



政策月报第6期

宏观专题研究报告
证券研究报告

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）
zhaow@gjzq.com.cn

联系人：侯倩楠
houqiannan@gjzq.com.cn

防风险 vs 稳增长，如何平衡？

2024年，经济在稳增长与防风险两大主线任务间，如何寻求新平衡与新驱动？本文梳理，可供参考。

一、2024 地方防风险与稳增长两大任务或需平衡

地方“两会”召开完毕，稳增长与防风险为当前两大重点任务。2024年，31省市加权平均GDP目标增速为5.4%、较2023年可比口径下调近0.2个百分点、但高于2023年全国GDP实际增速增长0.2个百分点，地方稳增长压力依旧。同时多地政府工作报告对防风险强调及特殊再融资债的重启发行均指向，地方债务化解亦是重点任务之一。

2024年实现稳增长与防风险两大任务或需寻求新平衡与新驱动。其一，方向平衡：稳投资或需寻找“新驱动”，产业类投资或是重点加码领域。其二，地域平衡：重点化债省市推进化债工作的同时，经济大省或需承担更多“稳增长”职责。其三，央地平衡：地方投资意愿和能力或受化债影响下，中央或需在资金、项目端共同加码、助力稳增长。

二、方向平衡：产业发展为首，注重激发民间投资活力

方向上，为了平衡防风险和稳增长，产业发展或将置于首位，以进一步激活民间投资。2023年底以来，多省份首次召开推进新型工业化大会，提出打造先进制造业集群等；2024年多地政府工作报告亦显示，地方对产业发展重视度进一步提升，多地基于优势产业进一步部署升级转型，更多强调加快发展数字经济、加快提升现代服务业等。产业发展类项目不仅有利于培养地方长期“造血能力”，亦可有效带动民间投资。地方重大项目数据显示，与基建类项目相比，产业发展类项目民间资本参与比例更高；2021年宁夏重大产业类项目中银行贷款等社会资金占比近六成。且从长期视角看，地方产业发展类项目建设有利于激发地方经济发展活力，增强其债务偿付能力。

三、地域平衡：经济大省和重点化债地区或“各尽其责”

地域间，经济大省与重点化债省市或需“各尽其责”，经济大省需更多承担稳增长职责，重点化债省市则更注重防风险，深入化债的同时严防新增隐债。“经济大省要真正挑起大梁”指引下，2024年初部分经济大省开年即开工重大项目；江苏、广东等经济大省年初重大项目中基建类项目占比较过往明显提升，或指向经济大省承担更多基建投资。相比之下，重点化债省市重心则在防风险，投资端更注重通过推介项目吸引民间资本参与。

经济大省和重点化债省市“各尽其责”下，财政资源分配亦侧重不同，地方新增专项债等或更多倾向经济大省，特殊再融资债额度等或更多投向重点化债地区。当前，一季度专项债新券发行超7700亿元、主要分布于山东、四川、浙江等经济大省；再融资券超7700亿元，其中贵州再融资债发行规模超900亿元、明显高于2023年同期。

四、央地平衡：地方化债中央加码，资金项目两端或齐发力

央地之间，2024年地方“修养生息”下，中央或需在资金项目两端共同加码。相较于地方，我国中央政府宏观杠杆率较低、加码空间较大；2023年10月下旬中央调增赤字预算增发万亿元国债、将赤字率提升至3.8%，2023年12月起PSL重启放量等或均指向本轮中央“加杠杆”已然开启，后续财政发力结构或进一步调整。

中央“加杠杆”开启下，有效的项目抓手也是影响实物工作量的重要因素之一。地方财政审计显示，2022年超九成地区项目落地存在问题。因此，资金端之外，项目端或亦需加快部署推进。当前，“三大工程”、“东数西算”等国家级规划项目和“十四五”相关的优质项目或需加快做好项目前期准备，以有效承接财政资金，加快形成实物工作量。

风险提示：

经济复苏不及预期，政策落地效果不及预期。



内容目录

1、防风险 vs 稳增长，如何平衡？	4
1.1、2024 地方防风险与稳增长两大任务或需平衡	4
1.2、方向平衡：产业发展为首，注重激发民间投资活力	5
1.3、地域平衡：经济大省和重点化债地区或“各尽其责”	7
1.4、央地平衡：地方化债中央加码，资金项目两端或齐发力	9
2、政策跟踪	11
2.1、中央政策会议跟踪	11
2.2、近期重要文章及会议	11
2.3、各类文件和法规	13
风险提示	15

图表目录

图表 1：2024 年各地 GDP 目标增速	4
图表 2：近年我国 GDP 目标增速	4
图表 3：24 年多地政府工作报告强调有效防范化解债务风险	5
图表 4：2024 年多地固定资产投资增速下调	5
图表 5：重点化债省市 2021 年广义基建投资规模	5
图表 6：地方 2024 年政府工作报告三大任务	6
图表 7：多地 2024 提升对现代化产业体系建设的重视程度	6
图表 8：地方重大产业类项目更能带动社会资金	7
图表 9：2024 年 1 月超四成新增专项债投向市政产业园	7
图表 10：近年各地 GDP 占全国比重	7
图表 11：部分经济大省对 2024 年经济工作会议表态积极	7
图表 12：2023 年部分省市重大项目加快开工	8
图表 13：地方重大项目数量分布	8
图表 14：国家发改委民间项目推介地区分布	8
图表 15：部分地区民间项目推介行业分布	8
图表 16：2024 年一季度经济大省地方新券发行规模更高	9
图表 17：2024 年一季度重点化债地区再融资债规模较大	9
图表 18：2023 年中央调增万亿国债	9
图表 19：2023 年 12 月 PSL 重启新增 3500 亿元	9
图表 20：2023 年底起多地会议提及“超长期特别国债”	10



图表 21: 国债下达流程示意图	10
图表 22: “三大工程”示意图	10
图表 23: 近期国家级项目加快部署	10
图表 24: 近期中央政策及会议	11
图表 25: 近期重要文章及发布会	12
图表 26: 近期各类文件和法规	14



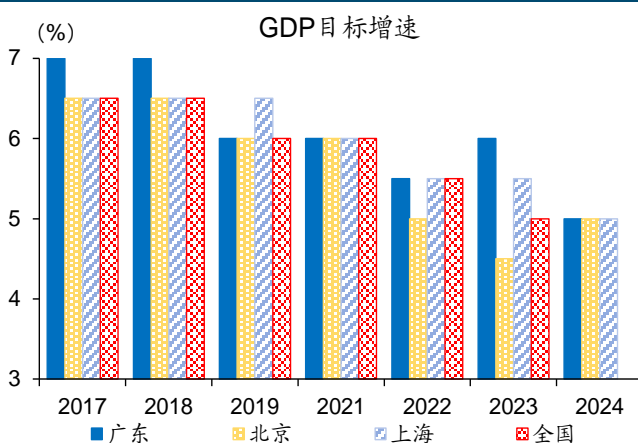
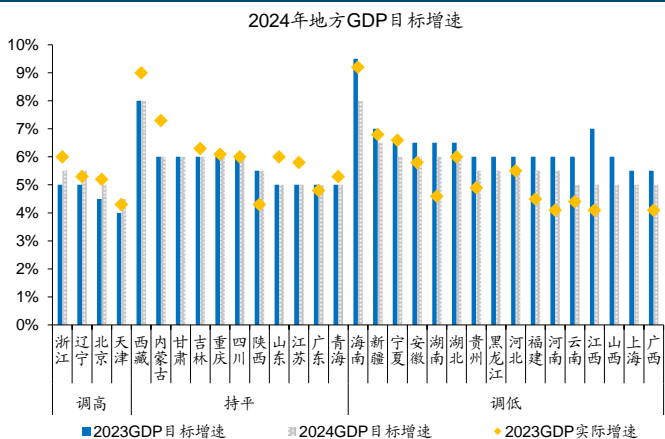
1、防风险 vs 稳增长，如何平衡？

1.1、2024 地方防风险与稳增长两大任务或需平衡

2024 年地方“两会”召开完毕，从各地 GDP 目标增速来看，地方稳增长压力依旧。2023 年，河北、广西、广东等 17 省市未达到 GDP 增速目标；西藏、北京、山东等 14 省市达成 GDP 增速目标。2024 年，海南、新疆、宁夏等 16 省市下调 GDP 目标增速；西藏、内蒙古、甘肃等 11 省市 GDP 目标增速与 2023 年持平；浙江、辽宁、北京和天津上调 GDP 目标增速；北京、上海、广东 2024 年 GDP 目标增速均为 5.5% 左右。2024 年，31 省市的加权平均 GDP 目标增速为 5.4%、较 2023 年可比口径下调近 0.2 个百分点、但高于 2023 年全国 GDP 实际增速增长 0.2 个百分点。

