持，重点支持产业配套设施建设及新基建等领域。2023年专项债投向领域拓宽，新增能源基础设施及新型基础设施，用作资本金领域新增新能源、煤炭储备、产业园区等领域；2023年1-2月地方新增专项债超七成投向基建类项目，重点支持产业配套设施建设的市政产业园项目、及新基建领域的轨道交通项目，专项债用作资本金重点投向交通建设类项目，约八成专项债资本金投向铁路、收费公路、轨交等项目。

三问：政策的节奏与持续性？财政发力明显前置，“准财政”等续力保障持续性

2023年财政发力明显前置，且加快落地形成实物工作量。2023年春节后，首次国常会与各地“新春第一会”即聚焦年初经济工作，重点强调“推动经济运行在年初稳步回升”、加速项目开工形成更多实物工作量等。2023年1-2月，新增专项债发行8270亿元、发行进度达21.8%，伴随着专项债资金加速发行落地，稳增长相关的工程项目节后开工近九成，水泥、沥青等类高频指标亦映射基建落地加快。

作为预算内财政重要补充，政策性银行与央行协同，或进一步发挥“准财政”作用。参照2022年经验，2023年新增专项债或也在上半年发行完毕，下半年政策性、开发性金融工具及政策性、开发性银行新增信贷等“准财政”资金或可延续、助力稳增长；此外，截至2022年底，各地专项债结存限额或仍可依法盘活，但具体使用空间可能受到剩余额度地区分布不均等影响。除财政支出政策外，税收抵减与财政贴息等政策灵活精准，亦值得关注。

风险提示：政策落地效果不及预期，疫情反复等。

内容目录

1、经济可以更乐观些，来自财政的“加力”	4
1.1、一问：财政收支预期如何？	4
1.2、二问：财政支持重点领域？	6
1.3、三问：政策的节奏与持续性？	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 1：2023 年财政要求“加力提效”	4
图表 2：2023 年广义财政预算收支增速均有提升	4
图表 3：2023 年一般财政预算收入预期改善明显	4
图表 4：2023 年一般财政调入资金使用结余达 1.9 万亿元	4
图表 5：2023 年政府性基金预算收支预期均修复	5
图表 6：2023 年中央政府性基金结转收入大幅提升	5
图表 7：2023 年财政目标赤字率设定为 3%	5
图表 8：2022 年地方政府债务承压	5
图表 9：2023 年新增地方债额度达 4.5 万亿元	5
图表 10：2023 年提前批额度更向东部地区倾斜	5
图表 11：2023 年扩内需、加速产业转型升级为财政政策重点支持领域	6
图表 12：2023 年社保卫生保持较强支出力度	7
图表 13：2023 年中央对地方转移支付超十万亿元	7
图表 14：2023 年地方专项债投向扩宽	7
图表 15：2023 年初超七成新增专项债投向基建领域	7
图表 16：2023 年除专项债重点投向市政产业园等领域	8
图表 17：2023 年 1-2 月专项债作资本金多投向交通领域	8
图表 18：2023 年央、地“新春第一会”多次强调加快重大项目开工等	8
图表 19：2023 年地方新增专项债发行季度较快	9
图表 20：2023 年基建节后开工近九成	9
图表 21：2022 年政策性、开发性金融工具投放 7399 亿元	9

图表 22: 2022 年政策性银行新增贷款超 2.5 万亿元.....	9
图表 23: 2022 年部分地区专项债结存限额使用规模.....	9
图表 24: 各地区 2022 年底剩余专项债结存限额.....	9
图表 25: 2022 年部分财政贴息与补贴政策.....	10
图表 26: 近期政中央政策、会议.....	11
图表 27: 近期重要文章及新闻发布会.....	12
图表 28: 近期各类文件和法规.....	14

1、经济可以更乐观些，来自财政的“加力”

近期，2023年财政预算报告草案公布，有哪些亮点？三维度解析，可供参考。

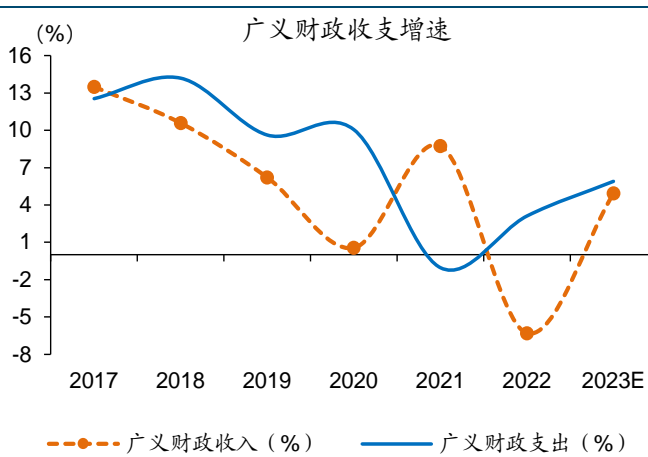
1.1、一问：财政收支预期如何？

2023年财政收入预期修复与稳增长诉求较强下，广义财政预算支出强度提升。相较2022年，2023年财政预算报告提出，当前财政收支形势依然严峻，但“有条件、有能力、有信心”面临挑战，要“加力提效”、保持必要的支出强度。经济修复与大规模留抵退税接近尾声，为财政收入恢复奠定基础，2023年广义财政预算收入增速达4.9%，较2022年同比下降6.3%，明显修复；“加力提效”目标下，广义财政预算支出增速达5.9%，较2022年支出同比3.1%进一步增强。

图表1：2023年财政要求“加力提效”

	2023年	2022年
总体基调	2023年财政收支形势依然严峻... 既把握发展大势，坚定发展信心，也保持清醒认识，树牢底线思维，我们完全有条件、有能力、有信心应对各种风险挑战。	2022年财政收支形势依然严峻，必须加强财政资源统筹，有保有压，突出重点，尽力而为、量力而行
总体要求	积极的财政政策要加力提效，注重精准、更可持续；完善税费优惠政策，加强财政资源统筹，保持必要的支出强度；大力优化支出结构...	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续，为稳定宏观经济出力，实施新的组合式税费支持政策，增强国家重大战略任务财力保障，保证财政支出强度，优化支出重点和结构，推动财力下沉...
财政收入	2023年国内经济有望总体回升，加上2022年集中实施大规模增值税留抵退税后基数偏低，为财政收入恢复性增长奠定了基础；但经济恢复基础尚不牢固，财政收入存在较大不确定性...	减税降费政策效应持续释放，市场主体的活力和动力有所增强，经济稳定恢复态势不断巩固，为财政收入增长奠定了坚实基础；同时，新的经济下行压力对财政收入增长形成制约，缓解企业生产经营困难需要实施新的减税降费政策，疫情形势变化也会加大财政收入不确定性。
财政支出	科技攻关、乡村振兴、生态环保等重点支出刚性增长，养老、教育、医疗卫生等基本民生短板需要继续加强保障...	基本民生、科技攻关、巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、生态环保、国防等支出需要加强保障，做好碳达峰碳中和工作以及促进区域协调发展等也需要新增支出。

