



# 政策月报第7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

分析师：张云杰（执业 S1130523100002）  
zhangyunjie@gjzq.com.cn

## 稳增长有哪些新进展？

作为观察稳增长落地的重要参考，地方重大项目 2024 年规划如何、较过往有何不同？本文系统梳理，可供参考。

### 一问：2024 年地方重大项目情况如何？可比口径重大项目年投资增速回落、新建项目占比稳定

地方重大项目是各省层层筛选、政策重点支持的优质项目，在拉动地方经济增长、促进产业转型等方面具有重要意义，同时，重大项目具有政府重视度高、完成情况好、建设周期长等特点，是观察稳增长落地的重要参考。以浙江为例，其重大项目建设周期均在 4 年左右；且 2023 年广东、四川、福建等地重大项目完成进度超 100%。

截至 2 月底，全国共有 18 省市公布 2024 年重大项目年度投资规划，达 7.9 万亿元。广东、山东、浙江 2024 年重大项目年度投资计划规模均达万亿元，海南、内蒙古重大项目年度投资计划增速较高，分别为 23%、16%。可比口径下，12 省市 2024 年重大项目年度投资增速为 4%、较 2020、2023 年两位数增速回落，高于 2021-2022 年 3% 的增速。

从项目施工类型来看，可比口径下，续建、新建项目数量比例稳定在 7/3，多地储备项目占实施类项目数量比超 10%。可比口径下，地方重大项目续建、新建比例较为稳定，2024 年占比分别为 70.3%、29.7%，与 2023 年基本持平。从项目储备情况看，天津储备项目数量较多、占实施类项目比例近四分之一，福建、湖北、江苏储备项目占比超 10%。

### 二问：本轮稳增长，较过往有何不同？重心向产业倾斜、经济大省扛大梁、中央财政支持加码

本轮稳增长重心进一步向产业发展倾斜。2024 年地方对产业发展重视度进一步提升，部分重点化债省市将现代化产业体系建设作为稳增长的“新驱动”；四川、山东、江苏等 2024 年重大项目中，产业类项目占比升至 65.7%、较 2023 年提升 2.5 个百分点；1-2 月地方新增专项债亦有四成投向市政产业园领域、较 2023 年全年提升近 10 个百分点。

地域间稳增长重心有所分化，部分经济大省重大项目投资规模维持较高水平，新增地方债额度更向经济大省倾斜。2024 年初部分经济大省重大项目开工时间提前，且浙江、广东、江苏等经济大省重大项目年度投资维持较高规模。同时，新增专项债额度更向经济大省倾斜，13 个经济大省 2024 年专项债提前批额度占比 85%、高于 2023 年全年的 64%。

中央财政持续加码，超长期特别国债、中央预算对民间投资及耐用品消费以旧换新等支持政策持续推出。2024 年起，超长期特别国债拟连续几年发行，2024 年先发行一万亿元；同时，据国家发改委，中央预算内投资对民间投资项目支持力度可达 60%，中央财经委员会第四次会议也提出“对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动”等。

### 三问：稳增长落地，后续如何跟踪？围绕资金、项目、实物工作量三方面，宏微观指标相结合

稳增长“三步走”，从资金加码至项目部署再到实物工作量落地，后续对稳增长落地进度的跟踪将围绕三方面开展。

稳增长资金端，预算内万亿国债资金预算下达完毕、万亿超长期特别国债待发行，预算外 PSL 新增 5000 亿元等。2024 年前两月，地方新增专项债发行仅 4033 亿元，或缘于新增专项债“提前批”额度下达较晚、万亿国债资金及项目先落地等因素。预算外，“准财政”已然加码，2023 年 12 月和 2024 年 1 月 PSL 余额共新增 5000 亿元。

稳增长项目端，微观层面代表性基建上市公司订单明显增长，宏观层面地方重大项目规划部分落地。微观层面，代表性基建央企新签订单额明显增长；水利、电力能源等细分领域订单变化或对当前基建投资重心转变具有一定指引意义。宏观层面，可比口径下地方重大项目年度投资增速为 4%、较 2023 年高增速回落，但高于 2021-2022 年 3% 的增速。

形成实物工作量方面，反映基建落地的高频指标春节后表现不及过往同期，或部分缘于极端天气干扰、复工复产推迟等因素。稳增长落地，月度数据可关注各地重大项目开工规模等，2024 年 1 月各地重大项目开工投资额 5.4 万亿元，为 2020 年以来同期次高；但春节后石油沥青开工率不及过往，或部分缘于节后极端天气等因素干扰复工节奏。

### 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、稳增长有哪些新进展？	4
1.1、一问：2024 年地方重大项目情况如何？	4
1.2、二问：本轮稳增长，较过往有何不同？	5
1.3、三问：稳增长落地，后续应如何跟踪？	8
2、政策跟踪	10
2.1、中央政策会议跟踪	10
2.2、近期重要文章及会议	12
2.3、各类文件和法规	13
风险提示	15

## 图表目录

图表 1：2023 年部分地区披露重大项目完成进度	4
图表 2：2023 年浙江省重大项目建设周期为 4 年左右	4
图表 3：重大项目通常受部委及地方的政策支持	4
图表 4：部分地区重大项目 2024 年投资规划	5
图表 5：可比口径下 2024 年重大项目年度投资增速为 4%	5
图表 6：可比口径重大项目新建续建数量占比	5
图表 7：2024 年部分地区重大项目实施储备数量	5
图表 8：2024 年多地政府工作报告首要任务为建设现代化产业体系	6
图表 9：可比口径下产业发展类重大项目数量占比提升	6
图表 10：2024 年 1-2 月专项债近四成投向市政产业园	6
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 12：2024 年部分经济大省重大项目加快开工	7
图表 13：经济大省 2024 年专项债提前批额度占比提升	7
图表 14：化债地区 2024 年专项债提前批额度占比下降	7
图表 15：2023 年 10 月以来中央财政持续加力	8
图表 16：新增万亿国债项目投向	8
图表 17：近年中央预算内投资情况	8
图表 18：地方新增专项债历月发行规模	8
图表 19：2023 年 12 月 PSL 重启放量	9
图表 20：历月政金债净融资规模	9
图表 21：主要基建上市公司当月新签合同额	9



图表 22: 中国电建水利相关项目历月新签合同金额..... 9

图表 23: 各地月度重大项目开工投资规模..... 10

图表 24: 代表性央企月度新开工面积..... 10

图表 25: 节后石油沥青开工率有所回升..... 10

图表 26: 2024 年 1 月挖掘机开工小时数约 80 小时..... 10

图表 27: 近期中央政策及会议..... 11

图表 28: 近期重要文章及发布会..... 12

图表 29: 近期各类文件和法规..... 14



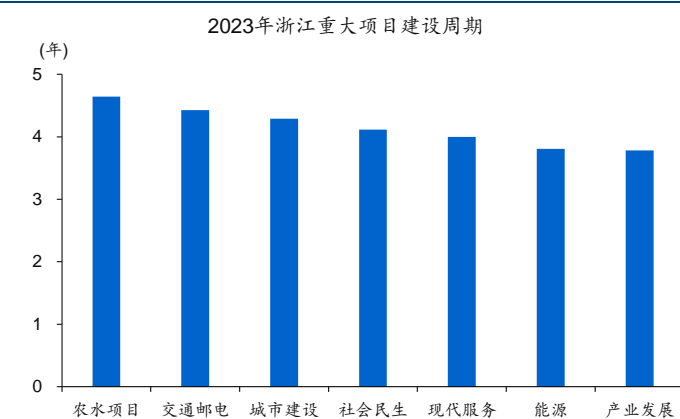
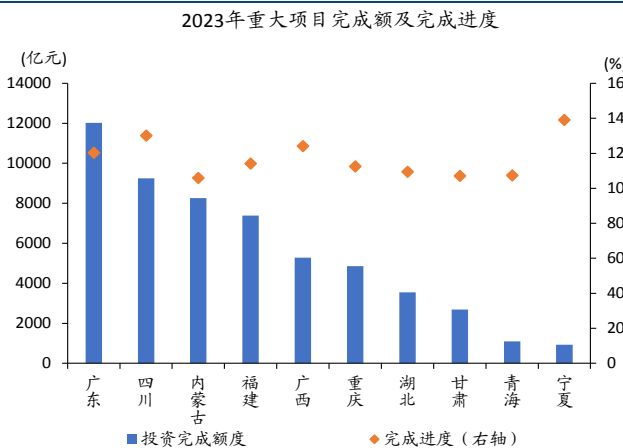
## 1、稳增长有哪些新进展？

