

碳中和观念发生根本性转变

——碳中和系列研究（一）

核心观点

当前我国对碳中和理念的理解发生了本质性变化，一是过去实践经验表明环保治理的负向影响有限，测出经济可承受，高质量发展战略将增长与环保辩证统一。二是未来光伏、新能源等从补贴期逐步进入盈利期的行业，这类行业有望加速发展促进我国供给体系的变化，为碳中和理念的推进奠定基础。

□ 碳中和理念发生本质性变化，布局未来指引长期投资主线

2020年9月高层提出碳中和理念依赖，政府、学界及市场的关注度不断提升，是我国未来的长期战略方向，也是资本市场的长期投资主线。我们认为，我国对碳中和理念发生了本质性变化，这是我国当下进行的主动战略选择，原因主要在于两个方面，其一是过去实践经验表明环保治理的负向影响有限，测出经济可承受；其二是未来光伏、新能源等从补贴期逐步进入盈利期的行业，为碳中和理念的推进奠定基础。

□ 环保负面影响有限，实践测出经济可承受

我国的环保治理实践经验表明我国经济可承受环保治理带来的扰动。从我国三次力度较大的环保治理历史经验来看，2013年大气污染防治、2017年环保限产、2018-2020年三大攻坚战环保治理对经济的负面扰动均较为有限，“经济可承受”成为我国环保推进的重要基础，为碳中和未来的持续推进奠定基础。

□ 光伏、新能源车进入盈利期，未来增长有望加速

随着终端需求的增长和技术进步带动成本下行，光伏、新能源车等行业从产业补贴阶段逐步进入盈利阶段，在“30达峰60中和”目标框架下估算，未来光伏及新能源车的市场空间较大，进入盈利期有助于带动上述行业未来加速发展。我们认为，也正是行业端开始进入盈利阶段，给予高层信心，加速推进相关行业发展，优化供给结构，替代现有的高污染、高能耗的产业供给。

风险提示：政策落地不及预期，全球爆发经济、金融危机

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

联系人：张浩

执业证书编号：S1230120070054

邮箱：zhanghao1@stocke.com.cn

相关报告

正文目录

1. 实践证明，经济增长能承受环保利空	3
1.1. 环保负面影响有限，实践测出经济可承受	3
1.1.1. 雾霾治理对 GDP 影响有限	3
1.1.2. 2017 年 Q3 环保限产对经济增长影响有限	5
1.1.3. 三大攻坚战布局环保，并非影响经济主因	6
1.2. 高质量发展实现了环保与增长的辩证统一	8
1.3. 未来：顶层设计淡化经济增长，主动降低 GDP 增长目标	12
2. 新能源行业从补贴进入盈利	13
2.1. 深入理解碳中和理念发生本质性变化	13
2.2. 光伏产业逐步进入盈利期，未来增长空间广阔	13
2.3. 新能源汽车行业进入盈利，加速行业结构变化	16

图表目录

图 1：2012 年后大气污染治理的相关政策要求	3
图 2：2013 年后，京津冀、珠三角 PM2.5 年均排放下降	4
图 3：环保减排对经济增长的影响较小	4
图 4：从 2015 年至 2020 年的北京、天津和河北数据来看，雾霾治理对经济增长几无影响	4
图 5：2017 年三四季度出口走强对 GDP 形成支撑	6
图 6：2017 三四季度基建、地产投资较强对冲制造业投资下探	6
图 7：2018 年至 2020 年关于全面加强生态环境保护、坚决打好污染防治攻坚战指标体系	6
图 8：2018 年至 2020 年要求坚决打赢蓝天保卫战	7
图 9：扎实推进净土保卫战、着力打好碧水保卫战	7
图 10：推动形成绿色发展方式和生活方式	8
图 11：2018 年稳增长与防风险之辩	8
图 12：2018 至 2019 年，紧货币环境下去杠杆导致信用收缩	8
图 13：我国过去粗放型的增长模式在带来 GDP 高速增长的同时也形成较高的大气污染	9
图 14：我国二氧化碳排放水平在 2000 至 2013 年间大幅抬升	9
图 15：我国二氧化碳排放量较其他国家更高	9
图 16：我国碳排放分行业结构中，头部集中的趋势较为明显	10
图 17：高污染高耗能行业增速长期高于整体工业，在污染防治攻坚战中有所反转	11
图 18：近二十年来随着经济结构转型，我国高能耗高污染行业在 GDP 中的比重由升转降	11
图 19：21 世纪初期碳排放量增速高于实际 GDP 增速	13
图 20：我国逐步提升可再生能源占比	13
图 21：我国光伏装机容量近十年来高速发展，占全世界装机总量超三成	14
图 22：光伏新能源政策演进历程	15
图 23：光伏新能源政策演进历程	17

