

全国两会政府工作报告解读

稳中求进实施经济政策

◆ 经济研究 · 会议解读

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：

2024年3月5日上午，十四届全国人大二次会议开幕，李强总理作政府工作报告，主要内容为：

过去一年发展成就：

经济总体回升向好，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，生态环境质量稳中改善，民生保障有力有效。

过去一年的困难挑战：

从国际看，世界经济复苏乏力，地缘政治冲突加剧，保护主义、单边主义上升，外部环境对我国发展的不利影响持续加大。从国内看，经历三年新冠疫情冲击，经济恢复发展本身有不少难题，长期积累的深层次矛盾加速显现，很多新情况新问题又接踵而至。外需下滑和内需不足碰头，周期性和结构性问题并存，一些地方的房地产、地方债务、中小金融机构等风险隐患凸显，部分地区遭受洪涝、台风、地震等严重自然灾害。

过去一年主要工作：

一是加大宏观调控力度，推动经济运行持续好转。二是依靠创新引领产业升级，增强城乡区域发展新动能。三是深化改革扩大开放，持续改善营商环境。四是强化生态环境保护治理，加快发展方式绿色转型。五是着力抓好民生保障，推进社会事业发展。六是全面加强政府建设，大力提升治理效能。

2024年发展的主要预期目标：

国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。

2024年经济工作总体要求：

我们要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。稳是大局和基础，各地区各部门要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措，清理和废止有悖于高质量发展的政策规定。进是方向和动力，该立的要积极主动立起来，该破的要立的基础上坚决破，特别是要在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取。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。

2024年政府工作主要任务：

1. 大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。推动产业链供应链优化升级，积极培育新兴产业和未来产业，深入推进数字经济创新发展。
2. 深入实施科教兴国战略，强化高质量发展的基础支撑。加强高质量教育体系建设，加快推动高水平科技自立自强，全方位培养用好人才。

3. 着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环。促进消费稳定增长，积极扩大有效投资。
4. 坚定不移深化改革，增强发展内生动力。激发各类经营主体活力，加快全国统一大市场建设，推进财税金融等领域改革。
5. 扩大高水平对外开放，促进互利共赢。推动外贸质升量稳，加大吸引外资力度，推动高质量共建“一带一路”走深走实，深化多双边和区域经济合作。
6. 更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险。稳妥有序处置风险隐患，健全风险防控长效机制，加强重点领域安全能力建设。
7. 坚持不懈抓好“三农”工作，扎实推进乡村全面振兴。加强粮食和重要农产品稳产保供，毫不放松巩固拓展脱贫攻坚成果，稳步推进农村改革发展。
8. 推动城乡融合和区域协调发展，大力优化经济布局。积极推进新型城镇化，提高区域协调发展水平。
9. 加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。推动生态环境综合治理，大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和。
10. 切实保障和改善民生，加强和创新社会治理。多措并举稳就业促增收，提高医疗卫生服务能力，加强社会保障和服务，丰富人民群众精神文化生活，维护国家安全和社会稳定。

解读：

结论：全国两会政府工作报告明确 2024 年 GDP 增长 5% 等主要发展目标，明确了 2024 年经济社会发展的总体要求和重点任务，为 2024 年发展指明了方向。可以重点关注：一是财政空间将进一步优化，赤字规模扩大，一般公共预算支出规模增加 1.1 万亿元，从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债；二是货币政策将与价格水平预期目标相匹配，将畅通传导货币政策机制，避免资金沉淀空转，增强资本市场内在稳定性；三是现代化产业体系建设关注现代生产性服务业，生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎，全国一体化算力体系等；四是科教兴国战略关注数字教育、支持全面创新的基础制度，以及以创新价值、能力、贡献为导向的人才评价体系等；五是内需领域关注大规模设备更新及消费品以旧换新，养老、育幼、家政服务；六是改革领域关注国有经济布局优化和结构调整指引制度，以及提高民营企业贷款占比、扩大发债融资规模等；七是开放领域关注全面实施跨境服务贸易负面清单，加快内外贸一体化发展，赋予自贸试验区、海南自由贸易港等更多自主权，中国—东盟自贸区 3.0 版谈判等；八是风险防控领域关注压实企业主体责任、部门监管责任、地方属地责任，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制等风险防控长效机制；九是绿色低碳领域重点关注落实全面节约战略，提升碳排放统计核算核查能力，加快建设新型能源体系，加强大型风电光伏基地和外送通道建设等。

