

当前各大机构对于两会的预期如何？

核心观点：

1) GDP 增速目标

当前各大机构对于今年的 GDP 增速目标较为一致，普遍是 5% 或者 5% 以上。

2) 通胀目标

各大研究机构对于今年 CPI 目标增速均为 3% 左右，与 2022 年保持一致。

3) 就业目标

就业目标预计与之前保持一致，即失业率控制在 5.5% 以内，也有预期为 5.5% 左右，新增城镇就业均在 1100 万人以上。

4) 货币政策

对于货币政策，目前各大机构普遍预期将精准发力，结构性货币政策将继续发挥强有力的作用。政策目标依然是保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

5) 财政政策

预期一般预算赤字率在 3% 左右，新增专项债规模不低于去年的 3.65 万亿，在具体数值上有一定的差异，多为 3.65—4 万亿之间。其他方面，减税降费继续，但规模小于 2022 年。

6) 其他重点政策

其他重点政策将聚焦稳增长以及房地产。稳增长方面，消费是主要抓手，住房改善、绿色家电、养老服务等将是促消费的重点领域。房地产方面，整体基调保持积极，供需端政策整体将继续发力。但在积极程度上有一定差异，譬如部分机构认为将突出支柱地位。

风险提示 政策变化

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究院

戴朝盛

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

潘响

panxiang@nawaa.com

期货从业资格证号

F03107845

目录

第 1 章	当前各大机构对于两会的预期如何？	3
1.1.	重要经济指标	3
1.2.	政策预期.....	4
免责声明.....		7

第1章 当前各大机构对于两会的预期如何？

3月5日，全国人民代表大会和政协会议即将在北京召开。2023年是疫情限制政策放开后的第一年，也是新一届领导人主政的第一年，政策将如何部署？市场对此充满期待。我们在此整理了当前各大机构对于两会政策的预期。

1.1. 重要经济指标

GDP 增速目标

当前各大机构对于今年的 GDP 增速目标较为一致，普遍是 5% 或者 5% 以上。

表 1.1.1：各大机构对于今年 GDP 增速目标预测

序号	机构	GDP 增速预期
1	中信建投证券	GDP 增速目标将设定在 5% 左右或 5% 以上
2	西部证券	预计 2023 年全国的经济增速目标在 5% 左右。
3	光大证券	GDP 方面，预计目标设定为 “5% 以上”
4	中证鹏元	预计将 2023 年全国 GDP 增速目标设置在 5% 以上
5	华福证券	2023 年两会制定的 GDP 增速目标或将在 5% 以上。
6	华西证券	预计 GDP 增速目标 5% 左右

资料来源：各大研报 南华研究

通胀目标

各大研究机构对于今年 CPI 增速均为 3% 左右，与 2022 年保持一致。

表 1.1.2：各大机构对于今年通胀增速目标预测

序号	机构	通胀增速预期
1	中信建投证券	CPI 目标值维持 3% 不变
2	西部证券	预计 CPI 目标为 3% 左右
3	中证鹏元	稳就业稳物价的目标预计仍与 2022 年保持一致，CPI 增速预计仍是保持在 3% 左右
4	华西证券	预计 CPI 目标为 3% 左右，关注核心通胀上行情况
5	华福证券	全国两会所提出的通胀涨幅预计在 3% 左右

资料来源：各大研报 南华研究

就业目标

就业目标基本也没有什么悬念，预计与之前保持一致，失业率控制在 5.5% 以内，也有预期为 5.5% 左右，新增城镇就业均在 1100 万人以上。

表 1.1.3：各大机构对于今年就业市场目标预测

序号	机构	就业目标预期
1	中信建投证券	城镇调查失业率依旧将控制在 5.5%以内，预计今年城镇新增就业仍将不低于 1100 万人
2	西部证券	调查失业率 5.5%左右，新增城镇就业 1100 万人以上
3	中证鹏元	城镇调查失业率控制在 5.5%以内
4	华西证券	新增城镇就业 1100 万人以上

资料来源：各大研报 南华研究

1.2. 政策预期

货币政策

对于货币政策，目前各大机构普遍预期将精准发力，结构性货币政策将继续发挥强有力的作用。政策目标依然是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，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

表 1.2.1：各大机构对于今年货币政策目标预测

序号	机构	货币政策预期
1	中信建投证券	货币政策基调是“精准有力”，侧重结构性发力。
2	西部证券	全年信贷规模可能在 20 万亿元左右，社融增速则会在 9%以上
3	中证鹏元	重点关注如何精准有力。结构性货币政策继续发力，总量的降息降准仍有必要。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，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
4	华西证券	政策基调：精准有力，保持流动性合理充裕。 政策目标：保持货币供应量和社融规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
5	华福证券	结构性发力，精准灌溉，今年 MLF 与 LPR 的利率或保持整体稳定，会有类似定向降准、PSL 等的结构性货币政策工具出台

资料来源：各大研报 南华研究

财政政策

预期一般预算赤字率在 3%左右，新增专项债规模不低于去年的 3.65 万亿，在具体数值上有一定的差异，多为 3.65—4 万亿之间。其他方面，减税降费继续，但规模小于 2022 年。

表 1.2.2：各大机构对于今年财政政策目标预测

序号	机构	财政政策预期
1	中信建投证券	转移支付推动财力下沉、专项债稳投资、留抵退税力度弱化以及关注地方政府债务风险
2	西部证券	预计一般预算赤字率目标 3% 左右，新增地方专项债约 4 万亿元
3	中证鹏元	重点关注如何加力提效。兼顾当前和可持续发展，有必要适当提高赤字率至 3% 左右（2022 年为 2.8%）。新增专项债规模有望不低于去年，扩大至 3.65-4 万亿之间，保持适当支出规模。减税降费仍将继续，但规模将小于去年。
4	华西证券	预计今年一般预算赤字率目标将上调至 3% 左右（2022 年为 2.8%），新增地方专项债保持相当体量：预计一般国债约 3 万亿，一般地方政府债约 9000 亿，地方政府专项债约 4 万亿，新增政府债券合计约 7.9 万亿。
5	华福证券	转移支付、财力下沉，今年的财政赤字率或将在 3% 左右，主要以中央负债为主导。

资料来源：各大研报 南华研究

其他重点政策

其他重点政策将聚焦稳增长以及房地产。稳增长方面，消费是主要抓手，住房改善、绿色家电、养老服务等将是促消费的重点领域。房地产方面，整体基调保持积极，供需端政策整体将继续发力。但在积极程度上有一定差异，譬如部分机构认为将突出支柱地位。

表 1.2.3：各大机构对于今年重点领域政策预测

序号	机构	重点政策预期
1	中信建投证券	稳增长政策：以消费为主要抓手全力释放内需潜力；安全政策：预计国家总体安全观在政府工作报告中将单独成章，将着重针对粮食、能源、产业链供应链以及财政金融风险等展开论述。

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_52660

