



李奇霖：2023 年政府工作报告六大看点



文/李奇霖

今年的两会正处政府换届之年，同时也是疫情防控优化后、国内经济回归常态化的第一年，政府工作报告设定的各项经济目标和工作重心将首次反映新一届政府的施政理念，需格外关注。



第一，5%的目标体现出质在量先的发展思路

2022 年全年经济增长 3%，基数不高，完成 5%压力并不大，5%的增长目标是偏稳妥的。

之所以把目标定为 5%，估计是出于两个考量：一是出口有压力，外贸从 2020 年、2021 年和 2022 年上半年对经济增长的支撑在 2023 年大

概率转为拖累。二是要为高质量发展留有空间，不走房地产驱动的老路，目标高了怕为应对出口下行压力不得不把宏观杠杆率拉高。

按 5% 的目标增速，意味着今年经济发展质在量先，“房住不炒”、遏制地方隐性债务新增，避免为短期增长目标积累中长期风险，财政积极和货币过于宽松的预期均需修正。

今年的经济增长抓手主要是产业项目靠前实施（数字化、安全、科技、绿色）、重大基建项目（专项债、政策性金融机构推动）、消费驱动以及营商环境改善带动的信心恢复。

二、财政政策偏稳健

3% 的赤字率目标高于 2022 年，但考虑到 2022 年预算外资金填补了财政缺口，2022 年一般公共预算实际赤字规模是 5.69 万亿，实际的财政赤字率是 4.7%。换句话说，2023 年赤字率虽然边际上比 2022 年要高出 0.2 个百分点，但实际上 3% 的赤字率目标仍是偏稳健的。

2023 年的专项债规模是 3.8 万亿，虽然比 2022 年 3.65 万亿的目标要高，但该目标同样是偏稳健的。这是因为 2022 年专项债的目标虽然定的是 3.65 万亿，但考虑到部分 2021 年的专项债发行挪到了 2022 年，并且用了过去限额没有用完的部分，实际的专项债发行在 5 万亿。因此，2023 年 3.8 万亿的专项债目标对应的专项债实际发行量不一定比 2022 年高。

专项债目标偏稳健主要考虑到了债务增长的可持续性，谋求重大项目

资金支持的续接和地方债务防风险的平衡。名义上专项债是要靠项目收益自求平衡的，但实际上部分地区的专项债对应的项目收益率并不高，有一般化的风险。当前地方政府显性债务规模已超 35 万亿，虽然还有政策空间，但绝对规模已不算低了。

整体看，2023 年的财政状况会好于 2022 年，一方面，房地产过快下行的风险将得到遏制，对财政的拖累没那么大了，经济增长也会修复，税收端的情况会好于 2022 年；另一方面，支出端用于防疫的规模会下降，增值税留抵退税压力也没 2022 年那么大。

三、货币政策精准有力

今年政府工作报告在货币政策的表述中提到：“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”。相比于 2022 年的政府工作报告，货币政策今年没有再提“总量”二字，同时“扩大新增贷款规模”也没有写了。可见，即便考虑到今年外需有下滑的压力，但还是要追求稳字当头，不希望通过过高、过快拉高宏观杠杆率来对冲外需，还是希望宏观杠杆率能够稳定，靠消费、改革恢复信心等内生动力来支撑经济增长。

同时，货币政策也提到了要“精准有力”，“精准”对应的是货币政策会继续维持结构性宽松的倾向，会继续加大对绿色、科技创新、中小微企业等重点领域的支持。“有力”对应的是货币政策不会过快转向，在经济明显恢复之前，流动性环境还是会维持合理充裕的。

综合对货币政策的表述来看，我们认为总量宽松应该是很难看到了，降准降息的预期预计将有所削弱，银行间市场资金利率将回归围绕政策利率波动，修正长期市场利率低于政策利率的状态（已经发生了）。至于说未来会不会收紧，要看经济基本面了，但考虑到今年外需有压力、增长目标偏保守，货币政策转向收紧的概率也不高，只是看不到继续宽松的可能性。

四、防范金融风险仍是重点

有效防范化解重大经济金融风险部分里面提到了“深化金融体制改革”，结合二中全会强调的“加强和完善现代金融监管”，同时在中共二十大对深化党和国家机构改革的重要部署当中“深化金融体制改革”被放在了首位，可见，党中央对金融风险的防范和化解非常重视。因此，金融体系更加完善、管理效率进一步提高将是本轮机构改革的目标之一，以更好地有效防范化解重大经济金融风险。

从今年的政府工作报告看，风险主要集中在两个领域：一个是房地产；另一个是地方政府债务。

云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告

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_52911

