

扩大内需，再上新台阶

事件:

新华社北京12月14日电近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

点评:

■ 扩大内需顶层设计推出，2035年远景目标设定消费投资规模再上新台阶等

扩大内需顶层设计落地，扩内需战略重要性进一步升级。扩大内需战略规划纲要，是对扩内需战略的顶层设计，是立足于2035年远景目标、落实“十四五”规划的战略安排。扩大内需是打通经济循环堵点、夯实国内基本盘，构建新发展格局的关键支撑，也是充分发挥我国超大规模市场优势的“主动选择”；在外部形势严峻、外需加快走弱背景下，我国实施扩大内需战略中短期紧迫性较强。

扩大内需战略纲要提出消费投资规模再上新台阶等长期目标，及扩内需、放潜能，强化供给等中短期目标。纲要指出，2035年实现完整内需体系全面建立，国内大循环更加高效畅通等目标；“十四五”期间实现，突破内需规模、改善分配结构、提升供给质量、完善市场体系等目标；要想实现上述目标，当下任务重心在于加快培育完整内需体系、着力挖掘内需潜力、支撑畅通国内经济循环等。

■ 扩大内需以促消费为重心、优化拓展投资为抓手，注重高质量供给等带动

最终消费是经济增长的持久动力，扩大内需，促进消费是重中之重。与“十四五”规划呼应，纲要重点提及传统消费、服务消费、新型消费、绿色低碳消费等四大消费。顺应消费升级趋势，提出提升传统消费，培育新型消费，扩大服务消费，大力倡导绿色低碳消费。优化拓展投资中，制造业强化、基础设施补短板、新基建布局为投资重点，或有助于为消费等提供高质量供给、场景及流通体系。

中长期扩内需，或需高质量供给带动需求，城乡协同、共同富裕等制度推进挖掘需求潜力。中长期来看，供给侧有效畅通可以打通循环堵点、消除瓶颈制约；加快发展新产业、新产品等高质量供给，或可引领创造新需求，推动供需在更高水平上实现良性循环；同时，推动城乡协同发展、共同富裕等亦可释放需求潜能，增强内需发展后劲；而现代化市场和流通体系或有助于生产、需求的有机衔接。

■ 中短期消费修复、制造业等投资或是亮点，长期需求提质升级等值得关注

疫后修复与扩内需战略下，中短期消费修复是大势所趋，长期消费提质升级也值得期待。短期内，服务类消费修复弹性大于商品消费、集团消费弹性大于居民消费，疫后修复与促消费政策推动下，出行、文旅等消费修复速度或较快；中长期视角下，消费需求潜力释放、体质升级带来的消费扩容、商品消费质量提升等机会也不容忽视；未来服务消费，新型消费，绿色消费等或迎来快速发展时期。

政策加快推动下，新时代“朱格拉周期”或将开启，制造业等或将成为2023年、乃至“十四五”期间最值得关注的亮点之一。产业转型升级、补链强链等紧迫性提升，或带来新一轮产业投资周期；扩大内需目标下，政策对制造业、重点基础设施等投资支持力度进一步加大；其中，为消费需求提供高质量供给的下游消费制造、及提供高质量消费场景的基础设施等投资，或具有广阔发展空间。

风险提示：外部环境恶化超预期、地方债务和地产风险加速暴露。

赵伟 分析师 SAC 执业编号: S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号: S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

侯倩楠 联系人
houqiannan@gjzq.com.cn

内容目录

1、扩大内需顶层设计推出，2035年目标消费投资再上新台阶等.....	3
2、扩内需以消费为重心、优化投资为抓手，注重高质量供给等带动.....	4
3、中短期消费修复、制造等投资或是亮点，长期需求升级值得关注.....	5

图表目录

图表 1: 2020 年以来，扩大内需战略政策频出.....	3
图表 2: 扩大内需战略纲要的中长期目标.....	4
图表 3: 《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》政策内容比较.....	5
图表 4: 随着防疫优化，地铁客流量快速回升.....	6
图表 5: 2020 年疫后，部分可选和必须消费品修复较快.....	6
图表 6: 社零中的居民消费率先修复.....	6
图表 7: 2020 年、2021 年，上海享受了消费场景红利.....	6
图表 8: 利润大幅下降，但制造业投资表现强劲.....	6
图表 9: 近年来，制造业贷款持续高增长.....	6
图表 10: 中上游制造业留抵退税返还金额较大.....	7
图表 11: 制造业企业保持较高现金流.....	7

