

宏观动态报告

2023年07月20日

民企座谈会：2023与2018一样吗？

核心内容：

一、《关于促进民营经济发展壮大的意见》，是2023年4月21日二十届中央深改委第一次会议审议通过的，7月19日全文公布，包括八个部分31条措施。其中经济层面的重点主要包括破除市场准入壁垒、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（鼓励盘活存量资产回收资金）、完善融资支持政策制度、拖欠账款常态化预防和清理机制；及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等。

二、7月以来国务院、国家发展改革委、工信部、商务部、国资委等举行座谈会，听取专家学者、民营企业、平台企业、制造业企业、外资企业、国有企业等方面的意见，其中大部分与民营企业相关。包括：7月6日，李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。7月12日，李强主持召开平台企业座谈会，听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。座谈会上美团、小红书、海智在线、货拉拉、阿里云、徐工汉云、抖音、智联招聘等企业负责人先后发言，拼多多、京东、欧冶云商、BOSS直聘、航天云网、卡奥斯等企业负责人提交书面发言。7月3日国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，与三一集团、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，认真听取民营企业经营发展的真实情况、面临的困难问题和相关政策建议。7月10日郑栅洁召开与民营企业沟通交流机制座谈会，邀请百度集团、隆基绿能、济民可信药业、春秋旅游、驴肉曹餐饮等企业。7月17日郑栅洁召开座谈会，与传化集团、方大集团、飞鹤乳业、卓立汉光等民营企业负责人进行深入交流讨论。

三、2018年11月1日，习近平总书记主持召开民营企业座谈会并发表了重要讲话。充分肯定了我国民营经济在社会主义市场经济发展中的地位和作用，明确回应了社会重大关切，深入分析了民营经济发展面临的困难和挑战，并部署了支持民营经济发展壮大的六项举措：1.减轻企业税费负担、2.解决民营企业融资难融资贵问题、3.营造公平竞争环境、4.完善政策执行方式、5.构建亲清新型政商关系、6.保护企业家人身和财产安全。

四、市场认为当前政策节奏与之后的资产表现可能与2018年类似。但要注意的是，资产价格取决于市场情绪、国内流动性、全球流动性、经济基本面等四大要素。展望下半年，在《促进民营经济发展壮大的意见》发布，以及即将召开的中央政治局会议前后，市场情绪可能有所修复。但美联储加息仍存不确定性，并将通过中美利差倒挂、人民币汇率承压等机制影响国内流动性。同时国内经济仍面临内外需双重约束：房地产销售与投资的下行趋势还没有停止；制造业投资增速已经度过高峰期；基建投资仍在托底但难以进一步加速；全球出口需求仍在下行等。

分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522110001

风险提示：

- 1.政策理解不到位的风险
- 2.政策超预期的风险

一、7月以来国务院与国家发展改革委举行多次座谈会

1. 近期中共中央政治局常委、国务院总理李强多次组织座谈会

7月6日，李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。李强指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级的关键期，结构性问题、周期性矛盾交织叠加。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性，建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。

7月12日，李强主持召开平台企业座谈会，听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。座谈会上美团、小红书、海智在线、货拉拉、阿里云、徐工汉云、抖音、智联招聘等企业负责人先后发言，拼多多、京东、欧冶云商、BOSS直聘、航天云网、卡奥斯等企业负责人提交了书面发言。李强强调，各级政府要着力营造公平竞争的市场环境，完善投资准入、新技术新业务安全评估等政策，健全透明、可预期的常态化监管制度，降低企业合规经营成本，促进行业良性发展。要建立健全与平台企业的常态化沟通交流机制，及时了解企业困难和诉求，完善相关政策和措施，推动平台经济规范健康持续发展。

图 1：今年7月以来总理和国家发展改革委员会密集召开座谈会



资料来源：共产党员网，中国政府网，国家发展与改革委员会官网，中国银河证券研究院整理

2. 国家发展改革委根据国务院部署安排，建立与民营企业沟通交流机制。

7月3日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，与三一集团、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，认真听取民营企业经营发展的真实情况、面临的困难问题和相关政策建议。