◆ 明确主要发展目标

政府工作报告明确了 2024 年发展主要预期目标：国内生产总值增长 5% 左右，城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，居民收入增长和经济增长同步，国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.3 万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低 2.5% 左右，生态环境质量持续改善。

GDP 目标与 2023 年持平。2024 年全国 GDP 目标定在 5% 左右，与 2023 年两会制定的目标持平。2023 年最终实现 5.2% 的 GDP 增长，顺利实现了增长目标。2024 年经济增长预期目标定在 5% 左右，考虑了促进就业增收、防范化解风险等需要，并与“十四五”规划和基本实现现代化的目标相衔接，也考虑了经济增长潜力和支撑条件，体现了积极进取、奋发有为的要求。**CPI 目标连续多年保持在 3%。**2015 年以来，除 2020 年将 CPI 目标调高至 3.5%，其余年份都将 CPI 目标定为 3%。近些年实际 CPI 数值与目标差距较大，2022、2023 年 CPI 增速分别为 2% 和 0.2%。

图1: 近些年 GDP 目标与实际 GDP 增速 (%)



资料来源: 中国政府网, WIND, 国信证券经济研究所整理

图2: 近些年 CPI 目标与实际 CPI 增速 (%)



资料来源: 中国政府网, WIND, 国信证券经济研究所整理

◆ 财政政策将适度加力

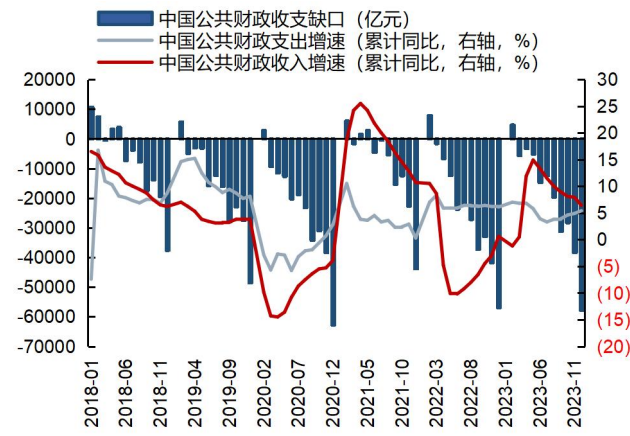
财政空间将进一步优化。财政政策方面, 2024 年将保持积极, 将适度加力、提质增效, 财政空间、政策措施等将进一步优化。在赤字率方面, 2024 年赤字率拟按 3% 安排, 赤字规模 4.06 万亿元, 比 2023 年年初预算增加 1800 亿元。在财政收入方面, 政府工作报告指出, 预计今年财政收入继续恢复增长, 加上调入资金等, 一般公共预算支出规模 28.5 万亿元, 比上年增加 1.1 万亿元。

图3: 中国政府预期目标财政赤字率 (%)