1、扩大内需顶层设计推出，2035年目标消费投资再上新台阶等

扩大内需顶层设计落地，扩内需战略重要性进一步升级。扩大内需战略规划纲要，是对扩内需战略的顶层设计，是立足于2035年远景目标、落实“十四五”规划的战略安排。扩大内需是打通经济循环堵点、夯实国内基本盘，构建新发展格局的关键支撑，也是充分发挥我国超大规模市场优势的“主动选择”；在外部形势严峻、外需加快走弱背景下，我国实施扩大内需战略中短期紧迫性较强。

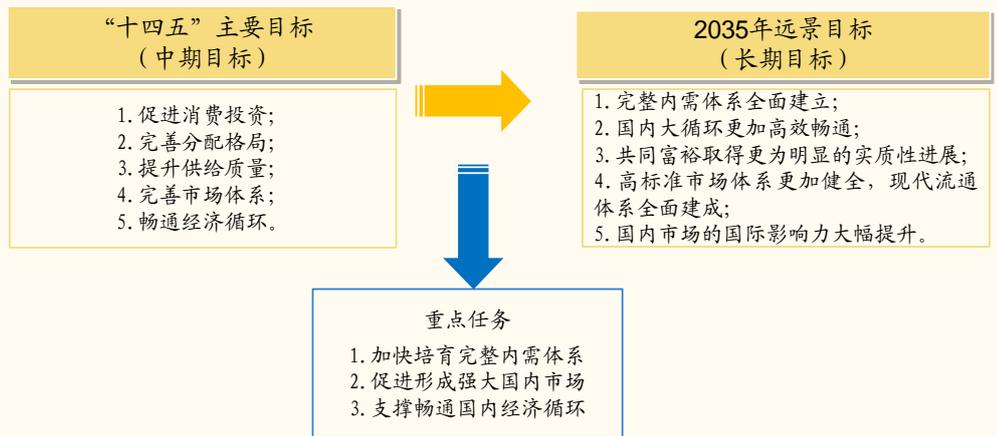
图表 1：2020 年以来，扩大内需战略政策频出

时间	政策发布部门	政策	主要内容
2020年11月3日	中共中央	国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标	坚持扩大内需这个战略基点 ，加快培育完整内需体系，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...
2021年1月31日	中共中央办公厅、国务院办	《建设高标准市场体系行动方案》	总体要求： 牢牢把握扩大内需这个战略基点
2021年2月24日	中共中央、国务院	《国家综合立体交通网规划纲要》	工作原则：服务大局，服务人民。 立足扩大内需战略基点 ，拓展投资空间，有效促进国民经济良性循环。
2021年3月5日	国务院	2020《政府工作报告》	坚持扩大内需这个战略基点 ，充分挖掘国内市场潜力。
2021年12月12日	国务院	“十四五”冷链物流发展规划	产业升级和 扩大内需 开拓冷链物流发展新空间。
2022年1月20日	国务院	“十四五”旅游业发展规划	拓展大众旅游消费体系， 坚持扩大内需战略基点 ，改善旅游消费体验，做强做优做大国内旅游市场。
2022年1月21日	国务院	“十四五”城乡社区服务体系建设规划	加强城乡社区服务体系建设，是进一步 扩大内需 、促进就业、拉动消费，不断推动构建新发展格局的重要抓手。
2022年2月11日	国务院	“十四五”推进农业农村现代化规划	构建新发展格局， 把扩大内需作为战略基点 ，国内超大规模市场优势不断显现，农村消费潜力不断激发...
2022年3月5日	国务院	2021《政府工作报告》	坚定实施扩大内需战略 ，推进区域协调发展和新型城镇化
2022年10月25日	中共中央	“二十大”报告	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 ，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平...
2022年11月4日	人民日报	《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》	刘鹤署名文章中指出： 供给和需求 是经济发展的一体两面，两者之间平衡是相对的，不平衡是绝对的。
2022年12月14日	中共中央、国务院	《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》	《纲要》指出， 坚定实施扩大内需战略 、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择

