经济目标的体系

——当前经济与政策思考

证券研究报告/宏观策略专题报告　　2023 年 01 月 15 日

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email：yangchang@r.qlzq.com.cn

投资要点

- 经济工作目标已经脱离了单个数字所能涵盖的范围，而是由一个体系来决定；
- 目标体系涵盖的范围包括增长和质量两个部分，这就决定目标并不完全盯住数字；
- 1 月 13 日，上海市长接受经济日报采访时的表态，或表明地方经济目标在“稳就业稳物价”、“经济转型结构调整”、“引导社会预期提振市场信心”三个维度，而“保持合理增速”或是手段与措施层面的考虑；
- 但底线思维的考虑，也要求刺激政策予以发力托底，发力重点从两个维度观察：

  第一，从生产法来观察，重点或在制造业、建筑业、批发零售业、金融业、房地产业以及公共管理、教育、卫生社保上；

  第二，从支出法来观察，重点或在基建投资、扩大消费上。

相关报告

- **风险提示事件：1、政策变动风险。2、疫情变化超预期风险。**

内容目录

1. 目标是一个体系而不是一个数字 ..... - 3 -
2. 托底经济的手段与措施 ..... - 4 -
3. 风险提示 ..... - 7 -

图表目录

图表 1：中央经济工作会议对 2023 年经济工作目标的相关内容整理 ..... - 3 -
图表 2：三次产业对 GDP 的贡献率 ..... - 4 -
图表 3：制造业内部细分行业产成品产值占比 ..... - 5 -
图表 4：城镇就业人数占比 ..... - 6 -

1. 目标是一个体系而不是一个数字

市场对于经济工作的目标，往往会集中在经济增速的数字安排上，并出于对数字的预期，进而对政策措施进行展望。但我们的理解，经济工作的目标，其实早已经从单个的数字，转向了一个比较完整的体系安排，这在中央经济工作会议的通稿上，已经有较为明确的展现。在公布的2022年中央经济工作会议通稿中，有三大部分涉及到对2023年经济工作目标，包括对2023年经济工作的总体目标、五大类具体工作目标以及对经济工作目标的进一步强调。内容非常丰富，在这些内容上，如果做一个简单的分类观察，可以分解为经济增长相关的目标安排和经济质量相关的目标安排。

例如在经济增长相关的目标安排上，明确提出了“推动经济运行整体好转”、“保持经济运行在合理区间”，尤其是涉及到“三稳”（稳增长、稳就业、稳物价），以及针对市场主体而言的“切实落实‘两个毫不动摇’”，并且进一步提出了细化的工作目标安排。在经济质量相关的目标安排上，明确提出了“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”，并且可以将更加细化的目标安排，划分为三个部分，与“发展”相关的目标、与“改革开放”相关的目标、与“防风险”相关的目标。这一系列目标的设计，已经远远超出了单个“经济增速”目标的范畴，经济增速目标的数字安排，在一定程度上只能反映总量层面的考虑，而远远难以涵盖当前对经济“高质量发展”的要求。

图表1：中央经济工作会议对2023年经济工作目标的相关内容整理

来源：会议通稿、中泰证券研究所

上述目标体系在近期各省市召开的两会中，也存在明显的映射。例如，在 1 月 13 日，上海市委副书记、市长在接受经济日报采访时提出，“通过保持合理的经济增速，为更充分的就业、更稳定的物价创造条件，为更大力度推进经济转型、结构调整留出空间，为更好引导社会预期、提振市场信心注入更多确定性”。上述表态一定程度上表明了地方经济工作的目标，包括三个维度，“稳就业稳物价”、“经济转型结构调整”、“引导社会预期提振市场信心”，而保持合理增速，更多是手段或者措施层面的考虑。