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。

图4: 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

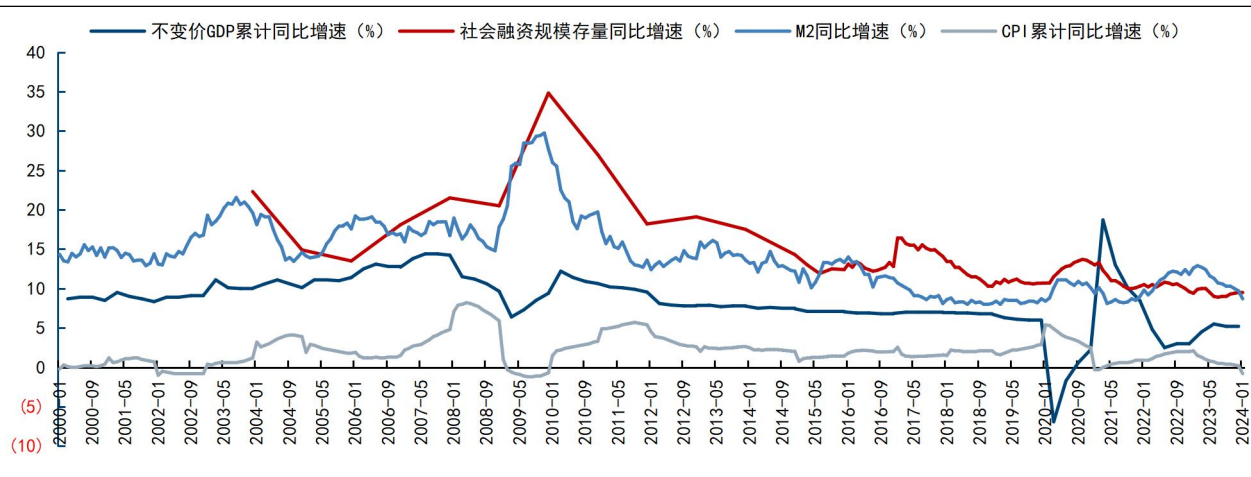
债券发行有所增加, 2024 年发行 1 万亿超长期特别国债。在专项债方面, 2023 年新增地方政府专项债券额度 3.8 万亿元, 2024 年拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元, 比 2023 年增加 1000 亿元。在特别国债方面, 2023 年底中央财政增发了 1 万亿元特别国债用于防震减灾, 从 2024 年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设, **2024 年先发行 1 万亿元。**超长期特别国债的主要目标是系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题, 有助于增加财政投入, 强化国家重大战略任务和基本民生财力保障。

结构性改革持续推进。政府工作报告指出: 中央财政将加大对地方均衡性转移支付力度、适当向困难地区倾斜, 省级政府要推动财力下沉, 兜牢基层“三保”底线; 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; 严肃财经纪律, 加强财会监督, 严禁搞面子工程、形象工程, 坚决制止铺张浪费; 各级政府要习惯过紧日子, 真正精打细算, 切实把财政资金用在刀刃上、用出实效来。

◆ 货币政策灵活适度、精准有效

货币政策将与价格水平预期目标相匹配。2024 年政府工作报告与 2023 年中央经济工作会议都指出“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”。与 2022 年中央经济工作会议指出的“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”相比，增加了与价格水平预期目标相匹配的相关表述，表明价格水平预期目标将成为货币政策的关注重点。2023 年 4-12 月，受需求、预期等方面的影响，CPI 在 0 附近小范围波动，低于 2012-2019 年 2% 左右的中枢。预计未来，货币政策将在维持价格水平在合理区间中发挥更多作用。

图5：实际 GDP 增速、社融增速、M2 增速与 CPI 增速



资料来源：国家统计局，中国人民银行，WIND，国信证券经济研究所整理

货币传导机制将进一步畅通。货币政策传导设计范围广、主体多，如果央行释放的资金不能有效被实体经济获取，就会导致资金沉淀在金融系统中，造成资金“空转”。政府工作报告指出：**畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转；增强资本市场内在稳定性。**预计未来，货币政策的有效性将进一步强化，货币政策传导的机制将进一步理顺，资金空转现象将有所遏制，资本市场通过协调机制增强内在稳定性。

◆ 推进现代化产业体系建设，深入实施科教兴国战略

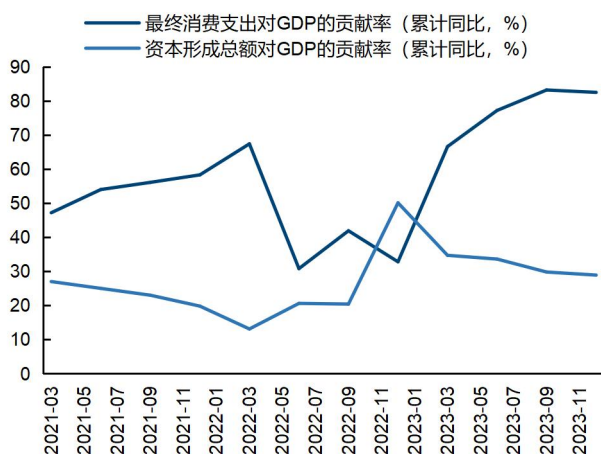
形成新质生产力，塑造发展新动能。政府工作报告在现代化体系建设方面重点提出了推动产业链供应链优化升级，积极培育新兴产业和未来产业，深入推进数字经济创新发展等。可以重点关注的要点包括：**加快发展现代生产性服务业**；加强标准引领和质量支撑，打造更多有国际影响力的“中国制造”品牌；巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造**生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎**；制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区；鼓励发展创业投资、股权投资，优化产业投资基金功能；深入开展中小企业数字化赋能专项行动；支持平台企业在促进创新、增加就业、国际竞争中**大显身手**；健全数据基础制度，大力推动数据开发开放和流通使用；适度超前建设数字基础设施，**加快形成全国一体化算力体系。**

以科教兴国战略强化高质量发展的基础支撑。政府工作报告着重提到了科教兴国战略，重点提出了加强高质量教育体系建设，加快推动高水平科技自立自强，全方位培养用好人才。可以重点关注的要点包括：制定实施教育强国建设规划纲要；**大力发展数字教育**；坚持教育优先发展，加快推进教育现代化，厚植人民幸福之本，夯实国家富强之基；强化企业科技创新主体地位，激励企业加大创新投入，深化产学研用结合，支持有实力的企业牵头重大攻关任务；**加快形成支持全面创新的基础制度**，深化科技评价、科技奖励、科研项目和经费管理制度改革，健全“揭榜挂帅”机制；**加快建立以创新价值、能力、贡献为导向的人才评价体系。**

◆ 提内需，促改革，扩开放，防风险

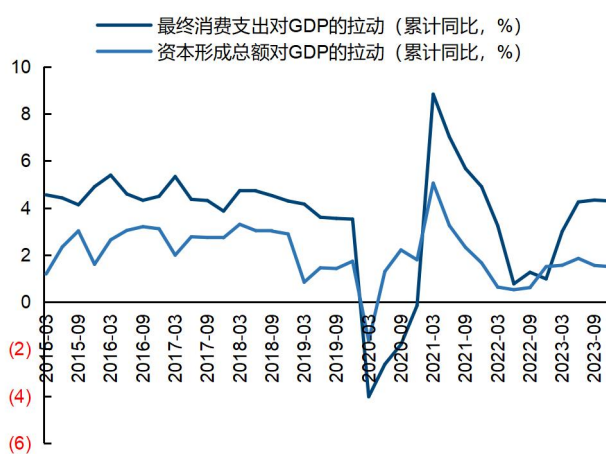
统筹消费和投资，提振内需。近些年来，内需对中国经济增长贡献不断提升，2023年，最终消费支出对经济增长的贡献率是82.5%，资本形成总额对经济增长贡献率是28.9%。本次政府工作报告指出，促进消费稳定增长，积极扩大有效投资。在消费方面，可以重点关注数字消费、绿色消费、健康消费等新型消费，和智能网联新能源汽车、电子产品等传统消费。同时，政府工作报告还指出：**推动养老、育幼、家政等服务扩容提质**，支持社会力量提供社区服务；加强消费者权益保护，落实**带薪休假制度**。在投资方面，重点支持领域包括**科技创新、新型基础设施、节能减排降碳、防洪排涝抗灾基础设施建设**，以及各类生产设备、服务设备更新和技术改造。同时，政府工作报告还指出：2024年中央预算内投资拟安排7000亿元；合理扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金范围，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜；实施政府和社会资本合作新机制，鼓励民间资本参与重大项目建设。

图6：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7：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

以深化改革增强内生动力。政府工作报告在深化改革方面侧重激发各类经营主体活力，加快全国统一大市场建设，推进财税金融等领域改革。政府工作报告对国有经济和民营经济的支持更加具体，指出：**建立国有经济布局优化和结构调整指引制度**；全面落实促进民营经济发展壮大的意见及配套举措，进一步解决**市场准入、要素获取、公平执法、权益保护**等方面存在的突出问题；**提高民营企业贷款占比、扩大发债融资规模**，加强对个体工商户分类帮扶支持；**实施降低物流成本行动**，健全防范化解拖欠企业账款长效机制，坚决查处乱收费、乱罚款、乱摊派。在全国统一大市场建设方面指出，深化要素市场化配置综合改革试点；专项治理地方保护、市场分割、招商引资不当竞争等突出问题。在财税金融等领域改革方面，指出深化电力、油气、铁路和综合运输体系等改革，健全自然垄断环节监管体制机制；深化收入分配、社会保障、医药卫生、养老服务社会民生领域改革。

扩大高水平对外开放。政府工作报告在对外开放方面强调，推动外贸质升量稳，加大吸引外资力度，推动高质量共建“一带一路”走深走实，深化多双边和区域经济合作。可以重点关注的要点包括：支持加工贸易提档升级，拓展中间品贸易、绿色贸易等新增长点；**全面实施跨境服务贸易负面清单**；出台服务贸易、数字贸易创新发展政策；**加快内外贸一体化发展**；扩大鼓励外商投资产业目录，鼓励外资企业境内再投资；**赋予自贸试验区、海南自由贸易港更多自主权**；抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地；推进中国—东盟自贸区3.0版谈判，推动加入《数字经济伙伴关系协定》、《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》。

稳妥有序处置风险隐患。政府工作报告指出了房地产、地方债、中小金融机构等领域防范化解风险，着重强调了稳妥有序处置风险隐患，健全风险防控长效机制，加强重点领域安全能力建设。在风险处置方面政府工作报告指出：完善重大风险处置统筹协调机制，**压实企业主体责任、部门监管责任、地方属地责任**，提升处置效能，牢牢守住不发生系统性风险的底线。在机制建设方面，提出了**加大保障性住房建设和供给、建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制等风险防控长效机制**。在重点领域安全能力建设方面，指出：

推进国家水网建设；强化能源资源安全保障；加快构建大国储备体系；提高网络、数据等安全保障能力。

◆ 城乡融合，区域协调，绿色低碳，保障改善民生

深入实施新型城镇化战略行动。政府工作报告指出：把加快农业转移人口市民化摆在突出位置，深化户籍制度改革，完善“人地钱”挂钩政策，让有意愿的进城农民工在城镇落户，推动未落户常住人口平等享受城镇基本公共服务；培育发展县域经济，补齐基础设施和公共服务短板，使县城成为新型城镇化的重要载体；注重以城市群、都市圈为依托，促进大中小城市协调发展；推动成渝地区双城经济圈建设。

区域协调发展。当前我国重点区域包括：京津冀、长三角、粤港澳大湾区、雄安新区、长江经济带、黄河流域、命老区、民族地区、边疆地区等。政府工作报告指出：深入实施西部大开发、东北全面振兴、中部地区加快崛起、东部地区加快推进现代化等战略，提升东北和中西部地区承接产业转移能力；大力发展海洋经济，建设海洋强国。

发展绿色低碳经济，推进碳达峰碳中和。政府工作报告指出：推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型；**落实全面节约战略**，加快重点领域节能节水改造；完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和相关市场化机制，推动废弃物循环利用产业发展，促进节能降碳先进技术研发应用，加快形成绿色低碳供应链；扎实开展“碳达峰十大行动”；**提升碳排放统计核算核查能力**，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围；深入推进能源革命，控制化石能源消费，**加快建设新型能源体系；加强大型风电光伏基地和外送通道建设**，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

以人民为中心，保障和改善民生。政府工作报告指出：多措并举稳就业促增收，要突出就业优先导向，加强财税、金融等政策对稳就业的支持，加大促就业专项政策力度；落实和完善稳岗返还、专项贷款、就业和社保补贴等政策，加强对就业容量大的行业企业支持；**预计今年高校毕业生超过 1170 万人**，要强化促进青年就业政策举措，优化就业创业指导服务；提高医疗卫生服务能力，居民医保人均财政补助标准提高 30 元；促进医保、医疗、医药协同发展和治理。推动基本医疗保险省级统筹，完善国家药品集中采购制度，强化医保基金使用常态化监管，**落实和完善异地就医结算；实施积极应对人口老龄化国家战略**；城乡居民基础养老金月最低标准提高 20 元，继续提高退休人员基本养老金，完善养老保险全国统筹；在全国实施个人养老金制度，积极发展第三支柱养老保险；**加强城乡社区养老服务网络建设**，加大农村养老服务补短板力度；加强老年用品和服务供给，大力发展银发经济；**推进建立长期护理保险制度；健全生育支持政策**，优化生育假期制度，完善经营主体用工成本合理分担机制，多渠道增加托育服务供给，减轻家庭生育、养育、教育负担。

表1：近期中央重要会议主要内容

会议名称	会议时间	主要内容
中央政治局会议	2024年2月29日	要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。要深入实施科教兴国战略，着力扩大国内需求，坚定不移深化改革，扩大高水平对外开放，有效防范化解重点领域风险。要坚持不懈抓好“三农”工作，扎实推进乡村全面振兴，推动城乡融合和区域协调发展。要加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。要切实保障和改善民生，加强和创新社会治理。要加强政府自身建设，坚决纠治形式主义、官僚主义，真抓实干、埋头苦干、善作善成，努力完成全年经济社会发展目标任务。
中央财经委会议	2024年2月23日	实行大规模设备更新和消费品以旧换新，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，废旧资源得到循环利用，国民经济循环质量和水平大幅提高。要坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展。对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。
中央全面深化改革委员会	2024年2月	降低全社会物流成本是提高经济运行效率的重要举措。物流降成本的出发点和落脚点是服务实体经济和人民群众，基本前提是保持制造业比重基本稳定，主要途径是调结构、促改革，有效降低运输成本、仓储成本、管理成本。优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，深化综合交通运输体系改革，形成统一高效、竞争有序的物流市场。优化主干线大通道，打通堵点卡点，完善现代商贸流通体系，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式。统筹规划物流枢纽，优化交通基础设施建设和重大生产力布局，大力发展临空经济、临港经济。
		2024年2月要统筹好区域经济布局和国土空间利用，立足各地功能定位和资源禀赋，细化土地管理政策单元，提高资源开发利用水平，

会第四次会 19日 更好发挥优势地区示范引领作用。要严格落实国土空间管控边界，对一些探索性但又十分紧迫的改革举措，要深入研究、谨慎推进。

促进经济社会发展全面绿色转型，要聚焦经济社会发展重点领域，构建绿色低碳高质量发展空间格局，推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型，加快形成节约资源和保护环境的生产方式和生活方式。要抓住推动绿色转型的关键环节，推进全面节约，加快消费转型，强化绿色科技创新和先进绿色技术推广应用。要健全支持绿色低碳转型的财税、金融、投资、价格政策和相关市场化机制，为绿色转型提供政策支持和制度保障。

