

2023 年 02 月 26 日

提振发展信心

宏观研究团队

——宏观周报

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

● 国内宏观政策：改善社会心理预期、提振发展信心

国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济增长方面，经济方面政策涉及中央一号文件推进乡村振兴、习近平和发改委发表经济工作文章、国常会整治乱收费等。习近平发文提出，要从改善社会心理预期、提振发展信心入手，抓住重大关键环节，纲举目张做好 2023 年经济工作；认为房地产对经济增长、就业、财税收入、居民财富、金融稳定都具有重大影响。

复工复产政策方面，过去两周，浙江、广州、重庆等地发布推动经济高质量发展的具体措施。包括金融支持实体经济举措、税收优惠政策、推动重大项目投资等。

物价供应方面，央行对国内通胀的担忧较上季度降温，认为不确定性可能来自疫情优化后消费动能升温、复工复产加速劳动力市场、海外输入性通胀。我们认为 CPI 全年平稳，PPI 或处于通缩区间但降幅不大。

基建及产业政策方面，近两周政策聚焦交通物流领域金融支持、推进新型工业化、建设交通强国、央企新兴产业布局、发改委中央预算内投资计划、推动发展人工智能新兴产业等。

货币与财政政策方面，央行《四季度货币政策执行报告》提出将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，保持货币信贷合理增长，发挥好结构性货币政策工具的激励引导作用。我们认为 2023 年将是稳货币，总量的宽松空间有限，但仍有降息的可能，1 年期、5 年期 LPR 或下调，结构性工具将在消费领域发力。

地产政策方面，近两周政策主要聚焦央行继续加大对地产供给端支持、金融支持住房租赁市场发展等。一线城市以外的省市继续需求端放松。

消费政策方面，包括服务业扩大开放综合试点、各省市继续推出消费券，多地将扩大消费作为 2023 年首要工作任务等。

贸易政策方面，政策聚焦中伊经济贸易合作、对美关税排除延期清单、中日经济伙伴关系磋商等。

金融监管政策方面，政策主要聚焦 A 股全面注册制正式实施、沪深交易所发布配套业务规则、境内企业境外发行证券管理办法、支持横琴粤澳深度合作区和前海深港现代服务业合作区金融创新举措等。

环保限产政策方面，国家发改委等九部门印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》。

● 海外宏观政策：美联储：上行通胀风险是影响前景的关键因素

海外宏观方面，美联储 FOMC 会议纪要发布，多位官员表态加息还未结束但已接近，控制通胀可能需要时间；欧央行行长拉加德打算在 3 月份加息 50 个基点，3 月份加息后的情况将取决于数据；目前没有看到欧元区的工资-物价螺旋上升。此外，关注美国总统拜登突访基辅、俄罗斯总统普京发表国情咨文等。

● **风险提示**：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

相关研究报告

《复苏预期持续兑现，但程度尚处于较低水平——投资策略点评》-2023.2.22

《资金延续净流入，成长行情犹可期——投资策略点评》-2023.2.20

《躁动行情有望延续，成长制造业或是结构性机会主线——投资策略周报》-2023.2.19

目 录

1、国内宏观：改善社会心理预期、提振发展信心.....	3
1.1、经济增长：质的有效提升和量的合理增长.....	3
1.2、复工复产政策：加大金融支持实体经济发展力度.....	3
1.3、物价供应：预计通胀保持温和，警惕未来通胀反弹压力.....	4
1.4、基建投资及产业相关政策：加快推进新型工业化.....	4
1.5、货币与财政政策：总量扩大内需、结构政策将在消费领域发力.....	5
1.6、地产政策：加大住房租赁金融支持.....	6
1.7、消费政策：做好恢复和扩大消费工作.....	8
1.8、贸易相关政策：留下存量外资、吸引高质量外资.....	8
1.9、金融监管政策：A股全面注册制正式实施.....	9
1.10、环保限产：加快重点领域产品设备更新改造.....	10
2、海外宏观：美联储：上行通胀风险是影响前景的关键因素.....	10
3、风险提示.....	12
表 1：做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作.....	3
表 2：部分省市继续落实提信心拼经济措施.....	4
表 3：中长期物价水平具备保持基本稳定的有利条件.....	4
表 4：交通运输部提出加快建设交通强国五年行动计划.....	5
表 5：货币政策与财政政策着力扩大国内需求.....	6
表 6：稳步发展房地产 REITs.....	7
表 7：金融支持消费恢复助力扩大内需.....	8
表 8：中日就多方面经济议题展开交流.....	9
表 9：扩大港资金融机构业务范围.....	10
表 10：加快构建废弃物循环利用体系.....	10
表 11：欧央行担心市场低估通胀的风险.....	11
表 12：近一周海外股指整体下跌.....	12
表 13：近一周国际大宗商品涨跌不一.....	12

