

宏观点评

务实的进取—2022年政府工作报告6大信号

事件：2022年3月5日上午，《2022年政府工作报告》出炉（简称《报告》）。

核心结论：坚持发展是第一要务，稳增长、稳就业、调结构；手段很务实，就是继续“放水、放地产、放基建”；继续提示，不要低估国家全力稳增长的决心与力度，短期内经济将趋于筑底回升，二季度经济动能大概率强于一季度，仍要高度重视稳增长链条的投资机会。

1、这是一次“直面困难、坚定信心、必须爬坡过坎”的会议，也是一次督促各方“努力作为、好好干活”的会议，还是一次纠偏“一刀切、层层加码”、强化政策落地的会议，指向的是当前刺激政策已经出台了，但稳增长效果并未显现，本质上因为很多政策目标通常是“既要又要还要”，背后均有各种硬约束。

2、三大关键目标：

>GDP目标5.5%左右，属于预期的上限，指向稳增长仍是硬要求、各类政策也会持续加码；

>赤字率降至2.8%左右，属于预期的下限，但考虑近2万亿结转结余，实际支出是增加的；

>新增专项债规模3.65万亿，持平预期也持平去年，但节奏明显前置，也会扩大投资范围。

3、政策总基调延续“稳字当头、稳中求进；跨周期和逆周期相结合；做好六稳六保”等，其中，稳增长是硬要求，强调“要把稳增长放在更加突出的位置”，并新增“坚持发展是第一要务”；有点意外的是，删掉了刚重提的“以经济建设为中心”，但不用过分解读。

4、今年有9大重点工作，包括“稳增长、稳市场主体保就业、深化改革、创新驱动、扩大内需、乡村振兴、扩大开放、绿色低碳、保民生”；其中，第二项“稳市场主体保就业”是新增的（去年是作为细化任务，没有做为大标题），其余8项均总体延续了去年的排序和总要求，但细化要求有所不同。具体看，今年经济下行压力明显大于去年，又要全力稳增长，最关键的抓手是“三板斧”，即：“放水、放地产、放基建”。

>“第一板斧”——“放水”，松货币、扩信贷、加杠杆、宽财政，最快3月就可能降息。

>“第二板斧”——“放地产”，总要求延续“房住不炒、支持合理住房需求、因城施策”；继续提示，各地调控有望进一步实质性松动，重点关注“新市民”购房政策。

>“第三板斧”——“放基建”，新老基建共同发力，重点提及水利工程、立体交通网、能源基地、管网管廊；继续提示，扩基建会迟到不会缺席，基建增速可能达到8%左右甚至更高。

>此外，“促改革、科技创新、扩内需、乡村振兴、区域协调、双碳”等政策也是重要发力方向，重点关注“双碳”政策的纠偏，今年能耗约束有望明显减轻。

5、对防风险有新要求，继续要求“守住不发生系统风险的底线”，但新增强调“做好经济金融领域风险处置工作”，并新增“设立金融稳定保障基金”。

6、两会期间大类资产表现规律：2011-2021年的历史经验显示，两会召开前一周，股市与国债收益率涨跌各半，无明显规律；两会召开期间，由于政策尚未明朗使市场风险偏好承压，股市普跌，国债收益率普遍下行；两会闭幕后一个月，政策明朗使市场情绪修复、股市普涨，近三年均如此，而10Y国债收益率则涨跌各半。

后附：9张表，详细对比2022年经济目标、改革政策、产业政策等与历年的不同

风险提示：疫情演化、政策走向、外部环境变化等超预期

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

相关研究

1、《2022年地方“两会”9大信号（附21张详表）》2022-01-25

2、《实质性放松开始，地产能否全面回升？》2022-02-27

3、《2022年基建大概率高增，有哪些发力点？》2022-01-05

4、《不寻常的纠偏—逐句中央经济工作会议》2021-12-11

5、《转向的确认—逐句12.6政治局会议》2021-12-06

6、《变局与破局—2022年宏观经济与资产配置展望》2021-11-29

7、《有底线有余地—2021“两会”9大信号（附10张对比表）》2021-03-05

事件：2022年3月5日上午，《2022年政府工作报告》出炉（简称《报告》）。

核心结论：坚持发展是第一要务，稳增长、稳就业、调结构；手段很务实，就是继续“放水、放地产、放基建”；继续提示，不要低估国家全力稳增长的决心与力度，短期内经济将趋于筑底回升，二季度经济动能大概率强于一季度，仍要高度重视稳增长链条的投资机会。

