



大公国际：创新产业发展动能 促进国内投资和消费——

解读国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

刘金贺 涂文婕 | 技术研究部（研究院） | liujinhe@dagongcredit.com 2024年3月14日

为提振国内投资和消费增长，国务院近日出台了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》），提出要利用中央和政府资金鼓励消费者和企业更新设备和消费品，宣布将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，大力促进先进设备生产应用，推动先进产能比重持续提升，推动高质量耐用消费品更多进入居民生活，畅通资源循环利用链条，大幅提高国民经济循环质量和水平。《行动方案》涵盖了设备更新和消费品生产的众多产业，且给出了相应的政策支持保障。《行动方案》的落地和实施离不开金融领域的支持，作为资本流动风向标的评级机构在引导资本资源配置等方面发挥积极作用。

一、《行动方案》明确了设备更新和消费品以旧换新的重点行业和长期目标，提出的四大行动相辅相成，配套的支持政策明晰有力。

首先，《行动方案》的四大行动相辅相成，其核心在于设备更新和消费品以旧换新，回收循环利用和标准提升则分别为前两个行动的实施提供了保障和标准。高标准的设备更新为相关产业的投资拓展了空间；而消费品的以旧换新则从消费端拉动了相关产业的发展；回收循环利用为更新下来的设备和旧消费品提供了循环流通的出口；标准的提升则有助于提升更新设备和消费品的高质量供给，为提升相关产业的创新发展提供了指引。

其次，《行动方案》明确了设备更新和以旧换新涉及的重点产业及长期目标，为相关产业的发展提供了明确的方向。行动方案中的设备更新涉及钢铁、有色、石化、化工、机械、航空、船舶、电子等重点行业，建筑和市政基础设施领域，交通运输设施和老旧农业机械，以及教育文旅医疗设备等。消费品以旧换新则重点聚焦汽车、家电产品和家装消费品等大宗耐用消费品行业。从长期的发展目标看，行动方案明确了到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业



数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

再次，《行动方案》对方案的实施和落地给出了明晰有力的政策支持。行动方案的政策保障涵盖财政、税收、金融等多个领域，为方案的落地提供了坚实的政策保障。财政政策支持方面，提出要把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围，坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，并将加大税收优惠支持力度，引导银行机构合理增加绿色信贷。

二、当前国内国际环境下，《行动方案》的推出对内循环为主新发展格局下促进国内投资消费增长和促进国内传统产业的新质生产力改造等方面起着重要的推动作用。

《行动方案》的第一段开宗明义高度概括了本次方案出台的意义，即“推动大规模设备更新和消费品以旧换新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。”当前推出《行动方案》是结合我国国家长期发展战略和当前国内外经济形势出台的有力举措，具体表现在：

一是《行动方案》聚焦国内投资和消费的拉动，是我国近年来制定的以内循环为主新发展格局的具体实践。从内需占 GDP 的占比来看，我国目前约为 55%左右的水平，同世界发达经济体 70%以上的平均占比还存在较大差距，加大投资和消费等内需的拉动，有利于改善我国经济增长的结构和可持续性。据彭博社报道，高盛在其最近的一份报告中估计，如果中国支出约 8000 亿元人民币为汽车、大型家电和设备换新提供 20%补贴，那么该计划今年可能会额外带来 8000 亿元的支出，相当于去年全国生产总值的 0.6%左右。此外，我国光伏、动力电池和新能源汽车等产业的快速发展，使得不少欧美国家对中国产品进口的设限，此时加大国内汽车等产业的以旧换新，也有助于弥补外部市场波动带来的需求下滑影响。

二是有利于推动经济全面转型升级以及绿色循环经济体系的形成。此次大规模更新包括各类生产设备、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。本次政策的直接作用将促进这些领域设备更新投资，这意味着社会领域投资将明显提升，为促投资发挥积极作用。同时，加强社会领域投资，也有助于补强短板，切实推动高质量发展。政策支持生



产、服务领域的设备更新，短期内将起到推高相关领域投资增速的作用，长期看则有助于推动经济全面转型升级。从更新方式来看，《行动方案》强调要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。近年来，电视、冰箱等各类家电产品更新换代加速，消费者在享受便利的同时，也面临处理的难题，处理不当会对生态环境造成威胁，“换新+回收”等新发展模式下，绿色循环经济体系建设也将提速。

三是有利于实现新质生产力对传统生产力体系的改造升级。按照两会提出的发展新质生产力的相关表述，新质生产力很多情况下并不是对传统产业的彻底颠覆，利用现代技术对传统产业升级改造也是新质生产力发展的一个重要方向。《行动方案》提出的标准提升行动，很大程度上就是通过标准提升，实现对传统设备产品制造的新质生产力改造。通过新质生产力改造提升传统生产力，推动传统生产力向新质生产力跃迁。以高端化、智能化、绿色化发展为方向，加快改造提升传统产业，有利于我国新型现代化产业体系的构建。

三、从《行动方案》看评级机构的重点关注方向

一是关注《行动方案》涉及的重点行业设备更新和以旧换新消费品行业的动向，重点关注以推进新型工业化、节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为重要方向的钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，以及交通运输、农业机械、教育文旅医疗等存在设备更新要求产业的市场存量、更新周期、资金缺口等市场信息，预判相关产业的融资趋势和规模，以及评估汽车、家电和家装消费品以旧换新的市场规模、消费潜力和消费倾向等方面的市场研究。

二是关注《行动方案》实施后债券市场产品的有关变化趋势，跟进同设备更新和消费品以旧换新相关的融资产品的评级研究。由于《行动方案》涉及的产业众多，大规模设备更新和消费品以旧换新，需要债券市场的大力支持。《行动方案》中提出加强对四大行动相关领域产业的金融支持，绿色智能家电生产、新能源汽车、服务和消费相关的融资需求会有很大的融资空间，评级机构应密切关注与之相关的融资产品的研究和评级。



报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。