7月10日，国家发展改革委主任郑栅洁再次召开与民营企业沟通交流机制座谈会，认真听取民营企业经营发展情况、面临的困难问题和相关意见建议。本次座谈会邀请百度集团、隆基绿能、济民可信药业、春秋旅游、驴肉曹餐饮等企业，兼顾大、中、小型不同规模，覆盖东、中、西部不同地区，尽可能听取来自各方面的真实情况。会上民营企业家们畅谈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。

7月17日，国家发改委主任郑栅洁召开了座谈会，与传化集团、方大集团、飞鹤乳业、卓立汉光等民营企业负责人进行深入交流讨论，认真听取民营企业经营发展的真实情况、面临的困难问题和相关政策建议。

3. 国务院国资委、商务部、工信部

7月5日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持召开国有企业经济运行圆桌会议第一次会议，分析研究国有企业经济运行形势，听取企业政策建议，研究国有企业提质增效稳增长的工作措施。中核集团、国家能源集团、中国电子、东风公司、中铝集团、中国中化、中粮集团、中国建筑、中国机械总院、中国建材、首钢集团、北汽集团等企业负责同志发言，交流了当前企业经济运行情况、国内外环境变化给企业发展带来的机遇和挑战，并围绕如何进一步支持企业推进技术创新、深化企业改革、发展战略性新兴产业等提出有针对性的意见建议。

7月5日，商务部部长王文涛主持召开外资企业圆桌会议，听取医药行业外资企业在华经营情况、问题诉求及意见建议。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。

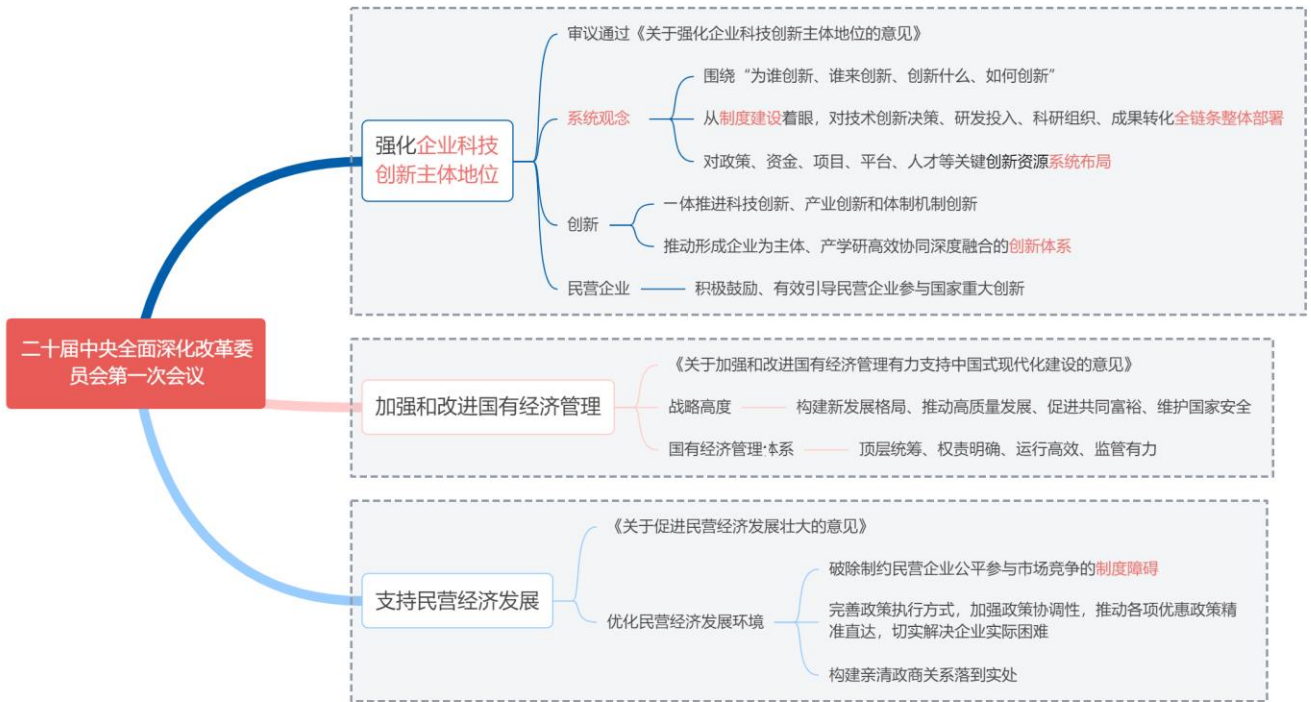
7月6日，工信部召开制造业企业座谈会。来自电子、石化化工、钢铁、装备制造、汽车、食品、轻工纺织等领域的10家重点企业负责人作了重点发言，围绕稳定制造业投资、扩大消费及出口、加快布局新赛道、加强关键核心技术攻关、推进制造业高端化智能化绿色化发展等提出意见建议。

