



建银国际证券 | 研究

中国经济评论：2023 政府工作报告 – 稳健提振增长 China Economics Update: 2023 Government Work Report – Targeting steady improvement in growth

2023 年增长目标较为谨慎。政府工作报告将 2023 年的经济增长目标定为“5.0%左右”。与去年底中央经济工作会议提出的“稳字当头，稳中求进”要求一致。近期经济数据有所复苏，PMI 强劲反弹。但就业、财政等方面的压力预计仍是经济复苏的制约，相对谨慎的增长目标对此有所体现，也为未来的不确定性留有政策空间。消费仍是经济复苏的重点，需关注支持就业以及行业的消费支持政策。

宏观政策保持支持力度：官方财政赤字和专项债配额均超过去年。与我们的预测一致。显示进一步利用财政空间支持经济的政策取向。稳健货币政策强调精准有力，信贷增长和经济增长相当。预计信用周期仍将保持温和扩张，叠加经济复苏，预计推动国内利率反弹。

结构性政策突出保增长和债务风险防范，继续强调“两个毫不动摇”，加快建设现代化产业体系，发展数字经济，支持供应链、产业创新等，吸引外资，推动绿色转型，符合提振增长的政策方向。债务方面，房地产需防止无序扩张并需化解地方债务风险，优化债务期限结构，显示债市分化仍是今年的主题。

Cautious growth target for 2023. The Government Work Report (GWR) published today set a growth target of "around 5.0%" for 2023, consistent with the priority of maintaining stability established at the Central Economic Work Conference at the end of 2022. The current economic recovery has been robust and included a sharp rebound in Feb PMI. However, elevated unemployment and local fiscal gaps continue to weigh on the recovery. We believe the government's cautious growth target reflects these constraints, while also leaving wiggle policy room for unforeseen events. As consumption is the focus of the economic recovery, any policy related to employment and/or consumption bears close monitoring.

Macro policies remain supportive. Both the official fiscal deficit and the special bond quota exceeded last year's targets, consistent with our expectations. These targets demonstrate expansionary fiscal stance to continue in support of the economy. Like in recent years, monetary policy tends to emphasize targeted monetary support to achieve structural goals. Policymakers will strive to align credit growth and economic growth. We expect a moderately expanding credit cycle coupled with a continuing economic recovery to result in a rebound in domestic interest rates.

Structural policies focus on growth and preventing debt risk: Key policies include : adhere to the "Two Unwaverings" principle – that its, unwavering support for both private companies and state-owned ones; modernize the industrial system through accelerating industrial upgrades, development of the digital economy, support for supply chains, and encouragement of industrial innovation, foreign investment, and the green transformation. On the debt front, the government calls for the real estate sector to avoid disorderly expansion, and resolve risks of local debt including by optimizing its maturity structure, signaling that differentiation taking place in the domestic bond market will remain a theme this year.

崔历

(852) 3911 8274
cuili@cgbintl.com

谢炫

(852) 3911 8241
kevinxie@cgbintl.com

十四届全国人大一次会议则于3月5日开幕。李克强总理做了「政府工作报告」（后称“报告”），回顾2022年经济和政策的表现，并提出2023年国民经济增长和政策的主要目标。

报告对经济政策和成果的总结

疫情下政府利用政策储备支持经济，并持续推进供给侧改革。主要方面包括对企业的减税降费等纾困政策，支持消费包括新能源汽车等领域，稳定房地产市场，提升外贸，稳定就业，并应对全球通胀下粮食和能源方面的保供稳价，提升民生保障。

过往5年来看，经济总体运行在合理区间，年均增长5.2%，就业提升，并在宏观经济调控、财税金融改革，产业升级，粮食安全、绿色环保、对外开放等多方面取得成绩，迈向高质量发展。

对今年政策目标和政策的建议

- **2023年经济发展主要目标：**国内生产总值增长5.0%左右；城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率控制在5.5%以内；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降。（相关政策目标参见表格2）。
- **疫情防控：**疫情防控进入“乙类乙管”，科学、精准、高效做好防控。包括重点人群的疫情防控和医疗救治，推进疫苗升级和医药研制等。
- **宏观政策侧重稳增长，保持连续性：**赤字率拟按3%安排，略高于2022年的2.8%，而低于2020年的3.7%和2021年的3.1%，延续优化现有减税降费等措施；稳健的货币政策保持精准有力，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- **重点领域：提振内需**特别需支持消费复苏和提升，需多渠道增加居民收入；同时加大政府支持投资的有效性。**加快现代化产业体系**包括推进核心技术开发，传统产业数字化转型，数字和平台经济发展等；**坚持“两个不动摇”**，并坚持防范化解重大经济金融风险，持续推动绿色转型等。