1、这是一次“直面困难、坚定信心、必须爬坡过坎”的会议，也是一次督促各方“努力作为、好好干活”的会议，还是一次纠偏“一刀切、层层加码”、强化政策落地的会议，指向的是当前刺激政策已经出台了不少，但稳增长效果并未显现，本质上因为很多政策目标通常是“既要又要还要”，背后均有各种硬约束。

对经济形势更加担心，新增“今年风险挑战明显增多”，尤其是疫情、大宗涨价、内需不足、地方财政收支矛盾。继续强调“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，但新增指出“今年风险挑战明显增多”，包括“全球疫情仍在持续，世界经济复苏动力不足，大宗商品价格高位波动，外部环境更趋复杂严峻和不确定；局部疫情时有发生；消费和投资恢复迟缓，稳出口难度增大，能源原材料供应仍然偏紧；一些地方财政收支矛盾加大，经济金融领域风险隐患较多”等，其中，去年“两会”和中央经济工作会议均没有提及大宗商品，本次提及应是对当前油价高企的担心。面对风险挑战，《报告》也指出“越是困难越要坚定信心、越要真抓实干；我国经济长期向好的基本面不会改变；中国经济一定能顶住下行压力，必将行稳致远”。

多次强调各方要敢于担责、充分调动积极性、避免“一刀切”。和中央经济工作会议一样，继续强调“各地区各部门要切实担负起稳定经济的责任，积极推出有利于经济稳定的政策”，但额外要求“因地制宜创造性开展工作，把各方面干事创业积极性充分调动起来；推动有效市场和有为政府更好结合，激发市场活力和社会创造力；要充分发挥中央和地方两个积极性，防止政策执行‘一刀切’、层层加码，持续为基层减负”，背后体现的是当前各项政策背后的约束较多，很多政策目标都可谓“既要、又要、还要”。

2、三大关键目标：GDP目标5.5%左右，属于预期的上限，指向稳增长仍是硬要求、各类政策也会持续加码；赤字率下调至2.8%左右，属于预期的下限，但考虑近2万亿美元的结转结余，今年实际财政支出其实是增加的；新增专项债规模3.65万亿，持平预期也持平去年，但今年节奏明显前置，也会扩大投资范围。

GDP目标5.5%左右，属于预期的上限。“5.5%左右、5-5.5%之间、5%以上”是当前市场对GDP目标增速的三大预期，最后定在了5.5%左右，属于预期的上限，但符合基于31省地方两会目标倒推的结果（北京、天津是5%以上，其余各省都是5.5%左右或更高），《报告》指出5.5%左右是“同近两年平均经济增速以及十四五规划目标要求相衔接；这是高基数上的中高速增长，体现了主动作为，需要付出艰苦努力才能实现”。

赤字率降至2.8%左右，属于预期的下限。今年赤字率目标下调0.4个百分点至2.8%左右（市场预期3%左右），《报告》指出“有利于增强财政可持续性”，并指出“预计今年财政收入继续增长，加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，支出规模比去年扩大万亿元以上，可用财力明显增加”。我们测算也表明，去年结转结余规模较高（近2万亿），今年实际支出力度其实很高。

新增专项债规模3.65万亿，持平预期也持平去年。今年地方政府专项债规模为3.65万亿，和去年一样，也基本符合市场预期。需注意的是，2021年专项债的后置特征明显，今年则转为了明显前置。统计发现，1-2月专项债新券发行规模达8776亿，占全年额度的24%，明显快于往年同期；对于专项债的使用，《报告》要求“强化绩效导向，坚持‘资金跟着项目走’，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目”，其中，合理扩大使用范围的细则值得关注。