图表1：2024 年各地 GDP 目标增速

图表2：近年我国 GDP 目标增速



来源：地方政府网站、国金证券研究所

来源：中国政府网、地方政府网站、国金证券研究所

同时，地方债务化解仍是地方重点任务之一。2023 年，财政部对地方新增隐债、化债不实等行为监管已深入至县级政府和地方金融机构层面；2024 年，遏制新增隐债监管力度或进一步升级，国家金融监管总局工作会议重点提及强化“五大监管”等，财政部工作会议从“严格落实化债举措”、“健全化债长效机制”等多方面防范化解地方债务风险。2024 年多地政府工作报告继续强调有效防范化解地方债务风险，且 2 月初贵州特殊再融资债的重启发行均指向地方化债工作或继续加快推进。



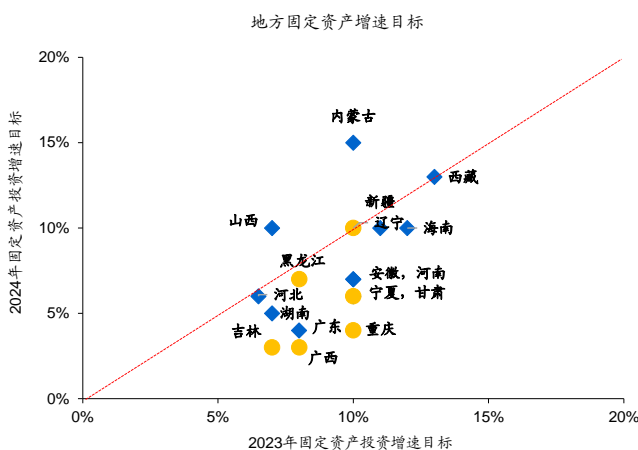
图表3: 24 年多地政府工作报告强调有效防范化解债务风险

地区	2024政府工作报告防风险相关部署
天津	全力防范化解风险, 统筹高质量发展和高水平安全, 坚持底线思维, 全面落实总体国家安全观, 增强预判性, 打好主动仗, 切实以高水平安全保障高质量发展...用足用好国家支持政策, 稳妥有序做好债务化解工作...
辽宁	统筹发展安全, 在建设平安辽宁上攻坚克难, 有效防范化解风险, 完成全省农信系统整体改革, 深化省以下财政体制改革, 切实兜牢基层“三保”底线, 统筹推进保交楼、治“烂尾”、去库存
青海	严格落实一揽子化债措施, 坚决遏增量, 妥善化存量全面加强金融监管, 严厉打击非法金融活动因城施策满足刚性和改善性住房需求
吉林	防范化解地方债务风险。严格落实一揽子化债方案, 统筹资金、资产、资源, 打好盘活、重组、增收节支组合拳, 优化债务结构, 压降债务成本, 杜绝新增隐性债务。严格政府专项债券项目审核论证, 严控政府性低效投资项目。分类加快融资平台改革转型。落实财政资产处置变现化债措施, 确保资产变现盘活。
广西	聚焦防范化解重大风险, 全力以赴夯实安全发展基础。全面实行“三保”资金专户管理, 兜牢兜实基层“三保”底线。制定实施地方债务风险一揽子化解方案, 稳妥推进地方融资平台转型, 政府法定债务风险总体可控, 政府隐性债务显著下降。有效防范化解重点领域风险。统筹地方债务风险化解和稳定发展, 切实保障基层“三保”支出。
宁夏	认真履行政府监管责任, 统筹抓好地方政府债务、重点企业债务和中小金融机构风险处置化解工作。严格规范政府投资项目。牢牢守住不发生新增隐性债务、债务违约和系统性风险三条底线。
山西	毫不放松抓好风险防范化解。压实金融风险处置责任, 大力压高风险金融机构, 坚决守住不发生系统性风险底线。健全有效防范化解地方债务风险长效机制。积极稳妥化解房地产风险, 完成年度保交楼任务...
四川	防范化解重点领域风险。统筹好地方债务风险化解和稳定发展, 推动地方债务综合化债工作方案落地, 分层分类防范化解债务风险。对违规新增举债严肃追责问责, 依法严格管控平台公司债务规模和融资行为, 建立市县债务化解激励机制...
安徽	防范化解重点领域风险。深化地方政府融资平台公司综合治理和转型发展, 加强政府债务风险监测预警。强化“三保”支出预算执行硬性约束, 兜牢基层“三保”底线。推进中小金融机构改革化险, 稳妥化解重点企业信用违约风险。积极稳妥化解房地产风险, 加强在建项目预售资金监管, 实现保交楼项目全部交付。
山东	维护经济金融安全。建好金融风险防控大数据平台。积极稳妥化解房地产风险, 扎实完成“保交楼”年度任务。支持基层做好“三保”工作。
河北	守住不发生系统性风险底线。积极稳妥化解房地产风险, 扎实做好保交楼工作, 促进房地产市场平稳健康发展。防范化解政府债务风险, 严厉打击非法金融活动, 平稳有序处置金融风险。

来源: 地方政府网站、国金证券研究所

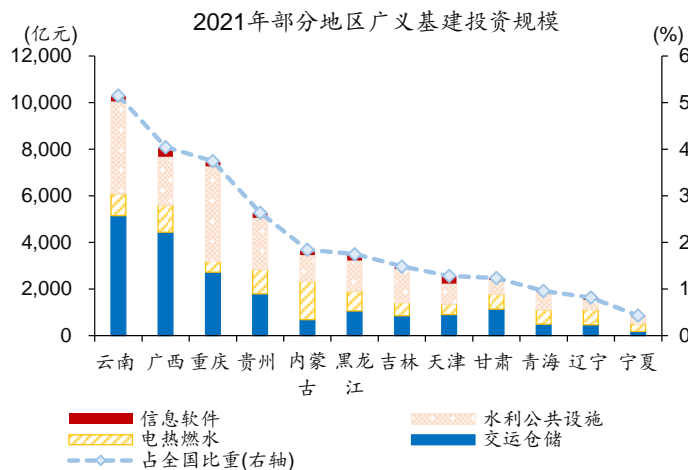
地方化债进入“深水区”下, 2024 年实现稳增长诉求或需寻求新平衡与新驱动。其一, 方向平衡: 地方债务化解与遏制新增隐债力度升级下, 弱资质地区基建投资等能力或减弱, 稳投资或需寻找“新驱动”, 产业发展类投资或是重点加码领域。其二, 地域平衡: 地区发展不平衡、债务压力不一的情况下, 各地经济工作重心或各有侧重, 在重点化债省市持续推进债务风险化解工作的同时, 经济大省或需承担更多“稳增长”职责。其三, 央地平衡: 付息压力攀升和化债工作深入推进或影响地方投资的意愿和能力, 中央或需在资金、项目端共同加码, 助力稳增长。

图表4: 2024 年多地固定资产投资增速下调



来源: 地方政府网站、国金证券研究所

图表5: 重点化债省市 2021 年广义基建投资规模



来源: Wind、国金证券研究所

1.2、方向平衡: 产业发展为首, 注重激发民间投资活力

方向上, 为了平衡防风险和稳增长, 产业发展或将置于首位, 以进一步激活民间投资。

2024 年多地政府政府工作报告显示, 相较 2023 年, 地方对产业发展重视度进一步提升。部分重点化债省市更将现代化产业体系建设作为稳增长的“新驱动”, 例如: 2024 年地方政府工作报告中, 广西首要任务为“加快构建现代化产业体系”, 云南首要任务为“着力发展实体经济, 加快建设现代化产业体系”, 黑龙江首要任务为“培育壮大具有龙江特色优势的现代化产业体系”等。