二、《关于促进民营经济发展壮大的意见》：4月21日审议通过，7月19日全文公布

4月21日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于促进民营经济发展壮大的意见》等。

会议指出，支持民营经济发展是党中央的一贯方针。促进民营经济发展壮大，要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍，引导民营企业在高质量发展中找准定位，通过企业自身改革发展、合规经营、转型升级，不断提升发展质量。要充分考虑民营经济特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。要把构建亲清政商关系落到实处，引导促进民营经济人士健康成长。

图 2：二十届中央全面深化改革委员会第一次会议



资料来源：新华社，中国银河证券研究院整理

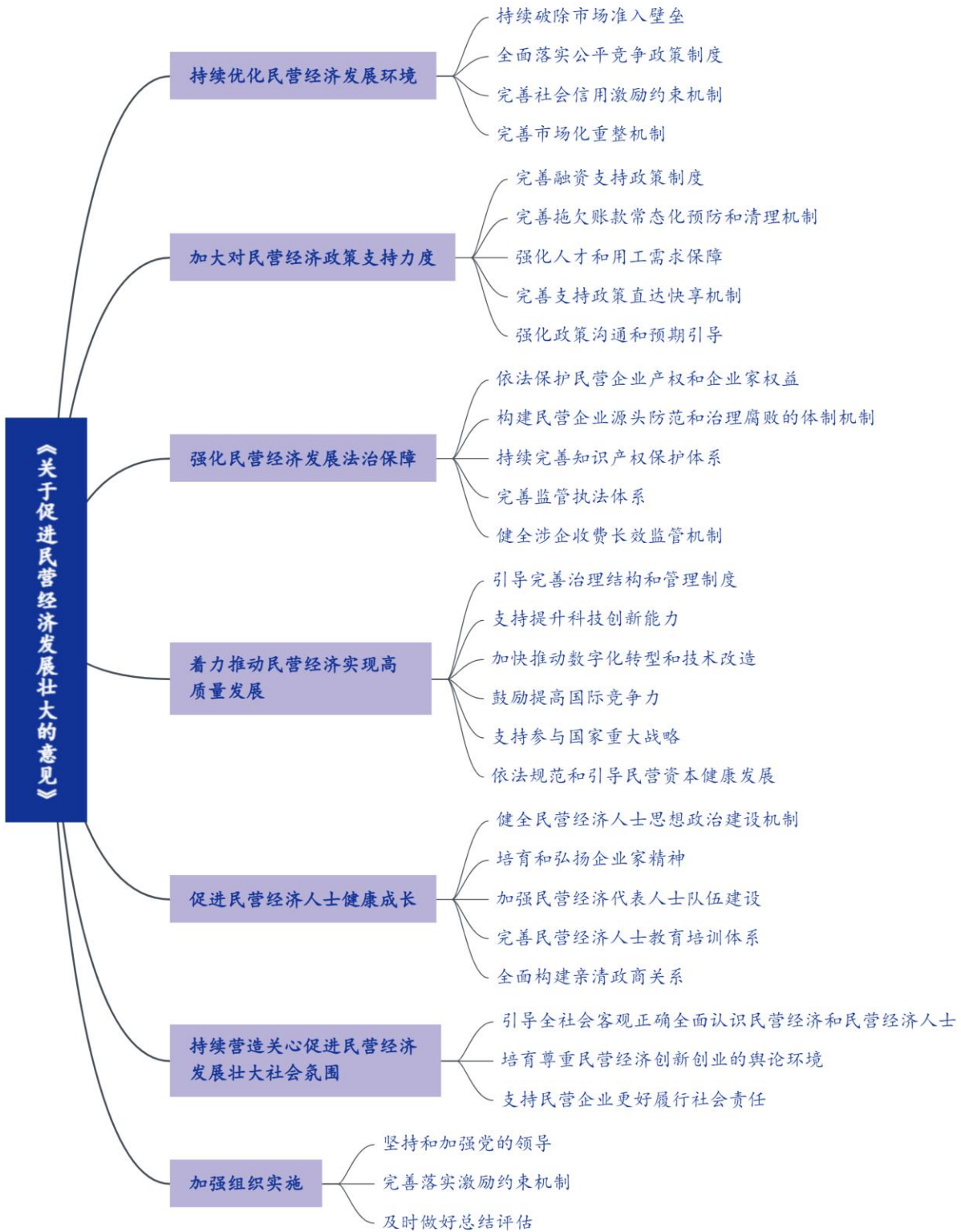
7月19日《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》全文公布。全文有八个部分 31 条措施（图 3）。