点评：2023年政策侧重稳增长、防风险、和均衡复苏：

由于本届政府任期即将结束，今次报告重点介绍本届政府完成的工作成绩并总结仍面临的问题。对今年的工作计划则比过去几年的政府报告更为概括，在去年底[中央经济工作会议](#)的基础上，对今年宏观经济目标、财政空间、以及主要的结构性政策做了总体描述。政府工作报告的宏观指标基本符合预期。

宏观目标较为谨慎，5%左右的增长目标处于市场对政府今年目标预期的下限，而与我们5.1%的增长预期一致。体现了去年[中央经济工作会议](#)提到的坚持“稳字当头，稳中求进”的经济工作目标。政府力争在促进经济复苏的同时，持续化解风险，保证经济的可持续性和高质量发展。随着疫情限制措施的解除，居民出行，消费和工业生产均有回暖。2月的制造业和非制造业PMI超预期反弹。但就业、财政等方面的压力仍可能制约经济复苏的力度。相对谨慎的增长目标对此有所体现，也为未来的不确定性留有空间。

消费复苏仍是关注的重点：与中央经济工作会议一致，政府工作报告强调应将恢复和扩大消费摆在优先位置，需推动居民收入增长，使其与经济增长基本同步。提升就业支持，特别是推动服务业的复苏和就业将是关键之一（图1）。此外，去年新能源汽车的渗透率已经上升至30%左右（图2）。新能源领域可能是持续政策支持的重点之一。

宏观政策保持支持力度：官方财政赤字和专项债配额均超过去年，与我们的预测一致。由于经济尚在修复，特别是中小企业的恢复需要时间，持续有针对性的财政支持有助支持经济和就业复苏。在去年积极财政的基础上，预算赤字小幅上升显示进一步利用财政空间支持经济的政策取向。新增地方政府专项债额度从去年的 3.65 万亿提升至今年的 3.8 万亿（图 3）。由于土地销售仍低迷，地方政府财政紧张，且今年的部分专项债额度已提前在去年使用，今年略高的专项债额度有助支持地方支出和基础设施投资增速。

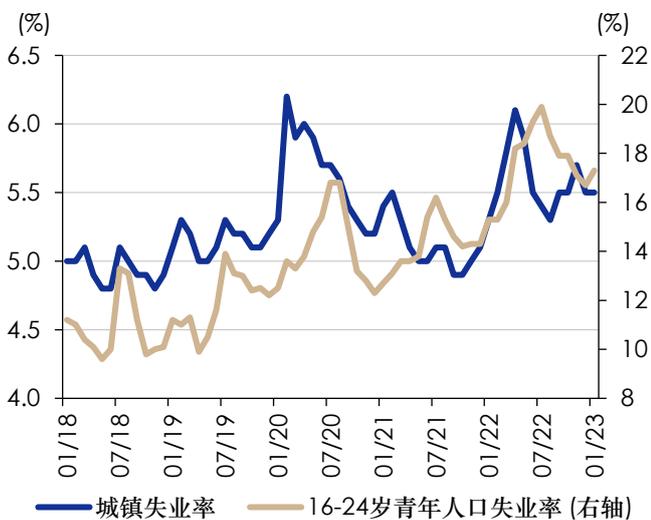
与往年类似，政府保持“M2 和 TSF 增长与名义经济增速基本匹配”、“人民币汇率稳定在合理均衡水平”，但少了“保持宏观杠杆相对稳定”或“降低实际利率”的承诺。预计信用周期仍将保持温和和扩张（图 5），叠加经济复苏和成本压力，预计推动国内利率反弹。

结构性政策突出保增长和债务风险防范，继续强调“两个毫不动摇”，一方面深化国企改革，提高国企核心竞争力，另一方面依法保护民营企业产权和企业家权益，鼓励支持民营经济。另外，需加快建设现代化产业体系，发展数字经济。支持供应链、产业创新等，吸引外资，推动绿色转型，符合提振增长的政策方向（图 6）。

债务方面，在改善房企资产负债状况的同时，需防止无序扩张，显示政策对地产行业仍是有保有压。地方债务风险方面，需优化债务期限结构、降低利息负担，遏制增量，化解存量，显示债市的分化仍是今年的主题。

