

中央经济工作会议解读

2024年在宏观政策上我们有哪些期待？

◆ 经济研究 · 政策解读

证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001
联系人：薛冰 0755-81982126 xuebing1@guosen.com.cn

会议内容：

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。

2023年经济工作总结：

2023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，全面深化改革开放，加大宏观调控力度，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。

当前经济形势：

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。要增强忧患意识，有效应对和解决这些问题。综合起来看，我国发展面临的有利条件强于不利因素，经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，要增强信心和底气。

经济工作总体要求：

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。

明年要坚持稳中求进、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。

经济工作主要任务：

明年要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。一是以科技创新引领现代化产业体系建设。二是着力扩大国内需求。三是深化重点领域改革。四是扩大高水平对外开放。五是持续有效防范化解重点领域风险。六是坚持不懈抓好“三农”工作。七是推动城乡融合、区域协调发展。八是深入推进生态文明建设和绿色低碳发展。九是切实保障和改善民生。

解读：

结论：

中央经济工作会议总结了2023年经济工作，分析了当前经济形势，部署2024年经济工作。2024年宏观经济政策可以重点关注：一是政策总基调为稳中求进、以进促稳、先立后破，宏观政策取向强调一致性，财政政策强调用好财政空间、服务强化国家重大战略、加强监管、过紧日子，货币政策强调流动性合理充裕、降低融资成本、保持汇率稳定；二是科技创新强调对现代化产业体系建设的引领，强调新质生产力、产业链供应链韧性和安全水平；三是扩大内需强调激发消费潜能、扩大投资效益、消费投资相互促进；四是深化改革的重点领域包括国企民企、全国统一大市场、财税体制等；五是高水平对外开放重点关注市场准入、规则对接、人员往来等领域；六是风险防范化解关注房地产、地方债务和中小金融机构。

◆ 近期中央经济工作会议回顾

中央经济工作会议是我国经济领域最高级别的会议之一。通常情况下，中央经济工作会议每年召开一次，一般12月召开，党的十八大以来共召开了12次。中央经济工作会议的内容一般包括：回顾发展成就与经济形势，对下一年工作提出总体要求，明确下一年工作的主要任务等。

中央经济工作会议对经济成就的总结多集中在总体态势、综合国力、改革开放、金融风险、科技创新、供给侧结构性改革、产业链韧性、安全、民生保障、疫情防控等方面。党的十八大以来中央经济工作会议，2012年指出“经济社会发展呈现稳中有进的良好态势”，2014年指出“经济运行总体平稳，稳中有进，稳中有好，经济保持中高速增长，经济结构优化”，2016年会议指出“经济形势总的特点是缓中趋稳、稳中向好，经济运行保持在合理区间，质量和效益提高”。2017年的中央经济工作会议总结了党的十八大以来以来的经济成就，认为“经济实力再上新台阶，经济年均增长7.1%，成为世界经济增长的主要动力源和稳定器”。2019年中央经济工作会议指出“三大攻坚战取得关键进展”，2021指出“国家战略科技力量加快壮大，产业链韧性得到提升”，2022指出“发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定”。

图1：党的十八大以来中央经济工作会议召开时间及经济工作主要成绩



资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

中央经济工作会议对经济工作的总体要求近些年主要侧重于经济发展、宏观调控、扩大内需、改革开放、防范化解风险、保障民生等。2017年会议要求，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，大力推进改革开放，创新和完善宏观调控，推动质量变革、效率变革、动力变革，在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展，引导和稳定预期，加强和改善民生，促进经济社会持续健康发展。2020年会议要求，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放。2022年会议要求，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。

表1: 近些年中央经济工作会议对下一年经济工作的总体要求

| 会议时间 | 经济工作总体要求 |
|----------|--|
| 2023年12月 | 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。 |
| 2022年12月 | 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。 |
| 2021年12月 | 要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的十九大和十九届历次全会精神，弘扬伟大建党精神，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，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。 |
| 2020年12月 | 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党100周年。 |
| 2019年12月 | 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚决贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，紧扣全面建成小康社会目标任务，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官，得到人民认可、经得起历史检验。 |
| 2018年12月 | 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，加快建设现代化经济体系，继续打好三大攻坚战，着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心，增强人民群众获得感、幸福感、安全感，保持经济持续健康发展和社会大局稳定，为全面建成小康社会收官打下决定性基础，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。 |
| 2017年12月 | 全面贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，加强党对经济工作的领导，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，紧扣我国社会主要矛盾变化，按照高质量发展的要求，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，大力推进改革开放，创新和完善宏观调控，推动质量变革、效率变革、动力变革，在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展，引导和稳定预期，加强和改善民生，促进经济社会持续健康发展。 |

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

中央经济工作会议对下一年经济工作的部署主要侧重于扩大内需、完善现代化产业体系、防范化解重大金融风险、改革开放等方面。2017中央经济工作会议提出，深化供给侧结构性改革，激发各类市场主体活力，实施乡村振兴战略，实施区域协调发展战略，推动形成全面开放新格局，提高保障和改善民生水平，加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，加快推进生态文明建设。2019年会议提出，坚定不移贯彻新发展理念，坚决打好三大攻坚战，确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，着力推动高质量发展，深化经济体制改革。2022年会议提出，着力扩大国内需求，加快建设现代化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度吸引和利用外资，有效防范化解重大经济金融风险。

表2: 近些年中央经济工作会议部署下一年经济工作主要任务

| 会议时间 | 经济工作主要任务 |
|----------|--|
| 2023年12月 | 一是以科技创新引领现代化产业体系建设。二是着力扩大国内需求。三是深化重点领域改革。四是扩大高水平对外开放。五是持续有效防范化解重点领域风险。六是坚持不懈抓好三农工作。七是推动城乡融合区域协调发展。八是深入推进生态文明建设和绿色低碳发展。九是切实保障和改善民生。 |
| 2022年12月 | 一是着力扩大国内需求。二是加快建设现代化产业体系。三是切实落实“两个毫不动摇”。四是更大力度吸引和利用外资。五是有效防范化解重大经济金融风险。 |
| 2021年12月 | 一是要正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径。二是要正确认识和把握资本的特性和行为规律。三是要正确认识和把握初级产品供给保障。四是要正确认识和把握防范化解重大风险。五是要正确认识和把握碳达峰碳中和。 |
| 2020年12月 | 一是强化国家战略科技力量。二是增强产业链供应链自主可控能力。三是坚持扩大内需这个战略基点。四是全面推进改革开放。五是解决好种子和耕地问题。六是强化反垄断和防止资本无序扩张。七是解决好大城市住房突出问题。八是做好碳达峰、碳中和工作。 |
| 2019年12月 | 一是坚定不移贯彻新发展理念。二是坚决打好三大攻坚战。三是确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善。四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。五是着力推动高质量发展。六是深化经济体制改革。 |
| 2018年12月 | 一是推动制造业高质量发展。二是促进形成强大国内市场。三是扎实推进乡村振兴战略。四是促进区域协调发展。五是加快经济体制改革。六是推动全方位对外开放。七是加强保障和改善民生。 |
| 2017年12月 | 一是深化供给侧结构性改革。二是激发各类市场主体活力。三是实施乡村振兴战略。四是实施区域协调发展战略。五是推动形成全面开放新格局。六是提高保障和改善民生水平。七是加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。八是加快推进生态文明建设。 |

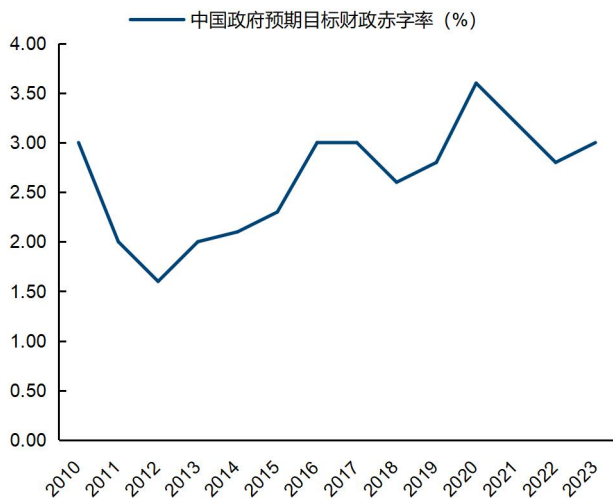
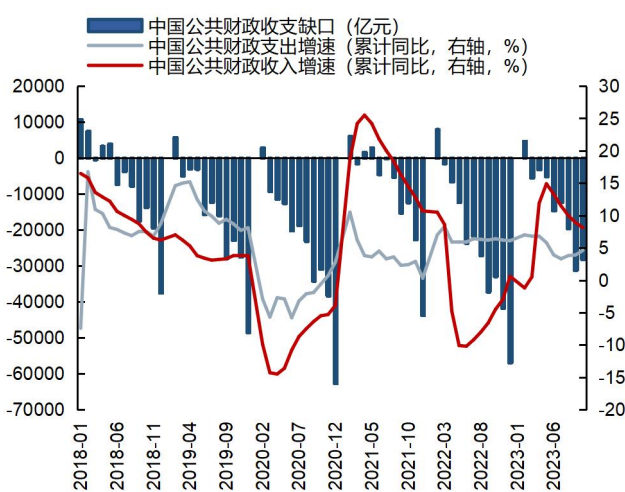
资料来源: 中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

◆ 中央经济工作会议重点关注内容

宏观政策取向一致性将增强。2023年12月中央政治局会议指出“要增强宏观政策取向一致性”，本次中央经济工作会议对此做了进一步解释，需要协调配合的政策主要包括财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等，不仅包括经济政策，还包括非经济政策，同时还将对宏观政策取向一致性进行评估。本次中央经济工作会议指出：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，把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。

政策总基调为稳中求进、以进促稳、先立后破，政策将侧重“三稳”。在总体政策基调上，本次中央经济工作会议指出“明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”，与2023年12月政治局会议保持一致。并且提出要多出“三稳”政策，指出“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”。

财政政策将保持积极，将适度加力、提质增效。2023年财政政策多方“发力”，上半年财政延续和优化部分税费政策，新增减税降费及退税缓费9279亿元，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%，优化调整失业保险稳岗返还政策，加大一次性吸纳就业等补贴力度，支持新建和改造提升高标准农田，有效支持了国内有效需求恢复、现代化产业体系建设、民生保障、乡村振兴等。本次会议继续了财政政策“积极”的基调，**在财政空间方面**，本次会议指出“要用好财政政策空间，提高资金效益和政策效果”。在此之前，2023年10月十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议，明确中央财政增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理，全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。**在财政支出结构方面**，将更加侧重于国家重大战略和对科技创新等方面的支持，本次会议指出“优化财政支出结构，强化国家重大战略任务财力保障”**“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”。****在转移支付方面**，本次会议强调**做好监管**，指出“严格转移支付资金监管，严肃财经纪律”，2022年中央经济工作会议的表述是“要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉”。同时，本次会议指出“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”。

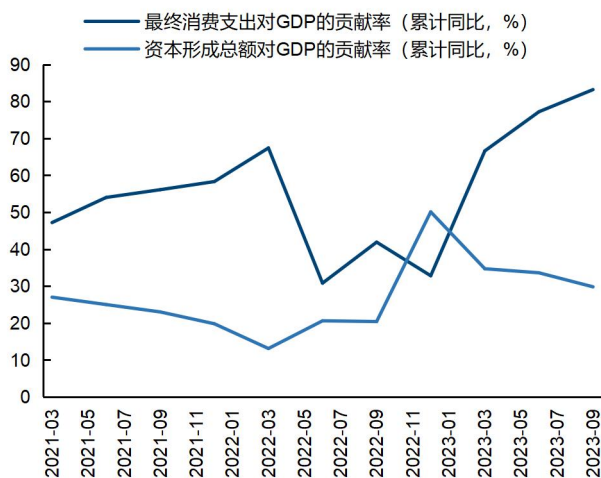
图2：中国政府预期目标财政赤字率（%）

图3：中国公共财政收支情况


资料来源：国家统计局，WIND，国信证券经济研究所整理。注：为每年两会时确定的预期目标财政赤字率。

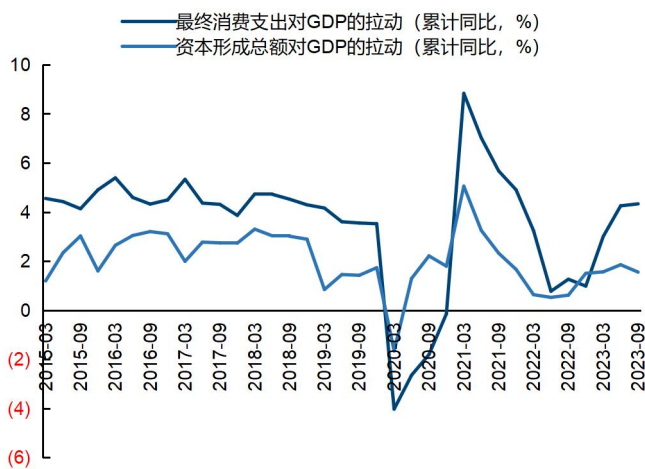
货币政策将保持稳健，将灵活适度、精准有效。2023 年货币政策不断“发力”，8 月公开市场逆回购操作和中期借贷便利中标利率分别下降为 10 个和 15 个基点，9 月降准 0.25 个百分点，并且适时上调跨境融资宏观审慎调节参数、下调外汇存款准备金率，强化金融机构风险监测、预警和早期纠正。本次会议明确了稳健的货币政策，进一步指出货币政策要：保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配；发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，盘活存量、提升效能，引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度；促进社会综合融资成本稳中有降；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

科技创新将在现代化产业体系建设中发挥引领作用。2023 年 12 月中央政治局会议指出“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”，本次中央经济工作会议对科技创新如何发挥更大作用、如何完善创新体制进行了进一步阐述，明确了科技创新的重点方面、重点领域，并且提出了发展创业投资、股权投资。本次会议指出：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。

国内需求将进一步扩大。近些年来，内需对中国经济增长贡献不断提升，2023 年前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率是 83.2%，拉动 GDP 增长 4.4 个百分点；资本形成总额对经济增长贡献率是 29.8%，拉动 GDP 增长 1.6 个百分点。2023 年 12 月中央政治局会议指出“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”，本次中央经济工作会议进一步明确了扩大内需的方式、路径，以及激发消费潜能、提高投资效益的重点工作。本次会议指出：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。

图4：最终消费支出和资本形成总额对 GDP 增长的贡献率


资料来源：国家统计局，WIND，国信证券经济研究所整理

图5：最终消费支出和资本形成总额对 GDP 增长的拉动


资料来源：国家统计局，WIND，国信证券经济研究所整理

民企国企、全国统一大市场、财税体制等重点领域改革将进一步深化。2023年12月中央政治局会议指出“要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。”，本次中央经济工作会议“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”。同时，**本次会议把深化国有及民营经济改革的内容放到了“深化重点领域改革”的部分**，指出：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。本次会议还指出了：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。

市场准入、规则对接、人员往来等领域的高水平对外开放将进一步扩大。2023年12月中央政治局会议指出“要扩大高水平对外开放”，2022年中央经济工作会议也指出“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”，**本次中央经济工作会议侧重于规则、数据、人员、营商环境等方面**。本次会议指出：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。

“三大风险”的防范化解将加强，“三大工程”的建设将加快。2023年12月中央政治局会议指出“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”，本次中央经济工作会议进一步明确了风险来源和风险防范化解的重点工作，指出：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。**在防范化解房地产风险方面，本次会议强调“一视同仁”“三大工程”和“新模式”**，指出：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。**在防范化解地方债务风险方面，本次会议强调经济大省的作用**，指出：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大梁，为稳定全国经济作出更大贡献。

同时，本次会议对“三农”工作、区域发展、绿色低碳发展、保障民生等领域做了重点部署。在“三农”工作方面，本次会议指出：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，集中力量办好成一批

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。在**城乡融合、区域协调发展**方面，本次会议指出：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。在**生态文明建设和绿色低碳发展**方面，本次会议指出：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。在**保障和改善民生**方面，本次会议指出：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。

表3: 近三年中央经济工作会议主要内容

| | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|-------------|--|---|---|
| 政策基调 | 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。 | 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。 | 明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。 |
| 财政政策 | 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。 | 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。 | 积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。 |
| 货币政策 | 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。 | 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融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，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。 |
| 产业政策 | 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。 | 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。 | 要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。 |
| 科技政策 | 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。 | 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。 | 科技政策要扎实落地。要实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划。强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室作用，重组全国重点实验室，推进科研院所改革。强化企业创新主体地位，深化产学研结合。完善优化科技创新生态，形成扎实的科研作风。继续开展国际科技合作。 |
| 社会政策 | 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。 | 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 | 社会政策要兜住兜牢民生底线。要统筹推进经济发展和民生保障，健全常住地提供基本公共服务制度。解决好高校毕业生等青年就业问题，健全灵活就业劳动用工和社会保障政策。推进基本养老保险全国统筹。推动新 |

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。

的生育政策落地见效，积极应对人口老龄化。

| | | |
|--|---|---|
| <p>消费</p> <p>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。</p> | <p>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、养老服务等消费。</p> | <p>在消费领域，增强全民节约意识，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式。</p> |
| <p>投资</p> <p>发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键技术攻关、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。</p> | <p>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。</p> | <p>适度超前开展基础设施投资。</p> |
| <p>外贸</p> <p>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。</p> | <p>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。</p> | <p>扩大高水平开放，多措并举稳定外贸，保障产业链供应链稳定，加大吸引外资力度。</p> |
| <p>产业链</p> <p>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。</p> | <p>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。</p> | |
| <p>数字经济</p> <p>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。</p> | <p>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、国际竞争中中大显身手。</p> | <p>加快数字化改造，促进传统产业升级。</p> |
| <p>国企民企</p> <p>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。</p> | <p>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。</p> | <p>要支持和引导资本规范健康发展，坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展。完成国企改革三年行动任务。</p> |
| <p>开放</p> <p>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。</p> | <p>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。</p> | <p>扩大高水平对外开放，推动制度型开放，落实好外资企业国民待遇，吸引更多跨国公司投资，推动重大外资项目加快落地。</p> |
| <p>风险化解</p> <p>持续有效防范化解重点领域风险。要统筹化解房</p> | <p>有效防范化解重大经济金融风险。要确</p> | <p>要正确认识和把握防范化解重大风险。要继</p> |

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。

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犯罪行为。

继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的方针，抓好风险处置工作，加强金融法治建设，压实地方、金融监管、行业主管等各方责任，压实企业自救主体责任。要强化能力建设，加强金融监管干部队伍建。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制。

| | | | |
|-------------|---|--|---|
| 房地产 | 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。 | 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。 | 要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。 |
| 地方债 | 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大梁，为稳定全国经济作出更大贡献。 | 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。 | 坚决遏制新增地方政府隐性债务。 |
| 区域经济 | 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。抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地。 | 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。 | 区域政策要增强发展的平衡性协调性。要深入实施区域重大战略和区域协调发展战略，促进东、中、西和东北地区协调发展。全面推进乡村振兴，提升新型城镇化建设质量。 |
| 绿色低碳 | 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。 | 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。 | 要正确认识和把握碳达峰碳中和。实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役。要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。 |
| 资本 | 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。鼓励发展创业投资、股权投资。 | | 要正确认识和把握资本的特性和行为规律。社会主义市场经济是一个伟大创造，社会主义市场经济中必然会有各种形态的资本，要发挥资本作为生产要素的积极作用，同时有效控制其消极作用。要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长。 |
| 人口 | 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。 | 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。 | 推动新的生育政策落地见效，积极应对人口老龄化。 |

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

海外市场风险波动。

相关研究报告：

- 《12月8日中央政治局会议解读-以进促稳，先立后破》——2023-12-10
- 《宏观经济数据前瞻-2023年10月宏观经济指标预期一览》——2023-12-03
- 《美国11月FOMC会议点评-美联储政策紧缩进入第三阶段，加息更为谨慎》——2023-11-03
- 《宏观经济数据前瞻-2023年10月宏观经济指标预期一览》——2023-11-02
- 《10月PMI数据解读-复苏基础仍待夯实》——2023-11-01

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

| 投资评级标准 | 类别 | 级别 | 说明 |
|---|------------|----|------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票 投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场代表性指数20%以上 |
| | | 增持 | 股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 卖出 | 股价表现弱于市场代表性指数10%以上 |
| | 行业 投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场代表性指数10%以上 |
| | | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 低配 | 行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上 |

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032