3、政策总基调延续“稳字当头、稳中求进；跨周期和逆周期相结合；做好六稳六保”等，其中，稳增长是硬要求，强调“要把稳增长放在更加突出的位置”，并新增“坚持发展是第一要务”；有点意外的是，删掉了刚重提的“以经济建设为中心”，但不用过分解读。和中央经济工作会议一样，仍强调“要坚持稳字当头、稳中求进；做好六稳六保；着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间；保持宏观政策连续性，增强有效性；宏观政策有空间有手段，要强化跨周期和逆周期调节；面对新的下行压力，要把稳增长放在更加突出的位置”。比较意外的是，删掉了中央经济工作会议重提的“以经济建设为中心”。倾向于认为，删掉了也不用过分解读，《报告》其实多处突出了经济增长的重要性和迫切性，并新增强调“坚持发展是第一要务”。4、今年有9大重点工作，包括“稳增长、稳市场主体保就业、深化改革、创新驱动、扩大内需、乡村振兴、扩大开放、绿色低碳、保民生”；其中，第二项“稳市场主体保就业”是新增的（去年是作为细化任务，没有做为大标题），其余8项均总体延续了去年的排序和总要求，但细化要求有所不同。具体看，今年经济下行压力明显大于去年，又要全力稳增长，最关键的抓手是“三板斧”，即：“放水、放地产、放基建”。

> “第一板斧”——“放水”，松货币、扩信贷、加杠杆、宽财政，再降准降息可期，最快 3 月就可能降息。货币端，延续了中央经济工作会议、Q4 货币政策报告、1 月央行新闻发布会等会议说法，继续强调“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；发挥总量和结构双重功能，保持货币供应量和社会融资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”，并加上了“扩大新增贷款规模”的说法，我们继续提示：宽货币逐渐落地，宽信用正在路上，加杠杆稳增长可期，后续信贷社融有望继续保持高增，Q1 社融增速有望升至 10.5-11%；未来 2-3 个月有望再降准降息（最快 3 月就会降息，幅度可能是 10BP；财政端，如前所述，虽然赤字率下调，但实际支出其实增大了，节奏也会明显前置，此外，今年也会进一步减税降费，指出“预计全年退税减税约 2.5 万亿元，其中留抵退税约 1.5 万亿元，退税资金全部直达企业”。

> “第二板斧”——“放地产”，总要求延续“房住不炒、支持合理住房需求、因城施策”；继续提示，各地调控有望进一步实质性松动，重点关注“新市民”购房政策。和中央经济工作会议一样，继续强调“房住不炒；探索新的发展模式，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，稳地价、稳房价、稳预期，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”。基于近期广州下调房贷利率、郑州放开限售限售等政策，我们继续提示：稳增长离不开房地产，近期放松只是“开了个小头”，地产未见回暖；各地有望进一步实质性松动，包括降房贷利率、降首付比、调整认房认贷标准、放松限购限售等需求端政策，也包括加快保障房建设、放松预售资金管理、优化三条红线等供给端政策；特别地，银保监会和央行 3 月 5 日凌晨出台的《关于加强新市民金融服务工作的通知》，直接鼓励“新市民”买房，很大程度上，突破了已有调控约束、甚至没户口限制，放松力度比较大（具体还要看各地配套的跟进措施）。

> “第三板斧”——“放基建”，新老基建共同发力，重点提及了水利工程、立体交通网、能源基地、管网管廊；继续提示，扩基建会迟到但不会缺席，全年高增可期，广义基建增速可能达到 8% 左右甚至更高。《报告》要求：开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目；适度超前开展基础设施投资；建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道等管网更新改造。

> 此外，“促改革、科技创新、扩内需、乡村振兴、区域协调、双碳”等政策也是重要发力方向，重点关注“双碳”政策的纠偏，今年能耗约束有望明显减轻。《报告》指出：对国家重大项目要实行能耗单列；能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。

5、对防风险有新要求，强调“做好经济金融领域风险处置工作”，并新增“设立金融稳定保障基金”。延续强调防风险要“统筹协调、分类施策、精准拆弹；压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任”等，但新增了“做好经济金融领域风险处置工作；设立金融稳定保障基金”的说法。

6、两会期间大类资产表现规律：2011-2021 年的历史经验显示，两会召开前一周，股市与国债收益率涨跌各半，无明显规律；两会召开期间，由于政策尚未明朗使市场风险偏好承压，股市普跌，国债收益率普遍下行；两会闭幕后一个月，政策明朗使市场情绪修复、股市普涨，近三年均如此，而 10Y 国债收益率则涨跌各半。