图表2：2023年广义财政预算收支增速均有提升

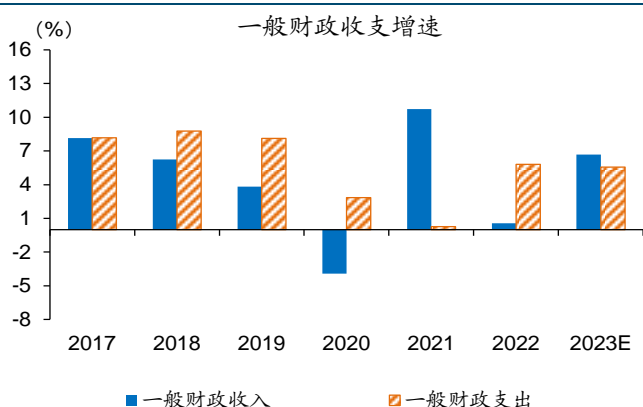


来源：政府网站，国金证券研究所

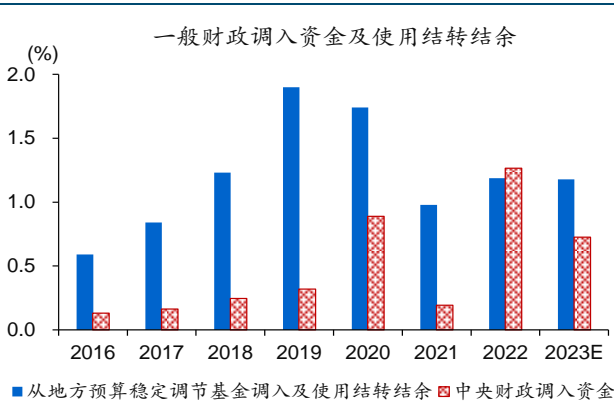
来源：政府网站，国金证券研究所

一般财政、政府性基金收支预期均改善；调入资金、结转结余等“余粮”仍对财政支出有较大支持。2023年一般财政收支预期明显修复，一般财政预算收入同比增长6.7%，较2022年0.6%的实际增速增长近6个百分点，或主要缘于经济修复预期增强与退税空间减少；一般财政预算支出维持较高强度、同比5.6%，除了收入改善外，中央财政调入资金与地方预算稳定调节基金、结转结余等亦对支出有较强支撑。低基数效应下，政府性基金收支预期边际改善，政府性基金预算收入同比增长0.4%，支出同比增长6.7%；收入预期依旧较低下，政府性基金支出加力主要由新增专项债与中央政府性基金结转收入支撑。

图表3：2023年一般财政预算收入预期改善明显



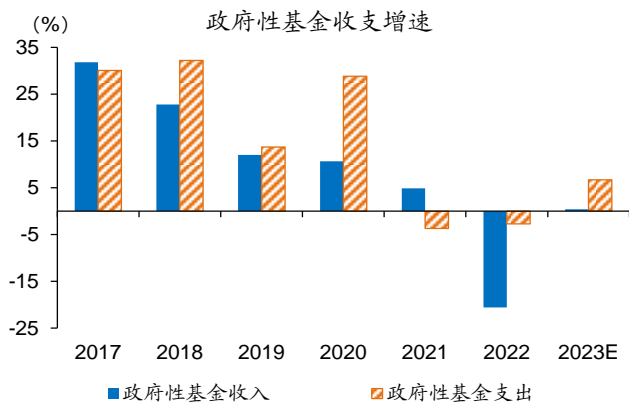
图表4：2023年一般财政调入资金使用结余达1.9万亿元



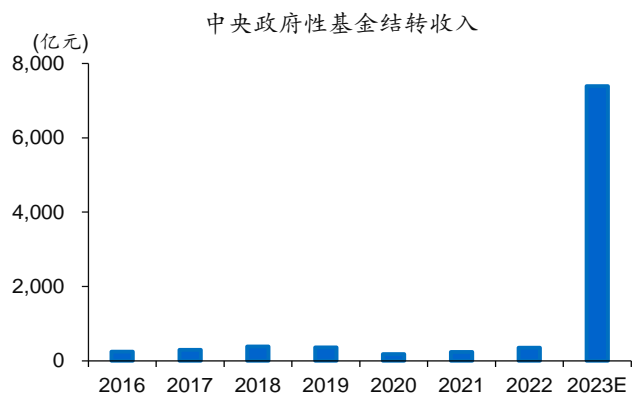
来源：政府网站，国金证券研究所

来源：政府网站，国金证券研究所

图表5: 2023年政府性基金预算收支预期均修复



图表6: 2023年中央政府性基金结转收入大幅提升

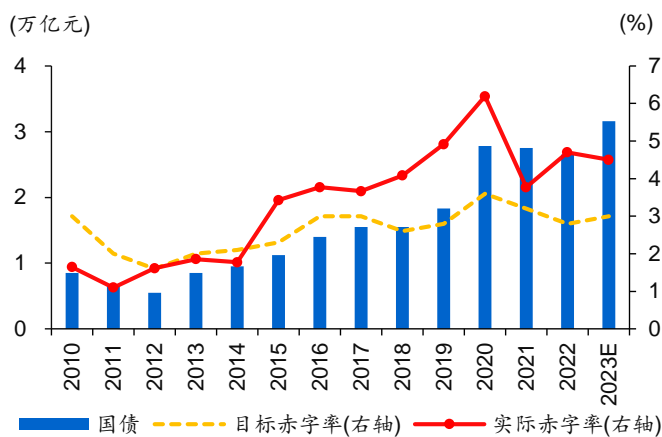


来源: 政府网站, 国金证券研究所

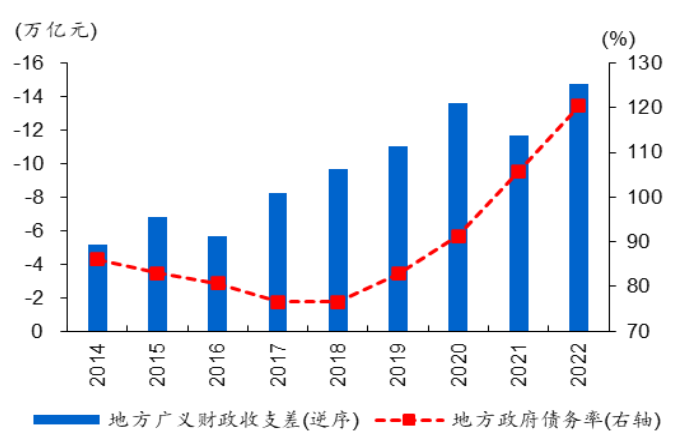
来源: 政府网站, 国金证券研究所

收入改善与财政“余粮”对财政支出形成支撑,使得2023年赤字率仅小幅提升。2023年目标赤字率拟按3%安排,赤字规模达3.88万亿元;其中,赤字扩张缘于国债相较2022年增发5100亿元至3.15万亿元。地方政府债务承压下,地方新增一般债额度维持7200亿元不变,新增专项债额度较2022年提升1500亿元至3.8万亿元;债务额度分配更注重优化,向债务压力小、项目成熟且在建项目较多的东部地区进一步倾斜。