主线：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

目标：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，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。

经济层面的重点措施：破除市场准入壁垒、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（鼓励盘活存量资产回收资金）、完善融资支持政策制度、拖欠账款常态化预防和清理机制；及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等。

图 3: 《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》

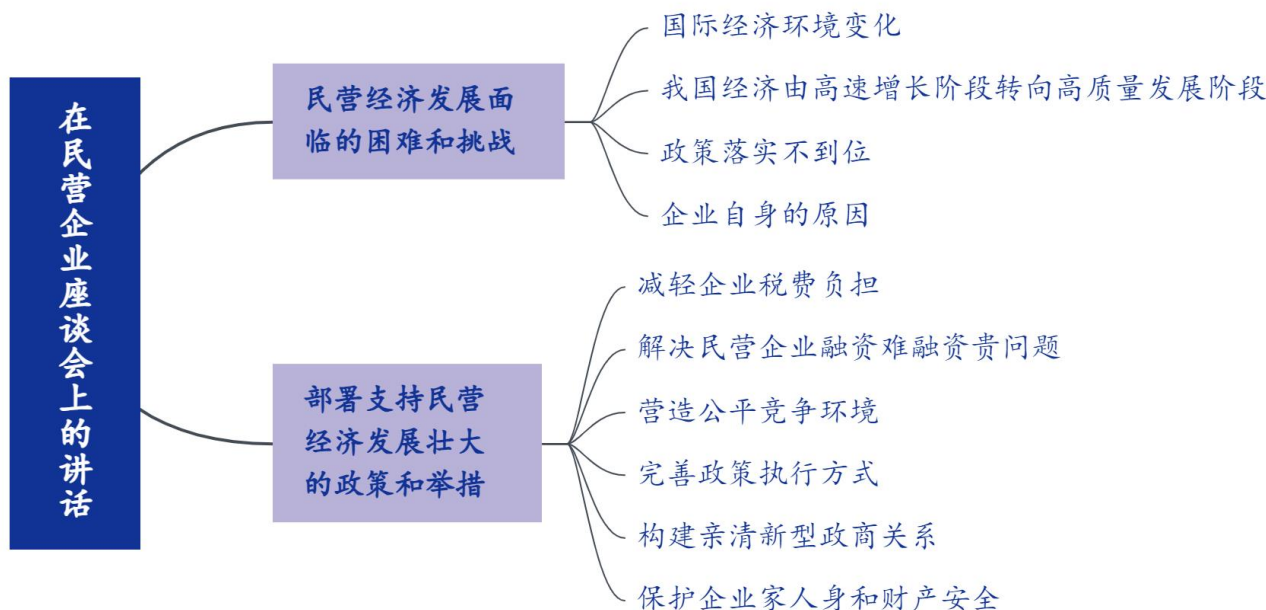


资料来源: 国家发展改革委官网, 中国银河证券研究院整理

三、当前与 2018 年民营企业座谈会对比

2018 年 11 月 1 日，习近平总书记主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话。回顾总结了我们党领导非公有制经济发展的历程，充分肯定了我国民营经济在社会主义市场经济发展中的地位和作用，明确回应了社会重大关切，深入分析了民营经济发展面临的困难和挑战，并精准部署了支持民营经济发展壮大的六个方面政策和举措。

