



建银国际证券 | 研究

## 中国经济评论：2024 政府工作报告 – 增长和财政目标符合预期，预计稳增长政策下经济继续温和复苏

## China Economics Update: 2024 Government Work Report – Growth target and fiscal policy meet expectations; mild recovery will continue

**2024 年政府工作报告中的增长目标符合我们的预期。**5%的增长目标与我们的年度预期一致。周期因素，包括企业基本面修复，外需转暖，消费进一步正常化和财政支持提升的共同支持下，近期经济指标已有所反弹。预计年内经济持续温和复苏，伴以再通胀将有助减少周期就业和债务压力。

**报告体现财政支持将持续，有助支持复苏。**官方预算赤字定在 GDP 的 3%符合预期，调整预算基金后的有效赤字与去年全年持平，显示预算内财政支持稳定。考虑去年年底特别国债发行的资金使用大多在今年，加上今年新增特别国债等因素，宽口径财政支持力度加大，预计财政取态保持去年四季度以来的温和扩张，有助经济复苏。财政结构上中央对项目支出支持上升，有利缓解地方财政压力。但风险防范的主题意味着大幅刺激的可能性不大。

**报告强调产业调整和扩大内需并重，关注产业政策和改革措施。**高质量发展和新质生产力是政策重点，发展数字和平台经济、供应链优化、产业创新、绿色转型、扩大开放等政策预计持续，也将带动供给和需求的共同提升。先立后破的要求有助减少转型震荡。扩大内需方面，政府投资小幅扩大但投资效率和回报仍是重点。政府强调提升就业和收入以支持消费。关注对就业关键行业(特别是服务行业)的具体政策。财税，数据，外资准入等方面的改革和具体措施也将影响中期宏观和行业发展。

**China's 2024 growth target met with our expectation.** The 5% growth target set by the Chinese government in the Government's Work Report was exactly in line with our forecast. Supported by cyclical factors including improving corporate fundamentals, recovering foreign demand, the recovery in consumption, and increased fiscal support, economic activity has rebounded lately. We expect the moderate recovery to continue, along with reflation, which will help lift employment and alleviate some debt pressure.

**Proactive fiscal policy supporting the recovery.** The 2024 official on-budget deficit was set at 3% of GDP, in line with expectations. The effective budget deficit after adjusting budgetary funds was similar to last year, consistent with the government's supportive fiscal stance. Combining the impact of unused special sovereign bonds issued last year and new special sovereign bonds to be issued this year, broad fiscal support promises to be stronger this year. Since 4Q 2023, China's fiscal stance has been modestly expansionary, supporting the recovery. Furthermore, strong fiscal support by the central government on project financing will help to alleviate local fiscal pressure. A bazooka stimulus is unlikely given concerns over debt risk.

**The government aims to simultaneously increase domestic demand and adjust the economic structure, with an emphasis on industrial policy.** High-quality development and productivity drivers are policy priorities. Development of the digital and platform economies, supply chain optimization and industrial innovation, the green transition, and a bolder opening-up are all measures emphasized to improve supply upgrades along with increases in demand. Something like building first before breaking could mitigate the shock of transformation. On demand support, the direct government investment will increase slightly from last year and investment efficiency and returns remain the focus. The government is also emphasizing increasing employment and income to encourage consumption. Employment support policy (especially for service industries) are key to watch. Reforms of several key areas of fiscal policy and taxation are being considered in the Government Work Report, as are cross-border data transfers, and foreign investment in manufacturing and services. Details on these plans have yet to be published.

崔历

(852) 3911 8274  
cuili@ccebintl.com

谢炫

(852) 3911 8241  
kevinxie@ccebintl.com

严惠婷

(852) 3911 8012  
yanhuiting@ccebintl.com

十四届全国人大二次会议于3月5日在北京开幕。李强总理发布任上的第一份「政府工作报告」（后称“报告”）。报告回顾疫情之后2023年全年国民经济复苏，以及目前面临的战略机遇和风险挑战，并宣布2024年经济增长和社会发展的主要目标以及政策应对。

政府工作报告认为经济回升向好，但仍强调有多方面压力，特别是国内有效需求不足，社会预期偏弱，风险隐患仍较多，外部环境不确定性上升，未来宏观政策的总基调仍是稳中求进、以进促稳、先立后破。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，增强宏观政策取向一致性。政策取向与[去年底中央经济工作会议](#)一致。

