

以进促稳，切实增强经济活力

——2023年中央政治局会议学习体会

中信期货研究所 宏观与商品策略研究团队

 张文 从业资格号：F3077272 投资咨询号：Z0018864
 研究员 屈涛 从业资格号：F3048194 投资咨询号：Z0015547
 刘道钰 从业资格号：F3061482 投资咨询号：Z0016422

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

事件：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。

观点：以进促稳，切实增强经济活力

本次中央政治局会议对市场的影响偏积极。会议要求“切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期”，这意味着中央认为需要进一步推出与落实支持性政策，推动经济持续改善。本次会议更加强强调“进”，提出“要坚持稳中求进、以进促稳”，而去年12月会议的表述是“要坚持稳字当头、稳中求进”。这也意味着明年的宏观政策会更加积极。明年经济重点工作包括：以科技创新引领现代化产业体系建设；着力扩大国内需求；深化重点领域改革；扩大高水平对外开放；持续有效防范化解重点领域风险。与去年年底表述不同的是，“着力扩大国内需求”放在了“现代化产业体系建设”的后面。表述次序调换显示国内在支持经济和信心复苏的同时防范产能无序扩张的后遗症，并仍然以科技促进产业升级、现代化产业体系建设为根本任务。

风险提示：国内房地产走弱、海外需求超预期下滑

	2023年12月政治局会议	2023年7月政治局会议	2022年12月政治局会议
总体要求	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。	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。	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。
政策基调	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 ，要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。	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。	明年要坚持 稳字当头、稳中求进
财政货币政策	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……	继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策…… 积极的财政政策要加力提效 ，稳健的货币政策要精准有力
其他政策		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。	产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。
重点工作	<p>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。</p> <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>要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。</p> <p>要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。</p> <p>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。</p>	<p>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……</p> <p>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。</p> <p>要持续深化改革开放，坚持“两个毫不动摇”……</p> <p>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……要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。</p>	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。</p> <p>要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。</p> <p>要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。</p>

数据来源：新华社 中信期货研究所

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。