要理顺管理体制，加强党对基层应急管理工作的领导，发挥应急管理部门综合优势以及相关部门和有关方面专业优势，衔接好“防”和“救”的责任链条，健全大安全大应急框架。

要完善党中央对科技工作集中统一领导的体制，健全新型举国体制，聚焦主体协同、要素配置、激励约束、开放安全等方面突出问题，补齐制度短板。要根据科学研究、技术开发、产业创新的不同规律，分类加强制度设计，重大改革试点先行。要加强系统集成，对新出台的举措、新制定的制度开展政策取向一致性评估，确保同向发力、形成合力。

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

表2：近期中央经济工作重要部署

	2024年政府工作报告	2023年12月中央经济工作会议	2023年12月政治局会议
政策基调	坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。各地区各部门要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措，清理和废止有悖于高质量发展的政策规定	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。	坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。
财政政策	积极的财政政策要适度加力、提质增效。综合考虑发展需要和财政可持续，用好财政政策空间，优化政策工具组合。赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元，比上年年初预算增加1800亿元。预计今年财政收入继续恢复增长，加上调入资金等，一般公共预算支出规模28.5万亿元、比上年增加1.1万亿元。拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元。为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。	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。	积极的财政政策要适度加力、提质增效。
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。加强总量和结构双重调节，盘活存量、提升效能，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。促进社会综合融资成本稳中有降。 畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。增强资本市场内在稳定性。 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。优化融资增信、风险分担、信息共享等配套措施，更好满足中小微企业融资需求。	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。	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。
政策一致性	宏观增强宏观政策取向一致性，围绕发展大局，加强政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，确保同向发力，形成合力。	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。	要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。
产业政策	积极培育新兴产业和未来产业。实施产业创新工程，完善产业生态，拓展应用场景，促进战略性新兴产业融合集群发展。巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。	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。	提升产业链供应链韧性和安全水平。
科技政策	加快推动高水平科技治理自强，充分发挥新型举国体制的优势，强化基础研究系统布局，推进关键核心技术协同攻关，加强颠覆性技术和前沿技术的研究，强化企业科技创新主体地位，深化科技评价、科技奖励、科研项目和经费管理制度改革，加强知识产权保护，扩大国际科技交流合作，营造具有全球竞争力的开放创新生态，	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。	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。