图表6：地方 2024 年政府工作报告三大任务

地区	首要任务	第二任务	第三任务	
西部	西藏	坚持聚人心促团结，全力维护和谐稳定	坚持稳投资扩消费，不断塑造发展新优势	坚持育企业强产业，深度挖掘潜力优势
	重庆	纵深推进成渝地区双城经济圈建设，合力打造带动全国高质量发展的重要增长极	坚持以科技创新推动产业创新，加快构建现代化产业体系	多措并举稳投资促消费，充分激发需求潜力和经济活力
	四川	推动成渝地区双城经济圈建设走深走实，牵引和带动区域协调发展	打造西部地区创新高地，更好服务国家高水平科技自立自强	以科技创新引领现代化产业体系建设，加快形成新质生产力
	广西	加快构建现代化产业体系	积极扩大有效益的投资	文化旅游深度融合
	青海	聚焦创建美丽中国先行区奋力推动更高水平保护	坚持不懈推进生态保护治理修复	积极稳妥推进碳达峰碳中和
	云南	着力发展实体经济加快建设现代化产业体系	着力稳投资促消费持续有效激发内需潜力	着力深化重点领域改革扩大高水平对外开放
中部	贵州	全力建设现代化产业体系	着力扩大有效投资，激发消费潜力	大力开展营商环境改善和扩大招商行动
	江西	深入推进新型工业化，加快构建体现江西特色和优势的现代化产业体系	充分挖掘释放需求潜力，巩固和增强经济回升向好态势	推进内陆地区改革开放高地建设，增强发展活力
	山西	坚持扩大需求和优化供给相结合，着力巩固增强经济回升向好态势	坚持提升传统和壮大新兴相结合，着力构建现代化产业体系	坚持科教兴省和人才强省相结合，着力提升创新驱动效能
	湖南	着力推动经济持续回升向好	着力建设现代化产业体系	着力强化创新驱动发展
	河北	深入实施重大国家战略，推动京津冀协同发展和雄安新区建设迈上新台阶	扩大有效益的投资，激发有潜能的消费，形成投资和消费相互促进的良性循环	坚持以科技创新推动产业创新，支持各地发挥优势、错位发展，壮大主导产业，加快建设制造强国
	北京	持续提升首都功能，推动京津冀协同发展取得新的更大进展	聚力建设国际科技创新中心，进一步壮大发展新动能新优势	做强做优做大数字经济，更好赋能首都高质量发展
东部	山东	抓实抓好以科技创新引领现代化产业体系建设	抓实抓好扩大有效需求	抓实抓好数字经济高质量发展
	广东	加快建设世界级的大湾区，发展最好的湾区，更好发挥粤港澳大湾区支撑带动作用	统筹新型城镇化和乡村全面振兴，推动“百县千镇万村高质量发展工程”建设	坚持实体经济为本、制造业当家，建设更具国际竞争力的现代化产业体系，加快形成新质生产力
	天津	全力推动京津冀协同发展走深走实，在取得更多成果成效上展现新作为	聚力推进科技创新，产业焕新、城市更新，加快形成更多新质生产力	全力盘活存量、培育增量、提升质量，有效实现城市内涵式发展
	浙江	聚焦聚力提升政策引导保障成效	聚焦聚力扩大有效益的投资，激发有潜能的消费	聚焦聚力建设现代化产业体系
	安徽	一体推进教育强省、科技强省、人才强省建设，强化高质量发展基础支撑	加快构建现代化产业体系发展壮大新质生产力	深入实施扩大内需战略进一步筑牢经济回升向好基础
	上海	进一步加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力	着力释放消费潜力，加快推进重大工程建设	深入推进长三角一体化发展
东北	江苏	全力推动经济持续回升向好积极扩大内需稳外需，多措并举为经济恢复	深入推进高水平科技自立自强	大力推进新型工业化
	辽宁	壮大经济实力，在保持经济赶超势头上进攻坚突破	强化创新引领，在开辟新领域新赛道上攻坚突破	加快动能转换，在构建现代化产业体系上攻坚突破
	黑龙江	培育壮大具有龙江特色优势的现代化产业体系	加快推进农业农村现代化	着力扩大内需

来源：地方政府网站、国金证券研究所

具体来看，多地 2024 年经济工作重心围绕建设现代化产业体系、科技创新引领等领域。多地基于当地优势产业进一步部署升级转型，同时更多强调加快发展数字经济、加快提升现代服务业等。例如：山东重点强调加快现代服务业，支持 180 家服务业创新中心发展；河北重点提及支持钢铁行业产品向高端化、绿色化转型；浙江重点支持深入实施数字经济创新提质，安徽加快前瞻产业部署，加快建设先进光伏和新型储能产业等。

图表7：多地 2024 提升对现代化产业体系建设的高度重视程度

地区	2024 政策部署	2023 政策部署
山东	首要任务：抓实抓好以科技创新引领现代化产业体系建设	一是推动高端化提升。一业一策推动钢铁、化工、有色、轻纺等行业改造提升...二是推动智能化发展。纵深推进“工赋山东”，实施工业互联网平台培优工程，新打造 50 个以上省级工业互联网平台...三是推动绿色化转型。强化绿色制造体系建设...
河北	第三大任务：坚持以科技创新推动产业创新，支持各地发挥优势、错位发展	持续抓好企业研发费用加计扣除、研发投入后补助等政策落实...聚焦钢铁、装备、石化、食品等特色优势产业，开展高端化、智能化、绿色化技术改造专项行动...实施县域特色产业“领跑者”企业培育行动...加快科技创新、质量品牌、产业升级、强链补链、完善扶持政策...加快产业数字化，开展工业互联网“百城千园行”活动，支持企业智能化改造、数字化转型...
浙江	第二大任务：聚焦聚力建设现代化产业体系	第三大任务：聚焦“415X”先进制造业集群培育和服务业高质量发展“百千万”工程，建设全球先进制造业基地，大力发展数字经济。做优做强集成电路、人工智能、高端软件等产业集群...加快传统产业转型升级，推动装备制造、纺织服装、五金制品等优势产业迈向中高端...
安徽	首要任务：强化高质量发展基础支撑 第二大任务：加快构建现代化产业体系发展壮大新质生产力	第二大任务：全面加快建设“四个中心”，提升城市能级和核心竞争力
江苏	第二、三大任务：深入推进高水平科技自立自强，大力推进新型工业化	第二大任务：加快构建现代化产业体系
北京	第二大任务：聚力建设国际科技创新中心，进一步壮大发展新动能新优势	第三大任务：强化教育、科技、人才支撑，加快建设国际科技创新中心
天津	第二大任务：全力促进科技创新，产业焕新、城市更新，加快形成更多新质生产力	第二大任务：实施制造业高质量发展行动

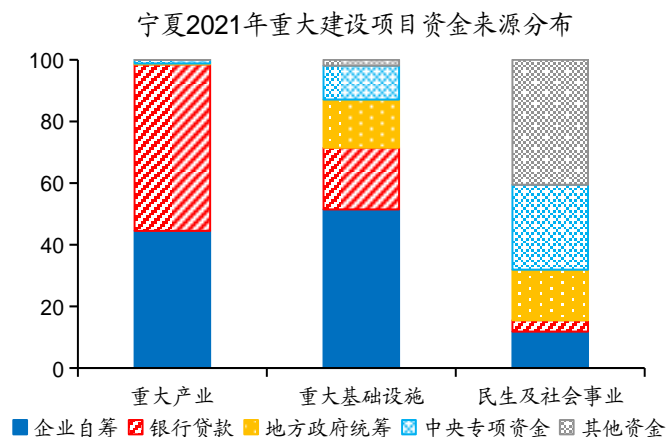
来源：地方政府网站、国金证券研究所

产业发展类项目落地不仅有利于培养地方长期“造血能力”，亦可有效带动民间投资。地方重大项目数据显示，与基建类项目相比，产业发展类项目民间资本参与比例更高；以 2021 年宁夏重大项目资金来源为例，其重大基础设施建设项目中，除企业自筹资金外，银行贷款等社会资金占比仅两成，而重大产业类项目中银行贷款等社会资金占比近六成。且从长期视角看，产业发展类项目建设有利于激发地方经济发展活力，增强其债务偿付能力。2024 年初，地方新增专项债投向市政产业园比例达 42%、较 2023 年全年增长超 10



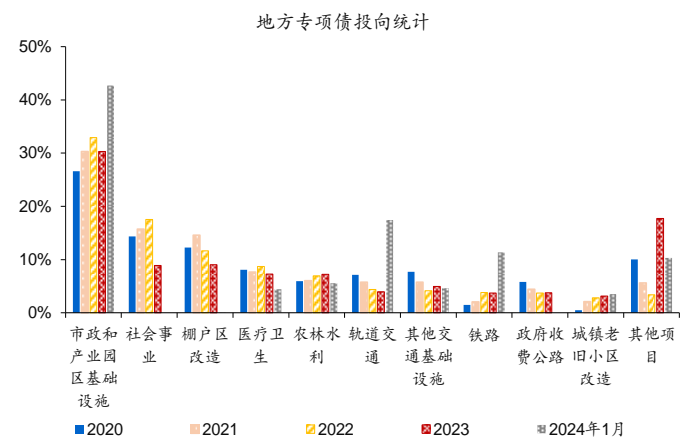
个百分点。

图表8：地方重大产业类项目更能带动社会资金



来源：宁夏政府网站、国金证券研究所

图表9：2024年1月起四成新增专项债投向市政产业园



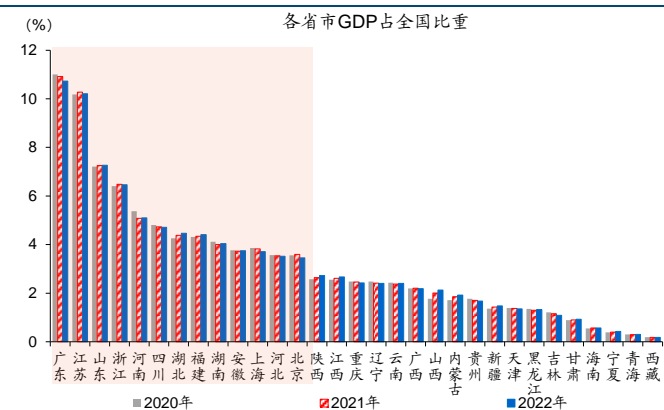
来源：中国债券信息网、国金证券研究所

1.3、地域平衡：经济大省和重点化债地区或“各尽其责”

地域间，经济大省与重点化债省市或需“各尽其责”，经济大省需更多承担稳增长职责，重点化债省市则更注重防风险，深化化债的同时严防新增隐债。

在中央经济工作会议的“经济大省要真正挑起大梁”指引下，经济大省需承担更多稳增长职责。2024年地方经济工作会议上，部分经济大省表态积极，如河北的“强化政治责任”，浙江的“真正扛起经济大省挑大梁的责任担当”，江苏的“为稳定全国经济作出更大贡献”等。且2024年初，部分经济大省开年开工重大项目，多地较2023年开工时间有所提前；从重大项目占比来看，江苏、广东等经济大省开年重大项目中基建类项目占比较过往提升，或指向经济大省承担更多基建投资。

图表10：近年各地GDP占全国比重



来源：Wind、国金证券研究所

图表11：部分经济大省对2024年经济工作会议表态积极

地区	时间	2024经济工作表述
河北	2023/12/19	求真务实抓落实，敢作善为抓落实，看准了就抓紧干，能多干就多干一些，扎实推动党中央对经济工作的重大决策部署落地见效。要强化政治责任，加强经济运行调度，凝心聚力谋发展。
浙江	2023/12/20	采取更加精准务实有效的措施，更大力度激发全社会创新创业澎湃动力，更大力度鼓励民营企业、基层等增强活性、敢闯敢试，扎实推进安全发展、高质量发展、可持续发展，真正扛起经济大省挑大梁的责任担当，不断开辟干在实处、走在前列、勇立潮头新境界。
江苏	2023/12/22	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，以当表率、做示范、走在前的果敢担当，真正挑起大梁、为稳定全国经济作出更大贡献。
山东	2023/12/23	深入推进“三个十大”行动，稳扎稳打、踏踏实实，着力塑造现代产业、有效需求、数字经济、乡村振兴、区域协调、改革开放、绿色低碳、民生福祉、安全发展和舆论宣传新优势，持续推动经济实施重大战略叠加，重大政策发力，重大布局优化，重大项目建设提速，为省高质量发展积蓄强大后劲。我们要审时度势、保持定力，努力在短期波动中把握长期趋势，在风险挑战中捕捉发展机遇。
四川	2023/12/24	要切实巩固经济持续回升向好势头，更加积极进取，综合考虑各方面因素，兼顾需要和可能，合理确定明年各项目标任务。作为长三角的一员，要拉高标杆、奋勇争先，为全国发展多做贡献。

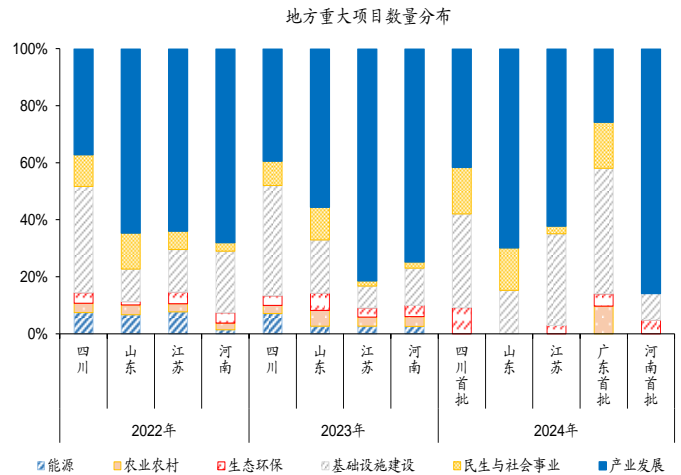
来源：各地政府网站、国金证券研究所



图表12: 2023年部分省市重大项目加快开工

地方	2024年重大项目开工/披露时间	主要开工领域	2023年重大项目开工/披露时间
陕西省	2024/1/2	开工重点项目572个, 总投资3143.45亿元, 年度计划投资1031.39亿元。项目涉及创新驱动、先进制造业、现代能源、战略性新兴产业、水利、农业等领域。	2023/1/28
四川省	2024/1/12	推进省、市、县三级重点项目2217个, 总投资9912亿元。涉及基础设施、产业、民生、生态环保等领域。	2023/1/3
江苏省	2024/1/2	全省计划开工亿元以上项目2710个, 项目涉及科技创新平台、生态环保、民生保障、战略性新兴产业和未来产业等。	2023/2/2
安徽省	2024/1/2	这一批开工动员项目共有460个, 总投资4896.3亿元。涉及制造业、民生、新能源汽车和智能网联汽车、光伏和新型储能等产业。	2024/1/3
河南省	2024/1/3	第一批省重点建设项目520个, 年度计划投资约5830亿元。涉及实验室体系建设及研发平台、双创平台建设、现代综合立体交通网建设、现代能源保障网建设、网络基础设施等。	2023/3/3
山东省	2024/1/12	项目涉及铁路公路建设、水库建设、人才大厦建设等。	2023/2/22

图表13: 地方重大项目数量分布

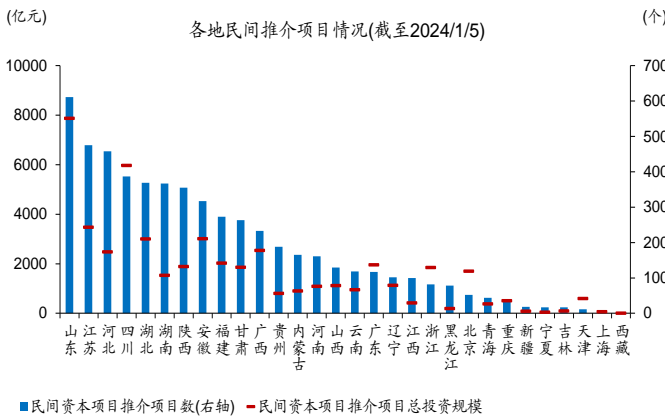


来源: 各地政府网站、国金证券研究所

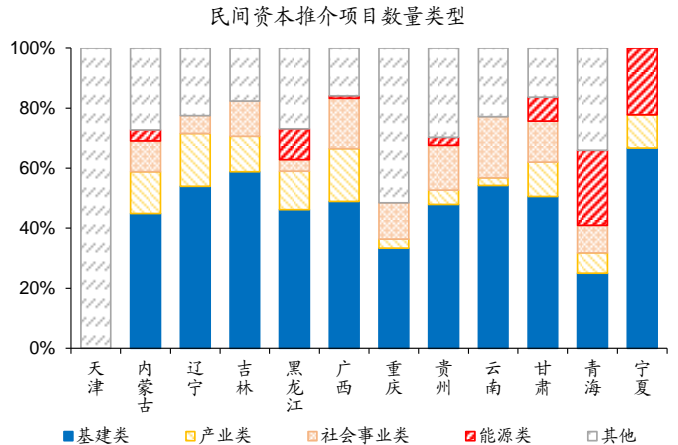
来源: 各地政府网站、国金证券研究所

相比之下,重点化债省市重心则在防风险,投资端更注重推介项目吸引民间资本参与。2024年初经济工作会议与地方政府工作报告显示,重点化债省市自身投资能力有限下,稳投资更强调扩大招商引资、激发民间投资活力等。从国家发改委披露的民间推进项目数据来看,截至2024年初,甘肃、广西、贵州等重点化债地区民间项目推介规模居于全国中上水平,且从项目构成来看,宁夏、吉林、云南等地民间推介项目中基建类项目数量占比超五成。

图表14: 国家发改委民间项目推介地区分布



图表15: 部分地区民间项目推介行业分布



来源: 国家发改委、国金证券研究所

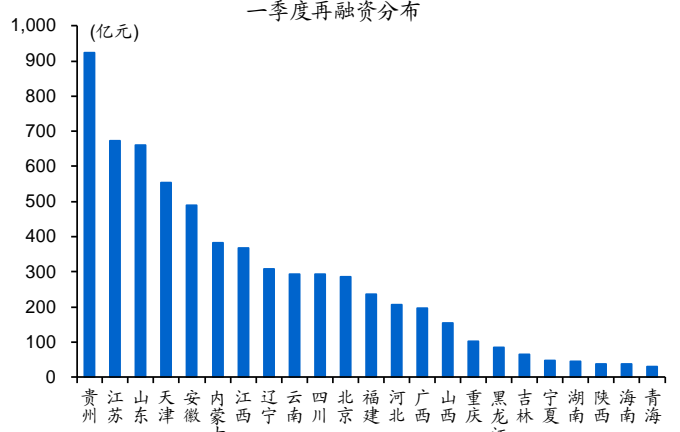
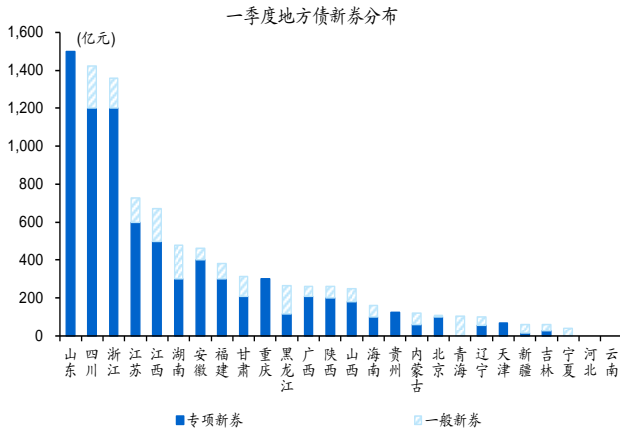
来源: 国家发改委、国金证券研究所

经济大省和重点化债地区“各尽其责”下,财政资源分配亦侧重不同,地方新增专项债、新增国债等或更多倾向项目储备较多的经济大省,而特殊再融资债额度等化债支持或更多投向重点化债地区。截至2月初,26省市公布一季度地方债发行计划,一季度地方新券合计近9600亿元,其中,专项债新券超7700亿元、主要分布于山东、四川、浙江等经济大省;再融资券超7700亿元,贵州一季度再融资债发行规模超900亿元、明显高于2023年一季度240亿元的实际发行量。



图表16: 2024年一季度经济大省地方新券发行规模更高

图表17: 2024年一季度重点化债地区再融资债规模较大



来源: 中国债券信息网、国金证券研究所

来源: 中国债券信息网、国金证券研究所

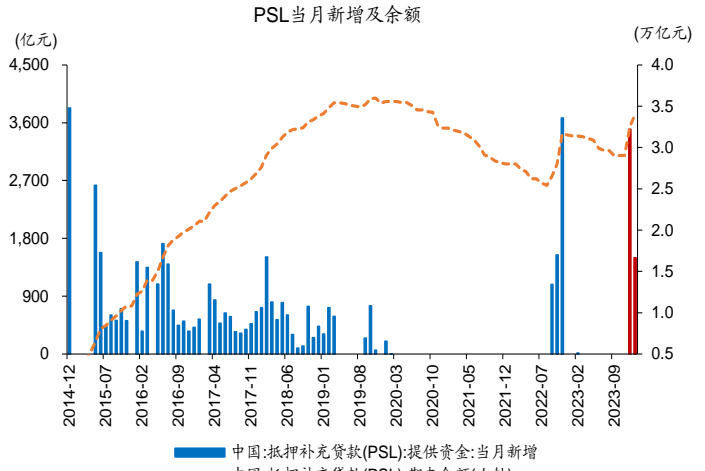
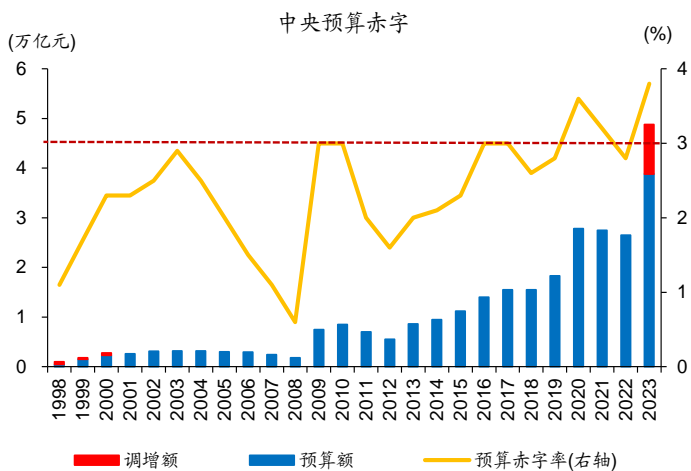
1.4、央地平衡：地方化债中央加码，资金项目两端或齐发力

央地之间，2024年地方“修养生息”下，中央或需在资金项目两端共同加码。

相较于地方，我国中央政府宏观杠杆率较低、加码空间较大；2023年四季度以来，新增万亿国债、PSL重启等或指向本轮中央“加杠杆”已然开启。2023年10月下旬中央调增赤字预算、增发一万亿元国债，将赤字率提升至3.8%，除了有效补充地方建设资金、财政“蓄力”外，亦进一步释放财政发力结构调整的积极信号。同时，“准财政”工具重启放量，2023年12月和2024年1月PSL余额共新增5000亿元，2023年12月PSL单月新增规模仅次于2014年12月和2022年11月。

图表18: 2023年中央调增万亿国债

图表19: 2023年12月PSL重启新增3500亿元



来源: 财政部、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

且近期地方文件和会议中多次提及谋划项目争取“超长期特别国债”支持等，或指向中央财政加码空间充足。2023年12月以来，地方文件及项目储备会议中频频提及的“超长期特别国债”，或指财政部基于市场和经济情况运行择机发行、期限大于10年、具有特殊目的及用途、不计入赤字的国债。根据经验，发行国债的批准时间可能在3月上旬的全国人大会议期间，或在之后的全国人大常委会会议（通常在双数月下旬召开）召开时审批。2020年抗疫特别国债及2023年增发国债的经验显示，国债发行批准至落地通常需要两个月时间。（详见《三问“超长期特别国债”》）

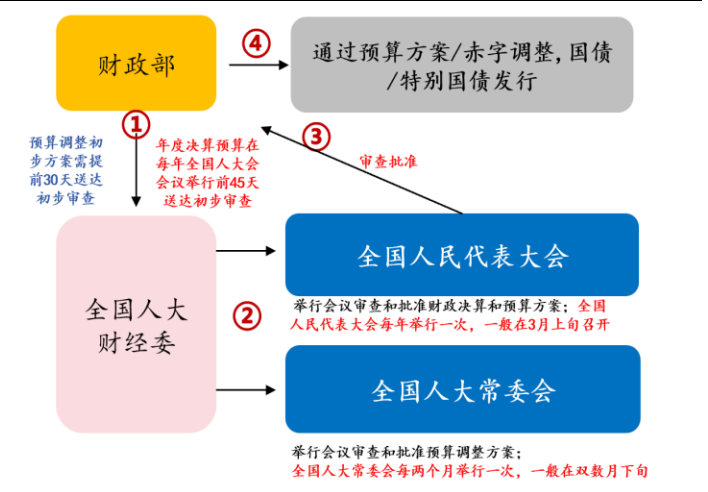


图表20: 2023年底起多地会议提及“超长期特别国债”

图表21: 国债下达流程示意图

地区	时间	会议/文件	涉及“超长期特别国债”相关内容
浙江	2023/12/20	《浙江关于进一步推动经济高质量发展的若干政策（征求意见稿）》	向上争取资金支持。争取地方政府专项债券、增发国债、超长期特别国债等资金对重大项目的支持，争取中央预算内投资不少于600亿元，全省投放政策性开发性银行中长期项目贷款1600亿元左右。
淮南市	2024/1/2	市委经济工作会议	要抢抓机遇多争取，聚焦超长期特别国债和专项债、金融改革创新以及减税降费等政策，深入研究、认真谋划，全面做好政策争取、实施和落地工作
内蒙古	2024/1/3	内蒙古自治区经济工作会议	推动产业结构优化升级；要瞄准保障提档，统筹用好今年增发国债、中央预算内投资、地方政府专项债券、超长期特别国债，全力做好项目储备和资金争取工作
石家庄藁城区	2024/1/9	区发展和改革委员会	在项目资金争取上下真功、求突破。围绕省市重点项目、万亿国债，特别是当前超长期特别国债项目，积极向上沟通协调，组织专班推进，确保争取更多项目资金落地落实。
商丘市	2024/1/15	经济运行和重大项目调度会	要抓好项目谋划，紧盯地方政府专项债、超长期特别国债、中央预算内投资等资金投放领域，前瞻性谋划储备一批投资前景广、效益好、带动性强、契合商丘发展实际的大项目、好项目，分类建立项目储备库，压茬推进、滚动实施，为实现一季度开门红提供坚实支撑。

