



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

中央经济工作会议解读：突出科技

2023/12/13

作者：蒋东义

审核：肖兰兰

从业资格证号：F03103802

交易咨询证号：Z0013951

交易咨询证号：Z0018548

研究联系方式：15618695218

联系方式：jiangdongyi@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



总体要求

- 2023年中央经济工作会议总体要求相比2022年来看，更加求进，以进求稳，先立后破，强化逆周期和跨周期调节。
- 会议开篇更是强调“必须把推进中国式现代化作为最大的政治”，“聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务”，2024年是稳经济任务的攻坚一年。

2023年中央经济工作会议

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、增效益上积极进展，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。

2022年中央经济工作会议

明年要坚持稳字当头、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。

- 2024年货币政策基调与2023年一致，新提到了货币政策要同价格水平预期目标一致，这意味着在当前通缩的背景下，进一步宽松仍有空间。强调发挥总量与结构双重功能，促进社会综合融资成本稳中有降。
- 2024年财政政策强调要用好财政政策空间，保障重大战略任务，扩大地方政府专项债用作资本金范围，结构性减税降费重点支持科技创新与制造业。结合上调的财政赤字率，比2023年更积极一些。

2023年会议货币政策

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。

2022年会议货币政策

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。

2023年会议财政政策

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。

2022年会议财政政策

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。

- 2024年经济工作主要任务列了九条，显著多于去年的五条。其中，科技创新超越了扩大内需放在了第一条。体现了科技发展优先的工作目标。
- 深化重点领域改革主要包含不断完善落实“两个毫不动摇”，要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。
- 对外开放不提具体更大力度吸引和利用外资，更偏向制度建设，提到了放宽电信、医疗等服务业市场准入。
- 房地产防风险仍是重点。新能源着墨极少，资本市场完全没有提到，活跃资本市场仿佛只是权宜之计。

2023年中央经济工作会议

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年中央经济工作会议

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。

- 中国经济当前深陷经济萧条当中，在短期需求端无重大刺激政策，科技创新推动产业创新是主要的政策亮点，新型工业化，数字经济、人工智能、生物制造、商业航天、低空经济、量子、生命科学等。市场仍将以科技为热点的主题投资为方向。其他行业可能主要是超跌反弹的机会。

2023年会议

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。

2022年会议

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。

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、国际竞争中大展身手。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。

- 2023年是房地产风险全面爆发的一年，是中国经济问题的核心矛盾。去年会议强调保交楼，强调支持刚需和改善性需求，但仍然坚持房住不炒原则。今年基本原则不提，支持刚需改善不提，提到了“三大工程”，加快构建房地产发展新模式，三大工程可以直接带来房地产投资的回升，但是不解决房地产需求来源问题。在房地产供需关系发生重大转变的背景下，保障与市场分开的新加坡模式可能是新模式的关键。但远水可能解不了近渴，2024年房地产市场难有根本性改观。

2023年会议

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。

2022年会议

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。

●内需方面，会议强调消费与投资相互促进，消费品以旧换新，重点行业有数字消费、绿色消费、健康消费、智能家居、文娱旅游、体育赛事、新能源汽车、电子产品等，投资方面强调大规模设备更新等。

●消费的关键实际上是收入和财富的提高。房地产困境显著的降低了居民部门的财富水平，对消费与投资的影响尚没有得到充分重视。

2023年会议

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。

2022年会议

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。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