1、国内宏观：改善社会心理预期、提振发展信心

1.1、经济增长：质的有效提升和量的合理增长

过去两周，经济方面政策涉及中央一号文件推进乡村振兴、习近平和发改委发表经济工作文章、国常会整治乱收费等。2月15日，《求是》杂志发表习近平重要文章《当前经济工作的几个重大问题》。文章提出，**要从改善社会心理预期、提振发展信心入手**，抓住重大关键环节，纲举目张做好2023年经济工作。要把恢复和扩大消费摆在优先位置，通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。要加快建设现代化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度吸引和利用外资。

文章强调了房地产的重要性。“房地产对经济增长、就业、财税收入、居民财富、金融稳定都具有重大影响”。深入研判房地产市场供求关系和城镇化格局等重大趋势性、结构性变化，抓紧研究中长期治本之策，消除多年来“高负债、高杠杆、高周转”发展模式弊端，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

表1：做好2023年全面推进乡村振兴重点工作

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.13	中共中央、国务院	中共中央 国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见	2023年中央一号文件公布，提出做好 2023年全面推进乡村振兴重点工作 。文件提出， 抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑 、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设。
02.15	国家主席习近平	《当前经济工作的几个重大问题》	《求是》杂志发表习近平重要文章。文章指出，要从改善社会心理预期、提振发展信心入手，抓住重大关键环节，纲举目张做好2023年经济工作。
02.16	国家发改委	《努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长》	发改委在《求是》杂志发表文章，提出要着力扩大国内需求，支持 住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费 ；积极扩大有效投资，推动 新型基础设施建设 。加快发展数字经济，加快实施“东数西算”等重大工程。积极推动大型风电光伏基地和水电、核电建设。
02.22	国常会		国务院常务会议听取落实涉企收费优惠政策和整治违规收费情况汇报，要求进一步巩固整治乱收费成果。会议强调，要多措并举提振市场预期，巩固经济增长企稳回升势头。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.2、复工复产政策：加大金融支持实体经济发展力度

过去两周，浙江、广州、重庆等地发布推动经济高质量发展的具体措施。主要包括**金融支持实体经济举措、税收优惠政策、推动重大项目投资等**。此外，多数地区还重点推动财政奖励科技发展、稳外贸外资、着力扩消费等。

表2：部分省市继续落实提信心拼经济措施

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.14	广州市	《关于支持市场主体高质量发展促进经济率先整体好转的若干措施》	广州印发《关于支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转的若干措施》，从加大税费优惠政策力度、加大金融支持实体经济发展力度、加大经济运行率先整体提振消费力度、加大促投资力度等9方面推出38项具体政策措施。
02.14	浙江东阳市	出台推动经济高质量发展若干政策	具体包括以项目建设突破带动经济发展、以财政奖补提升激励科技创新、以政府资金撬动产业集群培育、以影视文旅产业支撑服务业发展、以综合交通大会战推进交通网络提升、以财政资金投入保障民生改善等。
02.15	杭州市	《关于推动经济高质量发展的若干政策》	杭州市政府印发《关于推动经济高质量发展的若干政策》，共涉及8大方面、64条举措。根据文件，杭州2023年将完成市重点项目投资2000亿元以上，带动固定资产投资增长6%以上。
02.21	重庆	36条政策措施推动经济企稳恢复提振	包括加大财税金融支持力度、持续扩大有效需求、促进创新发展、稳住外贸外资基本盘、降低物流成本、强化要素等服务保障力度6个方面。

资料来源：地方政府网站、人民日报、第一财经等、开源证券研究所

1.3、物价供应：预计通胀保持温和，警惕未来通胀反弹压力

物价方面，央行货币政策执行报告对国内通胀的担忧较上季度降温，认为不确定性可能来自三个因素：（1）疫情优化后消费动能升温；（2）复工复产加速劳动力市场回暖，工资或有上涨空间；（3）海外通胀顽固带来的输入性通胀。**我们认为 CPI 全年平稳，PPI 或处于通缩区间但降幅不大。**