## 2024年主要国民经济目标和宏观政策：

- **2024年经济发展主要目标：**GDP增速预期目标5%左右；城镇新增就业1,200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上；这些目标均与去年持平。并要求2024年单位国内生产总值能耗降低2.5%左右（相关政策目标以及与近期政策会议的关键词对比参见表格2）。
- **积极的财政政策要适度加力、提质增效：**赤字率3%，赤字规模4.06万亿元，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。地方政府专项债券3.9万亿元，比上年增加1,000亿元。开始连续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，与去年4季度增发国债额度相当。并要求谋划新一轮财税体制改革。
- **稳健的货币政策灵活适度、精准有效：**与过往几年一致，要求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；加强总量和结构双重调节，促进社会综合融资成本稳中有降；大力发展科技金融等配套措施，更好满足中小微企业融资需求；畅通货币政策传导机制，并保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；增强资本市场内在稳定性，促进投资融资良性发展。
- **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，涉企政策要注重与市场沟通。
- **促进产业升级和供给面提升：**推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，包括产业链供应链优化升级，积极培育新兴和未来产业；深化改革，激活各类企业活力，提高竞争力，加快全国统一大市场建设；大力发展绿色低碳经济，稳妥推进碳达峰碳中和；扩大对外开放，全面取消制造业外资准入，放宽电信医疗等服务业市场准入；推动外贸质升量稳，加大吸引外资力度；先立后破，减少转型对经济的冲击。
- **强调支持内需，改善民生：**通过增加收入、优化供给和减少限制等方面提升消费，并以中央财政带动有效投资。强调加强就业支持，特别是对就业容量大的行业企业支持。提高医疗卫生服务能力，加强社会保障和服务等。
- **提升风险防范：**健全风险防控长效机制，包括优化地产政策，“满足居民刚性住房需求和多样化改善型住房需求”，要求统筹地方债务风险和稳定发展，落实一揽子化债方案，并推进处置中小金融机构风险等；这三方面的风险关注与去年底中央经济会议的重点一致。

## 点评：宏观目标符合预期，积极财政平衡债务压力，产业政策支持转型

本届政府任期内第一年的宏观和政策目标基本延续过往的总体政策基调。并符合我们对政府目标的年度预期。政府去年四季度以来增加稳增长的政策力度，特别是加快财政支出，避免增加短期经济压力的债务风险。与此同时，政府增加对经济结构的定向管理，以促进产业升级和风险防范。政府工作报告显示，这些方面仍是 2024 的重点和着力点。

**经济增长目标与我们的增长预测一致。**“5%左右”的增长目标与去年相同。政府强调设定此目标考虑到经济增长潜力和平衡风险，并兼顾“十四五”规划和基本实现现代化的目标。我们认为，周期发展包括企业基本面修复，外需提升，消费进一步正常化和财政政策的支持下，经济将延续去年下半年以来的温和复苏，2024 年增长可达到 5% (详情请参阅：[宏观视野：2024 宏观展望 - 复苏仍将持续](#))，并伴随经济的温和再通胀，有助化解周期性的就业债务等压力。

近期的周期指针已指向部分复苏：消费方面，国内春节长假期消费走强，为服务行业的持续复苏增添确定性。并提振服务行业就业 (图 1)。新能源汽车的销量也有望继续上升 (图 2)。此外，全球制造业 PMI 和中国贸易去年底开始有所复苏，预计持续。

**积极财政特别突出中央财政的项目支持，有助减少地方债务压力：**去年 8 月政府宣布加快支出，10 月宣布发行特别国债支持定向基建，发行特殊再融资债推进地方化债以缓解地方财政压力。这一系列政策有利缓解财政紧缩和经济下行压力。四季度以来政府支出提速 (图 3)，有助周期复苏。今年的政府工作报告有助延续积极财政的支持。首先，虽然有效赤字与去年全年持平，约为 GDP 的 4.6%，但远好于去年上半年较紧的情形。其次，继去年四季度发行的 [1 万亿国债](#) (大部分预计在今年使用) 后，今年计划再发行 1 万亿特别长期国债，可对冲地方财政收入的下行，宽口径的财政赤字比去年小幅上升 (财政预测见表 1)。其三，中央特别国债加大，而地方专项债只比去年小幅上升，加上地方土地收入减少，意味着项目支出方面中央财政支持上升而地方财政压力下降。

为支持积极财政，我们预计货币政策持续宽松，在 2 季度继续降准 25 个基点，并可能小幅降息 10 个基点的预测。同时，推动信用结构优化 (图 4)，保持温和扩张，助力经济转型。