后附：9 张表，详细对比 2022 年经济目标、改革政策、产业政策等与历年的不同

风险提示：疫情演化、政策走向、外部环境变化等超预期

附表 1: 近三年政府工作报告重要指标一览; 来源: 政府网, 国盛证券研究所

指标	指标名称	2022 年目标	2021 年目标	2020 年目标
经济	国内生产总值	5.5%左右	6%以上	-
	居民收入	与经济增长基本同步	稳步增长	与经济增长基本同步
	居民消费价格	3%左右	3%左右	3.5%左右
	城镇新增就业	1100 万人以上	1100 万人以上	900 万人以上
	城镇调查失业率	5.5%以内	5.5%左右	6%左右
	宏观杠杆率	基本稳定	基本稳定	未提及
	进出口	保稳提质	量稳质升	促稳提质
货币政 策	货币政策表述	加大稳健的货币政策实施力度	稳健的货币政策要灵活精准、合 理适度	稳健的货币政策要更加灵活适度
	总闸门	未提及	未提及	未提及
	社融信贷	扩大新增贷款规模, 保持货币供 应量和社会融资规模增速与名义 经济增速基本匹配	货币供应量和社会融资规模增速 与名义经济增速基本匹配	综合运用降准降息、再贷款等手 段, 引导广义货币供应量和社 会融资规模增速明显高于去年
财政政 策	赤字率	2.8%左右	3.2%左右	3.6%以上
	财政赤字	财政支出规模比去年扩大 2 万亿元以上, 可用财力明显增加	不再发行抗疫特别国债, 因财政 收入恢复性增长, 财政支出总规 模比去年增加	比去年增加 1 万亿元, 同时发行 1 万亿元抗疫特别国债
	地方专项债券	3.65 万亿元	3.65 万亿元	3.75 万亿元
	减税降费	预计全年退税减税约 2.5 万亿元, 其中留抵退税约 1.5 万亿元	继续执行制度性减税政策, 延长 小规模纳税人增值税 优惠等政策期限	继续执行下调增值税税率和企业 养老保险费率等制度, 新增减税 降费约 5000 亿元。
投资	旧改新开工	再开工改造一批	5.3 万个	3.9 万个
	中央预算内投资	6400 亿元	6100 亿元	6000 亿元
	重点项目	围绕国家重大战略部署和“十四 五”规划, 适度超前开展基础设施 投资。建设重点水利工程、综合 立体交通网、重要能源基地和设 施, 加快城市燃气管道等管网更 新改造, 完善防洪排涝设施, 继续 推进地下综合管廊建设。	推进“两新一重”建设, 实施交 通、能源、水利等项目, 建设信 息网络等新型基础设施, 发展现 代物流。	重点支持“两新一重”建设, 即加 强新型基础设施建设、新型城镇 化建设、交通、水利等重大工程 建设
小微企 业	大型商业银行小 微企业贷款增速	50%以上	30%以上	高于 40%
环保	主要污染物排放 量	继续下降	继续下降	继续下降
	单位 GDP 能耗	能耗强度目标在“十四五”规划 期内统筹考核, 并留有适当弹性, 新增可再生能源和原料用能不纳 入能源消费总量控制	降低 3%左右	继续下降

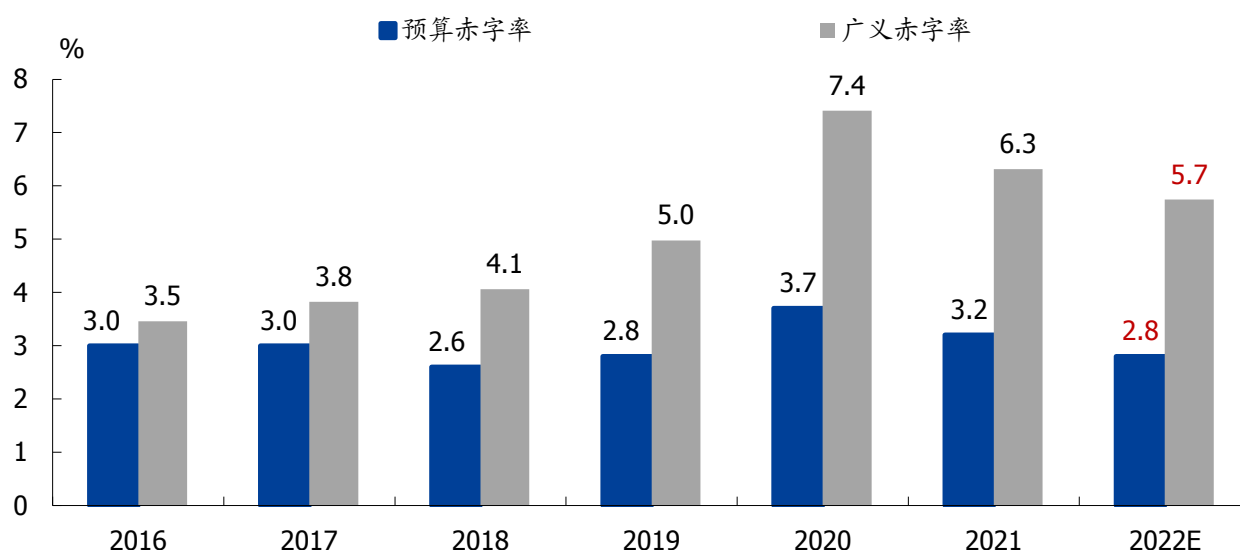
附表 2: 2022/2021 年政府工作报告、2021 年中央经济工作会议对比; 来源: 政府网, 国盛证券研究所

