

从关键词看方向——12月中央政治局会议解读

➤ 事件

1、中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2024年经济工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署2024年党风廉政建设和反腐败工作；审议《中国共产党纪律处分条例》。2、12月6日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。

➤ 提出“以进促稳”、“先立后破”两个重要关键词

总体看，本次政治局会议对于明年的整体基调积极，在稳中求进的基础上，提出了“以进促稳”和“先立后破”的深层要求，为我们的经济发展提供了明确的方向：

“以进促稳”重点突出政策节奏。本次会议对经济的决策部署，除了要继续夯实“稳”的基础、更多激发“进”的动能。稳中求进的工作总基调是治国理政的重要原则，也是做好经济工作的方法论。而“稳”和“进”之间，往往蕴含着深刻的辩证法：以稳求进，以进固稳。

“先立后破”主要针对新旧机制。本次会议强调“先立后破”，意在统筹协调政策、积极影响全局战略性部署。和“进”与“稳”一样，破与立同样是辩证统一的关系。

➤ 财政要提质，货币要有效，预期要引导

财政政策的“提质”，意味着未来的政策思路会加强从优化结构和管理，着力在及时、精准、有效上下功夫，而货币政策的“有效”，则意味着政策的精准要求度会更高，结构性货币政策或将再度发力。

重视经济宣传和舆论，引导经济复苏中的预期。当下正确的舆论引导显得尤为迫切，企业家和消费者都希望了解经济大势、行业机会、市场行情，因此需要经济宣传报道来帮助他们做出理性判断和正确抉择。

➤ 以科技创新为纲，以补链强链为目

当下中国正面临人口结构和地产周期的拐点，因此未来中长期中国经济增长动力核心就是依靠持续的科技创新来推动新产业不断涌现和发展。在供给侧通过科技创新提升生产效率弥补人口红利逐渐褪去的影响，在需求侧通过高质量供给创造需求，利用新产业新产品来填补房地产的缺口。

经济发展的核心是现代化产业体系，提升产业链供应链水平尤为重要。产业链供应链对企业特别重要，畅通经济循环的前提是保障产业链供应链安全稳定。

➤ 风险提示

一是国内经济复苏的后续动力不足；二是政策及配套政策落地不及预期；三是地缘政治风险上升。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号：S0210523050003
邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《成交热度持续回暖、北上流出大幅放缓》
— 2023.12.04
- 2、《金融支持房地产力度不断加大》
— 2022.12.02

正文目录

1	提出“以进促稳”、“先立后破”两个重要关键词	1
2	财政要提质，货币要有效，预期要引导	1
3	以科技创新为纲，以补链强链为目	2
4	风险提示	3

图表目录

图表 1：政治局会议内容要点一览	3
------------------------	---

2023 年是全面贯彻落实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，因此，推动经济从疫情之中快速恢复将是经济工作的重中之重。通常，12 月政治局会议被视为中央经济工作会议的“前奏”，且中央近日已在中南海召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。

对此，我们学习解读如下：

1 提出“以进促稳”、“先立后破”两个重要关键词

中央政治局会议提出：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。

学习解读：总体看，本次政治局会议对于明年的整体基调积极，在稳中求进的基础上，提出了“以进促稳”和“先立后破”的深层要求，为我们的经济发展提供了明确的方向：

“以进促稳”重点突出政策节奏。本次对经济的决策部署，除了要继续夯实“稳”的基础、更多激发“进”的动能。稳中求进的工作总基调是治国理政的重要原则，也是做好经济工作的方法论。而“稳”和“进”之间，往往蕴含着深刻的辩证法：以稳求进，以进固稳。经济发展平稳，是调整经济结构、实现高质量发展的前提；经济结构的优化和高质量发展的推进，同时也能为经济平稳增长创造良好预期。往往在困难中，更要清晰认识把握好“稳”与“进”的辩证法，坚定必胜信心，掌握发展主动。

“先立后破”主要针对新旧机制。本次会议强调“先立后破”，意在统筹协调政策、积极影响全局战略性部署。和“进”与“稳”一样，破与立同样是辩证统一的关系。“先立后破”指的是创造出新机制后打破旧机制。由此，“先立后破”也通常要求“不立不破”。调整经济政策，推动各领域改革，客观上都要处理好破与立的辩证关系，其实践意义就是要把完善既有的体制机制放在首位，把破除不适宜的体制机制放在第二位，确保政策的稳定性和连续性，稳步推进改革。