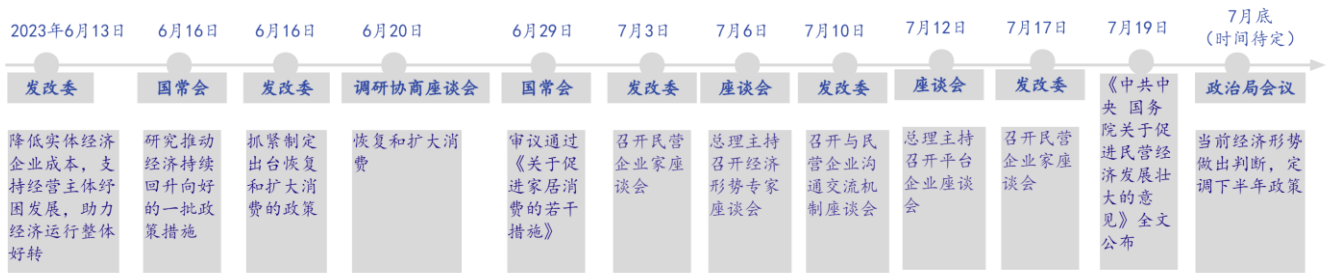
图 4：2018 年总书记《在民营企业座谈会上的讲话》



资料来源：新华社，中国银河证券研究院整理

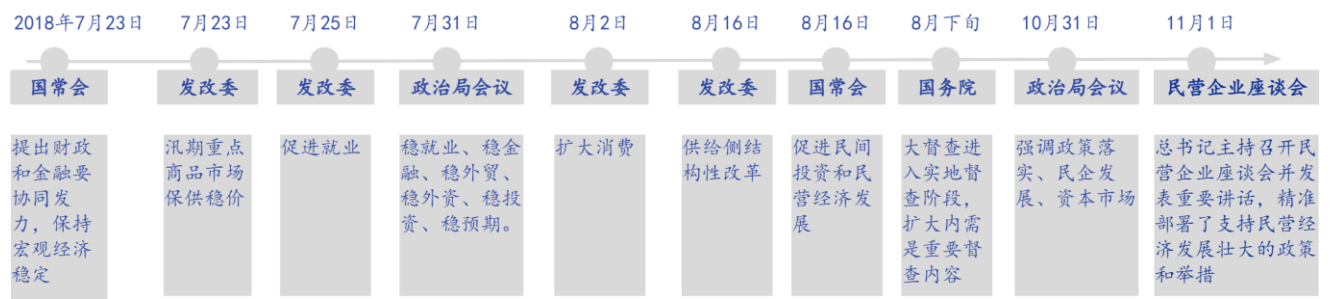
市场认为，2023 年下半年的政策推出节奏和脉络可能和 2018 年类似。确实，从大兴调查研究，国务院和多个部委召开座谈会等行动来看，政策制定者高度关注市场主体的预期和信心。但当前面临的内外部压力仍然较大，政策从制定、出台到发力还需要一定的时间。内部而言，房地产销售与投资的下行趋势还没有停止；工业品库存周期虽然见底，但在房地产周期下行的背景下也难以回升；在全球出口仍在下行的背景下，制造业投资增速也已经度过高峰期；以及在地方政府债务问题、土地出让收入下降等问题尚未解决之前，基建投资虽然还在托底但也难以进一步加速。外部而言，全球主要经济体的制造业 PMI 仍在临界值以下，中国的出口需求也仍在下行。同时美联储加息仍存不确定性，并将通过中美利差倒挂、人民币兑美元汇率承压等机制影响国内流动性。国内经济仍面临内外需双重下行的局面，国内政策仍面临多重约束。市场需要在情绪修复之后，等待实质性问题逐一解决。

图 5：2023 年 6 月以来政策及会议梳理



资料来源：新华社，中国政府网，国家发展与改革委员会，中国银河证券研究院整理

图 6：2018 年下半年政策及会议梳理



资料来源：新华社，中国政府网，国家发展与改革委员会，中国银河证券研究院整理

图表目录

图 1: 今年 7 月以来总理和国家发展改革委员会密集召开座谈会2

图 2: 二十届中央全面深化改革委员会第一次会议4

图 3: 《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》5

图 4: 2018 年总书记《在民营企业座谈会上的讲话》6

图 5: 2023 年 6 月以来政策及会议梳理7

图 6: 2018 年下半年政策及会议梳理7

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015至2017年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018至2022年招商证券宏观分析师；2022年11月加入中国银河证券。

詹璐：宏观经济分析师，厦门大学工商管理硕士，2022年11月加入中国银河证券研究部。主要从事国内宏观经济研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn