

2023 年 12 月 13 日

证券研究报告 | 宏观点评报告

“以进促稳”的主角是“新动能”

对 2023 年中央经济工作会议的思考

分析师：蔡梦苑

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

研究助理：郝一凡

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

投资要点

⊕此次会议更加强调了高质量发展思路，“进”与“立”的主角是“新动能”。以高质量的“进”，促经济的“稳”；先“立”好高质量发展新动能，然后再“破”掉旧动能、过剩产能；并在稳的基础上化解好风险。

⊕风险提示：经济下行压力超预期，国际形势超预期演变。

内容目录

1. “新动能”是“以进促稳、先立后破”的核心.....	
1.1. “进”与“立”主要指高质量发展新动能.....	
1.2. 财政政策“高质量”发力，降息空间打开，扩信用侧重提效.....	
1.3. 重点工作方面，科技创新重回首位，扩内需的“新”路径.....	
1.4. 外贸向“走出去”倾斜.....	
1.5. “先立后破”基调下的防风险.....	
2. 2023 年中央经济工作会议主要内容对比.....	
3. 风险提示.....	

图表目录

图 1： 形势总结及工作总基调对比.....	
图 2： 财政货币政策对比.....	
图 3： 重点工作内容及产业政策、扩大内需领域对比.....	
图 4： 防风险领域对比.....	
图 5： 2023 及 2022 年中央经济工作会议主要内容及对比.....	

1. “新动能”是“以进促稳、先立后破”的核心

12月11日至12日，中央经济工作会议在北京举行。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，全面总结2023年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署2024年经济工作。

中央经济工作会议延续了12月政治局会议“稳中求进、以进促稳、先立后破”的说法，也给出了如何“以进促稳、先立后破”的线索。

1.1. “进”与“立”主要指高质量发展新动能

会议清晰总结了当前经济复苏过程中面临的困难和挑战，也对此进行了相应部署。从总基调来看，高质量发展依然是核心，经济实现“质的有效提升和量的合理增长”目标未变。

此次会议更加强调了高质量发展思路，“进”与“立”的主角是“新动能”。“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”的表述对“以进促稳”做出了解释，“进”并非再度刺激旧动能，而是以高质量的进，促经济的稳；先“立”好高质量发展新动能，然后再“破”掉旧动能、过剩产能；并在稳的基础上化解好风险。

“稳”我们更倾向于理解为稳预期、稳增长、稳就业。与去年相比，新增的稳预期与形势总结中“社会预期偏弱”的问题相对应，需要通过加强经济宣传和舆论引导增强社会预期和信心。

图 1：形势总结及工作总基调对比

	2023年中央经济工作会议	2022年中央经济工作会议
形势总结	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。	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。
明年经济工作要求	持续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、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。	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。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。
政策协同	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	要更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估。要更好统筹国内循环和国际循环，围绕构建新发展格局，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平。要更好统筹当前和长远，既要做好当前工作，又要为今后发展做好衔接。

资料来源：中国政府网，华宝证券研究创新部

1.2. 财政政策“高质量”发力，降息空间打开，扩信用侧重提效

财政政策的“适度加力、提质增效”也在贯彻高质量发展思路。一方面，支出方向上向“新动能”明显倾斜——强化国家重大战略任务、重点支持科技创新和制造业发展；另一方面，在财政空间上做了“适度”的约束——提高资金效益、增强财政可持续性。

货币政策方面，“促进社会综合融资成本稳中有降”意味着2024年大概率还将有降准降息。对于社融和货币供应对标名义增速切换成“经济增长和价格水平预期目标”可能意味着2024年不会大水漫灌，在此场景下物价温和回升但难恢复至2%以上的目标水平。“盘活存量，提升效能”将需要扩信用方面侧重点将从提量转向提效。

图 2：财政货币政策对比

	2023年中央经济工作会议	2022年中央经济工作会议
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。
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。

资料来源：中国政府网，华宝证券研究创新部

1.3. 重点工作方面，科技创新重回首位，扩内需的“新”路径

在重点工作安排上，**科技创新、现代化体系建设重回首位**，再度突出高质量发展重心。此外，**新增财税体制改革，金融体制改革**，与“两个毫不动摇”合并为深化重点领域改革。

产业政策方面，继续强调“新动能”，重视颠覆性技术和前沿技术对先进生产力的促进作用。

扩大内需方面，**投资与都消费都将注重“新潜能”的挖掘**。投资方面侧重以投资激发新消费需求，以新需求促进投资的新路径，政府投资也进一步侧重于新基建和新动能。消费方面更强调对国货、体育、娱乐、设备更新等新增长点的挖掘。

图 3：重点工作内容及产业政策、扩大内需领域对比

	2023年中央经济工作会议	2022年中央经济工作会议
重点工作内容	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。（含“两个毫不动摇”） 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。	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。
产业政策	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 数字技术、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。	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 and 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 。
扩大内需	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、节能降碳、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。	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。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。政策性金融要加大对符合 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。

资料来源：中国政府网，华宝证券研究创新部

1.4. 外贸向“走出去”倾斜

从当前形势来看，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，在外贸方面，2022年强调更大力度吸引和利用外资，2023年变成了扩大高水平对外开放，在注重吸引外资的基础上，侧重点向“走出去”倾斜。

1.5. “先立后破”基调下的防风险

在“先立后破”的基调下，防风险的整体推荐更加稳慎，不发生系统性风险是底线。在房地产、地方债务、金融领域三大风险中，对地产以及地方债方面的表述明显缓和。在房地产方面，“积极稳妥化解房地产风险”的表述较此前更加稳健，也提出了通过支持房企合理融资需求以及“三大工程”缓和地产下行压力的路径；地方债务化解的过程中，根据政策目标需同步实现发展的稳定，因此经济大省有望在财政支出、经济建设中作出更大贡献。同时，金融领域的防风险或仍将随着金融体制改革而有序推进。

2024年预计在“托而不举”的思路下，考虑到当前地产仍然存在下行压力，地产政策仍然会相对积极，并通过“三大工程”对地产投资形成支撑。

图 4：防风险领域对比

	2023年中央经济工作会议	2022年中央经济工作会议
防风险	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大梁，为稳定全国经济作出更大贡献。	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。

资料来源：中国政府网，华宝证券研究创新部

2. 2023 年中央经济工作会议主要内容对比

我们梳理和对比了 2023 及 2022 年中央经济工作会议主要内容，并对关键词、关键变化进行了标注。

图 5：2023 及 2022 年中央经济工作会议主要内容及对比

	2023年中央经济工作会议	2022年中央经济工作会议
形势总结	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。	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。
明年经济工作要求	持续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、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。	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。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，加强各美政策协调配合，形成共促高质量发展合力。
政策协同	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	要更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估。要更好统筹国内循环和国际循环，围绕构建新发展格局，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平。要更好统筹当前和长远，既要做好当前工作，又要为今后发展做好衔接。
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，提高资金使用效率，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。严格落实转移支付资金监管，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。
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。
重点工作内容	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。（含“两个毫不动摇”） 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。	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。
产业政策	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，广泛应用数字技术、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。	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 and 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、国际竞争中做大做强。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的机遇，勇于开辟新领域、开辟新赛道。
扩大内需	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。	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。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。政策性金融要加大对接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。
重点领域改革及两个毫不动摇	要深刻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。加快全国一体化大市场建设，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。要深刻新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。	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。
对外开放	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、医疗等服务领域市场准入，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。	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、规划、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。
防风险	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。	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。
民生领域	切实保障和改善民生。要坚持以尽力而为、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。	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。

资料来源：中国政府网，华宝证券研究创新部

3. 风险提示

经济下行压力超预期，国际形势超预期演变。

分析师承诺

本人承诺，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本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。