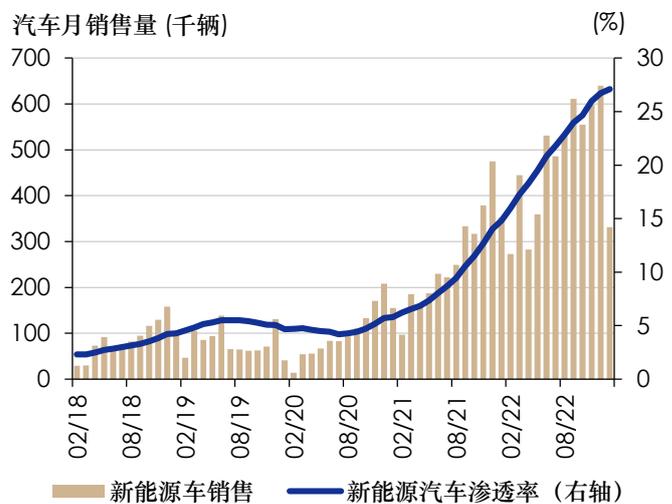
未来一周左右的时间里，人大会议的主要议程包括：全国人大会议审议政府工作报告、审查国民经济和社会发展报告、中央和地方预算报告等议案等。政策细节或有持续公布。