图表7: 2023年财政目标赤字率设定为3%



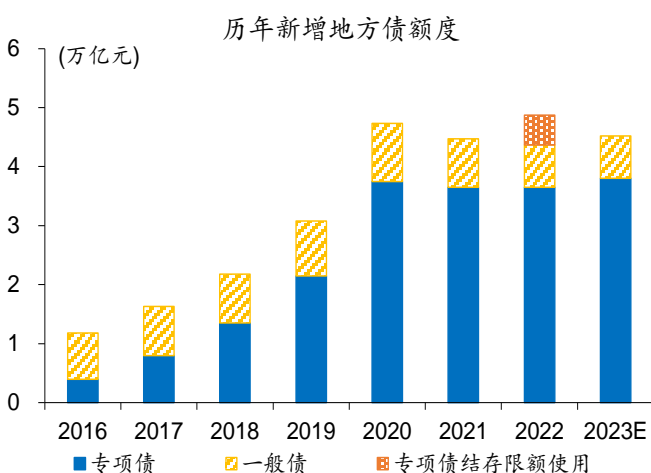
图表8: 2022年地方政府债务承压



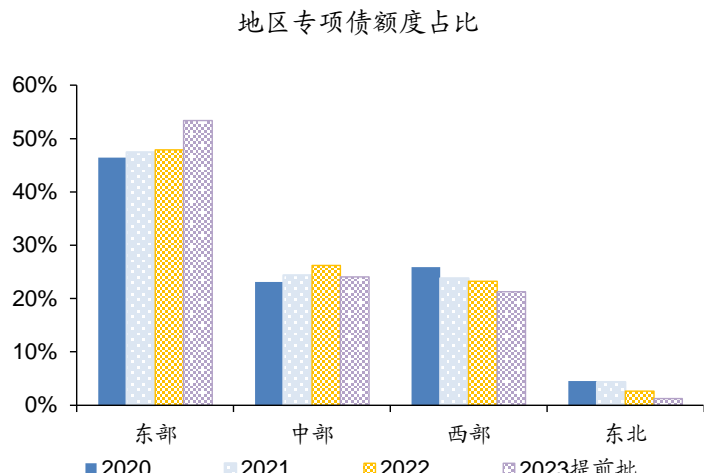
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: 政府网站, 国金证券研究所

图表9: 2023年新增地方债额度达4.5万亿元



图表10: 2023年提前批额度更向东部地区倾斜



来源: 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

1.2、二问：财政支持重点领域？

扩内需与支持建设现代化产业体系为 2023 年财政发力重点。2023 年财政预算报告的主要财政政策显示，扩大内需、支持产业转型升级、增强市场主体活力等 7 方面为当前重点支持领域。相较于 2022 年的主要财政政策，当前财政支出政策将扩大内需置于首要位置，重点加大稳投资财政支持力度。财政对产业转型升级支持力度也进一步加码，2023 年中央引导地方科技发展资金同比增长 44%，产业类发展专项资金增长 49%。

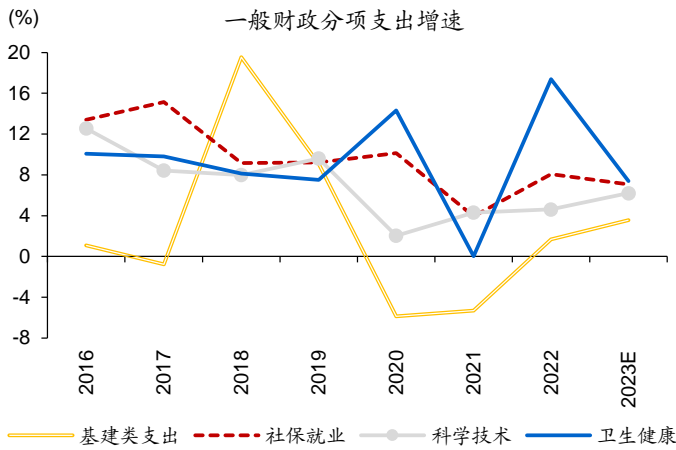
图表11：2023 年扩内需、加速产业转型升级为财政政策重点支持领域

主要财政政策			
2023年		2022年	
1. 稳投资、促消费、扩大内需	加强政府投资对全社会投资的引导带动。做好地方政府专项债券项目前期准备，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目... 中央预算内投资安排6800亿元、增加400亿元。	1. 加强市场主体支持，稳企业保就业	加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业研发费用加计扣除比例从75%提高到100%...；推动就业优先政策提质加力，中央财政就业补助资金安排617.58亿元、增加51.68亿元...使用1000亿元失业保险基金，加强对稳岗和培训的支持。
2. 科技自立自强，支持现代化产业体系建设	强化国家战略科技力量，中央引导地方科技发展资金安排65亿元、增加20亿元，推进建设各具特色的区域创新高地；推动产业结构优化升级，产业基础再造和制造业高质量发展专项资金安排133亿元、增加44亿元。	2. 推进科技创新，提升产业发展	支持原创性、引领性科技攻关；强化国家战略科技力量；深入推进科技经费管理改革；优化调整科技经费支出结构。
3. 优化政策实施，持续增强各类企业活力。	完善税费优惠政策。将小规模纳税人增值税征收率阶段性降至1%...	3. 充分挖掘内需潜力，推进区域协调	发挥政府投资引导带动作用，中央预算内投资安排6400亿元、增加300亿元，优化投资结构，加强与专项债券衔接...
4. 加强乡村振兴，推进区域协调	扩大三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围；提升新型城镇化建设质量...加大对革命老区、民族地区、边境地区支持力度...	4. 推动农业高质量发展，全面推进乡村振兴	积极发展农业保险，农业保险保费补贴安排416.39亿元、增长30.8%；中央财政衔接推进乡村振兴补助资金按照只增不减的原则安排1650亿元、增加84.76亿；
5. 完善绿色低碳支持	中央财政大气污染防治资金安排330亿元，重点支持北方地区冬季清洁取暖...	5. 持续改善生态环境	中央财政大气污染防治资金安排300亿元、增加25亿元，进一步增加北方地区冬季清洁取暖补助支持城市...
6. 强化基本公共服务，扎实做好民生保障。	落实落细就业优先政策，中央财政就业补助资金安排668亿元、增加50亿元；推动建设高质量教育体系，支持学前教育发展资金安排250亿元、增加20亿元...	6. 保基本兜底线	支持建设高质量教育体系，推进卫生健康体系建设，健全社会保障体系...
7. 统筹发展和安全，支持国防、外交、政法等工作。	/	7. 强化资金和政策保障，支持国防、外交、政法等领域工作。	支持加快国防和军队现代化，加强国家重大外交外事活动保障，支持深入推进政法领域改革。

来源：政府网站、国金证券研究所

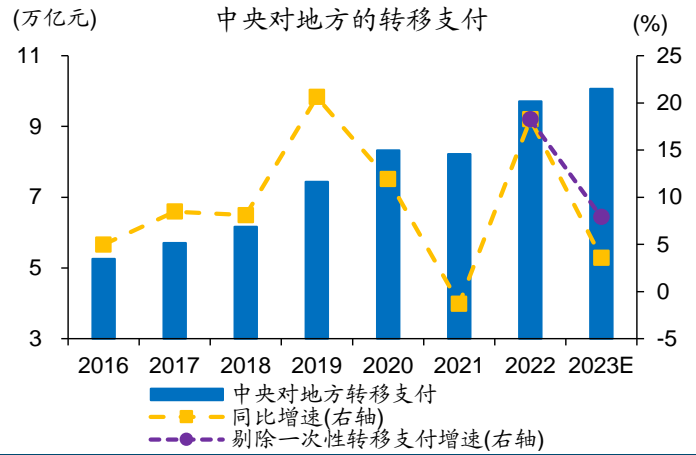
保障民生的同时，一般财政加大对基建投资和科技产业等支持。2023 年一般财政支出中，社保就业、卫生健康维持较高支出强度，同比分别增长 7.1%、7.4%，高于总体一般财政支出增速 5.6%。同时，城乡事务、农林水与交通运输等基建类支出进一步加力、同比增长 3.6%，较 2022 年提升近 2 个百分点；推动产业发展的科学技术支出力度亦有增强、同比增长 6.2%，较 2022 年提升超 1 个百分点。

图表12: 2023年社保卫生保持较强支出力度



来源: 财政部、国金证券研究所

图表13: 2023年中央对地方转移支付超十万亿元



来源: 财政部、国金证券研究所

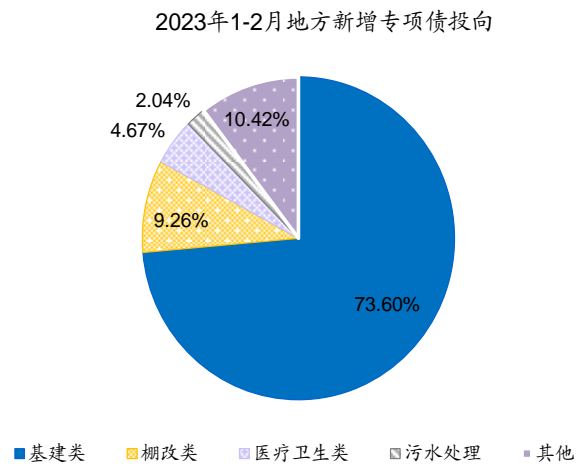
政府性基金支出加大对基建类项目支持,重点支持产业配套设施建设及新基建等领域。2023年专项债投向领域新增能源基础设施及新型基础设施,用作资本金领域新增新能源、煤炭储备、产业园区等领域;2023年1-2月,地方新增专项债重点支持产业配套设施建设的市政产业园项目、及新基建领域的轨道交通项目,资金投向占比均较2022年明显增长超5个百分点;交通建设类项目为专项债用作资本金主要领域,约八成专项债资本金投向铁路、收费公路、轨交等项目。(详见《地方财政预算,透露的信息?》)

图表14: 2023年地方专项债投向扩宽

2023年地方专项债	
投向领域	用作资本金领域
一、交通基础设施	(一) 铁路
二、能源	(二) 收费公路
(二) 煤炭储备设施	(三) 干线和东部地区支线机场
(四) 大型风电基地、大型光伏基地、抽水蓄能电站等绿色低碳能源,村镇可再生能源供热	(四) 内河航电枢纽和港口
三、农田水利	(五) 城市停车场
四、生态环保	(六) 天然气管网和储气设施
五、社会事业	(七) 城市电网
六、城乡冷链等物流基础设施	(八) 水利
七、市政和产业园区基础设施	(九) 城镇污水垃圾处理
八、国家重大战略项目	(十) 供排水
九、保障性安居工程	(十一) 新能源项目
十、新型基础设施	(十二) 煤炭储备设施
(一) 市政、公共服务等民生领域信息化	(十三) 国家级产业园区基础设施
(二) 云计算、数据中心、人工智能基础设施	
(三) 轨道交通等传统基础设施智能化改造	
(四) 公共技术服务和数据化转型平台	