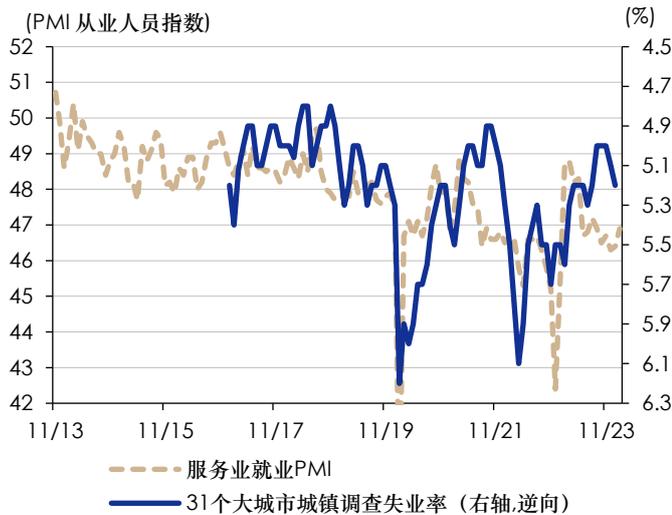
**风险防范化解意味着大幅刺激的可能性不大：**地产仍在下行周期，政府预计保持政策托底，包括放松购买限制和增加对地产商的融资支持等，减少债务风险，同时加强保障房建设。地方财政方面，预计政府继续推动一揽子化债方案包括优化债务期限结构、降低利息负担，遏制增量风险等。推动新一轮财税改革则有利建立地方财政的可持续长效机制。存量债务风险的化解将减小新一轮刺激的可能性。

**推动产业转型的同时，政府强调促进有效内需。行业政策影响经济结构和潜力：**与过往几年政府重点一致，产业政策强调高质量发展和新质生产力，包括发展数字和平台经济、供应链升级优化、产业创新、绿色转型等。制造业的更新改造将伴随着供给和需求的同步提升。进一步开放则有助吸引外资，促进竞争，推动升级。扩大内需方面，政府安排中央预算内资金 7000 亿元，比去年略有扩大，加上扩大地方政府专项债投向领域支持投资，但对其用途仍保持审慎，显示政府仍关注投资效率和回报。也将限制其推出新的大幅刺激的空间。与此同时，政府强调就业和收入是提振消费的关键组成，要求“加强对就业容量大的行业支持”。由于服务行业就业容量较大，提升服务行业的扶持政策值得期待。

多方面深化改革的方案有望推出，特别是财税体制改革，扩大制造业，电信医疗等服务业的准入，推动跨境数据流动性等。具体措施也将影响宏观和行业运行。

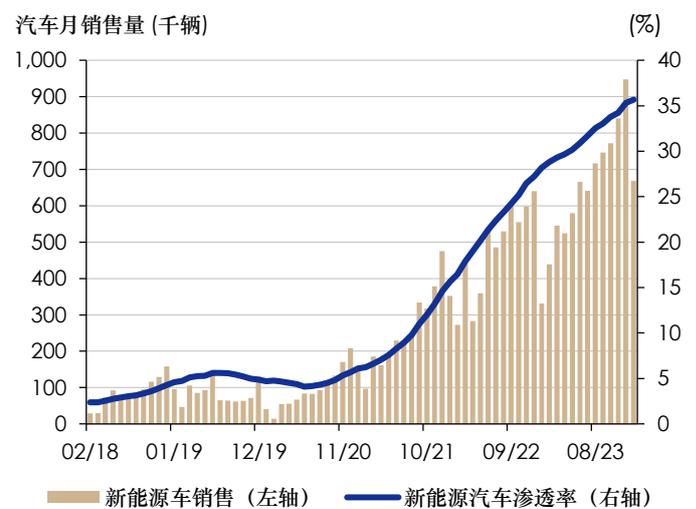
未来一周，人大会议的主要议程包括：全国人大会议审议政府工作报告、审查 2024 年国民经济和社会发展计划草案、中央和地方预算报告等议案等。政策细节或有持续公布。