	2022 年政府工作报告	2021 年中央经济工作会议	2021 年政府工作报告
当前形势判断	全球疫情仍在持续,世界经济复苏动力不足,大宗商品价格高位波动,外部环境更趋复杂严峻和不确定。 我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。局部疫情时有发生。消费和投资恢复迟缓,稳出口难度增大,能源原材料供应仍然偏紧,中小微企业、个体工商户生产经营困难,稳就业任务更加艰巨。关键领域创新支撑能力不强,一些地方财政收支矛盾加大,经济金融领域风险隐患较多。民生领域还有不少短板。 综合研判国内外形势,今年我国发展面临的风险挑战明显增多,必须爬坡过坎。	今年是党和国家历史上具有里程碑意义的一年...实现了“十四五”良好开局。 在充分肯定成绩的同时,必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下,百年变局加速演进,外部环境更趋复杂严峻和不确定。我们既要正视困难,又要坚定信心。我国经济韧性强,长期向好的基本面不会改变。必须坚持高质量发展,坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求,全党都要聚精会神贯彻执行,推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。必须坚持稳中求进,调整政策和推动改革要把握好时度效,坚持先立后破、稳扎稳打。必须加强统筹协调,坚持系统观念。	今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。 新冠肺炎疫情仍在全球蔓延,国际形势中不稳定不确定因素增多,世界经济形势复杂严峻。 国内疫情防控仍有薄弱环节,经济恢复基础尚不牢固,居民消费仍受制约,投资增长后劲不足,中小微企业和个体工商户困难较多,稳就业压力较大。关键领域创新能力不强。一些地方财政收支矛盾突出,防范化解金融等领域风险任务依然艰巨。生态环保任重道远。民生领域还有不少短板。
后续总体思路	今年将召开中国共产党第二十次全国代表大会,是党和国家事业发展进程中十分重要的一年...坚持稳中求进工作总基调...统筹疫情防控和经济社会发展,统筹发展和安全,继续做好“六稳”、“六保”工作,持续改善民生,着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间,保持社会大局稳定,迎接党的二十大胜利召开。 今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。面对新的下行压力,要把稳增长放在更加突出的位置。各地区各部门要切实担负起稳定经济的责任,积极推出有利于经济稳定的政策。要统筹稳增长、调结构、推改革,加快转变发展方式,不搞粗放型发展。 宏观政策有空间有手段,要强化跨周期和逆周期调节,为经济平稳运行提供有力支撑。	明年将召开党的二十大,这是党和国家政治生活中的一件大事,要保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境。做好明年经济工作...坚持稳中求进工作总基调...统筹疫情防控和经济社会发展,统筹发展和安全,继续做好“六稳”、“六保”工作,持续改善民生,着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间,保持社会大局稳定,迎接党的二十大胜利召开。 明年经济工作要稳字当头、稳中求进,各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任,各方面要积极推出有利于经济稳定的政策,政策发力适当靠前。 一是宏观政策要稳健有效。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。	坚持稳中求进工作总基调...巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,更好统筹发展和安全,扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务,科学精准实施宏观政策,努力保持经济运行在合理区间,坚持扩大内需战略,强化科技战略支撑,扩大高水平对外开放,保持社会和谐稳定,确保“十四五”开好局起好步以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。
财政政策	提升积极的财政政策效能。今年赤字率拟按 2.8% 左右安排、比去年有所下调,有利于增强财政可持续性。预计今年...支出规模比去年扩大 2 万亿元以上,可用财力明显增加。 今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。强化绩效导向,坚持“资金跟着项目走”,合理扩大使用范围,支持在建项目后续融资。	积极的财政政策要提升效能,更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度,加快支出进度。实施新的减税降费政策,强化对中小微企业、个体工商户、制造业、风险化解等的支持力度,适度超前开展基础设施投资...坚决遏制新增地方政府隐性债务。	积极的财政政策要提质增效、更可持续。考虑到疫情得到有效控制和经济逐步恢复,今年赤字率拟按 3.2% 左右安排、比去年有所下调,不再发行抗疫特别国债。 今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元,优先支持在建工程,合理扩大使用范围。
货币政策	加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模,保持货币供应量和社会融资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。	稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。 财政政策和货币政策要协调联动,跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。实施好扩大内需战略,增强发展内生动力。	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。把服务实体经济放到更加突出的位置,处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配,保持流动性合理充裕,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。
重点工作任务	(一)着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间。 (二)着力稳市场主体保就业,加大宏观政策实施力度。 (三)坚定不移深化改革,更大激发市场活力和发展内生动力。 (四)深入实施创新驱动发展战略,巩固壮大实体经济根基。 (五)坚定实施扩大内需战略,推进区域协调发展和新型城镇化。 (六)大力抓好农业生产,促进乡村全面振兴。 (七)扩大高水平对外开放,推动外贸外资平稳发展。 (八)持续改善生态环境,推动绿色低碳发展。 (九)切实保障和改善民生,加强和创新社会治理。	二是微观政策要持续激发市场主体活力。有效治理恶意拖欠账款和逃废债行为。 三是结构政策要着力畅通国民经济循环。要深化供给侧结构性改革,重在畅通国内大循环,重在突破供给约束堵点,重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,加强预期引导,探索新的发展模式,坚持租购并举,加快发展长租房市场,推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。 四是科技政策要扎实落地。 五是改革开放政策要激活发展动力。 六是区域政策要增强发展的平衡性协调性。 七是社会政策要兜住兜牢民生底线。	1、保持宏观政策连续性稳定性可持续性,促进经济运行在合理区间。 2、深入推进重点领域改革,更大激发市场主体活力。 3、依靠创新推动实体经济高质量发展,培育壮大新动能。 4、坚持扩大内需这个战略基点,充分挖掘国内市场潜力。 5、全面实施乡村振兴战略,促进农业稳定发展和农民增收。 6、实行高水平对外开放,促进外贸外资稳中提质。 7、加强污染防治和生态建设,持续改善环境质量。 8、切实增进民生福祉,不断提高社会建设水平。