来源: 财政部, 国金证券研究所

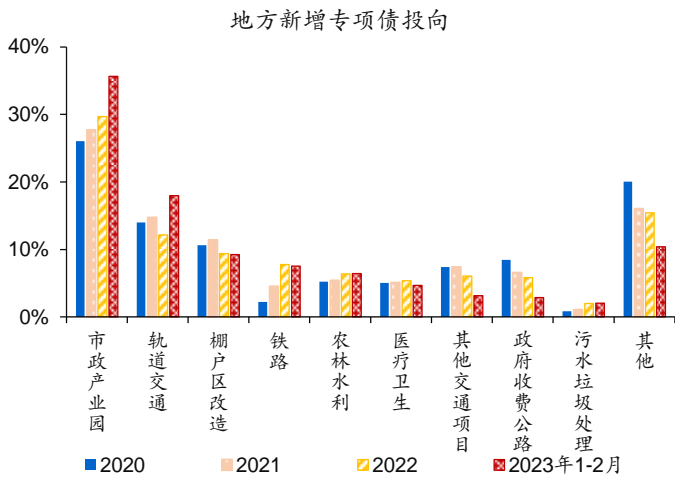
图表15: 2023年初超七成新增专项债投向基建领域



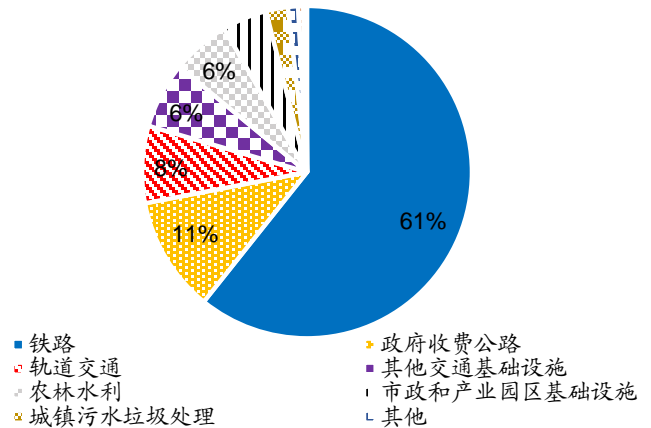
来源: 中国债券信息网, 国金证券研究所

图表16: 2023年除专项债重点投向市政产业园等领域

图表17: 2023年1-2月专项债作资本金多投向交通领域



2023年1-2月专项债用作资本金分布



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

1.3、三问：政策的节奏与持续性？

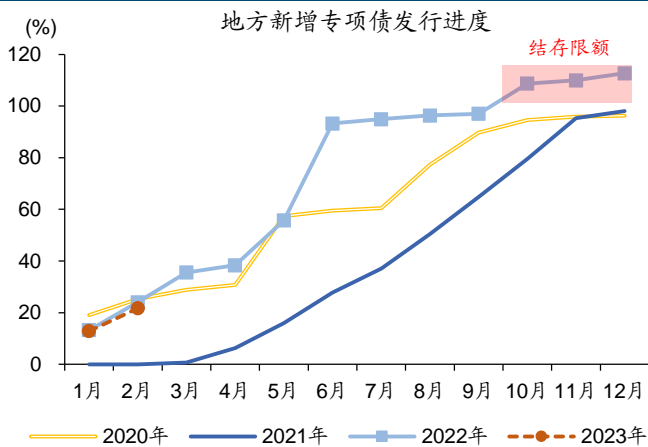
2023年财政发力明显前置，“准财政”等续力保障持续性。2023年春节后，首次国常会与各地“新春第一会”即聚焦年初经济工作，重点强调“推动经济运行在年初稳步回升”、加速项目开工形成更多实物工作量等。2023年1-2月，新增专项债发行8270亿元、发行进度达21.8%，伴随着专项债资金加速发行落地，稳增长相关的基建类工程项目节后开工近九成，水泥、沥青等类高频指标亦映射基建落地加快。（详见《经济可以更“乐观”些，来自水泥的信号》）

图表18: 2023年央、地“新春第一会”多次强调加快重大项目开工等

时间	中央/地方	会议/调研讲话内容
2023/1/28	国务院	深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动财政、金融工具支持的重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量。
2023/1/28	山西	要以时不我待的劲头状态抓好重大项目建设，牵引带动全年经济社会发展开好局起好步，为扎实推进中国式现代化山西实践作出新贡献。
2023/1/28	浙江	动员全省上下以“开局就是决战，起步就要冲刺”的奋进姿态，加快推进十大工程实施，进一步掀起全省高质量发展热潮，确保一季度开门稳、开门好、开门红、开门旺。
2023/1/28	江西	要主动谋划，以商招商，争取更多项目签约落地，促进产业集聚。要盯紧盯牢重大项目进度，扎实推动重大项目快落地、快开工、快建设、快投产。
2023/1/28	湖北	确保工作能快则快、项目能开则开、政策加快落实，坚决打赢“开门红”这场硬仗；全力抓实项目投资，细化量化任务，强化要素保障，形成更多实物工作量。
2023/1/28	云南	强化全省上下“抓发展必须抓项目”的鲜明导向，激发各州（市）“开局就是决战、起跑就要加速”的精神状态。会议强调，今年一季度全省重大产业项目工作开局良好，关键是抓保障、抓落实、抓投产，尽快形成实物工作量。
2023/1/29	宁夏	以“开年就是开工、开工就是决战”的干劲，掀起新一轮大抓发展、抓大发展、抓高质量发展的热潮，奋力推动全区经济运行高开高走、实现开门红。
2023/2/1	北京	以重大项目、重点工程为引领，确保合理的投资规模和投资强度。市区两级都要把重大项目实施作为“一把手”工程，加强协调调度，逐条逐项解决项目落地建设的瓶颈问题，做好资金、土地等要素供给保障。
2023/2/1	河南	要增强拼抢意识，抢抓政策机遇，强化助企纾困政策措施落实，全力加快重大项目建设，促进消费市场尽快复苏回暖，支持企业早复工早达产，积极招引高能级产业项目
2023/2/2	江苏	巩固拓展经济回升向好势头，必须充分发挥重大项目稳投资、调结构、促发展的牵引带动作用。要切实增强抓项目促发展的意识和能力，持续加大项目谋划、推动实施、促进发展的工作力度，以“开年就是开工、开工就要实干”