图 1: 服务业就业可能将改善, 稳定整体失业率



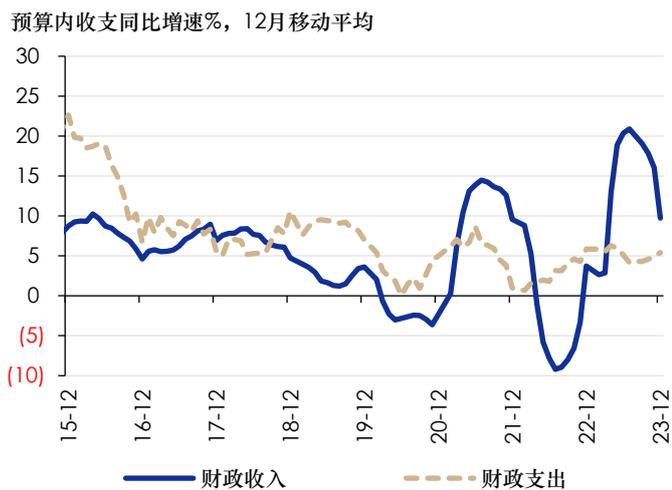
资料来源: CEIC, 万得, 建银国际

图 2: 新能源汽车渗透率持续快速上升



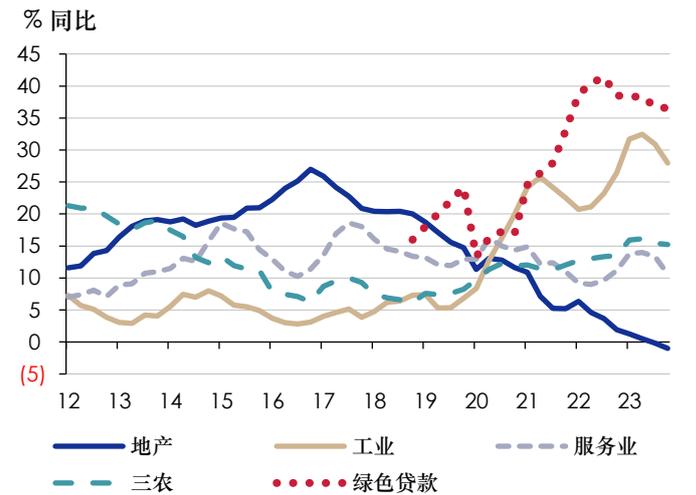
资料来源: 万得, 建银国际

图 3: 2023 年 4 季度以来政府支出提速



资料来源: CEIC, 建银国际

图 4: 央行结构化信贷工具持续优化信贷结构



资料来源: 万得, 建银国际

表 1: 财政收入和支出基本稳定, 我们预计 2024 年预计广义赤字有所上升

占 GDP 的比重 (%)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024f
官方预算赤字目标	(2.6)	(2.8)	(3.7)	(3.1)	(2.8)	(3.8)	(3.0)
官方预算赤字调整资金落地时间	(2.6)	(2.8)	(3.7)	(3.1)	(2.8)	(3.4)	(3.4)
预算收入	19.9	19.3	18.0	17.6	16.5	17.2	16.9
预算支出	24.0	24.2	24.2	21.4	21.5	21.8	21.6
财政存款净提取和从其他财政账户转移	6.7	7.7	9.9	6.9	7.5	8.0	8.0
有效预算内赤字	(4.1)	(4.9)	(6.2)	(3.8)	(4.7)	(4.6)	(4.6)
中央政府特别国债	0	0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.8
新增专项债	1.5	2.2	3.6	3.1	3.3	3.1	2.9
土地出让收入	1.8	1.5	1.7	1.6	0.8	0.7	0.6
广义财政赤字 (建银国际证券定义)	(7.4)	(8.6)	(12.4)	(8.5)	(8.8)	(8.4)	(8.9)

