

“政策半月谈”系列之六

宏观专题研究报告

证券研究报告

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）

zhaow@gjzq.com.cn

分析师：杨飞（执业 S1130521120001）

yang_fei@gjzq.com.cn

联系人：侯倩楠

houqiannan@gjzq.com.cn

两会前瞻：“新”周期“新”看点

一年一度的全国“两会”即将召开，今年“两会”可能有哪些新看点值得关注？系统梳理，可供参考。

看点一：新周期的“新思路”。政策站位更高，稳增长或更加注重产业“超前”投资

全国“两会”通常延续中央经济工作会议经济定调，2022年底中央经济工作会议虽仍对经济预判偏谨慎、但定调更为积极、政策站位更高。相较2022年政府工作报告，年底的中央经济工作会议对国内经济依然强调“三重压力”，对外部环境的担忧有所增加，不同的是，年底的中央经济工作会议在党换届完成、“第二个百年”开局时点召开，对2023年定位更高，提出“为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步”，“推动经济运行整体好转”等目标。

与过往不同，当下稳增长政策思路更注重引导产业“超前”投资。2022年底，中央经济工作会议明确提出“狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大”等；部委与地方亦积极响应，密集出台产业支持政策。稳增长思路转变下的经济修复，或带来不同于过往的表征；产业“超前”投资部分对冲地产链的弹性不足，使得周期波动弱化，叠加疫后修复“疤痕效应”、政治周期新起点等，经济可能迎来持续两年的营商环境修复、呈现温和复苏。

看点二：政策发力的“新信号”。财政加力或主要由中央加大支持，强化地方债务等风险化解

稳增长加码或仍需财政兜底，财政收支承压下，或通过优化组合赤字、专项债、贴息等保持支出强度；中央或加大财政支持，赤字率或可提升至3%以上。2023年财政“加力”，预算内或主由中央加大支持力度，赤字率或可抬升至3%以上；预算外“准财政”或可进一步提升支持力度；地方债分配或进一步优化，进而提升资金使用效率。同时，货币政策更加注重“精准有力”，结构性贷款等增量工具或仍将续力，疏通信用传导。

稳地产、化解地方债务风险是当前防风险政策重点。2022年下半年以来，“金融16条”、地产“三支箭”等政策接连出台，或指向稳地产、“保交楼”成为防范风险、安全发展的重要一环。同时，地方债务风险化解也是当前重点，地产行业企稳、地方化债支持力度加大虽能短期缓解地方债务风险；但长期来看，城镇化进入后半程与人口增长回落下，地方债务化解之道或更多在于加快地方产业发展、培育稳固的地方财税收入等。

看点三：政府工作报告外的增量信息。换届之年，总理记者会、“部长通道”等亦值得关注

本届全国“两会”正处政府换届之年，国家机构和全国政协新班子将于两会选举产生，新任总理也将召开记者会，阐述重要政策安排。根据以往经验，本届“两会”将于会议开始后的第10天左右选举新一届领导班子。此外，人大会议闭幕后，新任总理将就重点问题答中外记者问；例如，2013年总理在中外记者见面会上，回答了新任领导班子的施政目标、后续改革推进着力点、城镇化问题等市场关切问题。

全国“两会”期间的“部长通道”采访活动，及“两会”后首次召开的国常会与部委“两会”学习会议，是观察新任领导班子工作思路的重要窗口，值得追踪。2022年全国两会“部长通道”采访活动中，发改委、财政部等多部委就当年工作规划做出补充阐述；“两会”后，国常会就稳市场主体保就业政策、重点领域改革等措施逐一分解重点工作，各部委“两会”学习会亦对政策规划部署具体任务。此外，全国金融工作会议等或在“两会”后召开；届时关于加强金融监管、深化金融改革、防范金融风险等政策或需密切关注。

