

宏观政策点评

# 5%增速目标留有空间，消费是主要发力点——2023年政府工作报告解读

2023年03月08日

## 【事项】

- ◆ 3月5日，第十四届全国人民代表大会第一次会议开幕，会上审议2023年政府工作报告（下文简称“报告”）。

## 【评论】

- ◆ 外部阻力明显加大。报告新增“外部打压遏制不断上升”表述，反映当前中美大国博弈格局已深刻影响我国经济社会各领域，后续我国发展环境或将面临较大约束。
- ◆ 5%左右GDP增速目标为不确定性预留空间，实际GDP增速有望在5%以上。一是国内外多家权威研究机构、金融机构、政府部门等最新预测均上调中国2023年GDP增速至5%以上；二是2023年稳就业任务加重，经济增速回归常态必要性提升；三是大部分省份GDP增速目标在5%以上。
- ◆ 稳增长置于首位，扩内需、拉消费为主要抓手。消费是经济修复主力军，预计在GDP中的贡献加大；专项债规模缩减，基建托底经济作用或减弱；外部环境恶化，出口预期转弱，下行压力加大。
- ◆ 财政休养生息，增量政策有限。2023年一般公共预算仍处于紧平衡状态，3%的赤字率目标不及预期。同时，报告对财政增量政策表述偏谨慎，对地方政府债务表述趋严，财政对经济的支持力度或有限。
- ◆ 货币政策以结构性为主，二季度或边际趋紧。报告对货币政策的定调强调“精准”、“针对性”，且在利率方面无方向性表述。意味着下一阶段流动性增量有限，全面大规模流动性投放概率偏低，货币政策或将转向利用结构性政策工具定向支持实体经济，在二季度国内经济修复信号得到充分验证后，前期偏宽松货币政策趋于收紧。

## 【风险提示】

- ◆ 全球通胀保持黏性，美联储货币政策收紧超预期
- ◆ 美国、欧元区经济衰退风险

 东方财富证券  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

## 东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

## 相关研究

《经济修复进入“快车道”，关注产需缺口扩大——2月PMI数据点评》

2023.03.01

《装备制造业发力，利润企稳可期——12月工业企业利润数据点评》

2023.02.01

《需求端引领经济修复——1月PMI数据点评》

2023.02.01

《防控政策优化正面效用逐步显现——12月经济增长数据点评》

2023.01.18

## 1. 国内外风险挑战增多

全球经济下行叠加中美大国博弈格局加速演变，外需对我国经济支撑或减弱。对于当前全球形势，报告除再次强调“外部环境不确定性加大，全球通胀仍处于高位，世界经济和贸易增长动能减弱”外，新增“外部打压遏制不断上升”表述，反映当前中美大国博弈格局已深刻影响我国经济社会各领域，后续我国发展环境或将面临较大约束。

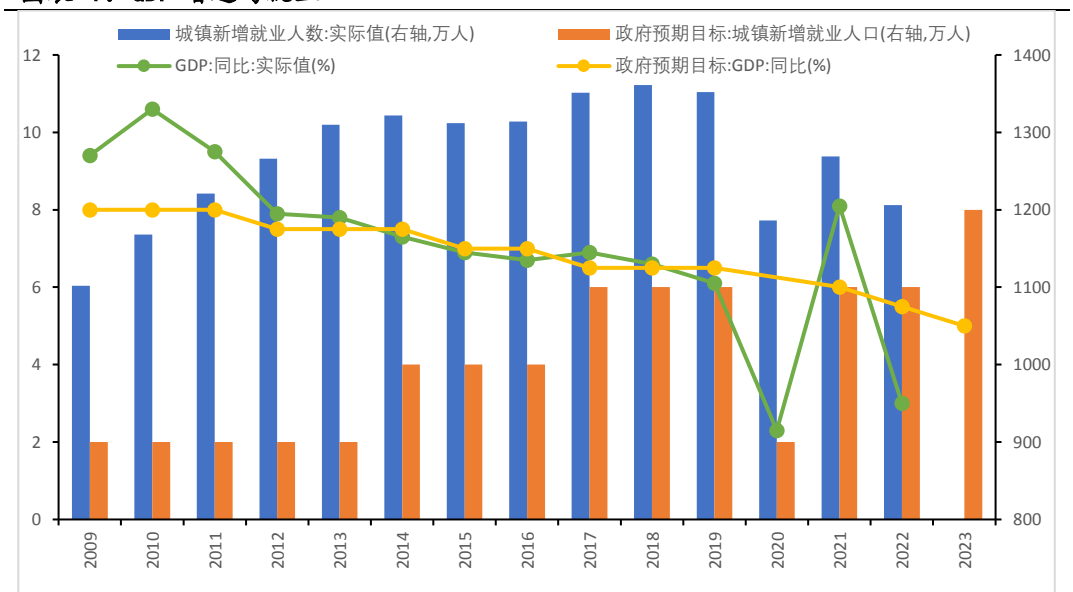
国内“三重压力”聚焦为需求不足和预期不稳。相比 2022 年政府工作报告提出的“我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，今年报告对国内环境的描述转变为“国内经济增长企稳向上基础尚需巩固，需求不足仍是突出矛盾”，表明供给端压力明显缓解，经济修复瓶颈主要在需求端。