数据来源: 财政部, 万得, 建银国际证券. 2024 年新增专项债为最新公布的实际值

表 2: 宏观政策对

	2024年3月5日 政府工作报告	2023年12月12日 中央经济工作会议	2023年3月5日 政府工作报告
经济增速 (%)	5%左右		5%左右
城镇新增就业 (万人)	1,200 万人以上		1,200 万人左右
城镇调查失业率 (%)	5.5%左右		5.5%左右
居民消费价格涨幅 (%)	3%左右		3%左右
国际收支与贸易	国际收支基本平衡		国际收支基本平衡, 进出口促稳提质
居民收入增长	与经济增长同步		与经济增长基本同步
宏观政策	要坚持 <b>稳中求进、以进促稳、先立后破</b> 。稳是大局和基础, 各地区各部门要多出有利于 <b>稳预期、稳增长、稳就业</b> 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。 <b>增强宏观政策取向一致性</b> 。	要坚持 <b>稳中求进, 以进促稳, 先立后破, 强化宏观政策逆周期和跨周期调节, 加强政策工具创新和协调配合, 积极的财政政策要适度加力提质增效</b> 。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, <b>把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估, 加强经济宣传和舆论引导, 唱响中国经济光明论</b> 。	要坚持 <b>稳字当头、稳中求进</b> , 保持政策 <b>连续性针对性</b> , 加强各类政策协调配合, 形成共促高质量发展合力。
财政政策	积极的财政政策要 <b>适度加力、提质增效</b> 。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。 <b>赤字率拟按 3% 安排</b> 。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, <b>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</b> 。	<b>要优化财政支出结构</b> , 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, <b>增强财政可持续性</b> , 兜牢基层三保底线。	<b>积极的财政政策要加力提效</b> 。赤字率拟按 3% 安排。完善税费优惠政策, 对现行减税降费、退税缓税等措施, 该延续的延续, 该优化的优化。做好基层“三保”工作稳健的货币政策要精准有力。
货币政策	稳健的货币政策要 <b>灵活适度、精准有效</b> 。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。 <b>促进社会综合融资成本稳中有降</b> 。畅通货币政策传导机制, 避免资金沉淀空转。 <b>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</b> 。	稳健的货币政策, 要 <b>灵活适度精准有效, 保持流动性合理充裕</b> 。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, 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, <b>促进社会综合融资成本稳中有降</b> 。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 <b>精准有力</b> 。保持广义货币供应量和 <b>社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配</b> , 支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
内需政策	<b>着力扩大国内需求, 推动经济实现良性循环</b> 。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, 更好统筹消费和投资, 增强对经济增长的拉动作用。 <b>促进消费稳定增长</b> 。从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策, 激发消费潜能。 <b>积极扩大有效投资</b> 。今年中央预算内投资拟安排 7,000 亿元。 <b>合理扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金范围</b> , 额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜。	<b>着力扩大国内需求, 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, 培育壮大新型消费, 积极培育新的消费增长点, 稳定和扩大传统消费, 提振大宗消费, 增加城乡居民收入, 优化消费环境</b> 。要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, 实施政府和社会资本合作新机制, <b>支持社会资本参与新型基础设施等领域建设</b> 。	把 <b>恢复和扩大消费摆在优先位置</b> 。 <b>多渠道增加城乡居民收入, 稳定大宗消费, 推动生活服务消费恢复</b> 。政府投资和 <b>政策激励要有效带动全社会投资</b> , 今年拟安排地方政府专项债券 <b>3.8 万亿元</b> 。加快实施“十四五”重大工程, 实施城市更新行动, 促进区域优势互补、各展其长, 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。

**房地产政策**

适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，**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，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

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**，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**，**加快构建房地产发展新模式**。

我国仍处于城镇化进程中。**分类放宽或取消城镇落户限制**。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。建立实施房地产长效机制。扩大保障性住房供给。推进长租房市场建设。稳地价、稳房价、稳预期。因城施策促进房地产市场健康发展。加强城市基础设施建设。

**就业和人口政策**

多措并举稳就业促增收。就业是最基本的民生。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。

切实保障和改善民生。要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。

**强化就业优先政策导向**。把稳就业作为经济运行在合理区间的关键指标。着力促进市场化社会化就业，加大对企业稳岗扩岗支持力度。实施失业保险基金稳岗返还、留工培训补助等政策。持续推进大众创业万众创新，鼓励以创业带动就业，新就业形态和灵活就业成为就业增收的重要渠道。做好高校毕业生、退役军人、农民工等群体就业工作。使用失业保险基金等资金支持技能培训。实施高职扩招和职业技能提升三年行动。

**实施积极应对人口老龄化国家战略**。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**。

积极应对**人口老龄化**，**推动老龄事业和养老产业发展**。发展社区和居家养老服务，在税费、用房、水电气价格等方面给予政策支持。推进医养结合。实施三孩生育政策及配套支持措施。完善退役军人管理保障制度，提高保障水平。**加强妇女、儿童权益保障**。健全残疾人关爱服务体系。

**财务金融体制改革**

建设高水平社会主义市场经济体制改革先行区。谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革部署，加大对高质量发展的财税金融支持。

深化预算管理体制改革，加大预算公开力度。推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革，完善地方政府债务管理体系，构建综合与分类相结合的个人所得税制。推动金融监管体制改革，统筹推进中小银行补充资本和改革化险，推进股票发行注册制改革，完善资本市场基础制度，加强金融稳定法治建设。

深化预算管理体制改革，加大预算公开力度。推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革，完善地方政府债务管理体系，构建综合与分类相结合的个人所得税制。推动金融监管体制改革，统筹推进中小银行补充资本和改革化险，推进股票发行注册制改革，完善资本市场基础制度，加强金融稳定法治建设。

**产业政策**

**大力推进现代化产业体系建设**，加快发展新质生产力。充分发挥创新主导作用，以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化，提高全要素生产率，不断塑造发展新动能新优势，促进社会生产力实现新的跃升。**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。

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，要以科技创新推动产业创新发展新质生产力，**实施制造业重点产业链高质量发展行动**，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**，**打造若干战略性新兴产业**，**开辟未来产业新赛道**，**加快传统产业转型升级**，鼓励发展创业投资股权投资。

产业政策要发展和安全并举。促进传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力补强产业链薄弱环节。科技政策要聚焦自立自强，完善新型举国体制。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。加快传统产业和中小企业**数字化转型**，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。**大力发展数字经济**，**提升常态化监管水平**，**支持平台经济发展**。发挥其带动就业创业、拓展消费市场、创新生产模式等作用

**经济制度**

激发各类经营主体活力。**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。**加快全国统一大市场建设**。制定全国统一大市场建设标准指引。着力推动产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等方面制度规则统一。

深化重点领域改革，要**不断完善落实“两个毫不动摇”的体制机制**，**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，**加快全国统一大市场建设**，**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**。

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。**依法保护民营企业产权和企业家权益**，鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大，支持中小微企业和个体工商户发展，构建亲清政商关系，为各类所有制企业创造**公平竞争、竞相发展**的环境，用真招实策提振市场预期和信心。

## 其他政策

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。我国城镇化还有很大发展提升空间。要深入实施新型城镇化战略行动，促进各类要素双向流动，形成城乡融合发展新格局。提高区域协调发展水平。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。

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。继续缩减外资准入负面清单，全面取消制造业领域外资准入限制措施，放宽电信、医疗等服务业市场准入。推动高质量共建“一带一路”走深走实。抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地。深化多双边和区域经济合作。

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。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，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险。稳妥推进一些地方的中小金融机构风险处置。严厉打击非法金融活动。

大力发展绿色低碳经济。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。积极稳妥推进碳达峰碳中和。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。

加强粮食和重要农产品稳产保供。在全国实施三大主粮生产成本和收入保险政策，健全种粮农民收益保障机制。稳步推进农村改革发展。深化农村土地制度改革，启动第二轮土地承包到期后再延长30年整省试点。

推动城乡融合区域协调发展。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，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，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。

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，对标国际高标准经贸规则，持续建设市场化、法治化、国际化、一流营商环境，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”8项行动的落实落地。

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。

坚持不懈抓好三农工作。要学习运用千万工程经验，有力有效推进乡村全面振兴，集中力量抓好办成一批群众可感可及的实事，毫不放松抓好粮食等重要农产品稳定安全供给。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。

深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，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”。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，加快建设新型能源体系，提高能源资源安全保障能力。

坚定扩大对外开放，深化互利共赢的国际经贸合作。面对外部环境变化，实行更加积极主动的开放战略，以高水平开放更有力度促改革促发展。推动进出口稳中提质。推进通关便利化，全面深化服务贸易创新发展试点，推出跨境服务贸易负面清单积极有效利用外资。出台外商投资法实施条例，不断优化外商投资环境。持续放宽外资市场准入，引导对外投资健康有序发展，加强境外风险防控。扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。落实好外资企业国民待遇。

深入推进污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

促进教育公平和质量提升。百年大计，教育为本。持续加强农村义务教育薄弱环节建设，职业教育适应性增强，职业院校办学条件持续改善，大幅提高经济困难高校学生国家助学贷款额度。

提升医疗卫生服务能力。深入推进健康中国行动，深化医药卫生体制改革，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，持续提高基本医保和大病保险水平，推行药品和医用耗材集中带量采购。全面推开公立医院综合改革，持续提升县域医疗卫生服务能力，完善分级诊疗体系。促进中医药传承创新发展。

数据来源：政府网站，建银国际

## 分析师证明:

本文作者谨此声明: (i) 本文发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 目前或将来会直接或间接与本文发表的特定建议或观点有关; 及 (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息/非公开的价格敏感数据。本文作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士(定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本文发行日期之前的 30 个日历日内曾买卖或交易过本文所提及的股票, 或在本文发布后 3 个工作日(定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提及的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本文提及的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提及的证券的任何金融利益。

## 免责声明:

本文由建银国际证券有限公司编写。建银国际证券有限公司为建银国际(控股)有限公司(「建银国际控股」)和中国建设银行股份有限公司(「建行」)全资附属公司。本文内容之信息相信从可靠之来源所得, 但建银国际证券有限公司, 其关联公司及/或附属公司(统称「建银国际证券」)不对任何人士或任何用途就本文信息的完整性或准确性或适切性作出任何形式担保、陈述及保证(不论明示或默示)。当中的意见及预测为我们于本文日的判断, 并可更改, 而无需事前通知。建银国际会酌情更新其研究报告, 但可能会受到不同监管的阻碍。除个别行业报告为定期出版, 大多数报告均根据分析师的判断视情况不定期出版。预测、预期及估值在本质上是推理性的, 且可能以一系列偶发事件为基础。读者不应将本文中的任何预测、预期及估值视作为建银国际证券或以其名义作出的陈述或担保, 或认为该等预测、预期或估值, 或基本假设将实现。投资涉及风险, 过去的表现并不反映未来业绩。本文的信息并非旨在对任何有意投资者构成或被视为法律、财务、会计、商业、投资、税务或任何专业意见, 因此不应因而作为依据。本文仅作参考资讯用途, 在任何司法管辖权下的地方均不应被视为购买或销售任何产品、投资、证券、交易策略或任何类别的金融工具的要约或招揽。建银国际不对收件人就本报告中涉及的证券的可用性(或相关投资)做任何陈述。本文中提及的证券并非适合在所有司法管辖权下的地方或对某些类别的投资者进行销售。建银国际证券及其它任何人仕对使用本文或其内容或任何与此相关产生的任何其它情况所引发的任何损害或损失(不论直接的、间接的、偶然的、示范性的、补偿性的、惩罚性的、特殊的或相应发生的)概不负上任何形式的责任。本文所提及的证券、金融工具或策略并不一定适合所有投资者。本文作出的意见及建议并没有考虑有意投资者的财政情况、投资目标或特殊需要, 亦非拟向有意投资者作出特定证券、金融工具及策略的建议。本文的收件人应将本文作为其做出投资决定时的其中一个考虑因素, 并应自行对本文所提及的公司之业务、财务状况及前景作出独立的调查。读者应审慎注意 (i) 本文所提及的证券的价格和价值以及来自该等证券的收益可能有所波动; (ii) 过去表现不反应未来业绩; (iii) 本文中的任何分析、评级及建议为长期性质的(至少 12 个月), 且与有关证券或公司可能出现的表现的短期评估无关联。在任何情况下, 未来实际业绩可能与本文所作的任何前瞻性声明存在重大分歧; (iv) 未来回报不受保证, 且本金可能受到损失; 以及 (v) 汇率波动可能对本文提及的证券或相关工具的价值、价格或收益产生不利影响。应注意的是, 本文仅覆盖此处特定的证券或公司, 且不会延伸至此外的衍生工具, 该等衍生工具的价值可能受到诸多因素的影响, 且可能与相关证券的价值无关。该等工具的交易存在风险, 并不适合所有投资者。尽管建银国际证券已采取合理的谨慎措施确保本文内容提及的事实属正确、而前瞻性声明、意见及预期均基于公正合理的假设上, 建银国际证券不能对该等事实及假设作独立的复核, 且建银国际证券概不对其准确性、完整性或正确性负责, 亦不作任何陈述或保证(不论明示或默示)。除非特别声明, 本文提及的证券价格均为当地市场收盘价及仅供参考而已。没有情况表明任何交易可以或可能依照上述价格进行, 且任何价格并不须反映建银国际证券的内部账簿及记录或理论性模型基础的估值, 且可能基于某些假设。不同假设可能导致显著不同的结果。任何此处归于第三方的声明均代表了建银国际对由该第三方公开或通过认购服务提供的数据、信息以及/或意见的阐释, 且此用途及阐释未被第三方审阅或核准。除获得所涉及到的第三方书面同意外, 禁止以任何形式复制及分发该等第三方的资料内容。收件人须对本文所载之信息的相关性、准确性及足够性作其各自的判断, 并在认为有需要或适当时就作出独立调查。收件人如对本文内容有任何疑问, 应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。

使用超链接至本文提及的其它网站或资源(如有)的风险由使用者自负。这些链接仅以方便和提供信息为目的, 且该等网站内容或资源不构成本文的一部分。该等网站提供的内容、精确性、意见以及其它链接未经过建银国际证券的调查、核实、监测或核准。建银国际证券明确拒绝为该等网站出现的信息承担任何责任, 且不对其完整性、准确性、适当性、可用性、安全性作任何担保、陈述及保证(不论明示或默示)。在进行任何线上或线下访问或与这些第三方进行交易前, 用户须对该等网站全权负责查询、调查和作风险评估。使用者对自身通过或在该等网站上进行的活动自负风险。建银国际证券对使用者可能转发或被要求通过该等网站向第三方提供的任何信息的安全性不做担保。使用者已被认为不可不撤销地放弃就访问或在该等网站上进行互动所造成的损失向建银国际证券索赔。