图 1：降低年轻人失业率需要时日



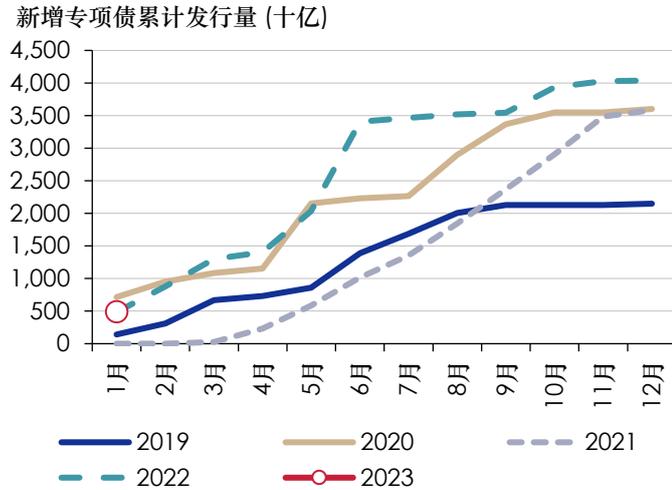
资料来源：CEIC, 万得, 建银国际

图 2：新能源汽车渗透率快速上升



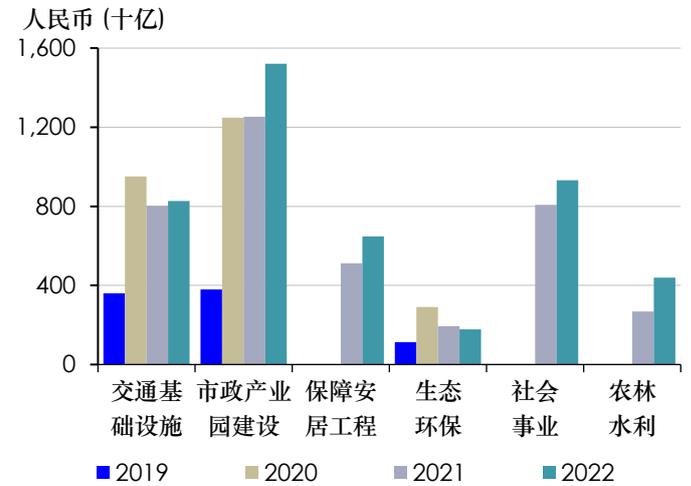
资料来源：万得, 建银国际

图 3：专项债目前发行量和去年基本持平，预计今年发行仍将前置



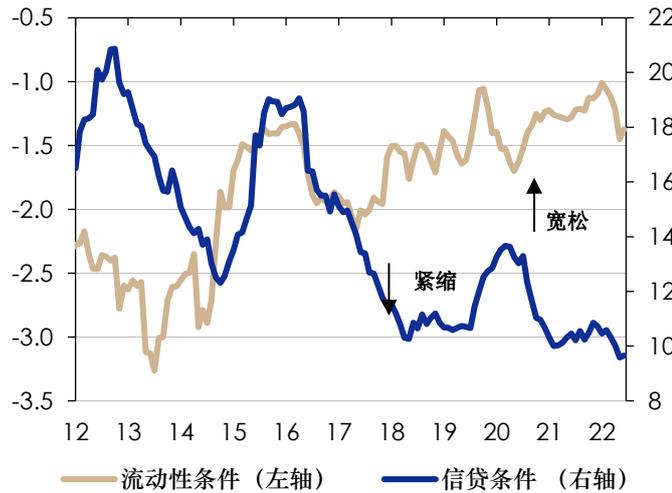
资料来源：CEIC, 万得, 建银国际

图 4：历年新增专项债的用途



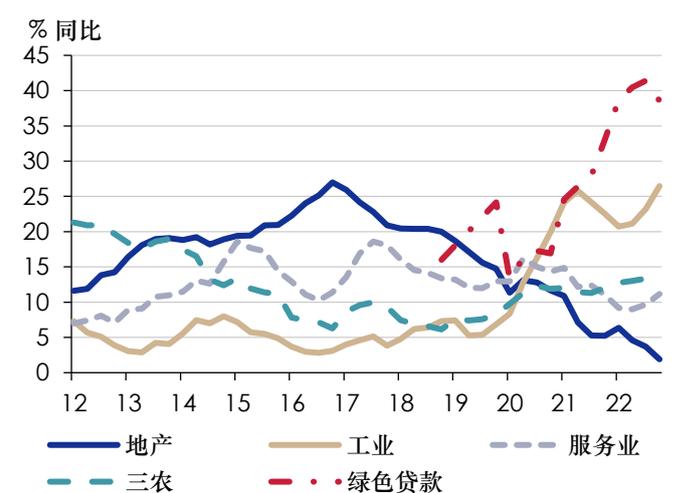
资料来源：万得, 建银国际

图 5：央行未来维持宽流动和紧信贷的政策方向不变



资料来源：CEIC, 万得, 建银国际

图 6：央行结构化信贷工具持续优化信贷结构



资料来源：万得, 建银国际

表 1：财政支出稳中有升，但随着财政收入好转，我们预计 2023 年广义赤字有所下降

占 GDP 的比重 (%)	2018	2019	2020	2021	2022	2023f	2024f
预算赤字	(2.6)	(2.8)	(3.7)	(3.1)	(2.8)	(3.0)	(2.9)
预算收入	19.9	19.3	18.0	17.6	16.5	17.0	17.3
预算支出	24.0	24.2	24.2	21.4	21.5	21.7	21.9
财政存款净提取和从其他财政账户转移	6.7	7.7	9.9	6.9	7.5	7.7	7.4
有效预算内赤字	(4.1)	(4.9)	(6.2)	(3.8)	(4.7)	(4.7)	(4.5)
中央政府特别国债	0	0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
新增专项债	1.5	2.2	3.6	3.1	3.3	3.0	2.9
土地出让收入	1.8	1.5	1.7	1.6	0.8	0.8	0.8
广义财政赤字 (建银国际证券定义)	(7.4)	(8.6)	(12.4)	(8.5)	(8.8)	(8.5)	(8.3)

数据来源：财政部, 万得, 建银国际证券. 2023 年预算赤字和新增专项债为最新公布的实际值。

表 2: 宏观政策对比

	2023年3月5日 政府工作报告	2022年12月16日 中央经济工作会议	2022年3月5日 政府工作报告
经济增速 (%)	5%左右		5.5%左右
城镇新增就业 (万人)	1200 左右		>1100
城镇调查失业率 (%)	5.5%左右		5.5%以内
居民消费价格涨幅 (%)	3%左右		3%左右
国际收支与贸易	国际收支基本平衡, 进出口促稳提质		基本平衡
居民收入增长	与经济增长基本同步		与经济增长基本同步
宏观政策	要坚持 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。	明年要坚持 稳字当头、稳中求进 , 继续实施 积极的财政政策和稳健的货币政策 , 加大宏观政策调控力度 , 加强各类政策协调配合, 形成共促高质量发展合力。	宏观政策有空间有手段, 要强化跨周期和逆周期调节, 为经济平稳运行提供有力支撑。 今年要保持宏观政策连续性, 增强有效性。要坚持 稳字当头、稳中求进 。面对新的下行压力, 要把稳增长放在更加突出的位置。各地区各部门要切实承担起稳定经济的责任, 积极推出有利于经济稳定的政策。要统筹稳增长、调结构、推改革, 加快转变发展方式, 不搞粗放型发展。
财政政策	积极的财政政策要加力提效。 赤字率拟按 3% 安排。完善税费优惠政策, 对现行减税降费、退税缓税等措施, 该延续的延续, 该优化的优化。做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。	积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度 , 优化组合赤字、专项债、贴息等工具, 在有效支持高质量发展中 保障财政可持续和地方政府债务风险可控 。要加大中央对地方的转移支付力度, 推动财力下沉, 做好基层“三保”工作。	积极的财政政策要提升效能, 更加注重精准、可持续。今年赤字率拟按 2.8% 左右安排、比去年有所下调。中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元。中央财政将更多资金纳入直达范围, 省级财政也要加大对市县的支持, 务必使基层落实惠企利民政策更有能力、更有动力。今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。
货币政策	稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配 , 支持实体经济发展。 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕, 保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配 , 引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定, 强化金融稳定保障体系。	稳健的货币政策要灵活适度, 保持流动性合理充裕。今年要加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能, 为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模, 保持货币供应量和社融规模增速与名义经济增速基本匹配, 保持宏观杠杆率基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。进一步疏通货币政策传导机制, 扩大普惠金融覆盖面, 让广大市场主体感受到融资便利度提升、综合融资成本下降。
内需政策	把 恢复和扩大消费 摆在优先位置。 多渠道增加城乡居民收入 , 稳定大宗消费, 推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要 有效带动全社会投资 , 今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元。加快实施“十四五”重大工程, 实施城市更新行动, 促进区域优势互补、各展其长, 鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。	着力扩大国内需求, 要把恢复和扩大消费摆在优先位置, 多渠道增加城乡居民收入, 支持住房改善、新能源汽车、养老服务 等消费。要通过政府投资和政策激励 有效带动全社会投资 , 鼓励和吸引更多 民间资本 参与国家重大工程和补短板项目建设。	坚定实施扩大内需战略, 推进区域协调发展和新型城镇化。畅通国民经济循环, 打通生产、分配、流通、消费各环节, 增强内需对经济增长的拉动力。推动消费持续恢复。 多渠道促进居民增收, 完善收入分配制度, 提升消费能力。 推动线上线下消费深度融合, 促进生活服务消费恢复, 发展消费新业态新模式。