## 2. 5%左右 GDP 增速目标为不确定性预留空间

报告设定了 2023 年经济社会发展的主要预期目标是。其中，国内生产总值增速目标设定为“5%左右”。其他主要目标包括，就业方面“城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右”；物价方面“居民消费价格涨幅 3%左右”等。我们认为，今年将 GDP 增速目标设定在 5%左右，主要考虑到了外部不确定性加大和国内消费复苏节奏有待观察，实际 GDP 增速有望在 5%以上。

一是 5%以上 GDP 增速符合符合国内外预期。如 IMF 在 1 月份发布的最新一期全球经济展望中，将中国 2023 年的 GDP 增速上调至 5.2%，较 2022 年 10 月的预测高 0.8 个百分点，高盛、摩根士丹利、瑞银、野村等机构均上调 2023 年中国 GDP 增速预期至 5%以上。国内方面，2023 年 GDP 增速 Choice 一致预期为 5.3%。

图表 1：GDP 增速与就业



资料来源：Choice，东方财富证券研究所  
注：2020年末设置GDP增速目标

二是稳就业任务加重，经济增速回归常态必要性提升。今年城镇新增就业目标为 1200 万人左右，较 2022 年增加 100 万人，而 2023 年的 GDP 增速目标较 2022 年有所降低。扩大就业规模需要保持一定的经济增速，因此今年的经济增速不宜过低。此外，2022 年 GDP 实际增速低于预期，稳就业压力递延至 2023 年，亟待通过经济加快修复来缓解就业压力。

三是大部分省份 GDP 增速目标在 5% 以上。仅天津、北京两地 2023 年 GDP 增速目标在 5% 以下；青海、江苏两省 2023 年 GDP 增速目标与全国目标持平；其余 27 个省市自治区将 2023 年 GDP 增速目标在 5% 以上；其中有 20 地将 2023 年的 GDP 增速目标设定在 6% 或以上。表明各地的发展信心充足，最终 GDP 增速在 5% 以上的概率偏大。

图表 2：各省 2023 年经济发展主要目标

	2022GDP	2023GDP 目标	规上工业增加值	固定资产投资	社会消费品零售总额	进出口总额	一般公共预算收入	城镇调查失业率	城镇新增就业	CPI	居民收入
海南	0.20%	9.5%左右		12%左右	10%左右		15%左右	5.5%左右		3%左右	城镇9%左右，农村9.5%左右
西藏	1.10%	8%左右						5%左右		3%以内	城镇8%左右，农村10%左右
新疆	3.20%	7%左右	9%左右	11%左右	12%左右	10%左右	10%左右	5.5%以内		3%左右	城镇7%左右，农村8%左右
江西	4.70%	7%左右	8%左右	8%以上	8.5%左右			5.5%左右			城镇6.5%左右，农村7.5%左右
安徽	3.50%	6.5%左右		10%以上	9.50%	12%	7%	5.5%左右	68万人左右	3%左右	城镇7%，农村8%
湖北	4.30%	6.5%左右							70万人以上	3%左右	与经济增长基本同步
湖南	4.50%	6.5%左右	7.50%	7%以上		10%	8%以上	5.5%左右	70万人	3%左右	与经济增长基本同步
宁夏	4%	6.5%左右	8%以上	10%	5%		5.50%	5.5%以内		3%左右	城镇6.5%，农村7.5%
黑龙江	2.70%	6%左右	7%左右	8%以上			9%左右	6%以下			与经济增长基本同步
吉林	-1.90%	6%左右		7%左右	7%左右		与经济增长基本同步	6%左右			与经济增长基本同步
内蒙古		6%左右	7%以上					6%左右	20万人以上		
甘肃	4.50%	6%左右	7%	10%	10%		6%	5.5%左右		3%以内	城镇6%，农村7.5%
四川	2.90%	6%左右					与经济增长基本同步		85万人	3%左右	与经济增长基本同步
重庆	2.60%	6%以上	8%	10%	6%	3%			60万人以上	3%以内	快于经济增长
贵州	1.20%	6%左右	5%左右	7.5%以上			6%左右		60万人以上		城镇7%左右，农村9%左右
云南		6%左右	9%左右	9%左右	10%以上	15%左右	5%	5.5%以内	50万人以上	3%左右	与经济增长基本同步
山西	4.40%	6%左右		7%以上	7%左右		5%	5.5%左右	45万人	3%左右	与经济增长基本同步
河北	3.80%	6%左右	5.5%以上	6.5%左右	6%以上	5%	6%左右				6.50%
河南	3.10%	6%	7%	8%			5%		110万人	3%	
福建	4.70%	6%左右		6%	10%	7%	6%左右	5.5%左右		3%左右	城镇7%，农村7.5%
陕西	4.30%	5.5%左右					3%	5.5%以内	40万人以上	3%左右	城镇6.5%左右，农村7.5%左右
上海	-0.20%	5.5%以上					5.50%	5%以内		3%左右	与经济增长基本同步
广西	2.90%	5.5%左右	6.50%		6.5%以上	7%以上		6%以内	30万人		
辽宁	2.10%	5%以上	6%左右	10%以上	7%左右	6%左右	5%左右	5.5%左右	45万人左右	3%左右	与经济增长基本同步
广东	1.90%	5%以上	5.5%以上	8%	6%	3%			110万人以上		
山东	3.90%	5%以上					5%以上	5.5%以内	110万人以上	3%左右	5%以上
浙江	3.10%	5%以上					与经济增长基本同步	5%以内		3%以内	与经济增长基本同步
青海	2.30%	5%左右						5.5%左右	6万人以上	3%左右	与经济增长基本同步
江苏	2.80%	5%左右					5.5%左右	5%左右	120万人	3%左右	与经济增长基本同步
北京	0.70%	4.5%以上					4%左右	5%以内	26万人	3%左右	与经济增长基本同步
天津	1.00%	4%左右		3%左右	6%左右	持平略增	与经济增长基本同步	5.5%左右	35万人	3%左右	与经济增长基本同步

资料来源：各省市自治区政府，东方财富证券研究所

### 3. 稳增长置于首位，扩内需、拉消费为主要抓手

消费是经济修复主力军，预计在 GDP 中的贡献加大。报告提出“把恢复和扩大消费摆在优先位置”，和 2021 年“稳定和扩大消费”、2022 年“推动消费持续恢复”表述相比，消费的地位明显提升。具体方向上，报告提出要“稳定大宗消费”以及“推动生活服务消费恢复”，与此前中央经济工作会议强调“支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费”，预计政策对汽车、家电等大宗消费的支持力度有望延续，同时服务消费支持举措有望发力。

专项债规模缩减，基建托底经济作用或减弱。报告提出“拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元”，规模较 2022 年的 3.65 万亿有所提升，但由于 2022 年有 5000 多亿专项债结存限额增量，实际新增专项债规模在 4 万亿以上，因

此从专项债规模上看，2023 年对基建的实际刺激力度或边际减弱。

**出口下行压力加大。**报告对进出口目标的表述是“促稳提质”，对比 2021 年的“量稳质升”和 2022 年的“保稳提质”，预期逐年下降。预计在外需不确定性不断加大、国际环境风险与挑战增加的背景下，2023 年出口增速中枢将是整体下行趋势。

#### 4. 财政休养生息，增量政策有限

**赤字率不及预期。**报告提出，“今年赤字率拟按 3%安排”，较 2022 年高 0.2 个百分点。财政部 3 月 6 日发布的《2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》明确指出，“2023 年国内经济有望总体回升，加上 2022 年集中实施大规模增值税留抵退税后基数偏低，为财政收入恢复性增长奠定了基础”；但由于国企上缴利润显著低于 2022 年，且财政支出刚性增长，2023 年一般公共预算仍处于紧平衡状态。

**从赤字推算出 2023 年名义 GDP 增速 6.9%。**《2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》提出，预计 2023 年全国一般公共预算收入 217300 亿元，增长 6.7%；全国一般公共预算支出 275130 亿元，增长 5.6%；赤字 38800 亿元，比 2022 年增加 5100 亿元。结合今年 3%的目标赤字率，可推算出今年名义 GDP 目标为 129.3 万亿元，较 2022 年增长 6.9%。

**财政增量政策有限。**报告提出“对现行的减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化”，相较往年“实施新的组合式税费支持政策”、“减税降费力度只增不减”等表述，对经济的支持力度有所减弱。

**地方财政约束增强。**报告新增“防范化解地方政府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量”表述，表明对地方债监管趋严。

#### 5. 货币政策以结构性为主

**货币政策强调“精准”、“针对性”。**报告对 2023 年货币政策定调为“稳健的货币政策要精准有力”，对比 2022 年“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，更加强调货币政策的结构性，意味着下一阶段流动性增

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\\_53004](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53004)