与在不同时间或在不同市场环境下覆盖的其它证券相比, 建银国际根据要求可能向个别客户提供专注于特定证券前景的专门的研究产品或服务。虽然在此情况下表达的观点可能不总是与分析师出版的研究报告中的长期观点一致, 但建银国际证券有防止选择性披露的程序, 并在观点改变时向相关读者更新。建银国际证券亦有辨别和管理与研究业务及服务有关的潜在利益冲突的程序, 亦有中国墙的程序确保任何机密及/或价格敏感信息可被恰当处理。建银国际证券将尽力遵守这方面的相关法律和法规。但是, 收件者亦应注意中国建设银行、建银国际证券及其附属机构以及/或其高级职员、董事及雇员可能会与本文所提及的证券发行人进行业务往来, 包括投行业务或直接投资业务, 或不时自行及/或代表其客户持有该等证券(或在任何相关的投资中)的权益(和/或迟后增加或处置)。因此, 投资者应注意建银国际证券可能存在影响本文客观性的利益冲突, 而建银国际证券将不会因此而负上任何责任。此外, 本文所载信息可能与建银国际证券关联人士, 或中国建设银行的其它成员, 或建银国际控股集团公司发表的意见不同或相反。本文中所提及的产品、投资、证券、金融工具或行业板块, 仅为建银国际的机构和专业客户所提供, 本文不应提供给零售客户。

如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制建银国际证券向您提供本文, 您并非本文的目标发送对象。在阅读本文前, 您应确认建银国际证券根据有关法例和条例向您提供有关投资的研究资料, 且您被允许并有资格接收和阅读本文。尤其本文只可分发给依据美国证券法许可建银国际证券分发的指定美国人士, 但不能以其它方式直接或间接分发或传送至美国或任何其他美国人士。任何本文接收者中的美国人士(根据美国《交易法》或 1986 年《美国国内税收法(修订)》的定义), 如希望根据此处提供的信息进行任何证券买卖或相关金融工具的交易, 则此类交易仅限

转交与，且仅应通过建银国际海外（美国）公司进行。除非根据适用法律，本文同样不能直接或间接分发或传送至日本和加拿大，及中国境内的公众人士（就本文而言，不包括香港、澳门及台湾）。严禁以任何方式擅自将本研究报告的全部或任何部分再复制或分发予任何人士，建银国际证券对第三方再分发本研究报告的行为概不承担任何责任。若本文已经通过电子途径，如电子邮件分发，则该途径并非保证安全或无误，因为信息可能被拦截、损坏、丢失、破坏、迟达或不完整，或包含病毒。因此，建银国际证券对电子传送对本文可能产生的任何错误，或内容遗漏不负责任。本文中所载的披露由建银国际证券编制，应按香港法律管辖及解释。

在新加坡的分发：本文中的信息/研究由建银国际（新加坡）有限公司（建银国际新加坡）（公司注册号 201531408W）的外国分支机构建银国际证券有限公司（“建银国际证券”）提供。建银国际新加坡持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务牌照，可用于基金管理、资本市场产品交易（特别是证券和集体投资计划）并提供托管服务，并且是新加坡 Financial Advisers Act 规定的通过发布或颁发研究分析或研究报告的豁免财务顾问。建银国际证券可以根据新加坡 Financial Advisers Regulations 第 32C 条之与建银国际新加坡的安排分发信息/研究报告。建银国际证券在香港获得了提供此类信息/研究报告的许可。新加坡接收者应通过+ 65-68071880 与建银国际新加坡联系，解决分发此信息引起的或与之相关的事宜。

©建银国际证券有限公司 2024。本文所使用的标志、标识和徽章及公司名称「建银国际证券有限公司」均属于中国建设银行、建银国际控股和/或建银国际证券的注册及非注册商标。版权所有，违者必究。除非另有说明，本文中的所有材料的版权为建银国际证券所有。未经建银国际证券的书面同意，本文或本文中的任何部分不得复制、出售或再次派发。

以上声明以英文版本为准。

**建银国际证券有限公司**

香港中环干诺道中 3 号中国建设银行大厦 12 楼  
电话: (852) 3911 8000 / 传真: (852) 2537 0097