房地产政策

我国仍处于城镇化进程中。**分类放宽或取消城镇落户限制。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。建立实施房地产长效机制。扩大保障性住房供给。推进长租房市场建设。稳地价、稳房价、稳预期。因城施策促进房地产市场健康发展。加强城市基础设施建设。**

要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。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。

继续保障好群众住房需求。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，稳地价、稳房价、稳预期，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

就业和人口政策

强化就业优先政策导向。把稳就业作为经济运行在合理区间的关键指标。着力促进市场化社会化就业，加大对企业稳岗扩岗支持力度。实施失业保险基金稳岗返还、留工培训补助等政策。持续推进大众创业万众创新，鼓励以创业带动就业，新就业形态和灵活就业成为就业增收的重要渠道。做好高校毕业生、退役军人、农民工等群体就业工作。使用失业保险基金等资金支持技能培训。实施高职扩招和职业技能提升三年行动。

积极应对人口老龄化，推动老龄事业和养老产业发展。发展社区和居家养老服务，在税费、用房、水电气价格等方面给予政策支持。推进医养结合。实施三孩生育政策及配套支持措施。完善退役军人管理保障制度，提高保障水平。**加强妇女、儿童权益保障。**健全残疾人关爱服务体系

社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策，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**。及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。加强新就业形态劳动者权益保障，稳妥推进养老保险全国统筹。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化。

强化就业优先政策。大力拓宽就业渠道，注重通过稳市场主体来稳就业，增强创业带动就业作用。财税、金融等政策都要围绕就业优先实施，加大对企业稳岗扩岗的支持力度。各类专项促就业政策要强化优化，对就业创业的不合理限制要坚决清理取消。完善灵活就业社会保障政策，开展新就业形态职业伤害保障试点。坚决防止和纠正性别、年龄、学历等就业歧视，大力营造公平就业环境。加强劳动保障监察执法。积极应对人口老龄化，加快构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系。优化城乡养老服务供给，稳步推进长期护理保险制度试点，鼓励发展农村互助式养老服务，推动老龄事业和产业高质量发展。完善三孩生育政策配套措施，将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除，多渠道发展普惠托育服务，减轻家庭生育、养育、教育负担。加强民生兜底保障和困难群众救助，努力做到应保尽保、应助尽助。

财务金融体制改革

深化预算管理体制改革，加大预算公开力度。推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革，完善地方政府债务管理体系，构建综合与分类相结合的个人所得税制。推动金融监管体制改革，统筹推进中小银行补充资本和改革化险，推进股票发行注册制改革，完善资本市场基础制度，加强金融稳定法治建设。

产业政策要**发展和安全并举**，优化产业政策实施方式，**狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大**。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠，确保国民经济循环畅通。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快前沿技术研发和应用推广。科技政策要聚焦**自立自强。完善新型举国体制。**

推进财税金融体制改革。深化预算绩效管理改革，增强预算的约束力和透明度。推进省以下财政体制改革。完善税收征管制度，依法打击偷税骗税。加强和改进金融监管。深化中小银行股权结构和公司治理改革，加快不良资产处置。完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。

产业政策

产业政策要**发展和安全并举**。促进传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力补强产业链薄弱环节。科技政策要聚焦自立自强，完善新型举国体制。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。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。**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。**发挥其带动就业创业、拓展消费市场、创新生产模式等作用