风险提示：疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

内容目录

1、两会前瞻：“新”周期“新”看点.....	3
1.1、 看点一：新周期的“新思路”	3
1.2、 看点二：政策发力的“新信号”	5
1.3、 看点三：“两会”外的增量信息	7
2. 附录：历年全国“两会”政策对比	10
风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 全国“两会”定调通常延续中央经济工作会议.....	3
图表 2： 2022 年下半年以来中央对产业发展重视提升.....	4
图表 3： 制造业中长贷增速抬升至 2022 年底的 36.7%.....	4
图表 4： 2023 年产业、基建类重大项目数量占比提升.....	4
图表 5： 2023 年初专项债重点投向市政产业园等领域.....	4
图表 6： 2022 年底地方换届基本完毕.....	5
图表 7： 2023 年各地“新春第一会”主题	5
图表 8： 2023 年财政政策“加力提效”的五个方面	5
图表 9： 2023 年预算内加力或依赖中央加杠杆.....	5
图表 10： 2023 年地方债提前批下达更早、额度更高.....	6
图表 11： 东部 2023 年提前批专项债额度占比抬升.....	6
图表 12： 2022 年底部分结构性货币政策工具使用进度.....	6
图表 13： 设备更新改造再贷款实施细节	6
图表 14： “金融 16 条”推出旨在稳地产、保交楼等.....	7
图表 15： 2022 年土地出让收入拖累地方政府性基金.....	7
图表 16： 2022 年地方加大产业发展支持力度.....	7
图表 17： 多地 2023 年经济工作会议强调加快产业升级.....	7
图表 18： 2013 年全国“两会”议程	8
图表 19： 2013 年新任总理答记者问.....	8
图表 20： 2022 年“两会”期间各部委解读当年规划	8
图表 21： “两会”后，国常会与部委学习会值得关注.....	9
图表 22： 历次全国金融工作会议主题	9
图表 23： 历年全国“两会”政府工作目标对比.....	10

1、两会前瞻：“新”周期“新”看点

一年一度的全国“两会”即将召开，今年“两会”可能有哪些新看点？本文系统梳理，可供参考。

1.1、看点一：新周期的“新思路”

全国“两会”通常延续中央经济工作会议经济定调，2022年底中央经济工作会议虽仍对经济预判偏谨慎、但定调更为积极、政策站位更高。相较2022年初全国“两会”发布的政府工作报告，年末中央经济工作会议对国内经济依然强调“三重压力”，对外部环境的担忧有所增加，但不同的是，本次中央经济在换届局完成、“第二个百年”开局时点召开，对2023年政策站位更高，提出“全面建设社会主义现代化国家开好局起好步”，“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”等。

