

中央经济工作会议点评

——以改革求突围

袁方(S1450520080004)¹束加沛(S1450520080004)²

2023年12月13日

内容提要

从中央经济工作会议的文稿来看，尽管市场预期更多总量政策的出台，比如房地产、财政层面超预期的政策。但在当前相对严峻的内外部形势下，决策者下定决心摆脱过去依赖大力度刺激的这条路，选择了通过改革来突围，实现高质量发展的路径。

在具体实现高质量发展层面，决策者对科技创新尤为重视，科技创新在财政、货币、需求、产业等政策中均有涉及。

从中国过往的经验来看，中国重要的结构性改革往往是在经济面临困难时推行的，而且也取得过突出的成绩。未来这些政策在不同行业、主体落地的情况怎样，对短期和中期宏观经济的影响如何，值得密切关注。

风险提示：（1）地缘政治风险 （2）政策刺激超预期

¹宏观团队负责人，yuanfang@essence.com.cn，S1450520080004

²宏观分析师，shujp@essence.com.cn，S1450523010002

一、以改革求突围，实现高质量发展

中央经济工作会议于12月11日至12日举行。会议对2023年经济形势进行了分析，对2024年经济工作做出了详细部署。与2022年中央经济工作会议相比，本次会议对改革、高质量发展的关注和要求更多，以改革求突围，实现高质量发展。

会议提到“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。”这是继2021年中央经济工作会议之后，再次强调以经济建设为中心的基本路线要求，同时将高质量发展排在首位。

在具体实现高质量发展层面，决策者对科技创新尤为重视，科技创新在多数政策中均有涉及。

比如财政政策层面，在指出“积极的财政政策要适度加力、提质增效。党政机关要习惯过紧日子。”的同时，强调“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。”

在货币政策层面，认为“发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，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。”对科技创新的排序要比去年更靠前，而且补充了数字经济这一主题。

在工作任务部署上，把“以科技创新引领现代化产业体系建设”放在首位，去年这一位置是扩大内需。而且与去年不同的是，进一步明晰了现代化产业体系建设需要以科技创新作为引领。同时这一表述下细节更为丰富，涵盖的行业更为广泛。“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。”

在扩大内需层面，特别强调“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。”这在此前的经济工作会议中较少提及。

在更多的政策向科技创新倾斜，实现高质量发展的同时，决策者在大力度推进改革。工作任务部署的第三点“深化重点领域改革”。这里既包含了去年会议上提到的落实“两个毫不动摇”，也提及“要谋划进一步全面深化改革重大举措，为推动高质量发展。”关于民营企业，“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。”这一表述内涵更清晰，更具操作性。在金融机构改革完成后，“要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。”这些领域的改革有助于为实体经济减负让利，更好服务于实体经济。

在开放层面，细节也相当丰富。比如强调“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”，“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。”这些表述对问题更为聚焦，操作性更强。

最后会议要求“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。”这一表述提现出决策者改革的决心和紧迫性。

总体而言，尽管市场期待更多总量政策的出台，比如房地产、财政层面超预期的政策。但在当前相对严峻的内外部形势下，决策者下定决心摆脱过去依赖大

力度刺激的这条路，选择了通过改革来突围，实现高质量发展的路径。从中国过往的经验来看，中国重要的结构性改革往往是在经济面临困难时推行的，而且也取得过突出的成绩。未来这些政策在不同行业、主体落地的情况怎样，对短期和中期宏观经济的影响如何，值得密切关注。

■ 团队成员介绍

袁方，宏观团队负责人，中央财经大学经济学学士，北京大学光华管理学院金融学硕士，曾在国家外汇管理局中央外汇业务中心工作两年。2018年7月加入安信证券研究中心。

束加沛，宏观分析师，北京大学物理学学士，前沿交叉学科研究院物理电子学博士，光华管理学院国民经济学博士后，曾在华夏幸福研究院工作两年。2020年12月加入安信证券研究中心。

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区福田街道福华一路19号安信金融大厦33楼

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层

邮编： 100034

证券研究报告/周度报告