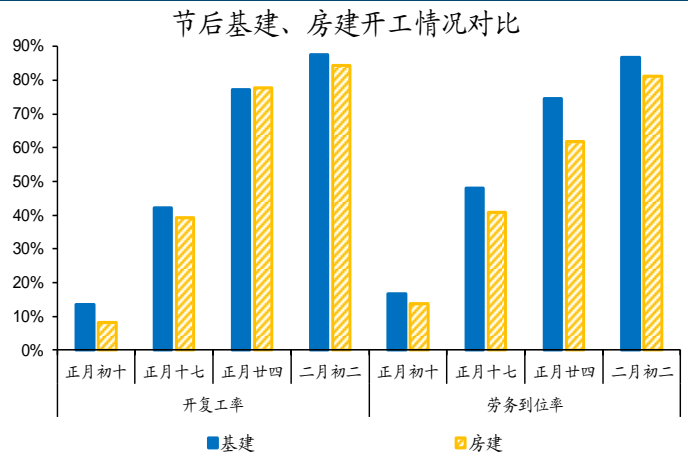
来源: 政府网站、各地政府网站, 国金证券研究所

图表19: 2023年地方新增专项债发行季度较快



来源: Wind, 政府网站, 国金证券研究所

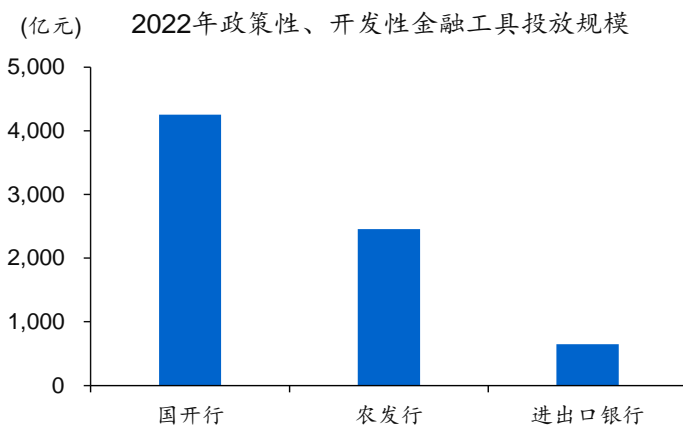
图表20: 2023年基建节后开工近九成



来源: 百年建筑网, 国金证券研究所

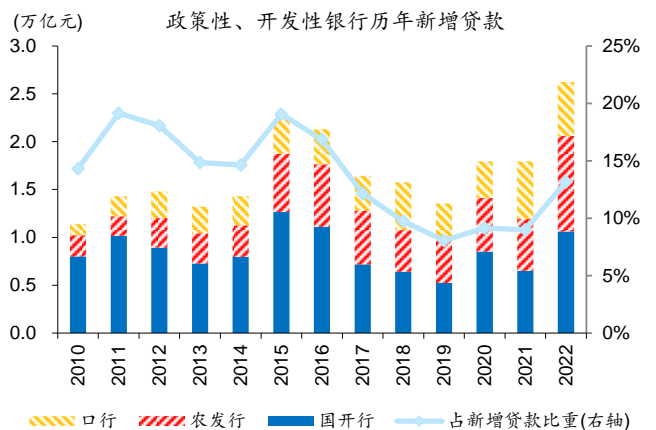
作为预算内财政重要补充, 政策性银行与央行协同, 或进一步发挥“准财政”作用。参照 2022 年经验, 2023 年新增专项债或也在上半年发行完毕, 下半年政策性、开发性金融工具及政策性、开发性银行新增信贷等“准财政”资金或可延续、助力财政稳增长。此外, 截至 2022 年底, 各地专项债结存限额或仍可依法盘活, 但具体使用空间可能受到剩余额度地区分布不均等影响。

图表21: 2022年政策性、开发性金融工具投放 7399 亿元



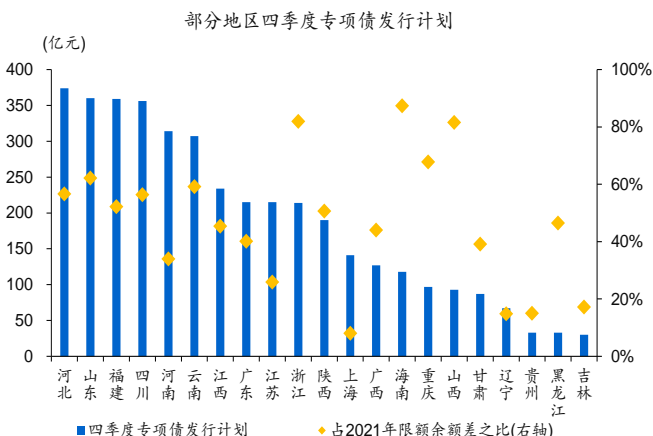
来源: 政策性、开发性银行网站, 国金证券研究所

图表22: 2022年政策性银行新增贷款超 2.5 万亿元



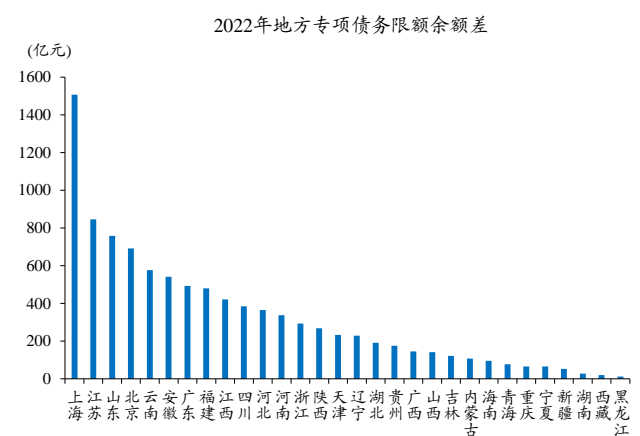
来源: 政策性、开发性银行网站, 国金证券研究所

图表23: 2022年部分地区专项债结存限额使用规模



来源: 中国债券信息网站, 国金证券研究所

图表24: 各地区 2022 年底剩余专项债结存限额



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

除财政支出政策外，税收抵减与财政贴息等政策灵活精准，亦值得关注。2022年，中小微企业购置设备所得税税前扣除、高新技术企业购置设备税加计抵减等税收支持政策，精准助力企业设备改造更新；同时，四季度的设备更新改造再贷款在中央财政贴息支持下，降低贷款主体实际成本至0.7%以下。2023年，财政、货币和产业等政策加强协调下，税收支持、财政贴息等政策或仍适时加力。

图表25：2022年部分财政贴息与补贴政策

	设备更新改造专项再贷款	阶段性支持企业创新的减税政策	中小微企业设备器具所得税税前扣除
发布时间	2022年9月28日	2022年9月7日	2022年3月4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。	实施阶段性减税政策支持创新	促进中小微企业设备更新和技术升级
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个领域设备购置与更新改造。	高新技术企业购置、改造和更新设备；企业出资科研机构等基础研究支出	中小微企业在2022年1月1日至2022年12月31日期间新购置的设备、器具，单位价值在500万元以上的
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家金融机构。	高新技术企业	中小微企业
实施细节	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%。	2022年第四季度，对高新技术企业购置设备的，允许一次性税前全额扣除并100%加计扣除；对现行按75%税前加计扣除研发费用的，统一提高到100%，鼓励改造和更新设备；对企业出资科研机构等基础研究支出，税前全额扣除。	中小微企业在2022年1月1日至2022年12月31日期间新购置的设备、器具，单位价值在500万元以上的，按照单位价值的一定比例自愿选择在企业所得税税前扣除。

来源：财政部、国金证券研究所

经过研究，我们发现：

- (1) 2023年财政收入预期修复与稳增长诉求较强下，广义财政预算支出强度提升，一般财政、政府性基金支出均有加力。收入改善与财政“余粮”对财政支出形成支撑，使得2023年赤字率仅小幅提升，且主由中央加大赤字规模。
- (2) 保障民生的同时，稳投资、促产业发展为2023年财政支出的发力重点。一般财政预算支出中，社保就业支出维持较高强度，基建、科技支出进一步加力；政府性基金支出加大对基建类项目支持，重点支持产业配套设施建设及新基建等领域。
- (3) 2023年财政发力明显前置，且加快落地形成实物工作量。参照2022年经验，2023年新增专项债或也在上半年发行完毕，下半年政策性、开发性金融工具及政策性、开发性银行新增信贷等“准财政”资金或可延续、助力稳增长。