本周商务部等三部门开展2023年首次猪肉收储。进入2月，全国大中城市猪粮比价跌破5:1，按照我国现行生猪调控政策，已触发了过度下跌一级预警。猪肉收储一般在猪价下跌时进行，以进行价格调控，从历史经验来看，收储后猪价一般会反弹。

表3：中长期物价水平具备保持基本稳定的有利条件

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.24	商务部、发改委等	猪肉收储	商务部会同发展改革委、财政部开展2023年第一批中央储备猪肉收储工作，完成收储数量7100吨。
02.21	农业农村部		农业农村部提出，启动新一轮千亿斤粮食产能提升行动；以大豆、玉米为重点，启动主要粮油作物单产提升工程；千方百计稳定大豆面积、力争有所增加；全面实施农业生物育种重大项目，进一步扩大转基因玉米大豆产业化应用试点范围。
02.24	央行	四季度货币政策执行报告	预计通胀水平总体保持温和，也要警惕未来通胀反弹压力。短期看通胀压力总体可控。中长期看，物价水平具备保持基本稳定的有利条件，我国经济供需大体平衡，货币政策保持稳健，居民通胀预期平稳。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

1.4、基建投资及产业相关政策：加快推进新型工业化

基建与产业方面，近两周政策聚焦交通物流领域金融支持、推进新型工业化、建设交通强国、央企新兴产业布局、发改委中央预算内投资计划、推动发展人工智能新兴产业等。央行和交通运输部指出，要创新丰富符合交通物流行业需求特点的信贷产品，鼓励银行合理确定货车贷款首付比例、贷款利率等；交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月底。国资委多次强调国企对战略新兴产业的布局，提出中央企业要加大对传统制造业改造、战略性新兴产业、集成电路、工业母机等关键领域的科技投入，推进油气资源进口多元化，加大5G、人工智能、卫星互联网等新型基础设施投入力度。

表4：交通运输部提出加快建设交通强国五年行动计划

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.16	央行、交通运输部、银保监会		要求进一步做好交通物流领域金融支持与服务，助力交通物流业高质量发展和交通强国建设。通知提出，要创新丰富符合交通物流行业需求特点的信贷产品，鼓励银行合理确定货车贷款首付比例、贷款利率等；交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月底，鼓励交通物流企业发行公司信用类债券融资。
02.16	工信部部长金壮龙	《加快推进新型工业化》	工信部部长金壮龙在《求是》撰文强调，要推动钢铁等重点行业加快兼并重组，增强新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等领域全产业链优势，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，强化装备制造业特别是高端装备的关键支撑作用。
02.17	国务院国资委主任张玉卓		中央企业要加大新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、绿色环保等布局力度，强化航空航天、轨道交通、海洋工程、智能装备、芯片等高端制造业布局；2023年在装备制造、检验检测、医药健康、矿产资源、工程承包、煤电、清洁能源等领域推动专业化整合。
02.21	工信部		工信部组织开展第五批专精特新“小巨人”企业培育，力争到2023年底，全国专精特新中小企业超过8万家、“小巨人”企业超过1万家。
02.21	交通运输部	《加快建设交通强国五年行动计划2023-2027年》	《行动计划》将提出加强交通基础设施建设、提升运输服务质量、强化交通运输安全生产等十大行动。
02.22	发改委产业司	部分重点省份工业稳增长座谈会	要加强工业经济监测分析，加快推动企业复工达产，稳定和扩大制造业投资，推动重点产业结构调整，营造良好发展环境，努力争取一季度工业经济平稳开局。
02.23	国资委	国新办新闻发布会	国资委明确新一轮国企改革深化提升行动三方面重点：加快优化国有经济布局结构，增强服务国家战略的功能作用；加快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；加快打造创新型国有企业。中央企业要加大对传统制造业改造、战略性新兴产业、集成电路、工业母机等关键领域的科技投入，推进油气资源进口多元化，加大5G、人工智能、卫星互联网等新型基础设施投入力度，抓好房地产、金融等领域风险防范应对。
02.23	国家发改委		国家发改委正式下达2023年中央预算内投资计划，支持首批11个中西部和东北地区省份超过100个中小城市，加快推进5G和千兆光网等基础网络建设。
02.24	科技部高新技 术司		科技部高新技术司司长陈家昌就ChatGPT引热议表示，将把人工智能作为战略性新兴产业，作为新增长引擎，继续给予大力支持。

资料来源：中国政府网、中国经济时报等、开源证券研究所

1.5、货币与财政政策：总量扩大内需、结构政策将在消费领域发力

货币政策方面，2月24日央行发布《四季度货币政策执行报告》，提出将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，保持货币信贷合理增长，引导综合融资成本稳中有降，发挥好结构性货币政策工具的激励引导作用。密切关注通胀走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。

简评：我们认为2023年将是稳货币，总量的宽松空间有限，但仍有降息的可能，1年期、5年期LPR或下调，房贷利率还会下调。结构性政策“激励引导”，指向2023年将强化结构性工具使用、在消费领域发力，并提出两类贷款工具阶段性减息；重提“引导市场利率围绕政策利率波动”，短期内央行会保持流动性合理充裕。

信贷方面，（1）提高宽信用对消费、投资、就业的综合拉动作用。（2）引导信贷平稳增长，宽信用助力投资端。企业真实融资需求有所好转，宽信用将持续对基建、制造业、地产形成支撑，预计后续信贷增长“持续性”仍存，结构也将随经济修复持续改善。（3）政策性金融工具成为稳投资的重要资金保障。《报告》提出加快政策性金融工具交付使用，“发挥资金支持项目促投资稳大盘功能”。（详见《货币将发力促消费——Q4央行货币政策报告点评》）

财政政策方面，财政部部长刘昆在《求是》撰文指出，2023年财政收入将恢复性增长，增幅不会太高，财政收支形势依然严峻。2023年要适度加大财政政策扩张力度，适度扩大财政支出规模，并在专项债投资拉动上加力。2月22日，刘昆部长再次提出，发挥财政稳投资促消费作用，着力扩大国内需求。

表5：货币政策与财政政策着力扩大国内需求

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.15	央行	2023年金融市场工作会议	要拓展民营企业债券融资支持工具支持范围。要强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设。推进大型平台企业金融业务全面完成整改，加强常态化监管。推动出台公司债券管理条例、修订票据法。
02.24	央行	第四季度货币政策执行报告	央行发布第四季度货币政策执行报告指出，将精准有力实施好稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，保持货币信贷合理增长，引导综合融资成本稳中有降，发挥好结构性货币政策工具的激励引导作用。密切关注通胀走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。
02.16	财政部部长刘昆	《更加有力有效实施积极的财政政策》	2023年财政收入将恢复性增长，增幅不会太高，财政收支形势依然严峻。2023年要适度加大财政政策扩张力度，适度扩大财政支出规模，并在专项债投资拉动上加力。要强化2022年与2023年减税降费政策衔接，加大对民营企业、中小微企业和个体工商户支持力度。要强化政府投资对全社会投资的引导带动，促进恢复和扩大消费。防范化解地方政府债务风险，高度警惕产业、金融等领域风险向财政转移集聚。
02.22	财政部部长刘昆	国新办新闻发布会	财政部部长刘昆强调，2023年要增强财政政策的针对性有效性，大力提振市场主体信心。发挥财政稳投资促消费作用，着力扩大国内需求。积极稳妥防范化解风险隐患，继续抓实化解地方政府隐性债务风险，加强地方政府融资平台公司治理。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

1.6、地产政策：加大住房租赁金融支持

地产政策方面，近两周政策主要聚焦央行继续加大对地产供给端支持、金融支持住房租赁市场发展等。除一线城市以外的省市继续需求端放松。

(1) 央行、银保监会拟发文加大住房租赁金融支持，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展。在把控风险前提下，募集资金用于住房租赁企业持有并经营长期租赁住房。支持房地产投资信托基金（REITs）份额交易流通，促进长期稳定经营，防范短期炒作。优先支持雄安新区、海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区等大城市开展房地产投资信托基金（REITs）试点，为利用各类建设用地建设和持有运营长期租赁住房的企业提供资金支持。

(2) 央行 2023 年金融市场工作会议指出，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持。央行四季度货币政策执行报告提出，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，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，改善优质头部房企资产负债状况。

