



创新和协调，政策转向积极

——中央经济工作会点评

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

宏观事件

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议提出，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，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。

核心观点

■ 宏观政策保持积极

中央经济工作会议定调积极。1) 宏观政策基调：从去年的“稳字当头、稳中求进”转向“稳中求进、以进促稳、先立后破”，以“转方式、调结构、提质量、增效益”上的“进”来巩固稳中向好的基础，政策定调更为积极。2) 政策合力强化：从去年的“加强各类政策协调配合”转向“加强政策工具创新和协调配合”以及“非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估”，预计 2024 年将通过宏观政策工具创新和更强的政策合力实现“稳预期、稳增长、稳就业”。3) 货币政策表述积极：从去年的“精准有力”转向“灵活适度、精准有效”。

聚焦高质量下的扩大内需。1) 9 项重点工作安排中，科技创新前置于扩大内需；在举国体制带动下，关注重点产业链、战略性新兴产业、未来产业和传统产业。2) 扩大内需是高质量的内需，一方面通过提高技术、能耗、排放等标准，推动设备更新和消费品以旧换新；另一方面政府投资重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳等领域。3) 内需扩张的成本将下降，表述为“有效降低全社会物流成本”以及“促进社会综合融资成本稳中有降”。

■ 关注财政金融改革

从风险的角度，对于房地产风险提到了“积极稳妥化解房地产风险”；对于地方债务风险提到“统筹好地方债务风险化解和稳定发展”，一方面以“经济大省要真正挑起大梁”稳定发展，另一方面在“严肃财经纪律”的状态下“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”，给地方财政松绑。2024 年在落实“金融体制改革”的情况下，开启“财税体制改革”。

■ 风险

经济数据短期波动风险，金融市场波动风险

表 1：2022 年和 2023 年中央经济工作会议对比

		2022	2023
今年定性		党和国家历史上极为重要的一年	全面贯彻党的二十大精神 开局 之年，三年新冠疫情防控转段后经济 恢复发展 的一年
经济工作的规律性认识		必须坚持党的全面领导特别是党中央集中统一领导；坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展，完整、准确、全面贯彻新发展理念；坚持稳中求进工作总基调，坚持实事求是、尊重规律、系统观念、底线思维，把实践作为检验各项政策和工作成效的标准；坚持和完善社会主义基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持“两个毫不动摇”；坚持推进高水平对外开放，稳步扩大规则、机制、管理、标准等制度型开放；坚持推动经济发展在法治轨道上运行，依法保护产权和知识产权，恪守契约精神，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。	必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理，完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。必须坚持深化供给侧结构性改革和着力扩大有效需求协同发力，发挥超大规模市场和强大生产能力的优势，使国内大循环建立在内需主动力的基础上，提升国际循环质量和水平。必须坚持依靠改革开放增强发展内生动力，统筹推进深层次改革和高水平开放，不断解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力。必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动，以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展，发展和安全要动态平衡、相得益彰。必须把推进中国式现代化作为最大的政治，在党的统一领导下，团结最广大人民，聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，把中国式现代化宏伟蓝图一步步变成美好现实。
经济形势		当前我国经济恢复的 基础尚不牢固 ，需求收缩、供给冲击、预期转弱 三重压力 仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深	进一步推动经济回升向好 需要克服一些困难和挑战，主要是 有效需求不足 、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、 风险隐患仍然较多 ，国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升
宏观政策		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。	要坚持 稳中求进、以进促稳、先立后破 ，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要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，加强政策工具 创新和协调配合 。要增强宏观政策取向一致性。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合
财政政策		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 适度加力、提质增效 。要用好财政政策空间，提高资金效益和政策效果。优化财政支出结构，强化国家重大战略任务财力保障。合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。落实好结构性减税降费政策，重点支持 科技创新和制造业 发展。严格转移支付资金监管，严肃 财经纪律 。增强财政可持续性，兜牢基层“三保”底线。严控一般性支出。党政机关要习惯过紧日子。
货币政策		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会融资规模增速同 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、精准有效 。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同 经济增长和价格水平预期目标 相匹配。发挥好货币政策工具 总量和结构 双重功能，盘活存量、提升效能，引导金融机构加大对 科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济 等方面的支持力度。促进社会综合 融资成本稳中有降 。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
产业政策		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，着力补强 产业链薄弱环节 ，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“ 科技—产业—金融 ”良性循环。	
科技政策		科技政策要聚焦 自立自强 。要有力统筹教育、科技、人才工作。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。	非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，强化 政策统筹 ，确保同向发力、形成合力。加强经济宣传和舆论引导，唱响中国 经济光明论 。
社会政策		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。	
重点要求		从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作	围绕推动高质量发展，突出重点，把握关键，扎实做好经济工作