2、政策跟踪

2.1、中央政策会议跟踪

近期（2023年2月20日-2023年3月7日），中共中央政治局第三次集体学习，强调切实加强基础研究。中国共产党召开二十届二中全会，审议通过《党和国家机构改革方案》。全国人大召开第十四届一次会议，部署2023年政府工作任务。

(1) 2月22日，中共中央政治局组织第三次集体学习。

会议强调切实加强基础研究要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，打造体系化、高层次基础研究人才培养平台等。加强基础研究，能够夯实科技自立自强根基，从源头和底层解决关键技术问题，有助于应对国际科技竞争，建设科技强国，实现高质量发展。

(2) 2月26日，中国共产党二十届二中全会召开。

会议审议通过《党和国家机构改革方案》。回顾历史，政府机构改革始终与国家建设和经济社会发展周期性运行紧密相连，有助于政府的现代化水平和国家治理能力提升。展

望新一轮机构改革,将坚持问题导向、续优化政府职能、探索数字化与政府治理相结合,进一步理顺党政机构职责关系,形成统一高效的领导体制。

图表26: 近期政中央政策、会议

类型	事件	时间	主要内容
党中央	中共中央政治局会议	2023年2月21日	会议讨论了中共中央政治局向中央委员会作的工作报告、《党和国家机构改革方案》稿、国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第一次会议审议的《政府工作报告》稿。
	习近平主持中共中央政治局第三次集体学习	2023年2月22日	会议指出要切实加强基础研究,夯实科技自立自强根基加强基础研究,强调实现高水平科技自立自强的迫切要求,是建设世界科技强国的必由之路。
	中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议	2023年2月26日	会议审议通过《党和国家机构改革方案》,按照法定程序提交十四届全国人大一次会议审议。指出当前我国仍然面临“三重压力”,要完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,着力推动高质量发展。
国务院	李克强主持召开国务院常务会议	2023年2月22日	会议听取全国两会建议提案办理情况汇报,部署做好今年全国两会听取代表和委员意见建议工作;听取落实涉企收费优惠政策和整治违规收费情况汇报,要求进一步巩固整治乱收费成果。
	李克强到发展改革委、财政部考察并主持召开座谈会	2023年2月25日	会议强调要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,贯彻党中央、国务院部署,推进改革开放,深入落实稳经济一揽子政策和接续措施,着力稳增长稳就业稳物价,巩固当前经济增长企稳回升势头,推动高质量发展。
	国务院政策例行吹风会	2023年2月28日	会议指出过去五年累计采纳代表委员所提意见建议1.8万余条,科技体制改革一直是代表委员关注的重点议题。此外,优化口岸营商环境取得实质性成效。
	李克强主持召开国务院党组会议	2023年3月1日	会议指出,当前经济增长正在企稳回升,但仍面临诸多困难挑战。要慎终如始做好当前工作,巩固经济增长企稳回升态势,着力稳增长、稳就业、稳物价,推动经济迈向高质量发展。
	全国政协十四届一次会议	2023年3月4日	会议总结了必须毫不动摇坚持中国共产党的全面领导、必须准确把握人民政协性质定位、必须聚焦中心工作持续提高协商效能、必须坚持团结和民主两大主题、必须不断强化政协委员责任担当等主要体会,并对今后工作提出建议。
	全国人大十四届一次会议	2023年3月5日	会议对今年政府工作提出了几项重点: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;稳定粮食生产和推进乡村振兴;推动发展方式绿色转型;保障基本民生和发展社会事业。
	李克强主持召开国务院常务会议	2023年2月22日	会议听取全国两会建议提案办理情况汇报,部署做好今年全国两会听取代表和委员意见建议工作;听取落实涉企收费优惠政策和整治违规收费情况汇报,进一步巩固整治乱收费成果。

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

(3) 3月5日, 全国人大第十四届一次会议召开。

会上国务院总理李克强做政府工作报告, 报告指出2023年GDP增速预期目标设定在5%左右、低于2022年的5.5%左右, 经济目标的微调, 体现了稳中求进总基调下的底线思维。报告指出今年政府的8项重点工作, 突出“新”周期“新”思路, 强调内需增长为主、政策更加注重引导产业“超前”投资。除政府工作报告之外, 两会期间的总理中外记者会、“部长通道”等同样值得关注。

2.2、重要文章及新闻发布会

近期(2023年2月20日-2023年3月7日), 国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会, 介绍2023年各部门重点任务; 十四届全国人大一次会议的首场“部长通道”开启, 工信部、科技部、环保部负责人接受采访。

图表27: 近期重要文章及新闻发布会

类别	领域	事件	时间	主要内容
经济		《加快推进新型工业化》	2023年2月16日	文章指出推进新型工业化,要聚焦推动产业体系优化升级、健全产业科技创新体系、提升产业链供应链韧性和安全水平、推进高端化智能化绿色化发展、全面提升企业竞争力和提升产业治理现代化水平。
		《在全国财政工作会议上的讲话》	2023年2月22日	文章指出要坚持稳字当头、稳中求进,突出稳增长稳就业稳物价,扎实做好2023年财政工作,包括增强财政政策的针对性有效性、发挥财政稳投资促消费作用、提升科技投入效能、积极稳妥防范化解风险隐患等任务。
		发改委就推动惠企收费政策落实和整治涉企违规收费情况答记者问	2023年2月27日	会议介绍专项整治开展的总体情况、推动惠企收费政策落地和查处违规收费方面取得的成效。下一步将建立多方参与的协同监管体系、完善涉企收费法律法规、强化政策宣传引导和加大监管执法力度。
经济		国新办举行“权威部门话开局”新闻发布会 介绍财政贯彻落实党的二十大重大决策部署	2023年3月1日	会上指出今年积极的财政政策要加力提效,“加力”就是要适度加大财政政策扩张力度,“提效”就是要提升政策效能,完善税费优惠政策,增强精准性和针对性;优化财政支出结构,有效带动扩大全社会投资,促进消费。
		国新办举行“坚定信心,奋发有为,推动商务高质量发展迈出新步伐”新闻发布会	2023年3月2日	发布会就恢复和扩大消费、推动自贸试验区建设、推动共建“一带一路”高质量发展、建设县域商业体系、便民生活圈建设、稳外贸等问题进行回应。
重要文章		国新办举行“坚定信心、守正创新,服务实体经济高质量发展”新闻发布会	2023年3月3日	央行表示下一步将实施好精准有力的货币政策,提升金融服务实体经济的能力和质效,守住不发生系统性金融风险的底线,深化金融改革、有序扩大金融业高水平开放。
		国新办举行“加快推进新型工业化 做强做优做大实体经济”有关情况新闻发布会	2023年3月1日	工业和信息化部部长金壮龙介绍了我国“加快推进新型工业化 做强做优做大实体经济”的成就和最新举措。他指出通过锻长板、补短板、强基础,加快建设现代化产业体系;智能制造发展水平大幅跃升,制造业智能化发展成效明显;新型基础设施建设不断加快,现代信息技术惠及广大人民群众。
产业		商务部就美将我多家实体列入出口管制“实体清单”事答记者问	2023年3月3日	会议指出美方打压遏制包括中国在内的各国企业和机构,破坏其他国家之间正常的商业往来,严重损害企业合法权益,破坏全球供应链产业链安全稳定,阻碍世界经济复苏和发展,中方对此坚决反对。
		科技部在“部长通道”回应加强基础研究等相关热点问题	2023年3月5日	加强基础研究下一步将加强由好奇心、国家战略目标和市场驱动的研究;关于突出企业科技创新主体地位,将进一步加大企业成为科技创新主体的支持。
		工信部在“部长通道”回应工业稳增长等相关热点问题	2023年3月5日	关于推动工业稳增长,将促进重点行业的增长、加大投资、扩大消费和发挥地方积极性;关于提升改造传统产业,表示将聚焦高端化、智能化和绿色化;关于5G发展重点工作,表示将多建基站、扩大5G应用、加大6G研发。
	生态环境部部长黄润秋在“部长通道”回应人与自然和谐共生的现代化等相关热点问题	2023年3月5日	关于人与自然和谐共生的现代化,将坚持减污降碳协同增效、打好污染防治攻坚战等;关于守好生态环境底线,将落实好一套政策、畅通两项机制等;关于保护生物多样性,强调了生态保护制度和大规模生态修复的重要性。	

