

宏观

长短期目标更加融合，政策偏积极

——2023年12月中央政治局会议解读

2023年12月9日

宏观利率/政策点评

分析师：

郭瑞

执业登记编码：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

核心观点：

➤ 2023年12月中央政治局会议分析研究2024年经济工作。会议总体上认为2023年我国经济回升向好，在高质量发展各个方面取得进步。2024年将继续着力推动高质量发展，巩固和增强经济回升向好态势，同时要继续“防范化解风险”“改善社会预期”。政策布局偏积极，强调稳中求进，以进促稳，先立后破，强调政策取向的一致性。具体来看：

➤ 第一，会议充分肯定了2023年经济的发展成果。会议认为，2023年我国着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。

➤ 第二，高质量发展目标和短期经济目标更加融合，通稿三处提及“科技”，并提出“三个统筹”。会议提出统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全。另外，通稿三处提及“科技”，值得关注。一是在2023年经济成果的总结中提到“科技创新实现新的突破。”二是在经济高质量发展目标部分提出“推动高水平科技自立自强。”三是提出“要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。”就明年经济目标而言，会议提出“切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。”

➤ 第三，政策布局仍偏积极，强调协同性和一致性。2024年政策总基调是“稳中求进，以进促稳、先立后破”，并强调“增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。”我们认为政策整体偏积极，同时一些具有紧缩性、限制性的政策或将谨慎出台。财政政策方面提出“适度加力，提质增效”。货币政策方面提出“灵活适度，精准有效”。在当前经济动能仍不足的情况下，货币政策稳健基调不变，但商业银行净息差、中美利差、资金“空转”等或对货币政策的空间和节奏有一些影响。

➤ 第四，总需求方面，强调“要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。”2023年4月及7月政治局会议分别强调“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”、“要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用”。今年四季度以来经济和消费相关指标有所滑落。此次会议提出“消费和投资相互促进”，与政策层面的积极表态相呼应。

➤ 风险提示：外部环境剧烈变化；国内政策力度不及预期。



表 1：2023 年 7 月及 12 月中央政治局会议主要内容比较

内容分类	2023. 12. 8	2023. 7. 24
经济现状	<p>今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民，顶住外部压力、克服内部困难，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。</p>	<p>今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门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，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。</p>
经济目标	<p>做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，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，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。</p>	<p>做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。</p>
投资和消费	<p>要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。</p>	<p>要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。 要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，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。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。</p>
政策布局	<p>明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。</p>	<p>要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。</p>

产业政策	要以 科技创新引领 现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。	要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。
改革开放	要 深化重点领域改革 ，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。	要持续深化改革开放，坚持“两个毫不动摇”，切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，推动改革开放先行先试。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。
民生保障	要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展。要 深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国 。要坚持 尽力而为、量力而行 ，切实保障和改善民生。保障农民工工资按时足额发放，关心困难群众生产生活，深入贯彻落实安全生产责任制，守护好人民群众生命财产安全和身体健康。	要加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体。
保供稳价	要做好“两节”期间重要民生商品保供稳价。	要坚决防范重特大安全事故发生，保障迎峰度夏能源电力供应。要加强耕地保护和质量提升，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴。
风险化解	要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。	要切实防范化解重点领域风险。适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。

资料来源：中国政府网, 山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