附表3：消费、地产、基建领域对比；来源：政府网，国盛证券研究所

	2022年《政府工作报告》	2021年中央经济工作会议	部分地方“两会”代表性举措
消费	1、畅通国民经济循环，打通生产、分配、流通、消费各环节， 增强内需对经济增长的拉动力 。 2、 推动消费持续恢复 。多渠道促进居民增收， 完善收入分配制度 ，提升消费能力。推动线上线下消费深度融合，促进生活服务消费恢复，发展消费新业态新模式。继续支持 新能源汽车 消费，鼓励地方开展 绿色智能家电 下乡和以旧换新。加大 社区养老 、托幼等配套设施建设力度，在规划、用地、用房等方面给予更多支持。促进家政服务提质扩容。加强县域商业体系建设，发展 农村电商 和快递物流配送。提高产品和服务质量，强化消费者权益保护，着力适应群众需求、增强消费意愿。	1、 实施好扩大内需战略，增强发展内生动力 。 2、要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。	广西 ：社会消费品零售总额增长8%。加快建设桂林世界级旅游城市和广西世界级旅游目的地；开展“百镇千村”生态特色文化旅游创建；加快发展大健康产业；实施现代物流服务其他重点工程，开展电子商务示范基地培育工作；举办“33消费节”等活动，开展 新能源汽车、智能家电、绿色建材 下乡行动，深入推动“桂品出乡”。
地产	继续保障好群众住房需求。坚持 房子是用来住的、不是用来炒的 定位，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设， 支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，稳地价、稳房价、稳预期 ，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。	要坚持 房子是用来住的、不是用来炒的 定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设， 支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展 。	广东 ：推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求。 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，压实属地责任和企业主体责任，按照市场化法治化原则做好恒大集团等房地产企业债务风险处置工作，决不允许发生影响社会大局稳定的事件。
基建	1、今年拟安排地方政府专项债券3.65万亿元。强化绩效导向，坚持“资金跟着项目走”，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的 重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造 等建设项目。民间投资在投资中占大头，要发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，完善相关支持政策，充分调动民间投资积极性。 2、积极扩大有效投资。围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资。建设 重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地 和设施，加快城市燃气管道等 管网更新改造 ，完善防洪排涝设施，继续推进 地下综合管廊 建设。中央预算内投资安排6400亿元。政府投资更多向民生项目倾斜，加大社会民生领域补短板力度。深化投资审批制度改革，做好用地、用能等要素保障， 对国家重大项目要实行能耗单列 。	1、要保证财政支出强度，加快支出进度。 2、适度超前开展基础设施投资。 3、加快数字化改造，促进传统产业升级。	湖南 ：适度超前开展基础设施投资，重点抓好十大基础设施项目，即长赣高铁、常益长 高铁 、平伍益 高速 、耒宜高速扩容、长沙 机场 改扩建、大木塘 水库 、洞庭湖区重点垸堤防加固工程、重大能源工程、高标准农田建设、国家医学中心。新建 5G基站 2.5万个。