表6：稳步发展房地产 REITs

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.15	央行	2023 年金融市场工作会议	会议指出，动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
02.17	大连	降低首付比例、提高公积金贷款额度、二手房带押过户、支持首付款提取公积金	1.对多子女家庭租、购住房分别给予提高提取和贷款额度政策支持；2.优化低保人员住房公积金贷款利息补贴机制，加大对低收入家庭解决住房问题的保障力度；3.合理调整住房公积金贷款首付款比例；4.开展商业贷款转组合贷款业务；5.实行差异化租房提取标准；6.开展二手房住房公积金贷款带押过户业务等。
02.21	国务院	《长三角生态绿色一体化发展示范区国土空间总体规划（2021-2035 年）》	国务院原则同意《长三角生态绿色一体化发展示范区国土空间总体规划（2021-2035 年）》。到 2035 年，城镇开发边界面积控制在 647.6 平方公里以内，规划建设用地总规模控制在 803.6 平方公里以内。
02.24	央行、银保监会	起草《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》	文件提出，加大对租赁住房开发建设的信贷支持力度，创新团体批量购买租赁住房信贷产品，支持发放住房租赁经营性贷款； 支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券，拓宽住房租赁企业债券融资渠道，创新住房租赁担保债券，稳步发展房地产 REITs。 优先支持雄安新区、海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区等大城市开展房地产投资信托基金（REITs）试点，为利用各类建设用地建设和持有运营长期租赁住房的企业提供资金支持。
02.20	西安	公积金互认互贷	恢复商洛市在西安市购买自住房公积金缴存职工公积金贷款业务，且商洛市住房公积金缴存职工与西安本地缴存职工享有同等贷款权益。
02.20	江苏扬州	取消限购、降低购房利率、提高公积金贷款额度	取消所有人员限购。阶段性将全市首套住房商业性个人住房贷款利率的下限由现行的 LPR-20BP 调整为 LPR-50BP。住房公积金贷款最高额度阶段性上调 20%。
02.22	常州	取消限售、提高公积金贷款额度、购房补贴优惠	在家庭实际可贷额度的基础上，二孩家庭再增加 20 万元、三孩家庭再增加 30 万元。取消新建商品住房 2 年的限售期限，商品住房自取得不动产权证书后即可上市交易。
02.23	山东德州	购房补贴优惠	在中心城区（不含陵城区）购买新建商品住房给予房屋成交价 1% 补贴的政策，延续执行至 2023 年 6 月 30 日。

资料来源：新华社、证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.7、消费政策：做好恢复和扩大消费工作

消费政策方面，政策包括服务业扩大开放综合试点、各省市继续推出消费券，多地将扩大消费作为 2023 年首要工作任务等。重庆市印发《金融支持消费恢复助力扩大内需若干措施》，包括消费供给提质、促进消费需求释放、支持消费市场纾困、完善消费促进机制等四方面。商务部发言人针对是否会有大规模消费券政策的问题表示，全国消费市场复苏势头强劲。商务部将继续采取多方面措施，和各部门各地方一道，共同把恢复和扩大消费这项工作做好。

表7：金融支持消费恢复助力扩大内需

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
02.14	浙江	4000 亿	浙江发布“2023 消费提振年”行动方案，全年争取省市县三级联动举办促消费活动 1000 场以上，发动企业 10000 家以上，带动销售额超 4000 亿元，助力实现社会消费品零售总额增长目标。
02.14	济南	1500 万	在 2 月 13 日济南市委市政府召开的新闻发布会宣布：上半年济南市将再发放 2500 万元消费券，持续释放汽车、家电等大宗消费潜能，同时全面启动展会活动，吸引扩大外来消费。
02.20	重庆市		重庆市印发《金融支持消费恢复助力扩大内需若干措施》，从推动消费供给提质、促进消费需求释放、支持消费市场纾困、完善消费促进机制等四个方面，推出十四条具体措施。
02.21	重庆		3 月 1 日至 6 月 30 日，个人消费者置换新能源乘用车将给予每辆车 1000 元—3000 元补贴，购买绿色智能家电给予支付额 10%、最高不超过 1000 元的一次性补贴。
02.24	国家服务业扩大开放综合试点示范工作推进会		国家服务业扩大开放综合试点示范工作推进会召开，强调要在推进服务业领域制度型开放、完善开放的综合环境、优化区域开放布局、增强开放创新实效、统筹发展与安全等方面着力，更好引领和带动全国服务业开放。
02.25	湖北	5 亿	2023 年首轮“惠购湖北”消费券将于 3 月发放，发放总额达到 5 亿元。包含商场券、超市券、餐饮券。
02.23	商务部		对于是否会有大规模消费券政策的问题，商务部新闻发言人束珏婷表示，我国有 14 亿人口的超大规模市场，居民的可支配收入增长与经济增长基本同步，中等收入的群体规模稳步扩大，消费复苏的基础坚实，也具备很多有利因素。从 1 月份的消费情况来看，全国消费市场的复苏势头是比较强劲的，各方对于 2023 年消费市场恢复有信

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_52594

