

中央经济工作会议精神内核：不折腾，全力搞经济

2022 年 12 月 18 日

12 月 16 日，中央经济工作会议在北京举行。

► **如何解读中央经济工作会议？大方向重于小细节**

解读中央经济工作会议，重要的是把握大方向。具体政策操作细节，例如来年年经济增速目标取向、财政赤字率等细节信息，本就无法在中央经济工作会议中获知，无需过度解读细节。增长目标、财政赤字等政策实操细节，可以等到两会做进一步观察。

► **今年中央经济工作会议的核心亮点？提振发展信心**

回溯过去十年中央经济工作会议，每年政策取向都会根据经济形势有新的调整，但基本符合一个规律，政策取向总是在稳增长和调结构之间取舍平衡。

有些年份，政策重心更向调结构倾斜，例如 2016 年，中央经济工作会议的主题词是“房住不炒”及“三去一降一补”；2017 年主题词是“深化供给侧改革”和“破、立、降”；2020 年主题词是“做好碳达峰碳中和”和“强化反垄断”。

有些年份，政策重心更向稳增长倾斜，例如 2021 年，中央经济工作会议主题词是“着力稳定宏观经济大盘”及“宏观政策要稳健有效”。

今年中央经济工作会议，对明年经济工作重点放在“改善社会心理预期、提振发展信心”上，这一表述过去十年从未出现。预计 2023 年政策将围绕这一主线密集推出，呈典型的稳增长取向。

► **如何全力搞经济？会议给出四大政策选择。**

（一）放在第一位的是“扩大内需”，尤其是消费。2023 年消费改善可以期待三块领域发力——地产（住房改善）、汽车（新能源汽车）和服务消费（养老服务）。

（二）重大项目投资扩张，也属于内需支撑。符合“十四五”重大工程的基建项目或在明年提速，而这些项目资金来源依靠政策性金融工具。

（三）国家安全自主可控领域，预计 2023 年政策将对此有倾斜。具体领域有四块，重点产业链、新型能源体系、重点科技领域、粮食安全。

（四）吸引并利用外资。三大亮点以吸引外资流入，扩大市场准入、落实外资企业国民待遇、积极融入 CPTPP。

► **对往年发展相对受抑部门，今年中央经济工作会议给出明确信号“不折腾”。**

对于平台经济：“要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手”。

对于房地产：“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；要因城施策，支持刚性和改善性住房需求”。

对于民营企业：“依法保护民营企业产权和企业家权益”。

► **如何把握中央经济工作会议蕴含的投资机会？**

看好居民部门资产负债表及信心修复（to C），主要指向消费、地产两大领域。

看好政府主导投资和现代产业体系构建（to G），主要指向中央政府主导的大型基建项目投资以及国家安全自主可控领域。

看好困境反转机会，例如与平台经济相关的互联网领域。

本次中央经济工作会议旨在提振信心，修复增长动能，一旦政策效果兑现在实际数据端，则将带来居民风险偏好修复，超额流动性从银行存款这一安全资产走出，走向风险资产，银行间利率上行。届时利率上行敏感资产迎来机会。

风险提示：地产政策不及预期；美国地缘政治风险；疫情扩散超预期。



分析师 周君芝

执业证书：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

相关研究

1. 全球大类资产跟踪周报：国内外风险资产回调-2022/12/17
2. 政策研究系列（一）：如何跟踪中央经济工作会议和两会-2022/12/16
3. 海外疫情系列研究（二）：防疫放开后的政策路线-2022/12/15
4. 2022 年 11 月金融数据点评：“极端”的金融数据意味着什么？-2022/12/13
5. 全球大类资产跟踪周报：国内风险资产继续强势-2022/12/11

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权归本公司所有。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、传播或复制。

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_50322