1. 实践证明，经济增长能承受环保利空

1.1. 环保负面影响有限， 实践测出经济可承受

当下我国对碳中和理念的理解发生了本质性变化，我们认为其中一项重要原因在于，我国在政策实践过程中发现，环保对经济的负面扰动有限，促进增长和保护环境的“矛盾”在高质量发展的思路下辩证统一，“经济可承受”成为我国环保推进的重要基础，这在雾霾治理、2017 年环保限产、2018-2020 年三大攻坚战等时期均有表现。

1.1.1. 雾霾治理对 GDP 影响有限

粗放式的发展模式导致我国在经济快速增长的同时，出现了一系列环保生态问题，大气污染是突出的“问题”领域，雾霾治理迫在眉睫。2013 年国务院发布《大气污染防治行动计划》(以下简称《行动计划》)，以此作为全国大气污染防治工作的重要指南。《行动计划》提出，经过五年努力，使全国空气质量总体改善，重污染天气较大幅度减少；京津冀、长三角、珠三角等区域空气质量明显好转。力争再用五年或更长时间，逐步消除重污染天气，全国空气质量明显改善。

图 1：2012 年后大气污染治理的相关政策要求

时间	政策文件	主要内容
2012	环境保护部、发展改革委、财政部 关于印发《重点区域大气污染防治“十二五”规划》的通知	规划范围为京津冀、长江三角洲(以下简称“长三角”)、珠江三角洲(以下简称“珠三角”)地区，以及辽宁中部、山东、武汉及其周边、长株潭、成渝、海峡西岸、山西中北部、陕西关中、甘宁、新疆乌鲁木齐城市群(具体范围详见附件)，共涉及 19 个省、自治区、直辖市，面积约 132.56 万平方公里，占国土面积的 13.81%。
2013	国务院 关于印发大气污染防治行动计划的通知	到 2017 年，全国地级及以上城市可吸入颗粒物浓度比 2012 年下降 10%以上，优良天数逐年提高；京津冀、长三角、珠三角等区域细颗粒物浓度分别下降 25%、20%、15%左右，其中北京市细颗粒物年均浓度控制在 60 微克/立方米左右。
2013	关于印发《京津冀及周边地区落实大气污染防治行动计划实施细则》的通知	我国大气污染最严重的区域：京津冀及周边地区(包括北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、山东省)
2014	大气污染防治行动计划实施情况考核办法(试行)	京津冀及周边地区(北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、山东省)、长三角区域(上海市、江苏省、浙江省)、珠三角区域(广东省广州市、深圳市、珠海市、佛山市、江门市、肇庆市、惠州市、东莞市、中山市等 9 个城市)、重庆市以 PM2.5 年均浓度下降比例作为考核指标。其他地区以 PM10 年均浓度下降比例作为考核指标。
2018	关于印发《大气污染防治资金管理办法》的通知	专项资金支持范围包括京津冀及周边地区、汾渭平原、长三角等重点区域。
2018	关于京津冀大气污染传输通道城市执行大气污染物特别排放限值的	执行地区为京津冀大气污染传输通道城市行政区域。京津冀大气污染传输通道城市包括北京市、天津市、河北省石家庄、唐山、廊坊、保定、沧州、衡水、邢台、邯郸市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市(以下简称“2+26”城市，含河北雄安新区、辛集市、定州市、河南巩义市、兰考县、滑县、长垣县、郑州航空港区)。
2019	关于印发《2019 年全国大气污染防治工作要点》的通知	2019 年，全国未达标城市细颗粒物(PM2.5)年均浓度同比下降 2%，地级及以上城市平均优良天数比率达到 79.4%；全国二氧化硫(SO2)、氮氧化物(NOx)排放总量同比削减 3%。
2019	关于印发《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知	实施范围：长三角地区包括上海市，江苏省南京、无锡、徐州、常州、苏州、南通、连云港、淮安、盐城、扬州、镇江、泰州、宿迁市，浙江省杭州、宁波、温州、湖州、嘉兴、绍兴、金华、衢州、舟山、台州、丽水市，安徽省合肥、淮北、亳州、宿州、阜阳、蚌埠、淮南、滁州、六安、马鞍山、芜湖、宣城、铜陵、池州、安庆、黄山市，共 41 个地级及以上城市。
2019	关于印发《汾渭平原 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》的通知	实施范围：汾渭平原，包含山西省晋中、运城、临汾、吕梁市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区(含陕西省西咸新区、韩城市)。

资料来源：中国政府网、发改委网站等，浙商证券研究所

2013 年《行动计划》提出的具体指标是：到 2017 年，全国地级及以上城市可吸入颗粒物浓度比 2012 年下降 10%以上，优良天数逐年提高；京津冀、长三角、珠三角等区域细颗粒物浓度分别下降 25%、20%、15%左右，其中北京市细颗粒物年均浓度控制在 60 微克/立方米左右。

十三五规划也将大气污染治理作为重要目标，要求“加强大气污染联防联控，实施大气污染防治重点地区气化工程，细颗粒物浓度下降 25%以上。”在十三五的 25 项主要指标中设立了两项与空气质量相关的指标，要求地级及以上城市空气质量优良比例需达到 80%以上，PM2.5 未达标地级及以上城市浓度下降 18%。

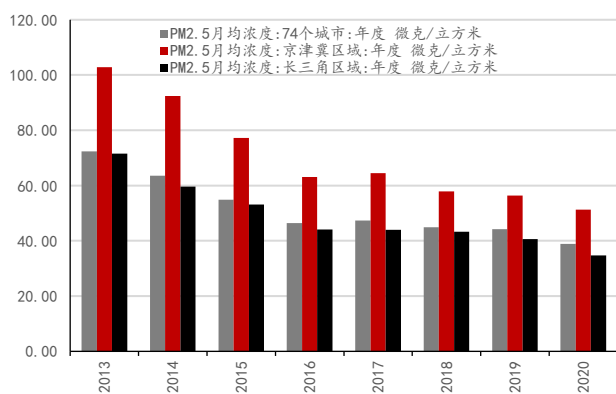
在 2013 年行动计划落地后也继续出台了一系列大气污染治理方面的政策文件，从总量目标逐步细化到分解目标，执行阶段则是落实在各省市的地方政府层面，大气污染问题较为严重的省市成为重点关注对象。地方政府需要思考稳增长、保就业与大气污染治理之间的平稳问题，雾霾治理是否会影响 GDP 增长？

雾霾治理对 GDP 的影响相对有限。在大气污染治理成为重要的约束性政策要求后，稳增长与蓝天保卫战之间的“矛盾”成为关注重点。结合十三五规划，我们一般使用两个数据观察空气质量，一是全国细颗粒物（PM2.5）未达标地级及以上城市浓度，二是地级及以上城市空气质量优良天数比率。

不论是总体还是结构上都能看到我国大气污染治理取得了较好的成绩，并未导致 GDP 出现大幅下降。首先，2015 年以来大气污染物排放显著下降，全国细颗粒物（PM2.5）未达标地级及以上城市浓度中未达标是指年均 PM 2.5 排放量超过 35ug/立方米，根据我们对超过 300 个地级及以上城市的 PM2.5 浓度数据计算，2015 年至 2019 年，未达标城市的年均浓度分别为 60.2、51.8、52.5、49.4 和 48.5。相比污染物排放量，同期实际 GDP、工业增加值等仍保持着较强的增长韧性，环保减排对增长的影响有限，也说明经济增长可以承受环保措施带来的负面影响。

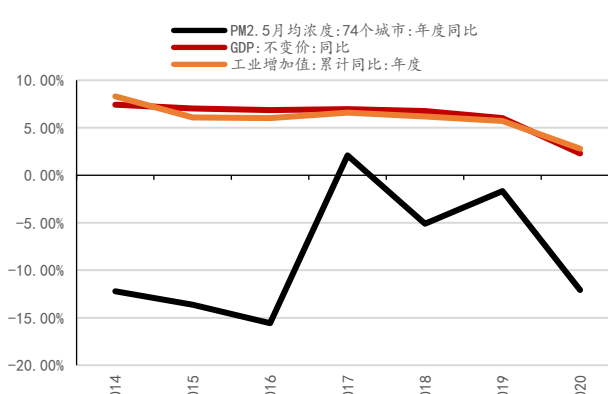
此外，从各省市角度来看，以北京、天津及河北为例，2015 年后 PM 2.5 年度排放量显著下降，但名义 GDP 等经济增长指标并未出现显著变化，PM2.5 和名义 GDP 同比的相关性不足 20%也能印证。我们认为主因可能来自两个方面，一方面是雾霾治理更多影响行业竞争结构，具备低能耗高能效生产能力的企业相对受益，抢占产能份额增加生产；另一方面竞争力较强的企业本身就有符合环保标准的设备储备，只是因为成本高、排放限制条件不严等因素没有将这类设备投入使用。

图 2：2013 年后，京津冀、珠三角 PM2.5 年均排放下降



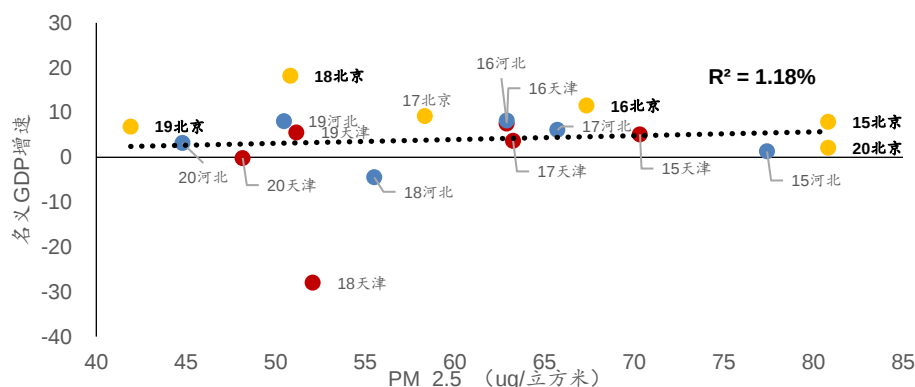
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：环保减排对经济增长的影响较小



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：从 2015 年至 2020 年的北京、天津和河北数据来看，雾霾治理对经济增长几无影响



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.1.2. 2017 年 Q3 环保限产对经济增长影响有限

2017 年环保限产相当于一个外生冲击，对经济影响有限。主因在于经济相对景气，经济景气来源于出口、地产、基建、制造业共振。

2017 年 8 月环保部发布的《京津冀及周边地区 2017 年至 2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动》要求 2017 年 10 月至 2018 年 3 月期间，京津冀大气污染传输通道城市（2+26）PM2.5 平均浓度同比下降 15%以上，重污染天数同比下降 15%以上。采取的相关措施包括加快散煤污染综合治理；提前完成化解产能过剩任务，如河北、河南、山东压减钢铁、焦炭、平板玻璃等，钢铁、建材、有色、大宗物料实施错峰生产或运输。

2017 年三四季度为防治污染所进行的产能压减、错峰生产对相关行业的生产具有一定的负面冲击影响，非金属矿物制品业、有色金属冶炼及压延加工业、黑色金属冶炼及压延加工业在 2017 年三、四季度增加值增速较为显著地下滑，部分行业负增长。但对整体工业而言负面影响较小，其原因在于其他的制造业景气度较高，尤其是技术水平相对较高的行业，例如通信设备、计算机通信、电子信息、电子器件等行业保持较高增长。

表 1：2017 年三季度环保限产对黑色、有色等行业负面冲击较大，但制造业高质量转型相关行业增速较高，总体影响有限

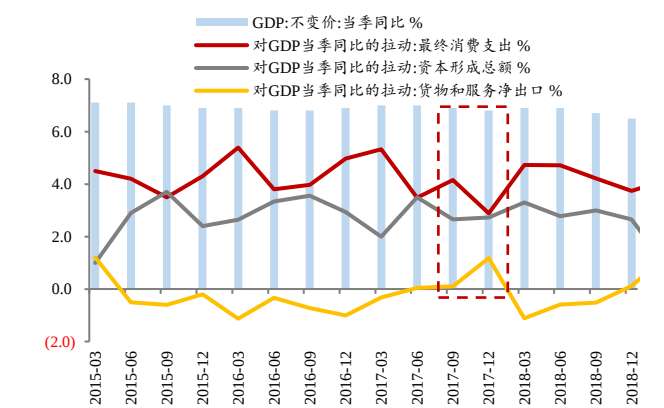
细分行业	2017-06	2017-07	2017-08	2017-09	2017-10	2017-11	2017-12	平均增速
通信设备制造业	16.90	16.90	16.50	23.90	15.90	22.60	16.70	18.49
电子元件及电子专用材料制造业	16.00	14.00	13.50	15.10	12.90	13.30	14.00	14.11
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.60	11.80	13.00	16.30	12.80	15.00	12.40	13.70
电子信息制造业	14.60	11.80	13.00	16.30	12.80	15.00	12.40	13.70
电子器件制造业	19.10	9.70	11.80	18.40	12.80	11.80	11.00	13.51
医药制造业	13.60	11.30	11.60	13.20	13.50	13.60	13.10	12.84
仪器仪表制造业	14.40	12.00	13.60	17.30	12.00	10.60	9.50	12.77
汽车制造业	13.10	11.80	14.50	13.70	11.00	9.40	9.60	11.87
电气机械及器材制造业	12.30	11.70	12.60	12.30	11.10	10.50	9.90	11.49
专用设备制造业	12.00	11.90	12.10	11.30	12.30	10.10	10.70	11.49
通用设备制造业	12.30	11.50	10.70	10.60	9.60	8.90	8.50	10.30
家具制造业	12.50	10.10	10.00	10.20	10.50	6.90	9.00	9.89
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	9.20	10.20	9.00	10.50	12.00	9.60	8.40	9.84
印刷和记录媒介的复制业	11.70	10.70	11.20	10.30	7.50	8.70	8.40	9.79
食品制造业	11.00	7.20	7.20	9.30	10.60	9.60	9.50	9.20
酒、饮料和精制茶制造业	10.70	8.30	7.20	9.70	9.50	8.30	7.50	8.74
计算机制造业	12.50	7.60	9.70	6.40	3.90	5.70	5.70	7.36
化学纤维制造业	3.60	6.20	9.00	10.50	5.30	6.80	9.60	7.29
石油、煤炭及其他燃料加工业	2.70	6.60	6.90	10.20	8.30	6.40	6.00	6.73
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备	4.60	3.30	5.30	7.20	7.40	8.10	9.10	6.43
农副食品加工业	7.20	6.00	5.60	6.20	5.00	6.10	8.20	6.33
工业增加值	7.60	6.40	6.00	6.60	6.20	6.10	6.20	6.28
金属制品、机械和设备修理业	9.80	2.40	12.50	8.10	5.20	5.60	-1.80	5.97
纺织服装、服饰业	7.70	5.80	5.00	6.40	5.00	4.80	4.10	5.54
金属制品业	9.20	5.40	4.40	5.20	4.40	4.40	5.70	5.53
橡胶和塑料制品业	6.70	4.40	4.40	5.50	5.40	5.40	6.50	5.47
烟草制品业	6.80	4.30	5.20	13.10	2.40	9.60	-7.50	4.84
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	8.10	5.20	1.90	4.10	4.60	4.20	4.70	4.69
废弃资源综合利用业	-2.90	2.50	1.50	10.30	6.40	5.10	9.80	4.67
纺织业	4.90	4.30	3.60	4.10	3.30	2.00	3.90	3.73
化学原料及化学制品制造业	4.30	2.30	3.20	4.20	3.30	3.10	3.70	3.44
造纸及纸制品业	5.30	5.00	3.90	4.50	1.60	1.20	0.40	3.13
非金属矿物制品业	4.10	3.40	1.30	2.70	2.30	2.60	0.80	2.46
有色金属冶炼及压延加工业	3.50	1.10	0.40	-0.90	-1.70	1.60	5.40	1.34
黑色金属冶炼及压延加工业	0.70	2.10	0.90	-1.40	-1.30	-2.80	-1.50	-0.47
煤炭开采和洗选业	-0.70	0.90	-3.90	-3.90	-3.30	-3.30	-0.30	-2.07
黑色金属矿采选业	0.50	-4.30	-5.10	-5.50	-1.50	-2.30	1.50	-2.39
石油和天然气开采业	0.70	-2.30	-2.90	-5.20	2.20	-2.50	-9.30	-2.76
非金属矿采选业	3.10	-1.20	-2.90	-3.70	-6.80	-5.30	-5.60	-3.20
有色金属矿采选业	-5.70	-9.00	-8.90	-6.90	-6.30	-1.10	2.30	-5.09

资料来源：Wind，浙商证券研究所

环保限产对 2017 年三四季度 GDP 影响有限。从支出法 GDP 的角度看，其中货物和服务净出口对 GDP 的拉动回升，资本形成总额保持平稳，消费拉动略有不足。我国出口的回升主要源于国际大宗商品涨价，使得资源国受益，推动外需提升。而在环保限产，加速淘汰过剩产能时，制造业投资确实受到一定程度的负面影响，但由于当时基建保持较强增速，房地产投资有所回暖，故而形成对冲。

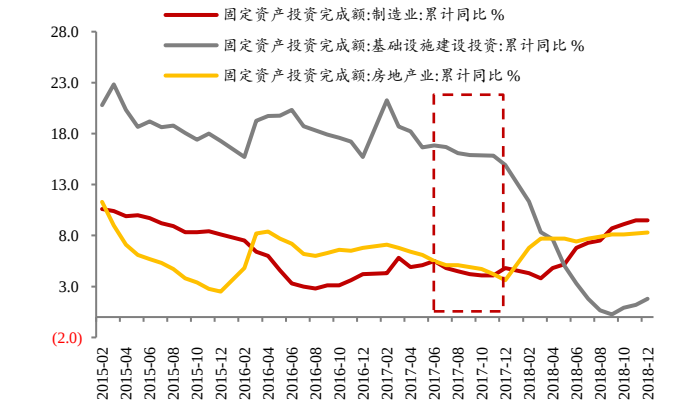
因此，综合生产端与需求端两方面来看，2017 年环保限产对当时的 GDP 负面影响较为有限。

图 5：2017 年三四季度出口走强对 GDP 形成支撑



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：2017 三四季度基建、地产投资较强对冲制造业投资下探



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.1.3. 三大攻坚战布局环保，并非影响经济主因

十九大报告明确三大攻坚战是我国 2020 年前的重要目标。2017 年 10 月 18 日，习近平总书记在十九大报告中提出：要坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战，使全面建成小康社会得到人民认可、经得起历史检验。

图 7：2018 年至 2020 年关于全面加强生态环境保护、坚决打好污染防治攻坚战指标体系

2018 年至 2020 年关于全面加强生态环境保护、坚决打好污染防治攻坚战指标体系	
目标	主要内容
总体目标	到 2020 年，生态环境质量总体改善，主要污染物排放总量大幅减少，环境风险得到有效管控，生态环境保护水平同全面建成小康社会目标相适应。
具体指标	空气质量 全国细颗粒物 (PM_{2.5}) 未达标地级及以上城市浓度比 2015 年下降 18% 以上 地级及以上城市空气质量优良天数比率达到 80% 以上 二氧化硫、氮氧化物排放量比 2015 年减少 15% 以上 化学需氧量、氨氮排放量减少 10% 以上 水资源质量 全国地表水 I—III 类水体比例达到 70% 以上 劣 V 类水体比例控制在 5% 以内 近岸海域水质优良 (一、二类) 比例达到 70% 左右 土地质量 受污染耕地安全利用率达到 90% 左右 污染地块安全利用率达到 90% 以上 生态保护与修复 生态保护红线面积占比达到 25% 左右 森林覆盖率达到 23.04% 以上

资料来源：中国政府网、发改委网站等，浙商证券研究所

作为三大攻坚战的重要内容，2018 年至 2020 年，我国进行污染防治主要落实在国土资源利用、环境治理、资源节约等方面，具体侧重大气治理、水污染治理、土地污染、生态保护。

大气污染方面要坚决打赢蓝天保卫战，要求全国细颗粒物 (PM_{2.5}) 未达标地级及以上城市浓度比 2015 年下降 18% 以上、地级及以上城市空气质量优良天数比率达到 80% 以上；重点加强工业企业大气污染治理，降低挥发性有机物排放总量；有效应对污染天气，

重点区域采暖季节，对钢铁、焦化、建材、铸造、电解铝、化工等重点行业企业实施错峰生产。

扎实推进净土保卫战、着力打好碧水保卫战。要求劣质水比例低于 5%；土地污染要求受污染耕地安全利用率达到 90%左右、污染地块安全利用率达到 90%以上。重点落实水源地保护、长江生态修复、城市黑臭水治理、土地污染管控、垃圾分类和固体废物污染等措施。

图 8：2018 年至 2020 年要求坚决打赢蓝天保卫战

坚决打赢蓝天保卫战	
政策目的	主要措施
加强工业企业大气污染综合治理	全面整治“散乱污”企业及集群，实行拉网式排查和清单式、台账式、网格化管理，分类实施关停取缔、整合搬迁、整改提升等措施，京津冀及周边区域 2018 年年底前完成，其他重点区域 2019 年年底前完成。 到 2020 年，挥发性有机物排放总量比 2015 年下降 10%以上。
大力推进散煤治理和煤炭消费减量替代	重点区域和大气污染严重城市加大钢铁、铸造、炼焦、建材、电解铝等产能压减力度，实施大气污染物特别排放限值。 到 2020 年，京津冀及周边、汾渭平原的平原地区基本完成生活和冬季取暖散煤替代；北京、天津、河北、山东、河南及珠三角区域煤炭消费总量比 2015 年均下降 10%左右 上海、江苏、浙江、安徽及汾渭平原煤炭消费总量均下降 5%左右。
打好柴油货车污染治理攻坚战	重点区域基本淘汰每小时 35 蒸吨以下燃煤锅炉。推广清洁高效燃煤锅炉。 加快淘汰老旧车，鼓励清洁能源车辆、船舶的推广使用。 推进钢铁、电力、电解铝、焦化等重点工业企业和工业园区货物由公路运输转向铁路运输。 重点区域提前实施机动车国六排放标准，严格实施船舶和非道路移动机械大气排放标准。
有效应对重污染天气	2019 年 1 月 1 日起，全国供应符合国六标准的车用汽油和车用柴油，力争重点区域提前供应。 内河和江海直达船舶必须使用硫含量不大于 10 毫克/千克的柴油。 重点区域采暖季节，对钢铁、焦化、建材、铸造、电解铝、化工等重点行业企业实施错峰生产。 重污染期间，对钢铁、焦化、有色、电力、化工等涉及大宗原材料及产品运输的重点企业实施错峰运输。 到 2020 年，地级及以上城市重污染天数比 2015 年减少 25%。

资料来源：中国政府网、发改委网站等，浙商证券研究所

图 9：扎实推进净土保卫战、着力打好碧水保卫战

扎实推进净土保卫战、着力打好碧水保卫战	
政策目的	主要措施
打好水源地保护攻坚战	全面排查和整治县级及以上城市水源保护区内的违法违规问题，长江经济带于 2018 年年底前、其他地区于 2019 年年底前完成。
打好城市黑臭水体治理攻坚战	实施城镇污水处理“提质增效”三年行动，加快补齐城镇污水收集和处理设施短板。
打好长江保护修复攻坚战	到 2020 年，地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达 90%以上。 到 2020 年，长江流域基本消除劣 V 类水体。强化船舶和港口污染防治，现有船舶到 2020 年全部完成达标改造，港口、船舶修造厂环卫设施、污水处理设施纳入城市设施规划建设。
打好渤海综合治理攻坚战	以渤海海区的渤海湾、辽东湾、莱州湾、辽河口、黄河口等为重点，推动河口海湾综合整治。
打好农业农村污染治理攻坚战	以建设美丽宜居村庄为导向，持续开展农村人居环境整治行动，实现全国行政村环境整治全覆盖。 到 2020 年，化肥农药使用量实现零增长。 到 2020 年，全国畜禽粪污综合利用率达到 75%以上，规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到 95%以上。
强化土壤污染管控和修复	严格管控重度污染耕地，严禁在重度污染耕地种植食用农产品。 2020 年年底前，编制完成耕地土壤环境质量分类清单。 2020 年年底前，完成重点行业企业用地土壤污染状况调查。
加快推进垃圾分类处理	到 2020 年，实现所有城市和县城生活垃圾处理能力全覆盖。
强化固体废物污染防治	力争 2020 年年底前基本实现固体废物零进口。

资料来源：中国政府网、发改委网站等，浙商证券研究所

生态保护和绿色发展方面则强调森林覆盖率需达到 23.04%以上，促进循环绿色低碳发展，推进能源资源的节约发展，倡导绿色生活。

图 10：推动形成绿色发展方式和生活方式

推动形成绿色发展方式和生活方式	
政策目的	主要措施
促进经济绿色低碳循环发展	继续化解过剩产能，严禁钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业新增产能，对确有必要新建的必须实施等量或减量置换。 在能源、冶金、建材、有色、化工、电镀、造纸、印染、农副食品加工等行业，全面推进清洁生产改造或清洁化改造。加快推进危险化学品生产企业搬迁改造工程。提高污染排放标准，加大钢铁等重点行业落后产能淘汰力度，鼓励各地制定范围更广、标准更严的落后产能淘汰政策。 大力发展节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业，加强科技创新引领，着力引导绿色消费，大力提高节能、环保、资源循环利用等绿色产业技术装备水平。
推进能源资源全面节约	到 2020 年，全国用水总量控制在 6700 亿立方米以内。 健全节能、节水、节地、节材、节矿标准体系，大幅降低重点行业和企业能耗、物耗，推行生产者责任延伸制度。
引导公众绿色生活	倡导简约适度、绿色低碳的生活方式，反对奢侈浪费和不合理消费。 推行绿色消费，出台快递业、共享经济等新业态的规范标准。

资料来源：中国政府网、发改委网站等，浙商证券研究所

三大攻坚战期间，环保因素对经济负面影响有限。2018 年以来，我国经济增长面临诸多挑战，外部面临中美大国博弈框架下的贸易摩擦扰动，内部有紧货币环境下防风险去杠杆引致的信用收缩压力，我国积极通过货币政策及财政政策进行应对，尽力实现内外部的基本平衡，保障我国经济平稳增长。

2018 年至 2019 年间，特朗普高举美国优先大旗对我国加征关税，中美经贸摩擦对出口、投资意愿等方面的利空导致经济基本面承压，同时国内为推进防风险，在紧货币环境下实施去杠杆的政策导致出现了一定的信用收缩特征，经济内生增长动力受到扰动，汽车购置税减半、大规模基建投资、棚改货币化等前期需求侧政策在此期间的逐步退出也有影响。

综合来看，作为三大攻坚战之一的环保治理，并未对经济增长造成较大影响，中美博弈和信用收缩是核心致因。

图 11：2018 年稳增长与防风险之辩

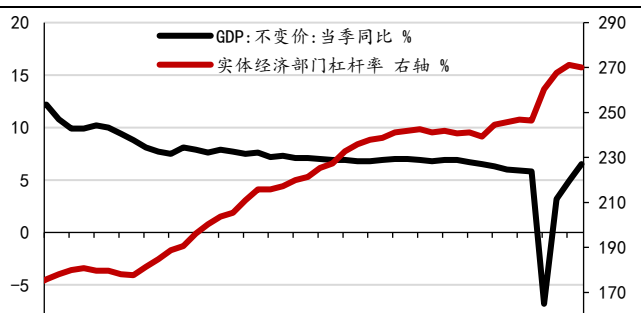
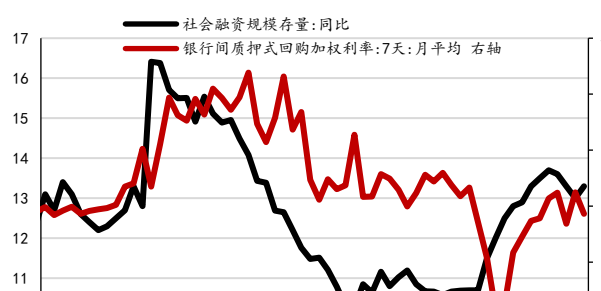


图 12：2018 至 2019 年，紧货币环境下去杠杆导致信用收缩



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17386