社会政策	<p>加强社会保障和服务，城乡居民基础养老金最低标准提高20元。继续提高退休人员基本养老金，加强城乡社区养老服务网络建设，健全生育支持政策，减轻家庭生育养育、教育负担，健全分层分类的社会救助体系，把民生兜底保障安全网致密扎牢丰富人民群众精神文化生活。</p>	<p>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。</p>	<p>要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。</p>
消费	<p>促进消费稳定增长。从增加收入，优化供给，减少限制性措施等方面综合施策，培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源、汽车、电子产品等大宗消费，推动养老、育幼、家政等服务扩容提质，优化消费环境，推动商品和服务质量不断提高，更好满足人民群众改善生活需要，积极。</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>要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。</p>
投资	<p>扩大有效投资。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持科技创新，新型基础设施，节能减排、降碳，加强民生等经济社会薄弱环节不断加快实施十四五规划重大项目，着力稳定和扩大民间投资，落实和完善支持政策，进一步拆除各种藩篱，在更多领域让民间投资进得来、能发展、有作为。</p>	<p>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。</p>	<p>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。</p>
外贸	<p>扩大高水平对外开放，促进互利共赢，推动外贸质升量稳，支持企业开拓多元化市场，促进跨境电商等新业态健康发展，拓展中间品贸易、绿色贸易等新增长点，积极扩大优质产品进口，出台服务贸易数字贸易创新发展政策</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>巩固外贸外资基本盘。</p>
产业链	<p>推动产业链供应链优化升级，保持工业经济平稳运行，实施制造业重点产业链高质量发展行动，着力补齐短板，拉长长板，锻造心法，推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型，加快发展现代生产性服务业，促进中小企业专精特新发展，加强标准引领和质量支撑，打造更多有国际影响力的中国制造品牌。</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>提升产业链供应链韧性和安全水平。</p>
数字经济	<p>深入推进数字经济创新发展，致力于支持数字经济高质量发展政策，促进数字技术和实体经济深度融合，开展人工智能加行动，实施制造业数字化转型行动，大力推动数据开发、开放和流通使用。</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>	
国企民企	<p>坚定不移深化改革，增强发展内生动力，激发各类经营主体活力，不断完善落实两个毫不动摇的体制机制，为各类所有制企业创造公平竞争竞相发展的良好环境。深入实施国有企业改革，深化提升行动，全面落实促进民营经济发展壮大的意见及配套举措，实施降低物流成本行动，健全防范化解拖欠企业账款长效机制，积极支持企业家专注创新发展，敢干、敢闯敢投，踏踏实实把企业办好。</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>	
开放	<p>深化多双边和区域经济合作。推动落实已生效自贸协定，与更多国家和地区商签高标准自贸协定和投资协定。</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>	
风险化解	<p>稳妥有序处置风险隐患，完善重大风险处置统筹协调机制，压实企业主体责任，部门监管责任，地方属地责任，优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展，统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案，稳妥推进一些地方的中小金融机构风险处置。健全风险防控长效机制，</p>	<p>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。</p>	<p>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。</p>
房地产	<p>加快构建房地产发展新模式，加大保障性住房建设和供给，完善商品房相关基础性制度，满足居民刚需住房刚性住房需求和多样化改善性住房需求。</p>	<p>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</p>	

地方债	建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，提高金融风险防控能力。	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。
区域经济	提高区域协调发展水平。深入实施西部大开发、东北全面振兴、中部地区加快崛起、东部地区加快推进现代化等战略。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区等经济发展优势地区更好发挥高质量发展动力源作用。持续推进长江经济带高质量发展，推动黄河流域生态保护和高质量发展。	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。
绿色低碳	加强生态文明建设，推进绿色低碳发展，深入践行绿水青山就是金山银山的理念，协同推进降碳、减污、扩绿增长，推动生态环境综合治理，深入实施空气质量持续改善行动计划，统筹水资源、水环境、水生态治理，加强生态环境分区管控，组织打好三北工程三大标志性战役，完善生态产品价值实现机制，充分调动各方面保护和改善生态环境的积极性，大力发展绿色低碳经济，推进产业结构、能源结构、交通运输机构，城乡建设发展绿色转型，完善支持绿色发展的政策和相关市场化机制，推动废弃物循环利用产业发展，加快形成绿色低碳供应链，建设美丽中国先行区，积极稳妥推进碳达峰和碳中和扎实开展碳达峰十大行动，深入推进能源革命	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。
资本	鼓励发展创业投资、股权投资，优化产业投资基金功能。加强重点行业统筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建设。	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。
人口	实施积极应对人口老龄化国家战略。突出就业优先导向，加大促就业专项政策力度，预计今年高校毕业生超过1,170万人。强化促进青年就业政策举措，扎实做好退役军人、农民工等群体就业工作，多渠道增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，努力促进低收入群体增收	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。

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

海外市场波动风险。

相关研究报告：

- 《2月PMI数据解读-节日消费带动非制造业超季节性改善》——2024-03-01
- 《LPR调降解读-存款利率有望阶段性成为“利率锚”》——2024-02-20
- 《春节假期海外金融市场事项一览-亚太地区股市一枝独秀》——2024-02-17
- 《美国1月FOMC会议点评-美联储打压三月降息预期》——2024-02-02
- 《1月PMI数据解读-企业“节前备货”带动超季节性企稳》——2024-01-31

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中所提及的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