来源：地方政府网站、国金证券研究所

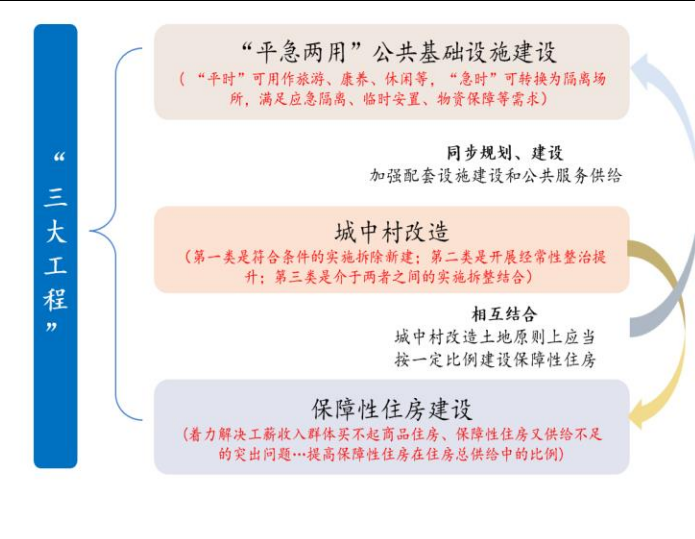


来源：中国政府网、财政部、国金证券研究所

中央“加杠杆”开启下，有效的项目抓手也是影响实物工作量的重要因素之一。中央财政审计报告披露，2022年地方违规挪用专项债资金地区达47个、较2021年的10个地区明显增多；虚报项目和虚报资金使用进度涉及金额均明显增长；地方财政审计也显示，2022年超九成地区项目落地存在问题。因此，中央在资金端加码外，项目端亦需加快部署推进。当前，“三大工程”、“东数西算”、国家级物流枢纽等国家级规划项目和“十四五”规划相关的优质项目或需加快推进、做好项目前期准备，以有效承接财政资金，加快形成实物工作量。

图表22: “三大工程”示意图

图表23: 近期国家级项目加快部署



来源：中国政府网站、国金证券研究所

国家级项目相关文件	发布时间	涉及项目领域
《关于深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》	2023/12/25	通用算力、智能算力、超级算力、超级计算的融合算力中心；各地区应就近使用国家枢纽节点算力资源，实现“东数东算”、“西数西算”与“东数西算”协同推进...
		积极推进低时延、高带宽、低抖动的新兴网络技术在“东数西算”工程中的应用，打通国家枢纽节点与非国家枢纽节点间网络主干道。支持培育专业化算力网运营商，加强算力与网络在运行、管理及维护的全环节运营管理... 推动算力与绿色电力的一体化融合 推进数据中心用能设备节能降碳改造，推广液冷等先进散热技术。推动数据中心备用电源绿色化。支持国家枢纽节点地区利用“源网荷储”等新型电力系统模式...
《城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理办法》	2024/1/10	物流基础设施补短板 多式联运转运场站项目，高标准公共仓储设施新建、改扩建及智能化改造项目，保税仓储设施项目，公共物流信息平台和信息化提升项目，应急物流设施项目等
		冷链物流设施 冷链集配中心项目，公共冷库新建、改扩建、智能化改造及相关配套设施项目
		城郊大仓基地 重点支持城郊大仓基地范围内的基础性、公共性、公益性补短板设施项目建设，包括高标准公共仓储、分拨配送设施新建、改扩建及智能化改造项目等。
按照党中央、国务院决策部署，需要支持的其他物流基础设施		

来源：国家发改委、国金证券研究所

经过研究，我们发现：

(1) 2024年地方“两会”召开完毕，稳增长与防风险为当前两大主线任务；而实现稳增长与防风险两大任务或需寻求新平衡与新驱动。其一，方向平衡：稳投资或需寻找“新驱动”，产业投资或是重点加码领域。其二，地域平衡：重点化债省市推进化债工作时，经济大省或需承担更多“稳增长”职责。其三，央地平衡：地方投资意愿和能力或受化债影响下，中央或需在资金、项目端共同加力推进稳增长。

(2) 方向上，产业发展或将置于首位，以进一步激活民间投资。2024年多地政府工作报告亦显示，地方对产业发展重视度进一步提升，多地基于优势产业进一步部署升级转型，更多强调加快发展数字经济、加快提升现代服务业等。产业发展类项目可有效带动民间投资，且从长期看，地方产业发展类项目建设有利于激发地方经济活力，增强债务偿付能力。

(3) 地域间，经济大省与重点化债省市或需“各尽其责”。2024年初部分经济大省开年即开工重大项目；江苏、广东等经济大省开年重大项目中基建类项目占比较过往提升。财政资源分配亦侧重不同，地方新增专项债等或更多倾向经济大省，特殊再融资债额度等或



更多投向重点化债地区。

(4) 央地之间，2024 年地方“修养生息”下，中央或需在资金项目两端共同加码。相较地方，我国中央政府宏观杠杆率较低、加码空间较大，同时，有效的项目抓手也是影响实物工作量的重要因素之一。当前，“三大工程”、“东数西算”等国家级规划项目和“十四五”相关的优质项目或需加快做好项目前期准备，以加快形成实物工作量。

2、政策跟踪

2.1、中央政策会议跟踪

近期（2024 年 1 月 1 日-2023 年 1 月 31 日），总理主持召开国务院常务会议，主要研究发展银发经济增进老年人福祉的政策举措，听取保障农民工工资支付情况汇报；出席世界经济论坛 2024 年年会并就经济领域重建信任加强合作发表特别致辞；主持召开国务院常务会议，听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报，研究全面推进乡村振兴有关举措等。

(1) 1 月 5 日，总理主持召开国务院常务会议，重要研究发展银发经济增进老年人福祉的政策举措。会议审议推动“高效办成一件事”的指导意见，研究发展银发经济增进老年人福祉的政策举措，听取保障农民工工资支付情况汇报，讨论《中华人民共和国会计法（修正草案）》等法律法规。

(2) 1 月 16 日，总理出席世界经济论坛 2024 年年会并就经济领域重建信任加强合作发表特别致辞。总理就经济领域重建信任加强合作提出五点建议：一是加强宏观经济政策协调，二是加强国际产业分工协作，三是加强国际科技交流合作，四是加强绿色发展合作，五是加强南北合作、南南合作。

(3) 1 月 22 日，总理主持召开国务院常务会议，听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报。会议研究全面推进乡村振兴有关举措，审议通过《关于促进即时配送行业高质量发展的指导意见》，研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作，讨论《中华人民共和国原子能法（草案）》和《中华人民共和国反洗钱法（修订草案）》。

图表24：近期中央政策及会议

类型	事件	时间	主要内容
中央	中共中央政治局常务委员会召开会议	1 月 4 日	会议听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告。
	国家主席在二十届中央纪委三次全会上发表重要讲话	1 月 8 日	会议强调，要深入推进党的自我革命，坚决打赢反腐败斗争攻坚战持久战。
国务院	总理主持召开国务院常务会议	1 月 5 日	会议研究发展银发经济增进老年人福祉的政策举措，审议推动“高效办成一件事”的指导意见，听取保障农民工工资支付情况汇报，讨论《中华人民共和国会计法（修正草案）》等法律法规。
	总理出席世界经济论坛 2024 年年会并作特别致辞	1 月 16 日	总理就经济领域重建信任加强合作提出五点建议：一是加强宏观经济政策协调，二是加强国际产业分工协作，三是加强国际科技交流合作，四是加强绿色发展合作，五是加强南北合作、南南合作。
	副总理出席不结盟运动第 19 次峰会并致辞	1 月 21 日	副总理强调，中国愿同广大不结盟运动国家一道，以构建人类命运共同体为指引，推动世界走向和平、安全、繁荣、进步的光明前景。
	总理主持召开国务院常务会议	1 月 22 日	会议研究全面推进乡村振兴有关举措，审议通过《关于促进即时配送行业高质量发展的指导意见》，研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作，听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报，讨论《中华人民共和国原子能法（草案）》和《中华人民共和国反洗钱法（修订草案）》。
	总理主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会	1 月 23 日	国务院总理李强主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会，听取对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。
	国务院召开全国安全生产电视电话会议	1 月 26 日	会议强调，要坚持人民至上、生命至上，深刻汲取教训，压紧压实责任，认真排查隐患，狠抓工作落实，坚决遏制各类安全事故多发连发势头，确保人民群众生命财产安全和社会大局稳定。