### 1.1、一问：2024年地方重大项目情况如何？

重大项目<sup>1</sup>是各省层层筛选、政策重点支持的优质项目，在拉动地方经济增长、促进产业转型等方面具有重要意义。同时，重大项目具有政府重视度高、完成情况好、建设周期长等特点，可作为稳增长落地的重要参考。以浙江省重大项目为代表，其农林水利、交通运输邮电、民生保障、产业发展等领域重大项目建设周期均在4年左右；且从部分地区披露重大项目投资完成进度来看，2023年广东、四川、福建等地重大项目完成进度均超100%。

图表1：2023年部分地区披露重大项目完成进度

图表2：2023年浙江省重大项目建设周期为4年左右



来源：地方政府网站、国金证券研究所

来源：浙江发改委、国金证券研究所

图表3：重大项目通常受部委及地方的政策支持

时间	部委/地方	政策支持要素资源向重大项目倾斜	
		政策表述	政策表述
2023/9/5	工信部、财政部	支持重大项目建设。充分调动各类基金和社会资本积极性，进一步拓展有效投资空间，有序推动集成电路、新型显示、通讯设备、智能硬件、锂离子电池等重点领域重大项目开工建设，加强能源资源、用工用地等生产要素保障，积极吸引各方资源，提升有效产能供给能力，力争早投产、早见效，带动全行业投资稳步增长。	
2024/2/13	国家发改委	将从各地重点民间投资项目中，常态化筛选一批符合政策要求、投资规模大、示范性强的项目，纳入全国重点民间投资项目库。同时，向银行等金融机构推介项目，加大融资支持；把符合条件的项目纳入国家重大项目用地保障机制，加强土地要素保障；推动各地协调联动，加快前期手续办理。	
2024/2/7	广西	2024—2026年，每年统筹安排一般公共预算资金、新增政府专项债券资金，采取股权投资、贷款贴息、融资担保、投资补助、资金奖励等方式支持重大工业项目建设……	
2024/2/8	四川	切实做好要素保障。省直各要素保障部门（单位）要积极主动解决基层诉求，加强土地、资金、用能、环境容量等要素保障，切实解决项目要素制约难题……不断强化融资对接服务，扎实做好增发国债、地方政府专项债券等工作……全力保障项目用能需求。	
2024/2/19	浙江	集中全省力量推进扩大有效投资“千项万亿”工程重大项目，用好分层分类分级协调机制，力争省重大建设项目审批能快则快、要素保障应保尽保，推动投资完成率和新建项目开工率达到预定目标。	
2024/2/21	山东	落实“要素跟着项目走”要求，建立用地、资金、环境、能耗煤耗“四张清单”，先后推出用地指标预支、“两规”一致性处理、能耗指标收储交易等一批创新措施，深化金融辅导、金融伙伴机制助力重大项目建设，用好地方政府专项债券等政策性资金支持，有力保障了重大项目落地	
2024/2/27	广东	农行广州分行将在未来三年内，为广州市“百千万工程”项目提供超3000亿元的信贷支持，重点加大产业发展金融供给，全面支持广州加力提速推进实施“百千万工程”。	

来源：工信部、财政部、国家发改委、各地政府网站

截至2月底，全国共有18省市<sup>2</sup>公布其2024年重大项目年度投资规划，达7.9万亿元。年初以来，广东、山东、浙江、江苏等18省市陆续公布2024年重大项目年度投资规划；其中，广东、山东、浙江重大项目年度投资规模较大、均达万亿元，海南、内蒙古、江苏重大项目年度投资规划增速较高，同比增速分别为23%、16%、13%。可比口径下，广东、内蒙古、湖北等12省市<sup>3</sup>2024年重大项目投资增速为4%、较2020、2023年两位数增速明显回落，略高于2021-2022年3%的同比增速。

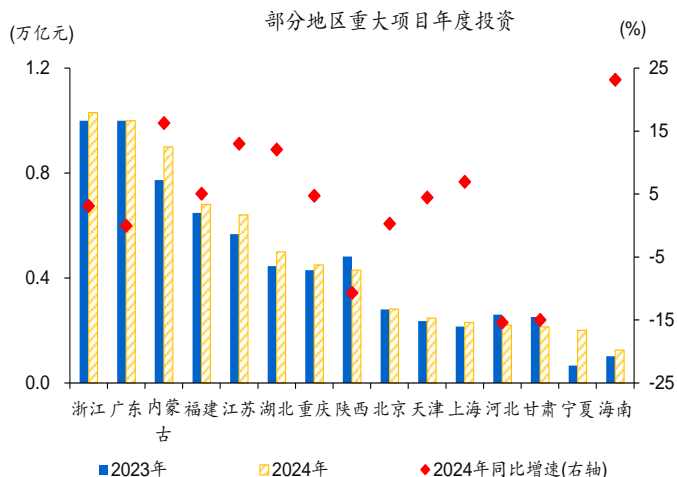
<sup>1</sup> 不同省市关于项目计划名称有所不同，有些称之为重点建设项目，有些称之为重大项目，下文如无特别说明统一称为重大项目，本文统计以省级项目为主。

<sup>2</sup> 18省市分别为广东、山东、浙江、江苏、北京、河北、陕西、天津、福建、上海、重庆、湖北、海南、甘肃、内蒙古、四川、宁夏、辽宁。

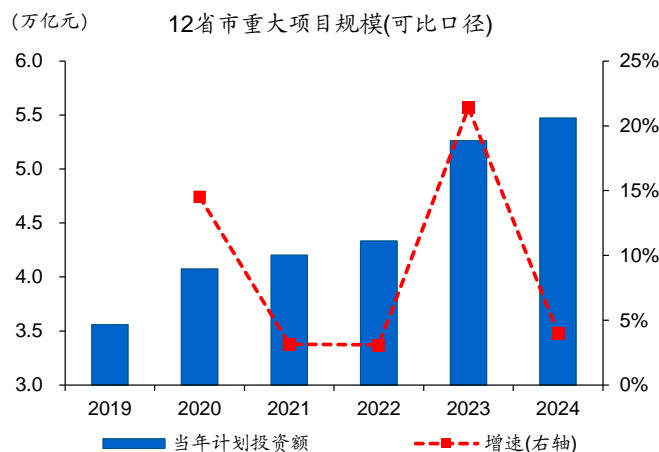
<sup>3</sup> 12省市分别为广东、江苏、河北、陕西、天津、福建、重庆、湖北、海南、甘肃、内蒙古、宁夏。



图表4: 部分地区重大项目2024年投资规划



图表5: 可比口径下2024年重大项目年度投资增速为4%

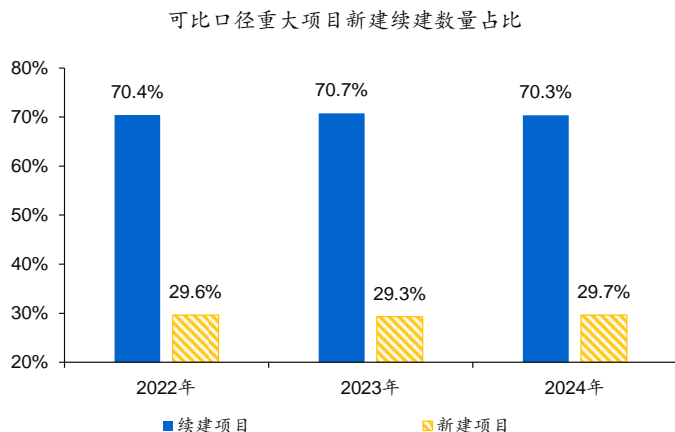


来源: 地方政府网站、国金证券研究所

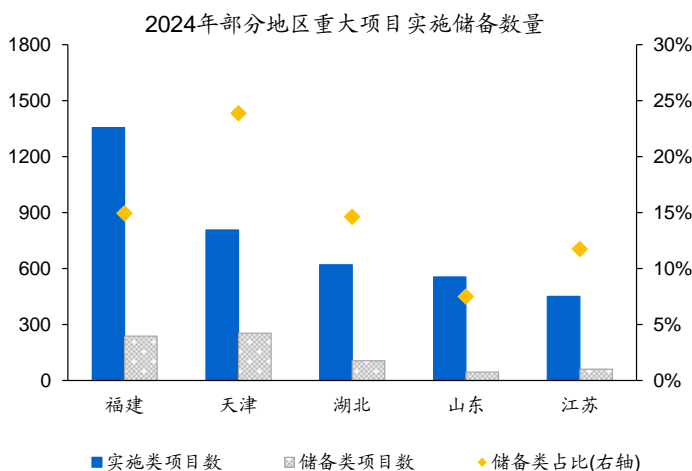
来源: 地方政府网站、国金证券研究所

从项目施工类型来看,可比口径下,续建、新建项目数量比例稳定在7/3,多地储备项目占实施类项目数量比超10%。截至2月底,从北京、广东、河北等6省市<sup>4</sup>可比数据看,地方重大项目续建、新建比例较为稳定,2024年占比分别为70.3%、29.7%,与2023年的70.7%、29.3%基本持平。从项目储备情况来看,截至2月底,福建、天津、湖北、山东和江苏5地披露其重大项目储备情况;其中,天津储备项目数量较多、占实施类项目比例近四分之一,福建、湖北、江苏储备项目占实施项目数量比均超10%。

图表6: 可比口径重大项目新建续建数量占比



图表7: 2024年部分地区重大项目实施储备数量



来源: 地方政府网站、国金证券研究所

来源: 地方政府网站、国金证券研究所

### 1.2、二问: 本轮稳增长, 较过往有何不同?

防风险与稳增长两大重点任务平衡下,稳增长重心进一步向现代化产业体系建设倾斜。2024年多地政府工作报告显示,相较于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”等。同时,四川、山东、江苏等地<sup>5</sup>2024年重大项目中,产业类项目占比升至65.7%、较2023年提升2.5个百分点;1-2月地方新增专项债亦有四成投向市政及产业园领域、较2023年全年提升近10个百分点。

<sup>4</sup> 这里可比口径的6省市样本分别为广东、北京、河北、天津、四川、湖北。

<sup>5</sup> 这里可比口径的6省市样本分别为四川、山东、江苏、上海、河南。

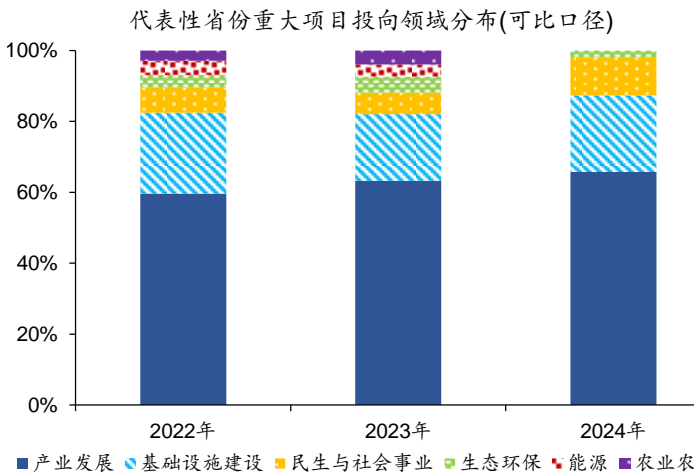


图表8：2024年多地政府工作报告首要任务为建设现代化产业体系

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	坚持有企业强产业，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	文化旅游深度融合发展
	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
	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	大力开展营商环境大改善和产业大招商行动
中部	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，加快建设制造强省。
东部	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
	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”建设加力提速，促进城乡融合和	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	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	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
	江苏	全力推动经济持续回升向好积极扩内需稳外需，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
	东北	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进攻坚突破；
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

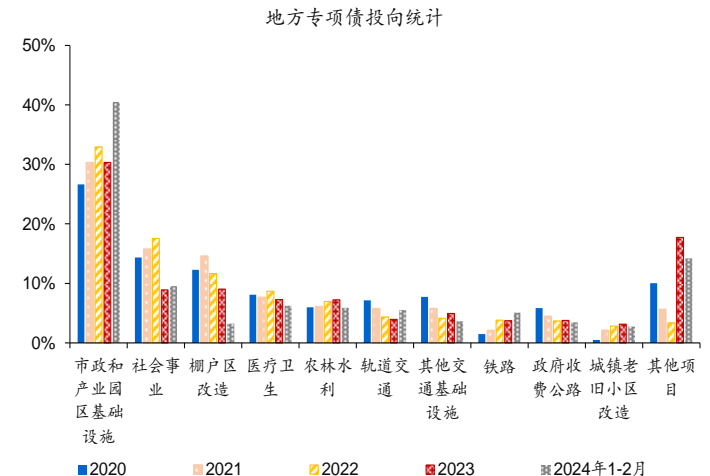
来源：地方政府网站、国金证券研究所

图表9：可比口径下产业发展类重大项目数量占比提升



来源：地方政府网站、国金证券研究所

图表10：2024年1-2月专项债近四成投向市政产业园



来源：中国债券信息网、国金证券研究所

地域间稳增长重心有所分化，部分经济大省重大项目开工时间较早、投资规模维持较高水平，资金端新增专项债提前批额度亦更向经济大省倾斜。“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，浙江、广东、江苏等经济大省重大项目年度投资维持较高规模。同时，财政资源分配侧重不同，地方新增专项债等更多倾向经济大省，13大经济大省<sup>6</sup>2024新增专项债提前批额度占比达85%、高于2023年全年的64%，而12个重点化债省市<sup>7</sup>2024新增专项债提前批额度占比不足10%、较2023年全年额度占比下降超5个百分点。

<sup>6</sup> 13大经济大省为2023年GDP规模排名前13的广东、江苏、山东、浙江、河南、四川、湖北、福建、湖南、安徽、上海、河北、北京。

<sup>7</sup> 12个重点化债省市分别为天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、重庆、贵州、云南、甘肃、青海、宁夏。



图表11: 部分经济大省对2024年经济工作会议表态积极

图表12: 2024年部分经济大省重大项目加快开工

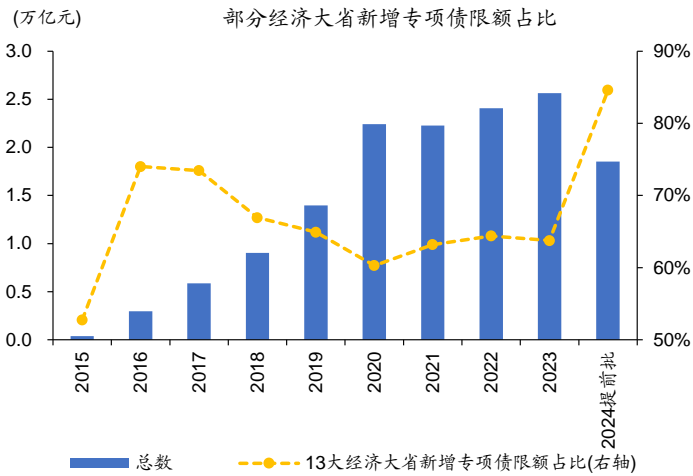
地区	时间	2024经济工作表述
河北	2023/12/19	求真务实抓落实, 敢作善为抓落实, 看准了就抓紧干, 能多干就多干一些, 扎实推动党中央对经济工作的重大决策部署落地见效。要强化政治责任, 加强经济运行调度, 凝心聚力谋发展。
浙江	2023/12/20	采取更加精准务实有效的措施, 更大力度激发全社会创新创业澎湃动力, 更大力度鼓励民营企业、基层等增强活力、敢闯敢试, 扎实推进安全发展、高质量发展、可持续发展, 真正扛起经济大省挑大梁的责任担当, 不断开辟干在实处、走在前列、勇立潮头新境界。
江苏	2023/12/22	统筹高质量发展和高水平安全, 切实增强经济活力、防范化解风险、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
四川	2023/12/24	重大战略叠加, 重大政策加持, 重大布局优化, 重大项目建设提速, 为我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
安徽	2023/12/27	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: 地方政府网站、国金证券研究所