2. 托底经济的手段与措施

现阶段，强调高质量发展，是对前期经济发展模式的深层次反思，但确保一定的经济增速水平，也有利于为高质量发展创造条件。这在上海、北京两个城市 2023 年经济增速目标安排上，也有明确的体现，1 月 11 日，上海市第十六届人民代表大会第一次会议召开，市长作的政府工作报告指出，“2023 年上海 GDP 预期增长 5.5%以上”；1 月 15 日，北京市第十六届人民代表大会第一次会议召开，市长作的政府工作报告指出，“地区生产总值增长 4.5%以上”。上海和北京两个重要城市的经济增速安排，都体现了很明显的“底线思维”，划出了经济增长的底线。

划出了经济增长的底线，就要求相应的政策手段刺激，予以托底。对于刺激手段，可以从两个方面进行考虑:

第一是生产法，从重点产业的角度来观察。而重点产业的观察视角，又可以分为拉动经济增长和拉动就业两个维度。从拉动经济增长的维度，占 GDP 比重比较大的行业包括农林牧渔业、制造业、建筑业、批发零售业、金融业、房地产业；在制造业内部占比较大的行业，包括化学原料和化学制品、非金属矿、通用设备、专用设备、汽车制造、电气机械、计算机通信；从拉动就业的维度，制造业、公共管理、建筑、教育、卫生社保等行业的作用需要进一步发挥。

图表 2：三次产业对 GDP 的贡献率

三次产业	细分行业		2020年GDP（现价）	占比
一产	农林牧渔业		81396.5	8.0%
二产	工业	采矿业	22011.5	2.2%
		制造业	266417.8	26.3%
		电力、燃气及水的生产和供应业	24473.6	2.4%
	建筑业		72444.7	7.1%
三产	交通运输、仓储及邮政业		40582.9	4.0%
	信息传输、计算机服务和软件业		38244.1	3.8%
	批发和零售业		96086.1	9.5%
	住宿和餐饮业		15285.4	1.5%
	金融业		83617.7	8.2%
	房地产业		73425.3	7.2%
	租赁和商务服务业		32467.6	3.2%
	科学研究、技术服务和地质勘查业		24166.2	2.4%
	水利、环境和公共设施管理业		5863.1	0.6%
	居民服务和其他服务业		16353.2	1.6%
	教育		40091.9	4.0%
	卫生、社会保障和社会福利业		24396.1	2.4%
	文化、体育和娱乐业		6981.2	0.7%
	公共管理和社会组织		49261.9	4.9%

来源：WIND、中泰证券研究所

图表 3：制造业内部细分行业产成品产值占比

制造业 细分行业	产成品产值(亿元，2021年)	占比
农副食品加工业	2465.2	4.6%
食品制造业	882.2	1.6%
酒、饮料和精制茶制造业	1119.2	2.1%
烟草制品业	225.0	0.4%
纺织业	1740.7	3.2%
纺织服装、服饰业	971.9	1.8%
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	458.3	0.9%
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	444.1	0.8%
家具制造业	404.5	0.8%
造纸和纸制品业	664.2	1.2%
印刷和记录媒介复制业	298.9	0.6%
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	1159.0	2.2%
石油加工、炼焦和核燃料加工业	1645.2	3.1%
化学原料和化学制品制造业	3643.9	6.8%
医药制造业	2294.3	4.3%
化学纤维制造业	568.6	1.1%
橡胶和塑料制品业	1686.3	3.1%
非金属矿物制品业	2899.6	5.4%
黑色金属冶炼和压延加工业	2660.3	4.9%
有色金属冶炼和压延加工业	1810.9	3.4%
金属制品业	2475.4	4.6%
通用设备制造业	3255.1	6.1%
专用设备制造业	3096.6	5.8%
汽车制造业	3756.0	7.0%
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备	969.1	1.8%
电气机械和器材制造业	4845.6	9.0%
计算机、通信和其他电子设备制造业	6199.6	11.5%
仪器仪表制造业	645.0	1.2%
其他制造业	143.8	0.3%
废弃资源综合利用业	308.3	0.6%
金属制品、机械和设备修理业	29.1	0.1%

来源：WIND、中泰证券研究所

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_51494