来源: 政府网站, 国金证券研究所

(1) 3月1日-3月3日, 国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。各部委就2023年工作部署举行发布会。财政部从税费支持政策、支出结构等5方面

强调积极的财政政策要“加力”、“提效”，为经济增长留下充足的财政空间。工信部从现代化产业体系、科技创新等 6 方面部署推进新型工业化，加快建设制造强国、网络强国，助力做强做优做大实体经济。央行表示货币政策要总量适度、节奏平稳，适度发挥结构性作用，为经济平稳健康发展提供有力的金融支持。

(2) 3 月 5 日，十四届全国人大一次会议的首场“部长通道”开启。

与往年不同，今年两会首场“部长”通道出席的部门是工信部、科技部、生态环境部，各部门负责人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。

2.3、各类文件和法规

近期（2023 年 2 月 21 日-2023 年 3 月 6 日），央行发布《2022 年第四季度中国货币政策执行报告》，强调实施精准有力的货币政策、结构化激励引导；国务院发布《数字中国建设整体布局规划》，为中长期数字化建设和发展指明方向；财政部发布《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告（摘要）》。

(1) 2 月 24 日，央行发布《2022 年第四季度中国货币政策执行报告》。

四季度报告指出，2023 年我国经济运行有望总体回升，而外部环境依然严峻复杂，通胀高位、加息进程尚未见顶等；持续关注通胀反弹压力，但更加关注供给端压力；货币政策“精准有利”，强调结构化激励引导，对信贷投放节奏、持续性关注度较高；房住不炒下，稳地产措施更加强化推进“保交楼”，支持并购重组、优质房企改善报表等。

(2) 2 月 27 日，国务院发布《数字中国建设整体布局规划》。

《规划》明确数字中国建设的“2522”整体框架，并将数字中国建设作为考核领导干部的新指标。主要强调三方面任务，一是夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”；二是推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态深度融合；三是强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，为我国中长期数字化建设和发展指明方向。

图表28: 近期各类文件和法规

领域	部门	时间	文件/法规	主要内容
经济	央行	2023年2月24日	《2022年第四季度中国货币政策执行报告》	货币信贷合理增长, 2022年新增人民币贷款21.31万亿元, 同比多增1.36万亿元; 年末人民币贷款、广义货币(M2)、社会融资规模存量同比分别增长11.1%、11.8%和9.6%。信贷结构持续优化, 年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长23.8%和36.7%。
	财政部	2023年3月6日	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告(摘要)》	报告详细阐述2022年中央和地方预算执行情况, 分析2023年财政收支形势, 明确2023年主要收支政策, 聚焦发挥财政稳投资促销费作用、推动高水平科技自立自强、进一步优化财政实施方式、加强乡村振兴投入保障、完善绿色低碳财税支持政策等措施。
金融	央行等	2023年2月23日	《关于金融支持横琴粤澳深度合作区建设的意见》和《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》	两份意见各提出30条金融改革创新举措, 涵盖民生金融、金融市场互联互通、现代金融产业发展、促进跨境贸易和投融资便利化等方面, 为合作区现代金融发展提供了新的机遇。
	财政部	2023年3月2日	《服务业发展资金管理办法》	为加强服务业发展资金管理, 充分发挥中央财政资金在引导促进服务业加快发展方面的作用, 财政部修订了《服务业发展资金管理办法》, 并指出服务业发展资金实施期限至2025年。期满前, 按照相关规定评估确定是否继续实施和延续期限。
产业	证监会	2023年3月3日	《保险资产管理公司开展资产证券化业务指引》	《业务指引》支持公司治理健全、内控管理规范、资产管理经验丰富的优质保险资产管理公司参与开展资产证券化(ABS)及不动产投资信托基金(REITs)业务, 进一步丰富参与机构形态, 着力推动多层次REITs市场高质量发展。
	中央、国务院	2023年2月27日	《数字中国建设整体布局规划》	《规划》提出, 到2025年, 基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局, 数字中国建设取得重要进展。到2035年, 数字化发展水平进入世界前列, 数字中国建设取得重大成就。
民生	国务院	2023年2月28日	《中医药振兴发展重大工程实施方案》	《通知》提出聚焦中医药健康服务高质量发展工程、中西医协同推进工程、中医药传承创新和现代化工程、中医药特色人才培养工程(岐黄工程)、中药质量提升及产业促进工程、中医药文化弘扬工程、中医药开放发展工程、国家中医药综合改革试点工程和保障措施。
	国务院	2023年2月21日	《长三角生态绿色一体化发展示范区国土空间总体规划(2021-2035年)》	《规划》是长三角生态绿色一体化发展示范区规划、建设、治理的基本依据, 要纳入国土空间规划“一张图”并严格执行, 强化底线约束。到2035年, 示范区耕地保有量不低于76.60万亩, 其中永久基本农田不低于66.54万亩; 生态保护红线不低于143.32平方公里等底线。
	中央办公厅	2023年2月24日	《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》	通知指出要强化县域内医疗卫生资源统筹和布局优化、发展壮大乡村医疗卫生人才队伍、改革完善乡村医疗卫生体系运行机制、提高农村地区医疗保障水平、加强组织领导。

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、疫情反复等。国内疫情反复，对项目开工、线下活动等抑制加强等。

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