来源：新华社、国金证券研究所

扩大内需战略纲要提出消费投资规模再上新台阶等长期目标，及扩内需、放潜能，强化供给等中短期目标。纲要指出，2035年实现完整内需体系全面建立，国内大循环更加高效畅通等目标；“十四五”期间实现，突破内需规模、改善分配结构、提升供给质量、完善市场体系等目标；要想实现上述目标，当下任务重心在于加快培育完整内需体系、着力挖掘内需潜力、支撑畅通国内经济循环等。

图表 2: 扩大内需战略纲要的中长期目标



来源: 新华社、国金证券研究所

2、扩内需以消费为重心、优化投资为抓手，注重高质量供给等带动

最终消费是经济增长的持久动力，扩大内需，促进消费是重中之重。与“十四五”规划呼应，纲要重点提及传统消费、服务消费、新型消费、绿色低碳消费等四大消费。顺应消费升级趋势，提出提升传统消费，培育新型消费，扩大服务消费，大力倡导绿色低碳消费。优化拓展投资中，制造业强化、基础设施补短板、新基建布局为投资重点，或有助于为消费等提供高质量供给、场景及流通体系。

中长期扩内需，或需高质量供给带动需求，城乡协同、共同富裕等制度推进挖掘需求潜力。中长期来看，供给侧有效畅通可以打通循环堵点、消除瓶颈制约；加快发展新产业、新产品等高质量供给，或可引领创造新需求，推动供需在更高水平上实现良性循环；同时，推动城乡协同发展、共同富裕等亦可释放需求潜能，增强内需发展后劲；而现代化市场和流通体系或有助于生产、需求的有机衔接。

图表 3: 《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》政策内容比较

板块	主要细分内容	最近提及	最近相关内容
一、	规划背景	2021年3月“十四五”规划纲要	我国扩大内需已取得显著成效 实施扩大内需战略是满足人民对美好生活向往的现实需要... 我国扩大内需机遇和挑战都有新的发展变化,总体上 机遇大于挑战
二、	总体要求		我国进入新发展阶段,发展基础更加坚实,发展条件深刻变化,进一步发展 面临新的机遇和挑战 。 展望2035年,我国将基本实现社会主义现代化...经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的台阶... “十四五”时期主要目标: 促进消费投资、完善分配格局、提升供给质量、完善市场体系、畅通经济循环 重点任务: 加快培育完整内需体系 ;促进形成强大国内市场;支撑畅通国内经济循环
三、	全面促进消费,加快消费提质升级		持续提升传统消费 积极发展服务消费 加快培育新型消费 大力倡导绿色低碳消费
四、	优化投资结构,拓展投资空间		加大制造业投资支持力度 持续推进重点领域补短板投资 系统布局新型基础设施
五、	推动城乡区域协调发展,释放内需潜能		推进以人为核心的新型城镇化 积极推动农村现代化 优化区域经济布局
六、	提高供给质量,带动需求更好实现		加快发展新产品 积极促进传统产业改造提升 着力加强标准质量品牌建设
七、	健全现代市场和流通体系,促进产需有机衔接		提升要素市场化配置水平 加快建立公平统一市场 建设现代流通体系
八、	深化改革开放,增强内需发展动力		完善促进消费的体制机制 推进投融资体制改革 优化营商环境激发市场活力 发挥对外开放对内需的促进作用
九、	扎实推动共同富裕,厚植内需发展潜力		持续优化初次分配格局 逐步健全再分配机制 重视发挥第三次分配作用
十、	提升安全保障能力,夯实内需发展基础		保障粮食安全 强化能源资源安全保障 增强产业链供应链安全保障能力 推动应急管理能力建设
十一、	实施保障		加强党的全面领导 完善组织协调机制 强化政策协同配合 加大宣传引导力度

来源:新华社、国金证券研究所

3、中短期消费修复、制造等投资或是亮点,长期需求升级值得关注

疫后修复与扩内需战略下,中短期消费修复是大势所趋,长期消费提质升级也值得期待。短期内,服务类消费修复弹性大于商品消费、集团消费弹性大于居民消费,疫后修复与促消费政策推动下,出行、文旅等消费修复速度或较快。中长期视角下,消费重获活力释放,疫后升级带来的消费扩容,商品消费

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_50275