2022

2023

 工
作

1 一是着力**扩大国内需求**。要把恢复和扩大消费摆在**优先位置**。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务消费等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大符合国家发展规划重大项目的融资支持。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。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。

2 二是加快建设现代化产业体系。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。实施新一轮**千亿斤粮食产能提升行动**。提升**传统产业**在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。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**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。

3 三是切实落实“两个毫不动摇”。针对社会上对我们是否坚持“两个毫不动摇”的不正确议论，必须亮明态度，毫不含糊。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。

4 四是更大力度吸引和利用外资。要**推进**高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平。要扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。要落实好外资企业国民待遇，保障外资企业依法平等参与政府采购、招投标、标准制定，加大知识产权和外商投资合法权益的保护力度。要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利，推动外资标志性项目落地建设。

5 五是有效防范化解重大经济金融风险。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违规犯罪行为。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。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。

6

一是以**科技创新**引领现代化产业体系建设。要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质**生产力**。完善新型举国体制，实施制造业**重点产业链**高质量发展行动，加强质量支撑和标准引领，提升产业链供应链韧性和安全水平。要大力推进**新型工业化**，发展数字经济，加快推动人工智能发展。打造生物制造、商业航天、低空经济等若干**战略性新兴产业**，开辟量子、生命科学等**未来产业**新赛道，广泛应用数智技术、绿色技术，加快**传统产业**转型升级。加强应用基础研究和前沿研究，强化企业科技创新主体地位。鼓励发展创业投资、股权投资。

二是**着力扩大国内需求**。要激发有潜能的**消费**，扩大有效益的**投资**，形成消费和投资相互促进的良性循环。推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的**消费增长点**。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等**大宗消费**。增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模**设备更新**和消费品**以旧换新**。发挥好政府投资的带动放大效应，**重点支持**关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。

三是深化重点领域改革。要谋划进一步全面深化改革重大举措，为推动高质量发展、加快中国式现代化建设持续注入强大动力。不断完善落实“两个毫不动摇”的体制机制，充分激发各类经营主体的内生动力和创新活力。深入实施**国有企业**改革深化提升行动，增强核心功能、提高核心竞争力。促进**民营企业**发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措。促进**中小企业**专精特新发展。加快全国统一大市场建设，着力破除各种形式的地方保护和市场分割。有效降低全社会**物流成本**。要**谋划**新一轮财税体制改革，**落实**金融体制改革。

四是**扩大**高水平对外开放。要加快培育外贸新动能，**巩固**外贸外资基本盘，**拓展**中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口。放宽电信、医疗等服务业**市场准入**，对标国际高标准经贸规则，认真解决数据跨境流动、平等参与政府采购等问题，持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境，打造“**投资中国**”品牌。切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目。

五是持续有效防范化解重点领域风险。要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。**积极稳妥**化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“**三大工程**”。完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。统筹好地方债务风险化解和稳定发展，**经济大省**要真正挑起重担，为稳定全国经济作出更大贡献。

六是坚持不懈抓好“三农”工作。要锚定建设农业强国目标，学习运用“千万工程”经验，有力有效推进乡村全面振兴，以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，集中力量抓好办成一批群众可感可及的实事，建设宜居宜业和美乡村。毫不放松抓好粮食等重要农产品稳定安全供给，探索建立**粮食产销区省际横向利益补偿机制**，改革完善**耕地占补平衡**制度，提高高标准农田建设投入标准。树立大农业观、大食物观，把农业建成现代化大产业。