图表1：全国“两会”定调通常延续中央经济工作会议

	2021年底中央经济会议	2022政府工作报告	2022年底中央经济会议
经济形势	经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力……外部环境更趋复杂严峻和不确定……我国经济韧性较强，长期向好的基本面不会改变。	风险挑战明显增多，必须爬坡过坎	经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安……经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现， 明年经济运行有望总体回升
目标	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	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	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
政策基调	坚持 稳中求进 工作总基调	要把 稳增长 放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革	坚持 稳字当头、稳中求进
财政政策	提升效能 ，更加注重精准、可持续	提升效能	加力提效
货币政策	灵活适度 ，保持流动性合理充裕	加大稳健的货币政策实施力度	精准有力
扩内需战略	实施好扩大内需战略，增强发展内生动力	坚定实施扩大内需战略，推动消费持续恢复，增强消费意愿；积极扩大有效投资，切实发挥投资关键作用	着力扩大国内需求，把 恢复和扩大消费 摆在优先位置
产业政策	着力畅通国民经济循环， 突破供给约束堵点 ，打通生产、分配、流通、消费各环节	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	发展和安全并举，加快 建设现代化产业体系
科技政策	实施科技体制改革三年行动方案，强化企业创新主体地位	深入实施创新驱动发展战略，提升科技创新能力，加大企业创新激励力度	聚焦自立自强，有力统筹教育、科技、人才工作
对外开放	扩大 高水平 对外开放，激活发展动力	以 高水平 开放促进深层次改革、推动高质量发展	推进 高水平 对外开放，提升贸易投资合作质量和水平
区域政策	增强发展的 平衡性协调性	推进区域 协调发展	深入实施 区域重大战略和区域协调发展战略
乡村振兴	全面推进 乡村振兴 ，提升新型城镇化建设质量	扎实稳妥推进农村改革发展	全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫
社会保障政策	兜住兜牢民生底线	切实保障和改善民生 ，加强和创新社会治理	兜牢民生底线
就业政策	强化就业优先导向	强化就业优先政策	落实落细就业优先政策，把 促进青年特别是高校毕业生就业工作 摆在更加突出的位置
地产政策	因城施策促进房地产业 良性循环和健康发展	继续保障好群众住房需求， 促进良性循环和健康发展	确保房地产市场平稳发展，因城施策，推动房地产业向 新发展模式 平稳过渡
防风险	防范化解重大风险， 稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹	防范化解重大风险， 稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹	有效防范化解重大经济金融风险，防止形成区域性、系统性金融风险

来源：政府网站、国金证券研究所

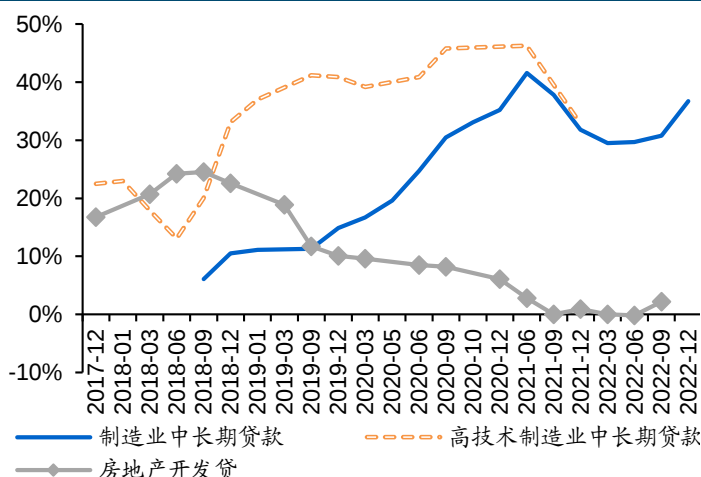
与过往不同，本轮稳经济顶层思路为政策引导产业“超前”投资，推动经济温和复苏。2022年下半年以来，中央对产业发展重视升级，中央经济工作会议明确提出“狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大”等；各部委与地方亦积极响应，除了密集出台产业支持政策，多部委2023年工作会议重点强调要加大对产业的支持力度。信贷对产业支持也明显加力，2022年制造业中长期贷款增速持续在30%以上，高于全口径中长贷的14.7%，高技术制造业更为突出。项目层面，2023年地方重大项目与专项债项目亦更多为产业发展及配套设施领域。（详见《新时代“朱格拉周期”：产业政策源动力》）