2 财政要提质，货币要有效，预期要引导

中央政治局会议提出：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。

学习解读：一直以来，财政政策与货币政策的政策语言，口径基本上变化不大。去年 12 月份政治局会议的对于财政和货币政策的表述是：积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力。本次会议，财政政策的“提质”，意味着未来的政策思路会加强从优化结构和管理，着力在及时、精准、有效上下功夫，切实提升政策效能和资金效益。而货币政策的“有效”，则意味着政策的精准要求度会更高，结构性货币政策或将再度发力。增强宏观政策取向一致性，则意味着财政政策与货币政策要注重协调，并同时加强与产业、科技及社会政策的有效配合，形成合力效应。

重视经济宣传和舆论，引导经济复苏中的预期。当下正确的舆论引导显得尤为迫切，企业家和消费者都希望了解经济大势、行业机会、市场行情，因此需要经济宣传报道来帮助他们做出理性判断和正确抉择。同时，我们也需要向国际人士全面准确地阐释中国的经济政策，充分客观地解读中国的经济走势，来增强我国在国际上的话语权，努力营造客观友善、于我有利的国际舆论环境。

3 以科技创新为纲，以补链强链为目

中央政治局会议提出：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。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。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。

学习解读：当下中国正面临人口结构和地产周期的拐点，因此未来中长期中国经济增长动力核心就是依靠持续的科技创新来推动新产业不断涌现和发展。在供给侧通过科技创新提升生产效率弥补人口红利逐渐褪去的影响，在需求侧通过高质量供给创造需求，利用新产业新产品来填补房地产的缺口。中国经济的超大规模市场优势非常突出，有利于摊薄各种固定成本和研发支出，大国经济有显著的鼓励创新的规模经济优势。

经济发展的核心是现代化产业体系，提升产业链供应链水平尤为重要。产业链供应链对企业特别重要，畅通经济循环的前提是保障产业链供应链安全稳定。要提升产业链供应链韧性和竞争力，国有企业要争当现代产业链“链长”，带动产业链上下游企业协同发展，推进产业基础高级化、产业链现代化，以现代化产业集群为载体，加快布局区域产业链体系。核心竞争力的提升，尤其是重大技术攻关，中小企业往往难以负担，国有企业依靠制度优势，依靠资金、人才，更要加快填补国际产业链高端空

白，提高全球产业链供应链地位，同时提升对产业链核心环节和关键领域的掌控力，提升企业全球竞争力。

图表 1：政治局会议内容要点一览

分类	2022年12月	2023年7月	2023年12月
总体目标	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，全面贯彻党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，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， 更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全 ，全面深化改革开放，大力提振市场信心， 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 ，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作， 有效防范化解重大风险 ， 推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长 ，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步	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。 当前经济运行面临的困难挑战，主要是 国内需求不足 ，一些企业经营困难， 重点领域风险隐患较多 ， 外部环境复杂严峻 。疫情防控平稳转段后， 经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程 。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。	会议强调，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，全面贯彻党的二十大精神，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 。
宏观政策总基调	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，加强各类政策协调配合， 优化疫情防控措施 ，形成共促高质量发展的合力	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 。	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 。 增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。
财政政策	积极的财政政策要 加力提效	要继续实施积极的财政政策。	积极的财政政策要 适度加力、提质增效
货币政策	稳健的货币政策要精准有力	要继续实施稳健的货币政策 ， 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	稳健的货币政策要 灵活适度、精准有效 。
内需相关	要着力扩大国内需求 ，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用	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。	要着力扩大国内需求 ， 形成消费和投资相互促进的良性循环 。
科技政策	科技政策要聚焦自立自强	要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合 ， 促进人工智能安全发展 。	
产业政策	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	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。	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 。
改革开放	要推进高水平对外开放， 更大力度吸引和利用外资	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，切实优化营商环境， 促进民营经济发展壮大 。 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 。 金融风险 ：要切实防范化解重点领域风险， 要全面加强金融监管 ， 稳步推动高风险中小金融机构改革化险 。	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 。
房地产及金融风险	要有效防范化解重大金融风险 ，守住不发生系统性风险的底线		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 。

数据来源：中国政府网，华福证券研究所

4 风险提示

一是国内经济复苏的后续动力不足；二是政策及配套政策落地不及预期；三是地缘政治风险上升。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10 与 20 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10 与 10 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20 与-10 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5 与 5 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn