

2022 年 12 月 17 日

中央经济工作会议解读：新开局、新气象、新发展

 报告类型

证券研究报告

林荣雄

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520010001

linrx1@essence.com.cn

朱海洋

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518050002

zhuhuy2@essence.com.cn

■ 明年经济运行有望总体回升。本次中央经济工作会议指出，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，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。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。从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。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。

我们认为，经济的量和经济的质构成了一个有机的整体经济，经济在量上的合理增长和在质上的逐步提高是相互联系的，全社会在高质量发展上不断形成共识以后，经济运行在量上的总体回升，会促进质上的稳步改进。

■ 推进中国式现代化、着力推动高质量发展、为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。本次中央经济工作会议指出，要扎实推进中国式现代化，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，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，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。优化调整疫情防控政策，加强统筹衔接，有序组织实施，顺利渡过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定。

我们认为，实现什么样的经济发展、怎样实现符合国家利益和人民需要的经济发展，这是做好经济工作必须回答好的根本问题。经济长期持续健康发展有赖于经济体系的质量变革、效率变革、动力变革。二十大报告明确指出“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”，强调“我们要坚持以推动高质量发展为主题”。稳步实现创新驱动、节约集约、绿色低碳的高质量发展方式，是确保经济发展和人民生活不断迈上新台阶的根本途径。

■ 着力扩大国内需求、要把恢复和扩大消费摆在优先位置。本次中央经济工作会议指出，把恢复和扩大消费摆在优先位置。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。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。

相关报告

透视 A 股：周度全观察	2022-12-14
走向光明：“利”莫大于“治”——安信策略 2023 年 A 股年度策略展望	2022-12-13
重振内需是必由之路：正在验证，如何把握弹性品种？——A 股核心产业赛道述评月刊（第十一期）	2022-12-06
透视 A 股：周度全观察	2022-12-06
大国大潮：一场关于国产替代的深度价值重估——当前我国自主可控及国产替代投资机遇梳理	2022-12-05

我们认为，在实施扩大国内需求战略的过程中，应注意扩大的内需必须是有效需求，是满足人民群众个性化、多样化、不断升级的需求，是有合理回报的投资、有收入依托的消费、有本金和债务约束的需求，是可持续的需求。这样的需求才能与深化供给侧结构性改革有机结合，以实现需求与供给质量的良性互动和相互促进。

目 风险提示：全球经济衰退；全球疫情反复；海外地缘争端。

目 录

1. 中央经济工作会议解读：新开局、新气象、新发展.....	4
1.1. 明年经济运行有望总体回升	4
1.2. 推进中国式现代化、着力推动高质量发展、为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步	4
1.3. 稳健的货币政策要精准有力、积极的财政政策要加力提效	4
1.4. 着力扩大国内需求、要把恢复和扩大消费摆在优先位置	4
1.5. 狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大、突出企业科技创新主体地位	4
1.6. 有效防范化解优质头部房企风险、坚决依法打击违法犯罪行为，推动房地产业向新发展模式平稳过渡	5
1.7. 防范化解金融风险，加强金融、地方债务风险防控	5
1.8. 实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，加快规划建设新型能源体系，推动经济社会发展绿色转型	5
2. 本次经济工作会议与去年的比较	6

目 录

表 1： 本次经济工作会议与去年的比较	6
---------------------------	---

1. 中央经济工作会议解读：新开局、新气象、新发展

1.1. 明年经济运行有望总体回升

本次中央经济工作会议指出，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，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。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。从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。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。

我们认为，经济的量和经济的质构成了一个有机的整体经济，经济在量上的合理增长和在质上的逐步提高是相互联系的，全社会在高质量发展上不断形成共识以后，经济运行在量上的总体回升，会促进质上的稳步改进。

1.2. 推进中国式现代化、着力推动高质量发展、为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步

本次中央经济工作会议指出，要扎实推进中国式现代化，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，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，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。优化调整疫情防控政策，加强统筹衔接，有序组织实施，顺利渡过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定。

我们认为，实现什么样的经济发展、怎样实现符合国家利益和人民需要的经济发展，这是做好经济工作必须回答好的根本问题。经济长期持续健康发展有赖于经济体系的质量变革、效率变革、动力变革。二十大报告明确指出“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”，强调“我们要坚持以推动高质量发展为主题”。稳步实现创新驱动、节约集约、绿色低碳的高质量发展方式，是确保经济发展和人民生活不断迈上新台阶的根本途径。

1.3. 稳健的货币政策要精准有力、积极的财政政策要加力提效

本次中央经济工作会议指出，稳健的货币政策要精准有力。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。积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，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。

1.4. 着力扩大国内需求、要把恢复和扩大消费摆在优先位置

本次中央经济工作会议指出，把恢复和扩大消费摆在优先位置。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、养老服务消费。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。

我们认为，在实施扩大国内需求战略的过程中，应注意扩大的内需必须是有效需求，是满足人民群众个性化、多样化、不断升级的需求，是有合理回报的投资、有收入依托的消费、有本金和债务约束的需求，是可持续的需求。这样的需求才能与深化供给侧结构性改革有机结合，以实现需求与供给质量的良性互动和相互促进。

1.5. 狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大、突出企业科技创新主体地位

本次中央经济工作会议指出，要优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的

产业竞争优势。推动“科技—产业—金融”良性循环。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，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。大力发展数字经济。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。

我们认为，传统制造产业和战略新兴产业，都是我国完整工业门类体系的重要组成部分。扎实推进中国式现代化、全面建设社会主义现代化国家，必须推进我国完整工业门类体系的产业升级和高质量发展，但这个过程是一个必须符合客观经济规律的历史过程；在这个过程中，传统制造产业和战略新兴产业都是大有可为的。特别是当今世界正经历百年未有之大变局，传统制造产业在整个经济体系中的基础性作用和保障性作用会更加凸显。与此同时，也要重视对新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等战略前沿技术的加速研发和应用推广，抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇。

1.6. 有效防范化解优质头部房企风险、坚决依法打击违法犯罪行为，推动房地产业向新发展模式平稳过渡

本次中央经济工作会议指出，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，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。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。

1.7. 防范化解金融风险，加强金融、地方债务风险防控

本次中央经济工作会议指出，加强金融、地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。

我们认为，金融领域的竞争力是国家重要的核心竞争力之一，风险的防范和化解能力是构成核心竞争力的根本基础。应围绕服务“专精特新”企业、乡村振兴和以县域为重要载体的新型城镇化等重点领域，增强金融服务实体经济的能力和覆盖面，不断把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域，减少资金的套利和寻租，提升服务实体经济质效，是防范和化解金融风险的出发点和落脚点。

1.8. 实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，加快规划建设新型能源体系，推动经济社会发展绿色转型

本次中央经济工作会议指出，实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫。推动经济社会发展绿色转型，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设美丽中国。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。

我们认为，作为一个处于伟大复兴进程关键阶段的人口和经济大国，粮食生产和能源供给体系的稳健性和安全性，是至关重要的一件大事，攸关国计民生和国家安全。要注重需求端的节约高效利用，提高能源资源集约利用效率。供给端要注重开源，健全多元清洁的能源供应体系，在确保能源安全稳定供应的基础上，大力发展新能源和清洁能源。

2. 本次经济工作会议与去年的比较

表1：本次经济工作会议与去年的比较

	本次经济工作会议	去年经济工作会议
形势研判	当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。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 。	在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。
核心思路	扎实推进中国式现代化，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， 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，为全面建设社会主义现代化国家 开好局起好步 。 优化调整疫情防控政策 ，加强统筹衔接，有序组织实施， 顺利渡过流行期 ，确保平稳转段和社会秩序稳定。	统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。
货币政策	稳健的货币政策要精准有力。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。	稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。
财政政策	积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具， 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。	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度，适度超前开展基础设施投资。
扩大内需	把 恢复和扩大消费摆在优先位置 。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、养老服务消费等消费。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。	实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。适度超前开展基础设施投资。在消费领域，增强全民节约意识，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式。
	优化产业政策实施方式， 狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大 ，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过	提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。

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_50304