附表4：历年预算赤字率与决算赤字率；来源：Wind，国盛证券研究所



附表 5：科技、产业领域对比；来源：政府网，国盛证券研究所

	2022 年《政府工作报告》	2021 年中央经济工作会议	部分地方“两会”代表性举措
科技	1、推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。 2、提升科技创新能力。实施基础研究十年规划，加强长期稳定支持。实施科技体制改革三年攻坚方案，强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室和全国重点实验室作用，推进科研院所改革，改进重大科技项目立项和管理方式。支持各地加大科技投入，开展各具特色的区域创新。 3、加大企业创新激励力度。加强知识产权保护和应用，加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从 75% 提高到 100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策，这相当于国家对企业创新给予大规模资金支持。	1、无论国际风云如何变幻，我们都要坚定不移做好自己的事情，不断做强经济基础，增强科技创新能力。 2、要实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划。 3、强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室作用，重组全国重点实验室，推进科研院所改革。强化企业创新主体地位，深化产学研结合。 4、完善优化科技创新生态，形成扎实的科研作风。继续开展国际科技合作。	北京：聚力提升原始创新能力。全面建设国家实验室，在未来科技前沿领域布局一批新型研发机构；着力打造世界领先的科技园区。 湖北：实施重大科技成果产业发展扶持工程、科技成果转化提速行动，打造产学研成果转化联动体，技术市场成交额达到 2500 亿元以上。新增高新技术企业 4000 家以上、国家级专精特新企业 200 家以上、“瞪羚”企业 100 家以上。 山东：壮大一批创新企业。省级科技创新发展资金再增长 10%，带动全社会研发经费投入增长 10%。科技型中小企业达到 3 万家，高新技术企业达到 2.3 万家。 河北：全社会研发经费投入增长 10%。新增省级以上创新平台 80 个，新增国家高新技术企业 800 家。 陕西：实施科技型企业创新发展倍增计划，评价入库科技型中小企业 1.3 万家，新增高新技术企业 1500 家、瞪羚企业 200 家、上市企业 12 家，完成技术合同成交额 2500 亿元以上
产业链、供应链	1、完成国企改革三年行动任务，加快国有经济布局优化和结构调整，加强国有资产监管，促进国企聚焦主责主业、提升产业链供应链支撑和带动能力。 2、促进工业经济平稳运行，加强原材料、关键零部件等供给保障，实施龙头企业保链稳链工程，维护产业链供应链安全稳定。	1、扩大高水平开放，多措并举稳定外贸，保障产业链供应链稳定，加大吸引外资力度。 2、要提升制造业核心竞争力，启动一批产业基础再造工程项目，激发涌现一大批“专精特新”企业。加快形成内外联通、安全高效的物流网络。加快数字化改造，促进传统产业升级。	北京：加强集成电路全产业链布局，北京成为全国半导体领域最重要的科技创新和产业集聚区。围绕创新链、产业链，加快集聚一批战略科学家和敢闯“无人区”的领军人才、创新团队，加强青年人才培养。 江苏：打好产业基础高级化、产业链现代化攻坚战，不断提升我省制造业核心竞争力……部署实施一批产业基础再造和产业链现代化重大项目，培育发展一批具有创新引领力和产业生态主导力的领航企业。 浙江：强化链条式培育，推进创新链产业链融合发展，实施强链补链固链项目 60 项以上。 广东：切实提高产业链供应链现代化水平……积极有效应对中美贸易摩擦，确保产业链供应链安全。 新疆：推动互联网、大数据、人工智能同经济社会发展深度融合，推进数字产业化、产业数字化。培育一批专精特新“小巨人”企业。着力打造优势产业全产业链。持续优化国有资本产业布局，提升产业链供应链现代化水平。