增强制造业核心竞争力。促进工业经济平稳运行，加强原材料、关键零部件等供给保障，实施龙头企业保链稳链工程，维护产业链供应链安全稳定。引导金融机构增加制造业中长期贷款。启动一批产业基础再造工程项目，促进传统产业升级，大力推进智能制造，加快发展先进制造业集群，实施战略性新兴产业集群工程。着力培育“专精特新”企业。推进质量强国建设，推动产业向中高端迈进。促进数字经济发展。加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，

经济制度

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。**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，为各类所有制企业创造**公平竞争、竞相发展**的环境，用真招实策提振市场预期和信心。

其他政策

坚定扩大对外开放,深化互利共赢的国际经贸合作。面对外部环境变化,实行**更加积极主动的开放战略**，以高水平开放更有力促改革促发展。推动进出口稳中提质。推进通关便利化，全面深化服务贸易创新发展试点，推出跨境服务贸易负面清单积极有效利用外资。**出台外商投资法实施条例,不断优化外商投资环境。持续放宽外资市场准入**，引导对外投资健康有序发展，加强境外风险防控。扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。落实好外资企业国民待遇。

深入推进污染防治。加强**城乡环境基础设施建设**，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进**煤炭清洁高效利用和技术研发**，加快建设新型能源体系完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

促进教育公平和质量提升。百年大计，教育为本。持续加强农村义务教育薄弱环节建设，**职业教育**适应性增强，职业院校办学条件持续改善，**大幅提高经济困难高校学生国家助学贷款额度**。

提升医疗卫生服务能力。深入推进健康中国行动，**深化医药卫生体制改革**，把**基本医疗卫生制度**作为公共产品向全民提供，持续提高基本医保和大病保险水平，推行药品和医用耗材集中带量采购。全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，**完善分级诊疗体系**。促进中医药传承创新发展。

切实落实“两个毫不动摇”。要深化国资国企改革，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，真正按市场化机制运营。要从**制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来**，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。**依法保护民营企业产权和企业家权益**。各级领导干部要为民营企业解难题、办实事，构建亲清政商关系。

要全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫。

谋划新一轮全面深化改革。推动共建“一带一路”高质量发展。有效防范化解重大经济金融风险。要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要**防范化解地方政府债务风险**，坚决遏制增量、化解存量。

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**。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。要推动经济社会发展绿色转型，协同推进**降碳、减污、扩绿、增长**，建设美丽中国。

要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。

坚持和完善社会主义基本经济制度，坚持“两个毫不动摇”。依法平等**保护企业产权、自主经营权和企业家合法权益**，营造各类所有制企业竞相发展的良好环境。完成国企改革三年行动任务，**加快国有经济布局优化和结构调整，深化混合所有制改革，加强国有资产监管，促进国企聚焦主责主业、提升产业链供应链支撑和带动能力**。落实支持民营经济发展的政策措施，**鼓励引导民营企业改革创新**，构建亲清政商关系。

扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。多措并举稳定外贸。积极扩大优质产品和服务进口。创新发展服务贸易、数字贸易，推进实施跨境服务贸易负面清单。积极利用外资。深入实施外资准入负面清单，落实好外资企业国民待遇。高质量共建“一带一路”。

有序推进碳达峰碳中和工作。推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，推进能源低碳转型。加强煤炭清洁高效利用，有序减量替代。推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设，加强抽水蓄能电站建设，提升电网对可再生能源发电的消纳能力。支持生物质能发展。推进绿色低碳技术研发和推广应用，建设绿色制造和服务体系，推进钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳，强化交通和建筑节能。坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策，发展绿色金融，加快形成绿色低碳生产生活方式。

促进教育公平与质量提升。推动义务教育优质均衡发展和城乡一体化。继续做好义务教育阶段减负工作。发展现代职业教育，改善职业教育办学条件，完善产教融合办学体制，增强职业教育适应性。发展在线教育。完善终身学习体系。

提高医疗卫生服务能力。推动基本医保省级统筹。推进药品和高值医用耗材集中带量采购，确保生产供应。强化药品疫苗质量安全监管。**深化医保支付方式改革**，加强医保基金监管。完善跨省异地就医直接结算办法，**实现全国医保用药范围基本统一**。

分析师证明：

本文作者谨此声明：(i) 本文发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点，并以独立方式撰写；(ii) 其报酬没有任何部分曾经，目前或将来会直接或间接与本文发表的特定建议或观点有关；及 (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息/非公开的价格敏感数据。本文作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士（定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则）没有在本文发行日期之前的 30 个日历日内曾买卖或交易过本文所提述的股票，或在本文发布后 3 个工作日（定义见《证券及期货条例》（香港法例第 571 章））内将买卖或交易本文所提述的股票；(ii) 他们或其各自的关联人士并非本文提述的任何公司的雇员；及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

