

## 中央经济工作会议要点对比解读

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

### 摘要:

12月11日至12日,中央经济工作会议在北京举行,本次会议为明年经济工作定调,并部署多项重点工作任务。本文旨在通过比较今年与去年会议中表述的异同之处,解读分析此次会议的新提法以及释放出的经济工作新动向。

针对当下的经济形势,会议指出,“进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战”,但同时指出,“我国发展面临的有利条件强于不利因素,经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变,要增强信心和底气”。

针对明年经济工作总基调,会议要求,“要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”。谈及宏观政策,会议强调“要增强宏观政策取向一致性”、把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估”。

围绕推动高质量发展,会议还部署了明年九项重点任务,其中“以科技创新引领现代化产业体系建设”位列首位,“坚持不懈抓好‘三农’工作”和“推动城乡融合、区域协调发展”相较去年会议也是“新增项”。

---

## 一、 宏观基调：稳中求进，以进促稳，先立后破

会议认为，今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。会议认为，今年“我国经济回升向好，高质量发展扎实推进”，对今年以来的经济发展取得的成绩给予肯定。同时会议也指出，进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，主要是“有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多”，“国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升”。

所以在政策定调方面，要“坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度”。“切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期”，“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”。

由此可见，宏观政策方向仍是高质量的前提下“积极”稳增长。政策会更加注重经济“新”、“旧”动能的转换，努力增强新的经济增长点的动能，托底传统经济的发展，防范风险。在保障短期经济稳增长的同时，也要强调“跨周期”调节，注重政策工具的长期影响。

值得一提的是，“明年要坚持稳中求进，以进促稳，先立后破”，我们认为“以进促稳”意味着通过新经济领域的发力，来促进经济的稳定。“先立后破”意味着对传统经济领域要有“托底”，尤其是债务问题，要守住底线。

## 二、 积极财政政策适度加力、提质增效

会议提出，“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”；与今年7月中央政治局会议和去年12月中央经济工作会议相比，这一基调保持不变。具体来看，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”，相比去年会议表述“加力提效，保持必要的财政支出强度”有所不同。这意味着财政政策方向上仍是“积极”，但发力的力度和规模是“适度”的，不采取大规模刺激性政策。

在财政支出方向上，会议提出“优化财政支出结构，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，重点支持科技创新和制造业发展”。此外，还要“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”。

## 三、 稳健货币政策灵活适度、精准有效

在货币政策上，稳健的货币政策“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”，“促进社会综合融资成本稳中有降”。货币政策或进一步稳健宽松，政策利率仍有一定调整空间，包括银行间的资金利率和银行存款利率。

本次会议强调“适度”，后续货币政策不会大水漫灌式的总量强刺激，政策利率调整的幅度或是适度的。“精准”意味着更加注重结构化政策工具对经济重点领域的支持作用，“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”，通过“精准”支持做好“五篇大文章”。此外，本次会议还特别提出要考量“经济增长和价格水平预期目标”，说明要准确把握货币信贷供需规律和新特点，全面考虑发展基本面、宏观经济增长形态、供需形势、



价格水平、市场预期，综合运用多种货币政策工具，保持货币信贷总量和社会融资规模增长合理、节奏平稳、效率提升。

总结来看，本次会议对财政、货币政策均强调“适度”。我们认为，宏观政策着力推动高质量发展，稳增长需要政策发力，但是不会依靠强刺激的方式，积极政策会保持一定的定力。

#### 四、着力扩大国内需求，形成消费投资良性循环

会议指出，“着力扩大国内需求”，这一点和去年的经济工作会议基调一致。值得关注的是，会议提出“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”，着重强调了“有潜能”、“有效益”和“良性循环”。本次会议将消费和投资联系起来，意味着政策将不再孤立地刺激消费和投资，而是放眼长远，兼顾提升市场经济运行效率，力争实现投资和消费相互促进的良性循环，追求“1+1>2”的政策效果，提高内需增长的可持续性。

在推动消费方面，要“从疫后恢复转向持续扩大”，主要方向包括三方面。一是培育壮大新型消费，要“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”。二是稳定和扩大传统消费，要“提振新能源汽车、电子产品等大宗消费”。三是增加城乡居民收入，优化消费环境。

在投资方面，会议指出，“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”，“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，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设”。

预计 2024 年新型消费类别、设备投资、新型基础设施投资或成为内需重要支撑点。

#### 五、实体经济

##### 1. 积极稳妥化解房地产风险，加快推进“三大工程”建设

会议指出，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。与去年相比，着重提出要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”；完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。

由此可见，房地产政策重在托底，而不是强刺激。

##### 2. 以科技创新引领现代化产业体系建设

会议指出，“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”。

与去年会议相比，本次会议着重强调：产业政策依然坚持“实体”为重，要关注和发展新质生产力。在经济“新”“旧”转换的阶段，增强发展新动能是关



键，因此要加快形成新质生产力。一方面，积极培育战略性新兴产业。另一方面，积极培育未来产业。本次会议还特别强调，“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”。由此可见，科技领域依然是未来政策长期的支持方向。此外，会议还指出“鼓励发展创业投资、股权投资”。

此外，在数字经济方面，会议指出“发展数字经济，加快推动人工智能发展”。在能源方面，会议指出“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”。“积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快打造绿色低碳供应链”。在农业方面，会议指出“探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制”，“树立大农业观、大食物观，把农业建成现代化大产业”。

### 六、 扩大高水平对外开放，加快培育外贸新动能、巩固外贸外资基本盘

与去年会议相比，本次会议着重强调要“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”。“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”，“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”。

相较于去年会议将“更大力度吸引和利用外资”列为重点工作，此次会议则拔高至“扩大高水平对外开放”，由重视吸引外资转变为外贸与外资发展并重。此外，本次会议也为我国未来的对外开放进程指出了明确方向，即在推进共建“一带一路”过程中，不仅要关注重大的标志性工程，还要关注那些“小而美”的民生项目，让共建“一带一路”的成果惠及更多当地人民。本次会议结束后的12月12日和13日，中共中央总书记、国家主席习近平应越南共产党中央委员会总书记阮富仲、越南社会主义共和国主席武文赏邀请对越南进行国事访问，就两国之间政治、经济、文化等多方面进行了积极友好的交流，或许正是对这一指向的印证。

表 1：中央经济工作会议要点对比

要点	2023	2022
形势研判	进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，主要是 <b>有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点</b> ，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。综合起来看，我国发展面临的有利条件强于不利因素，经济回升向好、长	当前我国经济恢复的基础尚不牢固， <b>需求收缩、供给冲击、预期转弱</b> 三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。但要看到，我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心。





	期向好的基本趋势没有改变，要增强信心和底气。	
总基调和 工作目标	坚持稳中求进工作总基调，完整、准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面深化改革开放， <b>推动高水平科技自立自强</b> ，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，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， <b>持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长</b> ，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。	坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，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，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险， <b>推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长</b> ，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。
宏观政策	明年要 <b>坚持稳中求进、以进促稳、先立后破</b> ，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， <b>不断巩固稳中向好的基础</b> 。要强化 <b>宏观政策逆周期和跨周期调节</b> ，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策具创新和协调配合。	明年要坚持 <b>稳字当头、稳中求进</b> ，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策， <b>加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合</b> ，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> 。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。 <b>合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围</b> 。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 <b>加力提效</b> 。保持必要的财政支出强度， <b>优化组合赤字、专项债、贴息等工具</b> ，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。
货币政策	<b>稳健的货币政策要灵活适度、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。发挥好货币	稳健的货币政策要 <b>精准有力</b> 。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小



	<p>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。</p>	<p>微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。</p>
<p>扩大内需</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。<b>推动消费从疫后恢复转向持续扩大</b>，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。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，<b>支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。</b></p>	<p><b>要把恢复和扩大消费摆在优先位置。</b>增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。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。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。</p>
<p>科技发展</p>	<p>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，<b>发展新质生产力</b>。完善新型举国体制，<b>实施制造业重点产业链高质量发展行动</b>，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。要<b>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</b>。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。<b>鼓励发展创业投资、股权投资。</b></p>	<p>加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要<b>大力发展数字经济</b>，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中<b>大显身手</b>。</p>



<p>民营经济</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。<b>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。</b>促进中小企业专精特新发展。<b>加快全国统一大市场建设</b>，着力破除各种形式的地方保护和市场分割。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。</p>	<p>切实落实“两个毫不动摇”。针对社会上对我们是否坚持“两个毫不动摇”的不正确议论，必须亮明态度，毫不含糊。要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从<b>政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。</b>依法保护民营企业产权和企业家权益。各级领导干部要为民营企业解难题、办实事，构建亲清政商关系。</p>
<p>国企改革</p>	<p>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。</p>	<p><b>要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。</b>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，真正按市场化机制运营。</p>
<p>房地产</p>	<p>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。<b>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”。</b>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。</p>	<p>有效防范化解重大经济金融风险。确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，<b>有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。</b>要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p>
<p>重点工作</p>	<p><b>九个重点任务：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 以<b>科技创新引领</b>现代化产业体系建设；</li> <li>2) 着力扩大国内需求；</li> <li>3) 深化重点领域改革；</li> <li>4) 扩大高水平对外开放；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) 着力扩大国内需求；</li> <li>2) 加快建设现代化产业体系；</li> <li>3) 切实落实“两个毫不动摇”；</li> <li>4) 更大力度吸引和利用外资；</li> <li>5) 有效防范化解重大经济金融风险。</li> </ol>



## 热点聚焦

---

	<p>5)持续有效防范化解重点领域风险；</p> <p>6)坚持不懈抓好“三农”工作；</p> <p>7)推动城乡融合、区域协调发展；</p> <p>8)深入推进生态文明建设和绿色低碳发展；</p> <p>9)切实保障和改善民生。</p>	
--	---	--



## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

**咨询热线: 021-68864915**

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编: 200120

电话: 021-68866986 传真: 021-68866985