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

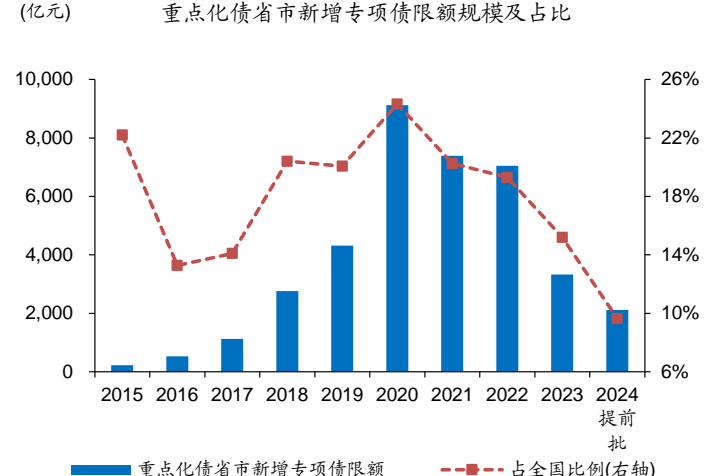
来源: 地方政府网站、国金证券研究所

图表13: 经济大省2024年专项债提前批额度占比提升



来源: 地方政府债券信息公开平台、国金证券研究所

图表14: 化债地区2024年专项债提前批额度占比下降



来源: 地方政府债券信息公开平台、国金证券研究所

财政支出结构变化, 中央财政支出持续加码, 超长期特别国债、中央预算对民间投资及耐用消费品以旧换新等支持政策持续推出。2024年, 地方化债进入“深水区”, 地方加码空间较为有限, 2024年地方新增专项债额度为3.9万亿元、较2023年增长1000亿元; 相比之下, 中央财政持续发力, 2023年10月下旬, 中央调增国债赤字预算、增发一万亿元国债, 且万亿国债资金预算第三批已于2024年2月上旬下达至地方。春节后, 中央财政对投资、消费等领域支持继续加码, 万亿超长期特别国债等待发行。



图表15: 2023年10月以来中央财政持续加力

中央财政持续加力



**2023年10月**，四季度将增发2023年国债10000亿元，通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。

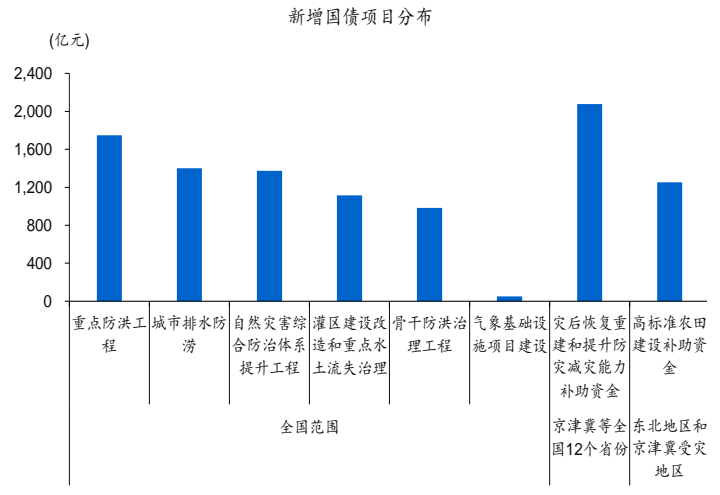
**2024年2月7日**，国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第三批项目清单，2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕。

**2024年2月19日**，《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》发布，中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元、安排到单个项目的资金不低于2000万元，对单个项目的支持比例原则上不超过项目总投资60%，避免项目小而散。

**2024年2月23日**，中财委第四次会议：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。

**2024年3月5日**，两会政府工作报告：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。

图表16: 新增万亿国债项目投向



来源：中国政府网站、国家发改委、国金证券研究所

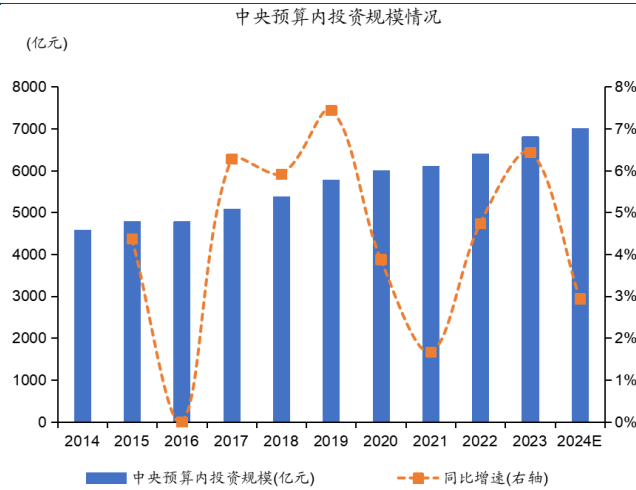
来源：国家发改委、国金证券研究所

1.3、三问：稳增长落地，后续应如何跟踪？

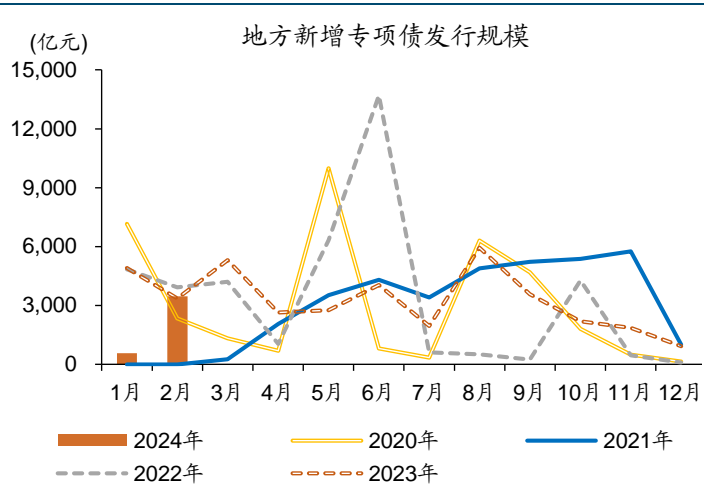
稳增长“三步走”，从资金加码至项目部署再到实物工作量落地，后续对稳增长落地进度的跟踪将围绕以上三方面开展。

稳增长资金端，预算内万亿国债资金预算下达完毕、万亿超长期特别国债待发行等，预算外PSL新增5000亿元等。2023年中央预算内投资安排同比增长超6%，且中央赤字调增万亿规模全部转移支付至地方；2024年财政“适度加力”下，中央预算内投资预算增长200亿元、超长期特别国债拟发行一万亿元。2024年1-2月，地方新增专项债发行仅4033亿元，或缘于新增专项债“提前批”额度下达较晚、万亿国债资金及项目先落地等因素。此外，“准财政”亦加力，PSL重启放量，2023年12月和2024年1月共新增5000亿元等。

图表17: 近年中央预算内投资情况



图表18: 地方新增专项债历年发行规模



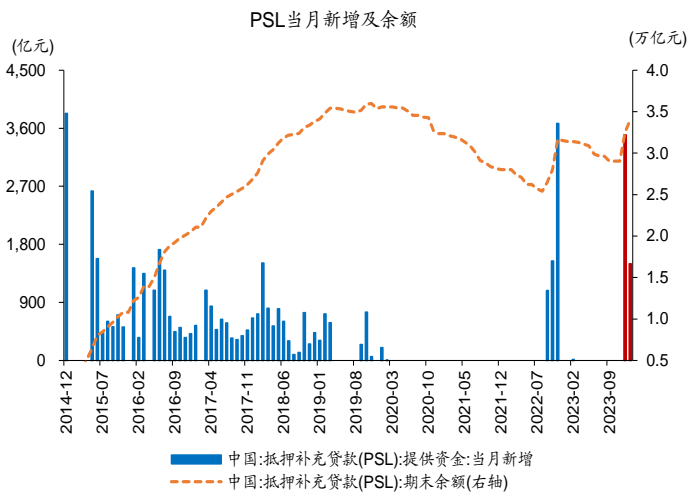
来源：财政部、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

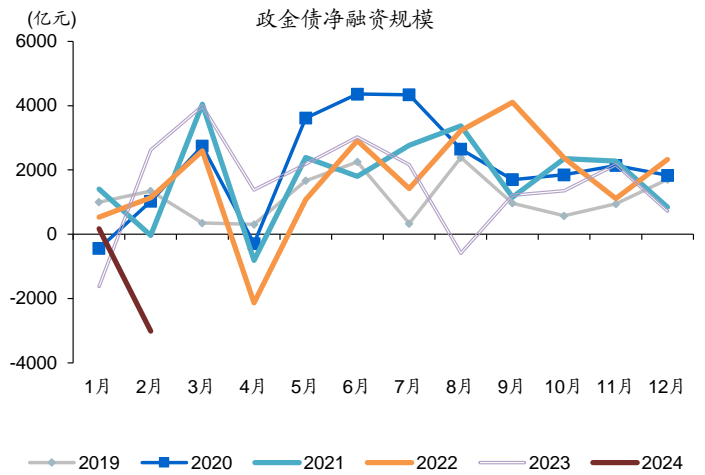




图表19: 2023年12月PSL重启放量



图表20: 历年政金债净融资规模

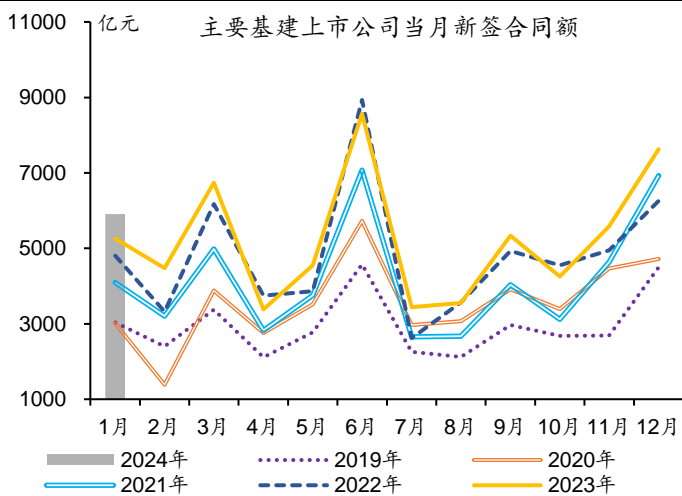


来源: Wind、国金证券研究所

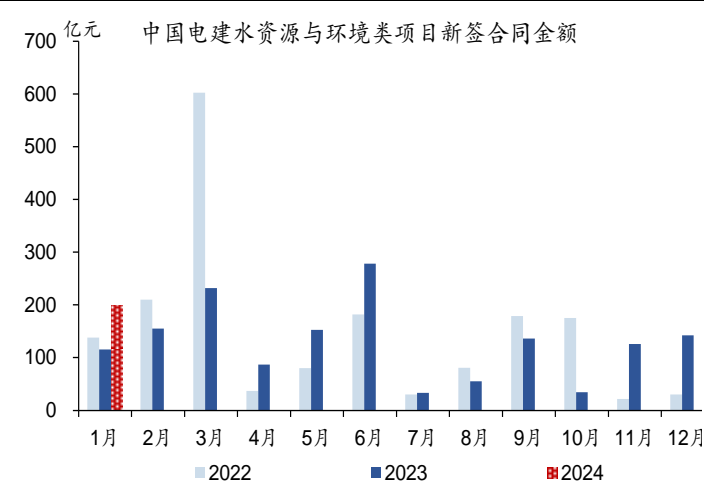
来源: Wind、国金证券研究所

稳增长项目端，微观层面代表性基建上市公司订单明显增长，宏观层面地方重大项目规划部分落地。微观层面，代表性基建央企<sup>8</sup>新签订单额或可与宏观项目数据相互印证。对应万亿国债加码支持，主要基建上市公司订单自2023年12月放量，2024年1月当月新签合同额同比增长12%。细分领域上看，水利项目新签合同额明显增长，2024年1月当月同比达72%。水利、电力能源等细分领域新签合同金额高增或对基建投资重心转变具有一定指引意义。宏观层面，当前可比口径下地方重大项目年度投资增速为4%、较2023年高速增长回落，但高于2021-2022年3%的增速；国家发改委核准投资项目规模等仍有待观察。

图表21: 主要基建上市公司当月新签合同额



图表22: 中国电建水利相关项目历年新签合同金额



来源: Wind、国金证券研究所

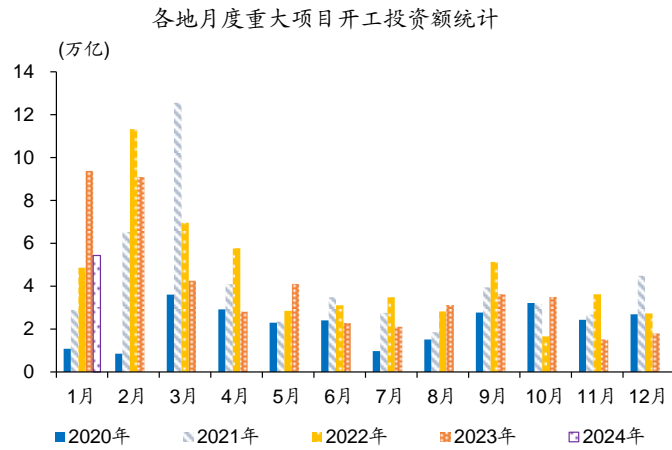
来源: Wind、国金证券研究所

形成实物工作量方面，反映基建落地的高频指标春节后表现不及过往同期，或部分缘于极端天气干扰、复工复产推迟等因素。稳增长落地，月度可关注各地重大项目开工规模、开工复工率，挖掘机销量等，2024年1月各地重大项目开工投资额5.4万亿元，为2020年以来同期次高、仅低于2023年；挖掘机是水利工程中最常用的机械设备之一，近期大型挖掘机销量大幅反弹，或指向水利施工加快。高频数据可关注石油沥青开工率等；春节后沥青开工率有所回升，较春节前增加4.7个百分点，但仅为2023年同期的94.5%。石油沥青开工率不及过往或部分受极端天气干扰、复工复产推迟等。（详见《极端天气，如何影响复苏节奏？》）

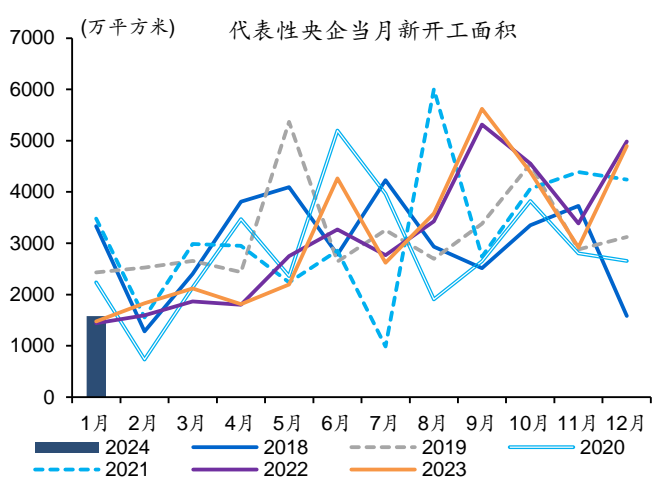
<sup>8</sup> 代表性基建央企为中国建筑、中国电建、中国化学、中国中冶。



图表23: 各地月度重大项目开工投资规模



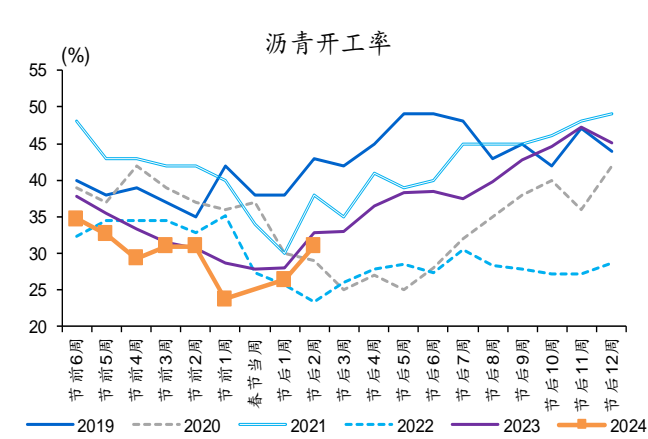
图表24: 代表性央企月度新开工面积



来源: Mysteel、国金证券研究所

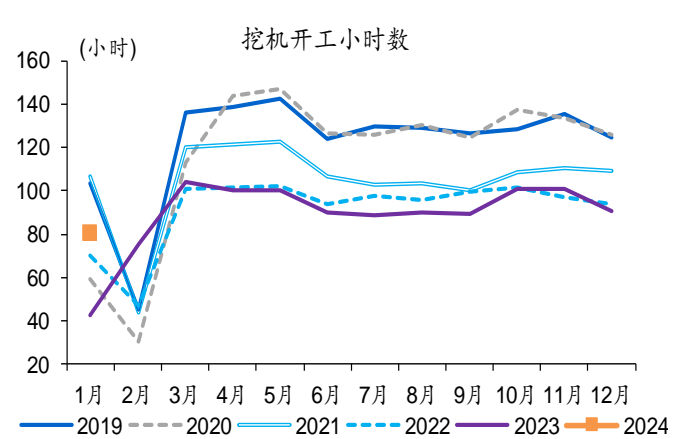
来源: Wind、国金证券研究所

图表25: 节后石油沥青开工率有所回升



来源: Wind、国金证券研究所

图表26: 2024年1月挖掘机开工小时数约80小时



来源: Wind、国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- (1) 重大项目具有政府重视度高、政策支持力度大、完成情况好、建设周期长等特点, 可作为稳增长落地情况的重要参考。截至2月底, 全国共有18省市公布2024年重大项目年度投资规划, 达7万亿元。可比口径下, 12省市2024年重大项目面对投资增速为4%, 较2020、2023年两位数增速回落, 高于2021-2022年3%的增速。
- (2) 本轮稳增长, 较过往有三方面不同。其一, 地方稳增长重心进一步向产业发展倾斜。四川、山东、江苏等2024年重大项目中, 产业类项目占比升至65.7%、较2023年提升2.5个百分点。其二, 地域间稳增长重心分化, 新增专项债提前批额度明显更向经济大省倾斜。其三, 财政发力结构改变, 中央财政持续加码, 对民间投资、消费等领域加大支持力度。
- (3) 稳增长“三步走”, 从资金加码至项目部署再到实物工作量落地。稳增长资金端, 预算内万亿国债资金预算下达完毕、万亿超长期特别国债待发行等, 预算外PSL新增5000亿元等。稳增长项目端, 微观层面代表性基建上市公司订单明显增长, 宏观层面地方重大项目规划部分落地。形成实物工作量方面, 反映基建落地的高频指标春节后表现不及过往同期, 或部分缘于极端天气干扰、复工复产推迟等因素。

## 2、政策跟踪

### 2.1、中央政策会议跟踪

近期(2024年2月1日-2024年2月29日), 总理主持召开国务院常务会议, 主要研究进一步优化营商环境有关工作; 总理主持召开国务院常务会议, 听取2023年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报, 研究更大力度吸引和利用外资的政策举措, 部署进一步做好防范化解地方债务风险工作; 中共中央政治局召开会议, 讨



论政府工作报告，会议指出，今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。

(1) 2月2日，总理主持召开国务院常务会议，研究进一步优化营商环境有关工作，审议通过《国务院关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见（送审稿）》，决定一揽子修改和废止部分行政法规，讨论《关于授权国务院在海南自由贸易港暂时调整适用〈中华人民共和国食品安全法〉有关规定的决定（草案）》，听取加强和改进应急管理工作情况汇报，部署近期低温雨雪冰冻灾害防范应对工作。

(2) 2月23日，总理主持召开国务院常务会议，听取2023年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报，研究更大力度吸引和利用外资的政策举措，部署进一步做好防范化解地方债务风险工作，审议通过《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》和《节约用水条例（草案）》、《生态保护补偿条例（草案）》、《中华人民共和国消费者权益保护法实施条例（草案）》。

(3) 2月29日，中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告，会议指出，今年工作要坚持稳中求进、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。

图表27：近期中央政策及会议

类型	事件	时间	主要内容
中央	中共中央政治局第十一次集体学习	2月1日	必须牢记高质量发展是新时代的硬道理，全面贯彻新发展理念，把加快建设现代化经济体系、推进高水平科技自立自强、加快构建新发展格局、统筹推进深层次改革和高水平开放、统筹高质量发展和高水平安全等战略任务落实到位，完善推动高质量发展的考核评价体系，为推动高质量发展打牢基础。发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，继续做好创新这篇大文章，推动新质生产力加快发展。
	学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育总结会议在京召开	2月4日	不断巩固拓展主题教育成果，坚定不移全面从严治党，全面推进党的自我净化、自我完善、自我革新、自我提高。要夯实全党团结统一的思想基础，坚持不懈抓好党的创新理论武装，推动广大党员、干部真正把马克思主义看家本领学到手。要激发全党创造活力，把全党的智慧和力量凝聚到新时代新征程党的中心任务上来。要走好新时代群众路线，运用好“四下基层”经验。
	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议	2月19日	习近平在主持会议时强调，要建立健全同宏观政策、区域发展更加高效衔接的土地管理制度，提高土地要素配置精准性和利用效率，推动形成主体功能约束有效、国土开发协调有序的空间发展格局，增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力。促进经济社会发展全面绿色转型是解决资源环境生态问题的基础之策，要坚持全面转型、协同转型、创新转型、安全转型，以“双碳”工作为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，把绿色发展理念贯穿于经济社会发展全过程各方面。
	习近平主持召开中央财经委员会第四次会议	2月23日	会议研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习近平在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。
	中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告	2月29日	会议指出，今年工作要坚持稳中求进、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，坚决整治形式主义、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。
国务院	李强主持召开国务院常务会议 研究进一步优化营商环境有关工作等	2月2日	研究进一步优化营商环境有关工作，审议通过《国务院关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见（送审稿）》，决定一揽子修改和废止部分行政法规，讨论《关于授权国务院在海南自由贸易港暂时调整适用〈中华人民共和国食品安全法〉有关规定的决定（草案）》，听取加强和改进应急管理工作情况汇报，部署近期低温雨雪冰冻灾害防范应对工作。
	国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振	2月3日	锚定建设农业强国目标，以学习运用“千万工程”经验为引领，以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，打好乡村全面振兴漂亮仗，绘就宜居宜业和美乡村新画卷，以加快农业农村



兴的意见		现代化更好推进中国式现代化建设。
国务院办公厅关于加快构建废弃物循环利用体系的意见	2月9日	《意见》提出，到2025年，初步建成覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系。尾矿、粉煤灰、煤矸石、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到40亿吨，新增大宗固体废弃物综合利用率达到60%。废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等主要再生资源年利用量达到4.5亿吨。资源循环利用产业年产值达到5万亿元。
国务院关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见	2月19日	近日，国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》，首次对行政法规、规章中的罚款设定与实施作出全面系统的规范。《意见》明确，要依法科学行使罚款设定权，严格规范罚款实施活动，全面强化罚款监督。
李强主持召开国务院常务会议听取2023年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报等	2月23日	国务院总理李强2月23日主持召开国务院常务会议，听取2023年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报，研究更大力度吸引和利用外资的政策举措，部署进一步做好防范化解地方债务风险工作，审议通过《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》和《节约用水条例（草案）》、《生态保护补偿条例（草案）》、《中华人民共和国消费者权益保护法实施条例（草案）》。

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2月1日-2024年2月29日），国新办举行2023年全年财政收支情况新闻发布会；国新办就学习运用“千村示范、万村整治”工程经验，有力有效推进乡村全面振兴举行新闻发布会；国新办介绍关于《上海东方枢纽国际商务合作区建设总体方案》有关情况。

(1) 2月1日，国新办举行2023年全年财政收支情况新闻发布会，全国一般公共预算收入突破21万亿元、全国31个省份财政收入全部实现正增长、全国一般公共预算支出同比增长5.4%。2024年，我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变。从财政收入看，随着宏观调控政策效应持续释放，高质量发展扎实推进，将为财政收入增长奠定坚实基础，财政收入将会继续恢复性增长。从财政支出看，将继续保持必要强度，对地方的转移支付也将保持一定规模。

(2) 2月4日，国新办举行学习运用“千村示范、万村整治”工程经验，有力有效推进乡村全面振兴新闻发布会，会议指出农业农村现代化同样是物质文明和精神文明相协调的现代化，要坚持疏堵结合、标本兼治，两手抓、两手硬。”一方面，要抓好优质精神文化产品的供给，繁荣发展乡村文化，加强乡村优秀传统文化保护传承和创新发展。另一方面，综合治理高额彩礼、大操大办等突出问题，扎实推进移风易俗，为农民群众提供更便利的社会服务。

(3) 2月29日，国新办举行《上海东方枢纽国际商务合作区建设总体方案》新闻发布会，指出设立上海东方枢纽国际商务合作区，有利于进一步推动实施自由贸易试验区提升战略，助力上海当好全国改革开放的排头兵、创新发展的先行者；有利于服务更加主动开放的国家战略，丰富开放型经济发展载体；有利于服务构建新发展格局，打造国内国际双循环战略链接。

图表28：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	思想	习近平：第六批全国干部学习培训教材序言	2月29日	理论强，才能方向明、人心齐、底气足。要巩固拓展主题教育成果，坚持不懈用新时代中国特色社会主义思想凝心铸魂，真正把马克思主义看家本领学到手，以思想高度统一确保政治统一、行动统一，全面提升与推进中国式现代化相适应的政治能力、领导能力、工作能力。
	民主	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《坚持和完善人民代表大会制度 保障人民当家作主》	2月15日	人民代表大会制度是实现我国全过程人民民主的重要制度载体。要加强人民当家作主制度保障。支持和保证人民通过人民代表大会行使国家权力，保证各级人大都由民主选举产生、对人民负责、受人民监督。支持和保证人大及其常委会依法行使立法权、监督权、决定权、任免权，健全人大对行政机关、监察机关、审判机关、检察机关监督制度，维护国家法治统一、尊严、权威。加强人大代表工作能力建设。
		《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加强和改进人民政协工作》	2月29日	文章强调，要全面发展协商民主。协商民主是实践全过程人民民主的重要形式。人民政协在协商中促进广泛团结、推进多党合作、实践人民民主，既秉承历史传统，又反



	全面发展协商民主》		映时代特征，充分体现了我国社会主义民主有事多商量、遇事多商量、做事多商量的特点。	
发布会	安全	国新办举行《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》新闻发布会	2月1日	国家矿山安监局将深化隐蔽致灾因素普查，督促矿山企业全面普查含水体、地质构造、老空区等的分布情况；加强监督检查，推动地方政府对小矿集中、单个矿山难以查清的区域开展区域性普查；开展专项监察，督促灾害严重的矿山企业落实区域治理措施，严厉查处采动范围内隐蔽致灾因素普查不清等行为。
	乡村振兴	国新办举行学习运用“千村示范、万村整治”工程经验，有力有效推进乡村全面振兴新闻发布会	2月4日	农业农村现代化同样是物质文明和精神文明相协调的现代化，要坚持疏堵结合、标本兼治，两手抓、两手硬。”韩文秀表示，一方面，要抓好优质精神文化产品的供给，繁荣发展乡村文化，加强乡村优秀传统文化保护传承和创新发展。另一方面，综合治理高额彩礼、大操大办等突出问题，扎实推进移风易俗，为农民群众提供更便利的社会服务。
	知识产权	国新办举行国家层面知识产权案件上诉审理机制运行新闻发布会	2月22日	截至2023年12月31日，最高人民法院知识产权法庭共受理案件18924件、审结15710件，审判质效明显优于改革前的审理机制，充分体现了国家层面知识产权案件上诉审理机制的制度优势，改革效果集中显现，加强了知识产权法治保障。
	区域发展	国新办举行京津冀协同发展十年来有关情况新闻发布会	2月27日	促进重点区域高质量发展，助力建设以首都为核心的世界级城市群。将制定出台支持天津滨海新区高质量发展的政策措施，继续做好北京通州区与河北廊坊北三县一体化高质量发展工作，持续推进张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区建设，抓好唐山高质量发展方案落实。发挥好京津冀对山东、内蒙古、山西周边地区的辐射带动作用。
		国新办举行《上海东方枢纽国际商务合作区建设总体方案》新闻发布会	2月29日	设立上海东方枢纽国际商务合作区，进一步推动实施自由贸易试验区提升战略，助力上海当好全国改革开放的排头兵、创新发展的先行者；服务更加主动开放的国家战略，丰富开放型经济发展载体；服务构建新发展格局，打造国内国际双循环战略链接。
	交通	国新办举行交通运输高质量发展服务中国式现代化新闻发布会	2月28日	2023年全国交通固定资产投资完成3.9万亿元，推动国家综合立体交通网加快完善。交通运输高质量发展为推动中国式现代化作出了积极贡献。
	经济	国新办举行2023年全年财政收支情况新闻发布会	2月1日	全国一般公共预算收入突破21万亿元、全国31个省份财政收入全部实现正增长、全国一般公共预算支出同比增长5.4%。2024年，我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变。从财政收入看，随着宏观调控政策效应持续释放，高质量发展扎实推进，将为财政收入增长奠定坚实基础，财政收入将会继续恢复性增长。从财政支出看，将继续保持必要强度，对地方的转移支付也将保持一定规模。
		商务部召开2月第1次例行新闻发布会	2月1日	1月12日，王文涛部长主持召开了比利时企业圆桌会，这也是2024年首场外资企业圆桌会。商务部将继续会同各部门、各地方，发挥好外资企业圆桌会议作用，精心设置会议主题，每月召开一场。今年的主题将涵盖促进多双边经贸交流、服务保障重点外资项目落地、持续优化营商环境、助力实施区域重大战略等方面。
		国新办举行保障春节市场供应、促进节日消费新闻发布会	2月6日	2024年春节假期出行人次预计将创新高，叠加近日出现大范围雨雪天气，做好生活必需品保供工作十分重要。各地指导商贸流通企业拓展采购渠道，提高补货上架频次，适当延长营业时间。根据春节消费特点，增加蔬菜、水果、肉类、水产品等商品节日供给，开展“网订店取”等便民服务。
		商务部召开2月第2次例行新闻发布会	2月22日	2月17日，为期一个月的“2024全国网上年货节”圆满收官，实现了“消费促进年”12场重点活动的开门红。根据商务大数据对重点电商平台监测，活动期间，全国网络零售额约1.2万亿元，较去年日均增长近9%。
商务部召开2月第3次例行新闻发布会		2月29日	商务部将会同相关部门和地方，根据中央经济工作会议精神，持续推动“外资24条”落地见效，充分发挥外资企业圆桌会议作用，加大政策宣传解读，加强落实效果评估，跟踪问题诉求解决，持续优化营商环境。	

来源：中国政府网站、国新办、商务部、国金证券研究所

### 2.3、各类文件和法规



近期（2024年2月1日-2024年2月29日），自然资源部等部门发布《关于进一步提升不动产登记便利度促进营商环境优化的通知》以促进营商环境优化；国家发展改革委等发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知》，明确了绿证与能耗双控、碳排放管理等方面政策以支持非化石能源消费；工信部发布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》对工业领域碳达峰碳中和工作进行部署。

(1) 2月1日，自然资源部等部门发布《关于进一步提升不动产登记便利度促进营商环境优化的通知》，提出要推出8条不动产登记便利化改革举措，促进营商环境优化，支撑经济高质量发展。一是全面推进“全程网办”。二是创新项目建设全生命周期登记服务。三是提高涉企登记服务水平。四是强化登记和税务、金融高效协同。五是拓展预告登记覆盖面。六是优化继承登记办理流程。七是健全化解历史遗留问题长效机制。八是深化队伍作风常态化建设。

(2) 2月9日，郑州市人民政府发布《关于建立郑州市房地产融资协调机制的通知》，广州住建局发布《关于推送市房地产融资协调机制项目清单（第一批）的通知》，作为对住房城乡建设部、金融监管总局1月5日发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》的响应。郑州的《通知》指出“将支持房地产企业融资工作列入政府督办重点事项，加大督导力度”，广州的《通知》指出“对于条件充分的房地产项目推动尽快落地放款”。此外，全国城市房地产融资协调机制正在全力推进，截至2月28日，全国31个省份276个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元<sup>9</sup>。

图表29：近期各类文件和法规

类型	部门	政策	日期	主要内容
经济	住房城乡建设部	《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》	2月27日	《通知》指出住房发展规划和年度计划是建立“人、房、地、钱”要素联动机制的重要抓手；要求各地科学编制2024年、2025年住房发展年度计划，在2024年4月30日前、2025年3月31日前，要以适当方式向社会公布当年住房发展年度计划有关情况；要求提前谋划2026—2030年住房发展规划，规定各省、自治区要提前谋划本行政区域2026—2030年住房发展规划，并指导各城市做好规划编制工作。2026年3月31日前，各地要向社会公布2026—2030年住房发展规划。规划实施期间，各城市要在每年3月31日前向社会公布当年住房发展年度计划有关情况。
	全国多地住建局和金融监督管理局	响应住房城乡建设部、金融监管总局《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》	2月	2月9日，郑州市人民政府发布《关于建立郑州市房地产融资协调机制的通知》，广州住建局发布《关于推送市房地产融资协调机制项目清单（第一批）的通知》，作为对住房城乡建设部、金融监管总局1月5日发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》的响应。郑州的《通知》指出“将支持房地产企业融资工作列入政府督办重点事项，加大督导力度”，广州的《通知》指出“对于条件充分的房地产项目推动尽快落地放款”。
	国家发展改革委等	《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知》	2月2日	《通知》明确了绿证与能耗双控、碳排放管理等政策衔接方式，提出了绿证交易量纳入节能评价考核指标核算的具体操作办法。
	国务院	《碳排放权交易管理暂行条例》	2月4日	《条例》共33条，自2024年5月1日起施行。碳排放权交易是通过市场机制控制和减少二氧化碳等温室气体排放、助力积极稳妥推进碳达峰碳中和的重要政策工具。制定专门行政法规，为全国碳排放权交易市场运行管理提供明确法律依据，保障和促进其健康发展，具有重要意义。
	发改委等部门	《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024年版）》	2月7日	《2024年版》结合节能降碳新形势新要求，对标国内国际先进水平，明确了工业设备、信息通信设备、交通运输设备、商用设备、家用电器、照明器具等6大类43种用能产品设备能效要求，并对扩大产品设备覆盖范围、提升节能标准、统筹更新改造和回收利用、倡导绿色低碳消费、加强应用实施和监督检查、强化综合性政策支持等作出部署。

<sup>9</sup> [https://www.mohurd.gov.cn/xinwen/jsw/202403/20240301\\_776876.html](https://www.mohurd.gov.cn/xinwen/jsw/202403/20240301_776876.html)



	国务院办公厅	《关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》	2月9日	《意见》提出，到2025年，初步建成覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系。尾矿、粉煤灰、煤矸石、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、秸秆等大宗固体废弃物年利用量达到40亿吨，新增大宗固体废弃物综合利用率达到60%。
产业	工业和信息化部	《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》	2月22日	《指南》提出了到2025年和2030年的一系列建设目标，同时规划了工业领域碳达峰碳中和标准体系框架和碳达峰碳中和标准制定重点领域。
	国家发展改革委、国家能源局	《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》	2月27日	《意见》提出到2027年，电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到8000万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到20%以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。
	商务部等9部门	《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》	2月7日	《意见》从提升国际化经营能力和水平、健全国际物流体系、加强金融支持等六个方面提出18项政策措施。鼓励新能源汽车及其供应链企业高效利用全球创新资源，依法依规在海外设立研发中心。在加强金融支持方面，《意见》提出优化信贷支持方式、充分发挥出口信用保险作用、提升企业汇率避险意识与能力、便利人民币跨境结算等4条措施。
	广州市住房和城乡建设局	关于推送市房地产融资协调机制项目清单（第一批）的通知	2月8日	《通知》指出，鼓励各地建设集展示交易、维修整备、检测认证、报关出口、仓储物流、金融服务等功能于一体的二手车出口基地，提升集聚效能。鼓励有条件的二手车出口企业设立机动车登记服务站，实现出口二手车转让登记、注销登记一站式办理。指导企业通过自建、资源共享或多渠道合作等方式，建设海外维修服务体系，增设海外售后服务网点，多渠道保障备品备件供应。
	市场监管总局等十五部门	《关于开展个体工商户分型分类精准帮扶提升发展质量的指导意见》	2月2日	《指导意见》提出，将实际开展经营活动的个体工商户，按照存续时间、经营状况、纳税情况、雇员人数等指标，划分为“生存型”“发展型”“成长型”三种类型，实施针对性扶持举措。
民生	财政部等四部门	《关于做好2024年国家助学贷款免息及本金延期偿还工作的通知》	2月2日	《通知》指出，对2024年及以前年度毕业的贷款学生2024年内应偿还的国家助学贷款利息予以免除。对2024年及以前年度毕业的贷款学生2024年内应偿还的国家助学贷款本金，经贷款学生自主申请，可延期1年偿还。
	国务院	《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》	2月23日	《意见》强调要聚焦老年人、外籍来华人员等群体支付不便问题，加强协同配合，加大必要的资源投入，多措并举打通服务堵点，推动移动支付、银行卡、现金等多种支付方式并行发展、相互补充。
	国务院	《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》	2月19日	国务院印发《关于进一步规范和监督罚款设定与实施的指导意见》，首次对行政法规、规章中的罚款设定与实施作出全面系统的规范。《意见》明确，要依法科学行使罚款设定权，严格规范罚款实施活动，全面强化罚款监督。
其他	自然资源部等部门	《关于进一步提升不动产登记便利度促进营商环境优化的通知》	2月1日	自然资源部等部门印发《关于进一步提升不动产登记便利度促进营商环境优化的通知》，推出8条不动产登记便利化改革举措，促进营商环境优化，支撑经济高质量发展。一是全面推进“全程网办”。二是创新项目建设全生命周期登记服务。三是提高涉企登记服务水平。四是强化登记和税务、金融高效协同。五是拓展预告登记覆盖面。六是优化继承登记办理流程。七是健全化解历史遗留问题长效机制。八是深化队伍作风常态化建设。

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