免责声明：

本文由建银国际证券有限公司编写。建银国际证券有限公司为建银国际（控股）有限公司（「建银国际控股」）和中国建设银行股份有限公司（「建行」）全资附属公司。本文内容之信息相信从可靠之来源所得，但建银国际证券有限公司，其关联公司及/或附属公司（统称「建银国际证券」）不对任何人士或任何用途就本文信息的完整性或准确性或适切性作出任何形式担保、陈述及保证（不论明示或默示）。当中的意见及预测为我们于本文日的判断，并可更改，而无需事前通知。建银国际会酌情更新其研究报告，但可能会受到不同监管的阻碍。除个别行业报告为定期出版，大多数报告均根据分析师的判断视情况不定期出版。预测、预期及估值在本质上是推理性的，且可能以一系列偶发事件为基础。读者不应将本文中的任何预测、预期及估值视作为建银国际证券或以其名义作出的陈述或担保，或认为该等预测、预期或估值，或基本假设将实现。投资涉及风险，过去的表现并不反映未来业绩。本文的信息并非旨在对任何有意投资者构成或被视为法律、财务、会计、商业、投资、税务或任何专业意见，因此不应因而作为依据。本文仅作参考资讯用途，在任何司法管辖权下的地方均不应被视为购买或销售任何产品、投资、证券、交易策略或任何类别的金融工具的要约或招揽。建银国际不对收件人就本报告中涉及的证券的可用性（或相关投资）做任何陈述。本文中提及的证券并非适合在所有司法管辖权下的地方或对某些类别的投资者进行销售。建银国际证券及其它任何人仕对使用本文或其内容或任何与此相关产生的任何其它情况所引发的任何损害或损失（不论直接的、间接的、偶然的、示范性的、补偿性的、惩罚性的、特殊的或相应发生的）概不负上任何形式的责任。本文所提及的证券、金融工具或策略并不一定适合所有投资者。本文作出的意见及建议并没有考虑有意投资者的财政情况、投资目标或特殊需要，亦非拟向有意投资者作出特定证券、金融工具及策略的建议。本文的收件人应仅将本文作为其做出投资决定时的其中一个考虑因素，并应自行对本文所提及的公司之业务、财务状况及前景作出独立的调查。读者应审慎注意 (i) 本文所提及的证券的价格和价值以及来自该等证券的收益可能有所波动；(ii) 过去表现不反应未来业绩；(iii) 本文中的任何分析、评级及建议为长期性质的（至少 12 个月），且与有关证券或公司可能出现的表现的短期评估无关联。在任何情况下，未来实际业绩可能与本文所作的任何前瞻性声明存在重大分歧；(iv) 未来回报不受保证，且本金可能受到损失；以及 (v) 汇率波动可能对本文提及的证券或相关工具的价值、价格或收益产生不利影响。应注意的是，本文仅覆盖此处特定的证券或公司，且不会延伸至此外的衍生工具，该等衍生工具的价值可能受到诸多因素的影响，且可能与相关证券的价值无关。该等工具的交易存在风险，并不适合所有投资者。尽管建银国际证券已采取合理的谨慎措施确保本文内容提及的事实属正确、而前瞻性声明、意见及预期均基于公正合理的假设上，建银国际证券不能对该等事实及假设作独立的复核，且建银国际证券概不对其准确性、完整性或正确性负责，亦不作任何陈述或保证（不论明示或默示）。除非特别声明，本文提及的证券价格均为当地市场收盘价及仅供参考而已。没有情况表明任何交易可以或可能依照上述价格进行，且任何价格并不须反映建银国际证券的内部账簿及记录或理论性模型基础的估值，且可能基于某些假设。不同假设可能导致显著不同的结果。任何此处归于第三方的声明均代表了建银国际对由该第三方公开或通过认购服务提供的数据、信息以及/或意见的阐释，且此用途及阐释未被第三方审阅或核准。除获得所涉及到的第三方书面同意外，禁止以任何形式复制或分发该等第三方的资料内容。收件人须对本文所载之信息的相关性、准确性及足够性作其各自的判断，并在认为有需要或适当时就作出独立调查。收件人如对本文内容有任何疑问，应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。