来源：中国政府网站、国金证券研究所

2.2、近期重要文章及会议

近期（2024 年 1 月 1 日-2023 年 1 月 31 日），国新办就 2023 年国民经济运行情况举行发布会；国新办就宏观经济形势和政策举行发布会；国务院举办政策例行吹风会，介绍《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》有关情况。



(1) 1月17日，国新办就2023年国民经济运行情况举行发布会发布会表示，2023年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。分产业看，第一产业增加值89755亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.0%。

(2) 1月18日，国新办就宏观经济形势和政策举行发布会。发布会表示，2023年经济总量超过126万亿元、增长5.2%，就业物价基本平稳，年末外汇储备超过3.2万亿美元，内需贡献率达到111.4%，其中最终消费贡献率为82.5%，拉动经济增长4.3个百分点。装备制造业增加值同比增长6.8%，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长9.9%和11.4%。全年发明专利授权量92.1万件。全年城镇新增就业有望达到1200万人以上，居民收入持续增长。全年粮食产量1.39万亿斤、再创历史新高，连续9年保持在1.3万亿斤以上。

(3) 1月22日，国务院举办政策例行吹风会，介绍《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》有关情况。发布会介绍了该《意见》具体提出了4个方面26项举措。一是发展民生事业。围绕老年助餐服务、居家养老服务、社区便民服务7个方面老年人急需的高频服务，分别提出操作性强的解决方案。二是扩大产品供给，提升质量水平。重点开展培育高质量经营主体、推进产业集群示范等6大行动，通过高质高效的供给创造需求，提升银发经济整体规模。三是聚焦多样化需求。围绕老年用品制造、智慧健康养老、康复辅助器具、抗衰老产业、养老金融、旅游服务、适老化改造等7个前景好、潜力大的产业，制定切实可行的政策措施。四是强化要素保障，切实把实事办好。从科技创新应用、用地用房保障等6个方面提出实实在在的一揽子支持政策。

图表25：近期重要文章及发布会

部门	主题	事件	日期	主要内容
重要文章	反腐	《习近平在二十届中央纪委三次全会上发表重要讲话》	1月8日	文章指出，要进一步健全反腐败法规制度。围绕一体推进不敢腐、不能腐、不想腐等完善基础性法规制度，健全加强对“一把手”和领导班子监督配套制度。
	金融	《谱写金融高质量发展新篇章——习近平总书记在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上的重要讲话强信心、明方向》	1月16日	文章指出，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素，即：拥有强大的货币、强大的中央银行、强大的金融机构、强大的国际金融中心、强大的金融监管、强大的金融人才队伍。
发布会	经贸	商务部服贸司负责人介绍2023年1—11月服务贸易发展情况	1月4日	2023年1—11月，我国服务贸易继续保持增长态势。服务进出口总额58902亿元（人民币，下同），同比增长9%。其中出口24074.2亿元，下降6.8%；进口34827.8亿元，增长23.5%；服务贸易逆差10753.6亿元。11月当月，服务进出口5447.8亿元，同比增长13.7%；其中服务出口增长1.4%，服务进口增长24.4%。主要呈现以下特点：
		国务院新闻办就2023年全年进出口情况举行发布会	1月12日	2023年，我国有进出口记录的外贸经营主体首次突破60万家。其中，民营企业55.6万家，合计进出口22.36万亿元，增长6.3%，占进出口总值的53.5%，提升3.1个百分点。同期，外商投资企业进出口12.61万亿元，占30.2%；国有企业进出口6.68万亿元，占16%。
		国务院新闻办就2023年国民经济运行情况举行发布会	1月17日	2023年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。分产业看，第一产业增加值89755亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.0%。
		国务院新闻办就税收服务高质量发展举行发布会	1月18日	2023年，全年组织各项税费收入31.7万亿元（已扣除出口退税，未扣除出口退税为33.5万亿元），其中，税收收入15.9万亿元，社保费收入8.2万亿元。
		国务院新闻办就宏观经济形势和政策举行发布会	1月18日	2023年经济总量超过126万亿元、增长5.2%，就业物价基本平稳，年末外汇储备超过3.2万亿美元，内需贡献率达到111.4%，其中最终消费贡献率为82.5%，拉动经济增长4.3个百分点。装备制造业增加值同比增长6.8%，高技术制造业、



			高技术服务业投资分别增长 9.9%和 11.4%。全年发明专利授权量 92.1 万件。全年城镇新增就业有望达到 1200 万人以上，居民收入持续增长。全年粮食产量 1.39 万亿斤、再创历史新高，连续 9 年保持在 1.3 万亿斤以上。
	商务部电子商务司负责人介绍 2023 年我国电子商务发展情况	1 月 19 日	2023 年全年网上零售额 15.42 万亿元，增长 11%，连续 11 年成为全球第一大网络零售市场。在线旅游、在线文娱和在线餐饮销售额合计对网零增长贡献率 23.5%。
	国务院新闻办发布会介绍 2023 年工业和信息化发展情况	1 月 19 日	2023 年，稳增长政策“组合拳”有力有效，规模以上工业增加值同比增长 4.6%，较 2022 年提升 1 个百分点。其中制造业规模以上工业增加值同比增长 5.0%。全年工业经济呈现稳中向上、回升向好的态势。省份、行业增长面“双扩”，十大重点行业、十个工业大省增长“稳定器”作用凸显。制造业总体规模连续 14 年位居全球第一。
	商务部有关负责人谈 2023 年 12 月我国消费市场情况	1 月 21 日	2023 年 12 月，社会消费品零售总额 4.36 万亿元，同比增长 7.4%。全年社会消费品零售总额 47.15 万亿元，同比增长 7.2%，最终消费支出对经济增长的贡献率达 82.5%，消费对经济发展的基础性作用不断增强
	国务院新闻办发布会介绍 2023 年农业农村经济运行情况	1 月 23 日	新闻发言人表示，2023 年粮食产量 13908.2 亿斤，比上年增加 177.6 亿斤，再创历史新高，连续 9 年稳定在 1.3 万亿斤以上。大豆面积 1.57 亿亩，连续两年稳定在 1.5 亿亩以上，产量 416.8 亿斤、创历史新高。
民生	国务院新闻办就 2024 年春运形势及工作安排举行发布会	1 月 16 日	根据预测，40 天内大概有 90 亿人次出游、探亲、休闲等，这有可能创历史新高。传统营业性运输，包括铁路、公路、民航、水运客运出行人次预计大概是 18 亿人次，其余 80%都将是自驾车出行。春运期间，有的地方需要保暖保供能源物资的运输，春运期间也是市场最活跃的。
	国务院政策例行吹风会 介绍《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》有关情况	1 月 22 日	《意见》具体提出了 4 个方面 26 项举措。一是发展民生事业。围绕老年助餐服务等 7 个方面分别提出操作性强的解决方案。二是扩大产品供给，提升质量水平。三是聚焦多样化需求。围绕老年用品制造、智慧健康养老、康复辅助器具、抗衰老产业、养老金融、旅游服务、适老化改造等 7 个前景好、潜力大的产业，制定切实有效的政策措施。四是强化要素保障，切实把实事办好。从科技创新应用、用地用房保障等 6 个方面提出实实在在的一揽子支持政策。
产权	国务院新闻办发布会介绍 2023 年知识产权工作进展情况	1 月 16 日	2023 年授权发明专利 92.1 万件，实用新型专利 209 万件，外观设计专利 63.8 万件。专利复审结案 6.5 万件，无效宣告结案 0.77 万件。受理 PCT 国际专利申请 7.4 万件。中国申请人提交海外外观设计国际申请 1814 件。截至 2023 年底，我国发明专利有效量为 499.1 万件。其中，国内（不含港澳台）发明专利有效量为 401.5 万件。我国每万人口高价值发明专利拥有量达 11.8 件。
外交	国务院新闻办就便利外籍人员来华 5 项措施有关情况举行发布会	1 月 11 日	发言人表示，我国将放宽来华外籍人员申办口岸签证条件。外籍人员在北京首都机场等枢纽空港口岸 24 小时直接过境免办查验手续。在华外籍人员可就近办理签证延期换发补发。在华外籍人员需多次出入境可申办再入境签证。简化在华外籍人员签证证件申办材料。

来源：中国政府网站、国金证券研究所

2.3、各类文件和法规

近期（2024 年 1 月 1 日-2024 年 1 月 31 日），国家发改委发布《城市社区嵌入式服务设施建设导则（试行）》，提出要通过社区嵌入式服务设施建设，使公共服务项目延伸覆盖到社区，逐步补齐社区服务短板；国务院发布《关于进一步完善国有资本经营预算制度的意见》，提出要完善国有资本收益上交机制，提升国有资本经营预算支出效能；住房城乡建设部和金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，提出要因地制宜用好政策工具箱，更加精准支持房地产项目合理融资需求。