附表 6: 碳中和、农业领域对比; 来源: 政府网, 国盛证券研究所

	2022 年《政府工作报告》	2021 年中央经济工作会议	部分地方“两会”代表性举措
碳达峰、碳中和	1、有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命, 确保能源供应, 立足资源禀赋, 坚持先立后破、通盘谋划, 推进能源低碳转型。 2、加强煤炭清洁高效利用, 有序减量替代, 推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造, 推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设, 提升电网对可再生能源发电的消纳能力。 3、推进钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳。坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。	1、要正确认识和把握碳达峰碳中和。实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求, 要坚定不移推进, 但不可能毕其功于一役。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情, 抓好煤炭清洁高效利用, 增加新能源消纳能力, 推动煤炭和新能源优化组合。 2、要科学考核, 新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制, 创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变, 加快形成减污降碳的激励约束机制, 防止简单层层分解。要确保能源供应, 大企业特别是国有企业要带头保供稳价。要深入推动能源革命, 加快建设能源强国。	上海: 落实“双碳”目标任务: 新增光伏装机 30 万千瓦; 淘汰落后产能 500 项; 推动 500 家重点用能企业节能技术改造, 新增 50 家绿色制造企业。 河北: 稳妥有序推进碳达峰碳中和。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。积极发展风电、光电、氢能, 新增可再生能源装机 800 万千瓦。 湖南: 促进绿色低碳循环发展: 出台全省碳达峰行动方案和“双碳”工作实施意见; 坚决遏制“两高”项目盲目发展, 推进能源绿色低碳转型和重点领域节能降碳。 新疆: 有序推进碳达峰碳中和, 着力提高能源利用效率, 稳步提高新增风、光等可再生能源消纳, 推动煤炭高效清洁利用和煤电机组灵活性改造。 四川: 实施“碳达峰十大行动”, 聚焦清洁能源产业, 加快水风光气氢多能互补一体化发展。 甘肃: 有序推进减排降碳: 制定碳达峰碳中和“1+N”政策体系; 支持企业能源替代、降碳减碳, 加快资源循环利用、大宗固废总和处理基地建设; 有序推动钢铁、建材、石化等重点行业绿色低碳转型。
农业	1、大力抓好农业生产, 促进乡村全面振兴。完善和强化农业支持政策, 接续推进脱贫地区发展, 促进农业丰收、农民增收。 2、加强粮食等重要农产品稳产保供。稳定粮食播种面积, 促进大豆和油料增产。适当提高稻谷、小麦最低收购价。 3、保障化肥等农资供应和价格稳定。 4、加快推进种业振兴, 加强农业科技攻关和推广, 提高农机装备水平。 5、扎实稳妥推进农村改革发展。启动乡	要把提高农业综合生产能力放在更加突出的位置, 持续推进高标准农田建设, 深入实施种业振兴行动, 提高农机装备水平, 保障种粮农民合理收益, 中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中。	北京: 提升现代农业发展水平。优化农业生产组织形式和农产品销售体系, 支持科技农业和设施农业发展, 保持粮食、蔬菜生产持续增长势头。 黑龙江: 提升农业综合生产能力。深入实施“藏粮于地、藏粮于技”战略, 确保粮食播种面积稳定在 2.18 亿亩以上。推进现代农业高质量发展。深化农业供给侧结构性改革, 提升农业社会化服务体系功能, 推进规模化、数字化、现代化大农业发展。 吉林: 扎实推进乡村全面振兴, 全力确保农业稳产增收; 全面巩固拓展脱贫攻坚成果; 扎实稳妥推进乡村建设; 深化农村改革。 河南: 推进农村产业融合。大力发展优势

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_39106