使用超链接至本文提及的其它网站或资源（如有）的风险由使用者自负。这些链接仅以方便和提供信息为目的，且该等网站内容或资源不构成本文的一部分。该等网站提供的内容、精确性、意见以及其它链接未经过建银国际证券的调查、核实、监测或核准。建银国际证券明确拒绝为该等网站出现的信息承担任何责任，且不对其完整性、准确性、适当性、可用性及安全性作任何担保、陈述及保证（不论明示或默示）。在进行任何线上或线下访问或与这些第三方进行交易前，使用者须对该等网站全权负责查询、调查和作风险评估。使用者对自身通过或在该等网站上进行的活动自负风险。建银国际证券对使用者可能转发或被要求通过该等网站向第三方提供的任何信息的安全性不做担保。使用者已被认为不可撤销地放弃就访问或在该等网站上进行互动所造成的损失向建银国际证券索赔。

与在不同时间或在不同市场环境下覆盖的其它证券相比，建银国际根据要求可能向个别客户提供专注于特定证券前景的专门的研究产品或服务。虽然在此情况下表达的观点可能不总是与分析师出版的研究报告中的长期观点一致，但建银国际证券有防止选择性披露的程序，并在观点改变时向相关读者更新。建银国际证券亦有辨别和管理与研究业务及服务有关联的潜在利益冲突的程序，亦有中国墙的程序确保任何机密及/或价格敏感信息可被恰当处理。建银国际证券将尽力遵守这方面的相关法律和法规。但是，收件者亦应注意中国建设银行、建银国际证券及其附属机构以及/或其高级职员、董事及雇员可能会与本文所提及的证券发行人进行业务往来，包括投行业务或直接投资业务，或不时自行及/或代表其客户持有该等证券（或在任何相关的投资中）的权益（和/或迟后增加或处置）。因此，投资者应注意建银国际证券可能存在影响本文客观性的利益冲突，而建银国际证券将不会因此而负上任何责任。此外，本文所载信息可能与建银国际证券关联人士，或中国建设银行的其它成员，或建银国际控股集团集团公司发表的意见不同或相反。本文中所提及的产品、投资、证券、金融工具或行业板块，仅为建银国际的机构和专业客户所提供，本文不应提供给零售客户。

如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制建银国际证券向您提供本文，您并非本文的目标发送对象。在阅读本文前，您应确认建银国际证券根据有关法例和条例向您提供有关投资的研究资料，且您被允许并有资格接收和阅读本文。尤其本文只可分发给依据美国证券法许可建银国际证券分发的指定美国人士，但不能以其它方式直接或间接分发或传送至美国或任何其他美国人士。任何本文接收者中的美国人士（根据美国《交易法》或 1986 年《美国国内税收法（修订）》的定义），如希望根据此处提供的信息进行任何证券买卖或相关金融工具的交易，则此类交易仅限转交，且仅应通过建银国际海外（美国）公司进行。除非根据适用法律，本文同样不能直接或间接分发或传送至日本和加拿大，及中国境内的公众人士（就本文而言，不包括香港、澳门及台湾）。严禁以任何方式擅自将本研究报告的全部或任何部分再复制或分发给任何人士，建银国际证券

对第三方再分发本研究报告的行为概不承担任何责任。若本文已经通过电子途径，如电子邮件分发，则该途径并非保证安全或无误，因为信息可能被拦截、损坏、丢失、破坏、迟达或不完整，或包含病毒。因此，建银国际证券对电子传送对本文可能产生的任何错误，或内容遗漏不负责任。本文中所载的披露由建银国际证券编制，应按香港法律管辖及解释。

在新加坡的分发: 本文中的信息/研究由建银国际（新加坡）有限公司（建银国际新加坡）（公司注册号 201531408W）的外国分支机构建银国际证券有限公司（“建银国际证券”）提供。建银国际新加坡持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务牌照，可用于基金管理、资本市场产品交易（特别是证券和集体投资计划）并提供托管服务，并且是新加坡 Financial Advisers Act 规定的通过发布或颁发研究分析或研究报告的豁免财务顾问。建银国际证券可以根据新加坡 Financial Advisers Regulations 第 32C 条之与建银国际新加坡的安排分发信息/研究报告。建银国际证券在香港获得了提供此类信息/研究报告的许可。新加坡接收者应通过+ 65-68071880 与建银国际新加坡联系，解决分发此信息引起的或与之相关的事宜。

©建银国际证券有限公司 2023。本文所使用的标志、标识和徽章及公司名称「建银国际证券有限公司」均属于中国建设银行、建银国际控股和/或建银国际证券的注册及非注册商标。版权所有，违者必究。除非另有说明，本文中的所有材料的版权为建银国际证券所有。未经建银国际证券的书面同意，本文或本文中的任何部分不得复制、出售或再次派发。

以上声明以英文版本为准。

建银国际证券有限公司

香港中环干诺道中 3 号中国建设银行大厦 12 楼
电话: (852) 3911 8000 / 传真: (852) 2537 0097