(1) 1 月 3 日，国家发改委发布《城市社区嵌入式服务设施建设导则（试行）》，提出要通过社区嵌入式服务设施建设，使公共服务项目延伸覆盖到社区，逐步补齐社区服务短板。《导则》要求，落实每百户居民拥有社区综合服务设施面积平均不少于 30 平方米



的要求，支持有条件的城市通过建设嵌入式服务设施，达到每百户居民社区综合服务设施面积不少于 80 平方米。社区嵌入式服务综合体（社区服务中心）面积纳入社区综合服务设施统计范围。

(2) 1月6日，国务院发布《关于进一步完善国有资本经营预算制度的意见》，提出要完善国有资本收益上交机制，提升国有资本经营预算支出效能。《意见》要求，到“十四五”末，基本形成全面完整、结构优化、运行顺畅、保障有力的国有资本经营预算制度。国有资本经营预算的功能定位更加清晰，对宏观经济运行、优化国有经济布局的调控作用更加有效，收支政策的前瞻性、导向性更加彰显，支持国有企业高质量发展的资本金注入渠道更加畅通稳定。

(3) 1月12日，住房和城乡建设部和金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，提出要因城施策用好政策工具箱，更加精准支持房地产项目合理融资需求。《通知》要求，各省市住建厅要建立城市房地产融资协调机制，协调机制根据房地产项目的开发建设情况及项目开发企业资质、信用、财务等情况，提出可以给予融资支持的房地产项目名单，向本行政区域内金融机构推送。各金融机构对正常开发建设、抵押物充足、资产负债合理、还款来源有保障的项目，建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限，积极满足合理融资需求。

图表26：近期各类文件和法规

类型	部门	政策	日期	主要内容
经济	中国人民银行 财政部 国家 税务总局	《关于跨境税费缴库退库 业务管理有关事项》	1月4日	跨境税费缴库时，国库经收处可以将税费通过国库信息处理系统（TIPS）以电子缴库方式（以下简称TIPS方式）缴库；或将税费通过向国库“待缴库税款”专户转账方式缴库。国库经收处如需通过TIPS方式将境外税费缴库的，其业务系统应当接入TIPS。
	国务院	《国务院关于进一步完善 国有资本经营预算制度的 意见》	1月6日	《意见》要求到“十四五”末，基本形成全面完整、结构优化、运行顺畅、保障有力的国有资本经营预算制度。国有资本经营预算的功能定位更加清晰，对宏观经济运行、优化国有经济布局的调控作用更加有效，收支政策的前瞻性、导向性更加彰显，支持国有企业高质量发展的资本金注入渠道更加畅通稳定。《意见》提出完善国有资本收益上交机制；提升国有资本经营预算支出效能；完善国有资本经营预算管理工作。
	住房城乡建 设部 金融监 管总局	《关于建立城市房地产融 资协调机制的通知》	1月12日	《通知》要求各省市住建厅建立城市房地产融资协调机制，协调机制根据房地产项目的开发建设情况及项目开发企业资质、信用、财务等情况，提出可以给予融资支持的房地产项目名单，向本行政区域内金融机构推送。对正常开发建设、抵押物充足、资产负债合理、还款来源有保障的项目，建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限，积极满足合理融资需求。
	国务院	《关于发展银发经济增进 老年人福祉的意见》	1月15日	《意见》具体提出了4个方面26项举措。一是发展民生事业。二是扩大产品供给，提升质量水平。推进产业集群示范等6大行动，通过高质量高效的供给创造需求，提升银发经济整体规模。三是聚焦多样化需求。围绕老年用品制造、智慧健康养老、康复辅助器具、抗衰老产业、养老金融、旅游服务、适老化改造等7个前景好、潜力大的产业，制定切实有效的政策措施。四是强化要素保障，切实把实事办好。
	国家标准委 国家发展和改 革委员会	《关于下达国家循环经济 标准化试点示范项目的通 知》	1月18日	下达“建筑垃圾资源化利用”等62项国家循环经济标准化试点项目和“生物柴油生产过程循环利用”等6项国家循环经济标准化示范项目。要求各发改委在试点示范建设过程中，积极支持循环经济标准化试点示范单位开展工作，并给予相应资金、项目及政策方面的支持。
	海关总署	关于发布《中华人民共和国 海关对横琴粤澳深度合作 区加工增值货物内销税收 征管办法》的公告	1月24日	对横琴粤澳深度合作区（以下简称合作区）内企业生产的含进口料件在合作区加工增值达到或超过30%的货物，从合作区进入内地免征进口关税，按实际报验状态征收进口环节增值税、消费税（以下称加工增值免征关税政策）。
产业	国家能源局	《2024年能源监管工作要 点》	1月9日	要求各单位围绕推动能源高质量发展一条主线，锚定保障能源安全和推动绿色低碳转型两个目标，创新开展过程监管、数字化监管、穿透式监管、跨部



				门协同监管“四个监管”，以更大担当和作为助力能源高质量发展，为中国式现代化提供坚强能源保障。
	市场监管总局	《关于质量基础设施助力产业链供应链质量联动提升的指导意见》	1月10日	到2025年底，先期布局建设一批质量基础设施项目。遴选建设国家质量标准实验室10家、质量基础设施集成服务基地25个，建成质量基础设施“一站式服务”站点1500个。建立国家产业计量测试中心50个、国家标准验证点50个，建设质量认证示范区50个、国家产品质量检验检测中心20个，规划建设国家数字标准馆（全球标准数据中心）。
	工业和信息化部等五部委	《五部委关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》	1月15日	五部门联合开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作，试点期为2024—2026年。
	工业和信息化部	《制造业中试创新发展实施意见》	1月16日	到2025年，我国制造业中试发展取得积极进展，重点产业链中试能力基本全覆盖，数字化、网络化、智能化、高端化、绿色化水平显著提升，中试服务体系不断完善，建设具有国际先进水平的中试平台5个以上，中试发展生态进一步优化，一批自主研发的中试软硬件产品投入使用，中试对制造业支撑保障作用明显增强。
	交通运输部	《关于做好2024年道路水路春运服务保障工作的通知》	1月17日	《通知》要求各相关单位切实强化运输组织保障，加强客流分析研判。各地交通运输部门要结合春运客流分析研判情况，按照充分准备、按需投入、及时响应的原则，强化道路客运组织调度，保障人民群众出行需要。各地交通运输部门、部属有关单位要督促港航企业严格落实水路客运服务质量标准，加强水路运输组织，着力提升运输服务水平。
民生	国家卫生健康委	《关于全面开展健康家庭建设的通知》	1月2日	《通知》要求到2025年，全国居民健康素养水平不低于25%；到2030年，全国居民健康素养水平不低于30%。到2025年，优生优育政策及配套支持措施广泛知晓，优生优育和生殖健康知识、科学养育技能广泛普及；到2030年，注重健康的生活理念深入人心，新型婚育文化蔚然成风，生育友好的社会环境逐步形成。
	国家发展改革委住房城乡建设部自然资源部	《城市社区嵌入式服务设施建设导则（试行）》	1月3日	落实每百户居民拥有社区综合服务设施面积平均不少于30平方米的要求，支持有条件的城市通过建设嵌入式服务设施，达到每百户居民社区综合服务设施面积不少于80平方米。社区嵌入式服务综合体（社区服务中心）面积纳入社区综合服务设施统计范围。
	人力资源社会保障部等10部门	《人力资源社会保障部等10部门关于开展2024年“春暖农民工”服务行动的通知》	1月18日	人力资源社会保障部等10部门定于2024年1月至3月联合开展“春暖农民工”服务行动。做好就业和培训服务，开展专项就业服务。以节前提前返乡、节后延迟返岗农民工特别是脱贫劳动力等为重点，有针对性地强化就业服务。
其他	国家知识产权局网站	《关于专利权期限补偿业务办理的通知》	1月18日	《通知》规范了提交方式、提交时机、费用详情及提交材料等细节。专利法实施细则和《专利审查指南》将于2024年1月20日施行，其中涉及专利权期限补偿收费业务将于国务院发展改革部门、财政部门和国家知识产权局发布专利收费标准和减缴政策（以下简称“费用政策”）后实施。

来源：中国政府网站、国金证券研究所

风险提示

- 1、经济复苏不及预期。海外形势变化对出口拖累加大、地产超预期走弱等。
- 2、政策落地效果不及预期。债务压制、项目质量等拖累政策落地，资金滞留金融体系等。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究