2022

2023

7

8

9

1

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。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。

经济工作
要求

2

保持**经济平稳运行**至关重要。要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。注重围绕市场主体需求施策，完善政策实施方式，增强时效性和精准性。要坚定不移深化改革，更大激发市场活力和社会创造力。尊重市场规律，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，对各类所有制企业一视同仁。要着力发展实体经济，依靠创新培育壮大发展新动能。推动传统产业改造升级，支持战略性新兴产业和现代服务业发展，促进大众创业万众创新纵深发展，最大限度释放全社会的创新创造潜能。要充分挖掘国内市场潜力，提升内需对经济增长的拉动作用。围绕经济发展和民生急需，推动补短板重大项目建设，着力消除制约居民消费的不利因素。加强金融、地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。要更大力度推动外贸稳规模、优结构，更大力度促进外资稳存量、扩增量，培育国际经贸合作新增长点。要强化基本公共服务，兜牢基本民生底线，支持引导社会力量增加多元供给，持续增进民生福祉。

3

要准确把握明年经济工作部署要求，**敢担当，善作为，察实情**，创造性抓好贯彻落实，努力实现明年经济发展主要预期目标，以新气象新作为推动高质量发展取得新成效。要坚定不移深化改革扩大开放，不断增强经济社会发展的动力和活力。要稳妥处置化解重大风险隐患，维护经济金融和社会大局稳定。要按照党中央部署，优化调整疫情防控政策，加强统筹衔接，有序组织实施，顺利渡过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定。要做好岁末年初各项工作，强化市场保供稳价，加强煤电油气运调节，确保群众温暖安全过冬。保障好因疫因灾遇困群众和老弱病残等特殊群体的基本生活，强化安全生产整治，坚决防范和遏制重特大事故发生。

七是推动城乡融合、区域协调发展。要把推进新型城镇化和乡村全面振兴有机结合起来，促进各类要素双向流动，推动以县城为重要载体的新型城镇化建设，形成城乡融合发展新格局。实施**城市更新**行动，打造宜居、韧性、智慧城市。充分发挥各地区比较优势，按照**主体功能定位**，积极融入和服务构建新发展格局。优化**重大生产力布局**，加强国家战略腹地建设。大力发展海洋经济，建设海洋强国。

八是深入推进生态文明建设和绿色低碳发展。建设美丽中国先行区，打造绿色低碳发展高地。**积极稳妥**推进碳达峰碳中和，加快打造绿色低碳供应链。持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。完善生态产品价值实现机制。落实**集体林权**制度改革。加快建设新型能源体系，加强资源节约集约循环高效利用，提高能源资源安全保障能力。

九是切实保障和改善民生。要坚持尽力而为、量力而行，兜住、兜准、兜牢民生底线。更加突出就业优先导向，确保重点群体就业稳定。织密扎牢社会保障网，健全分层分类的社会救助体系。加快完善生育支持政策体系，发展银发经济，推动人口高质量发展。

要深刻领会党中央对经济形势的**科学判断**，切实增强做好经济工作的责任感使命感，抓住一切有利时机，利用一切有利条件，**看准了就抓紧干，能多干就多干一些**，努力以自身工作的确定性应对形势变化的不确定性。要全面贯彻明年经济工作的总体要求，注意把握和处理好速度与质量、宏观数据与微观感受、发展经济与改善民生、发展与安全的关系，不断巩固和增强经济回升向好态势。要准确把握明年经济工作的政策取向，在政策实施上强化协同联动、放大组合效应，在政策储备上打好提前量、留出冗余度，在政策效果评价上注重有效性、增强获得感，着力提升宏观政策支持高质量发展的效果。要讲求工作推进的方式方法，抓住主要矛盾，突破瓶颈制约，注重前瞻布局，确保明年经济工作重点任务落地落实。要始终保持奋发有为的精神状态，胸怀“国之大者”，**主动担当作为，加强协同配合**，积极谋划用好牵引性、撬动性强的工作抓手，扎实推动高质量发展。

资料来源：中国政府网 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com