

汇聚政策合力，有效扩大内需

——12.06 政治局会议解读

事件概述

中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2023 年经济工作。

核心观点

► 形势判断与经济工作要求：

会议指出：今年面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，加大宏观调控力度，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。同时，会议也指出，明年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年。

工作要求：

经济工作方面，强调扎实推进中国式现代化，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

► 宏观政策：

总基调：明年要坚持稳字当头、稳中求进。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。

财政政策：积极的财政政策要加力提效。我们预计 2023 年财政支持力度较今年将进一步加大，政府财政赤字率约为 3%，地方政府新增专项债约 4 万亿元。在财政资金的支持下，预计明年基建投资将继续保持较高增长，全年增速在 10% 附近。

货币政策：稳健的货币政策要精准有力。我们预计 2023 年货币政策将继续保持相对宽松状态，结构性、直达性、精准性货币政策工具进一步加码发力；预计明年新增信贷规模约 20 万亿元，新增社融约 33.1 万亿元，社融存量增速约为 9.5%，与名义 GDP 增速匹配看，保持相对充裕。

► 扩大内需：要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

内需的扩大在于两个维度：

第一个维度是疫情防控的优化带动消费的恢复。疫情防控的优化，消费场景修复，将使得消费，还有其他的经济活动，逐步回归到一个正常状态。

第二个维度是稳字当头、稳中求进的宏观政策。总体上看，明年的宏观政策将继续发力，政策端的持续支持将拉动需求恢复，特别是对基建和投资形成有力支撑。

► 防疫政策：更好统筹疫情防控和经济社会发展，优化疫情防控措施。

针对核酸检测、人员管控等防控重点领域，陆续出台相关调整政策，进一步提高疫情防控的科学性、精准性、有效性。后续随着疫情防控的进一步优化，经济活动，特别是消费将有望逐步修复，我们预计 2023 年名义社零增速可达 6.5%。

► 产业政策：

产业政策要发展和安全并举。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。

► **金融安全：**

要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。

► **民生：**

要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。

► **总结：**

伴随着疫情防控政策的持续优化，积极的财政政策与稳健的货币政策的持续发力，稳增长政策效果逐步显现，2023 年国内需求在政策利好下有望出现较明显回升，经济增长动能也将持续修复，实现党的二十大之后的“开门红”。在此背景下，我们预计明年 GDP 增速将达到 5.7%。（参见我们 10 月 31 日年度报告“利率压制缓解，经济改善可期——2023 年宏观经济与资产展望”）

风险提示

宏观经济或政策出现超预期变化。

表 中央政治局会议要点对比

【华西宏观】中央政治局会议要点对比			
要点对比	2022 年 12 月 6 日	2022 年 7 月 28 日	2022 年 4 月 29 日
经济形势	面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务。明年是全面贯彻落实党的二十大精神精神的开局之年。	疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。同时，当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事。	面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面，我国经济运行总体实现平稳开局。新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。
工作要求	1、扎实推进中国式现代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。 2、更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。 3、突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。 4、有效防范化解重大风险。	1、要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。 2、宏观政策要在扩大需求上积极作为	1、要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间 2、要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度 3、要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设 4、要发挥消费对经济循环的牵引带动作用 5、要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策
疫情防控	优化疫情防控措施	要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻落实党中央确定的新冠肺炎疫情防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有	要根据病毒变异和传播的新特点，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

		序运转，该保的要坚决保住。要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药研发。	
财政政策	积极的财政政策要加力提效	财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。	要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策
货币政策	稳健的货币政策要精准有力	货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。	用好各类货币政策工具
民生政策	要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。	要扎实做好民生保障工作。要着力保障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作。	要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业，组织好重要民生商品供应，保障城市核心功能运转，稳控安全生产形势，维护社会大局稳定。
产业政策	产业政策要发展和安全并举。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平	1、要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。 2、要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系。	要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。
改革开放	全面深化改革开放。要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。	1、要继续实施国企改革三年行动方案。 2、要积极促进出口、扩大进口，做好技术、外资引进工作，推动共建“一带一路”高质量发展。	1、要坚持办好自己的事，加快构建新发展格局，坚定不移深化供给侧结构性改革，用改革的办法解决发展中的问题，加快实现高水平科技自立自强，建设强大而有韧性的国民经济循环体系 2、要坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘
房地产		要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。
平台经济		要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整治，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。	要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整治，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
金融安全	要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。	要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪	1、要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。 2、要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

宏观首席分析师：孙 付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

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_49802