图表2：2022年下半年以来中央对产业发展重视提升

时间	会议/文章	主要内容
2022/7/30	中央政治局会议	要 强化科技创新和产业链供应链韧性 ，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作。
2022/8/18	国常会	建立 新能源汽车产业发展协调机制 ，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展； 推动全产业链提升竞争力 。
2022/9/6	中央全面深化改革委员会第二十七次会议	健全 关键核心技术攻关新型举国体制 ，重点研发具有先发优势的关键技术和引领未来发展的 基础前沿技术 。
2022/9/7	国常会	支持经济社会发展薄弱领域 设备更新改造 ，对…… 新型基础设施、产业数字化转型 和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款。
2022/11/9	世界互联网大会	习近平强调，中国愿同世界各国一道，携手走出一条 数字资源共建共享、数字经济活力迸发、数字合作互利共赢的全球数字发展道路，加快构建网络空间命运共同体 。
2022/11/14	《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》	适应新一轮科技革命和产业变革大趋势， 推动新产业、新技术、新产品、新业态发展 ，以新供给创造新需求，形成经济发展不竭动力。
2022/11/18	亚太经合组织第二十九次领导人非正式会议	构建更加紧密的区域产业链供应链 ，推进贸易和投资自由化便利化；加强经济技术合作，加速 数字化绿色化协同发展 ，推进 能源资源、产业结构、消费结构转型升级 ，推动经济社会绿色发展。
2022/12/6	中央政治局会议	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。
2022/12/16	中央经济工作会议	狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大 ，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技-产业-金融”良性循环。

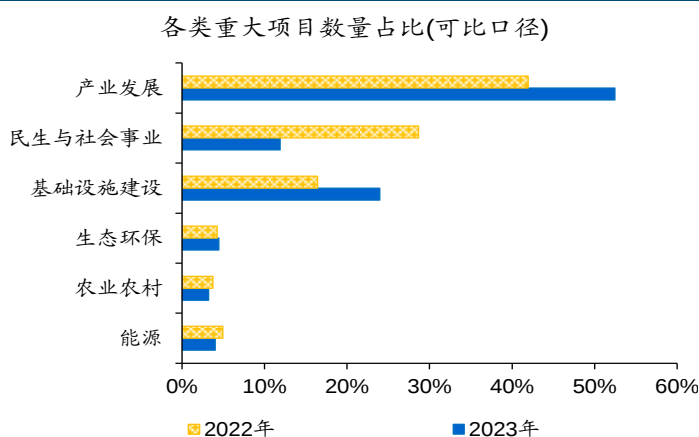
来源：政府网站，国金证券研究所

图表3：制造业中长期贷款增速抬升至2022年底的36.7%



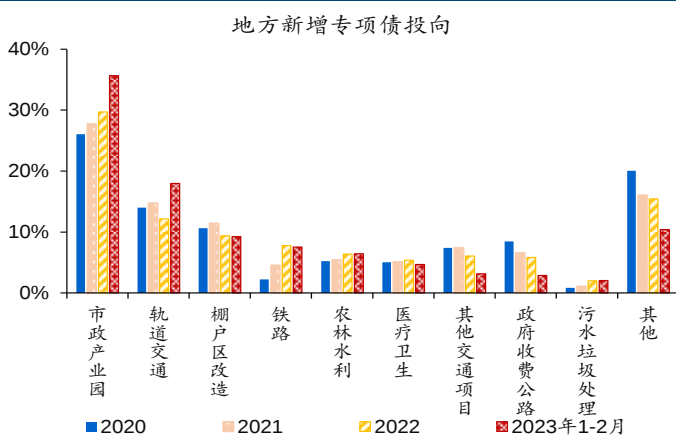
来源：人民银行，Wind，国金证券研究所

图表4：2023年产业、基建类重大项目数量占比提升



来源：各地政府网站，国金证券研究所

图表5：2023年初专项债重点投向市政产业园等领域



来源：各地政府网站，国金证券研究所

稳增长思路切换，或带来不同于过往的表征，经济可能会迎来持续两年的营商环境修复、温和复苏。思路转变下的经济修复，或与过往大为不同；产业“超前”投资部分对冲地产链的弹性不足，或使得经济周期波动弱化；叠加疫后修复的“疤痕效应”、政治周期新起点、新一轮地方“锦标赛”开启等，预期整体经济可能迎来持续两年的营商环境修复、呈温和复苏态势。

图表6：2022 年底地方换届基本完毕

地区	省份	省(市)委书记是否近年新任	省(市)委书记新任时间	省(市)长是否近年新任	省(市)长新任时间	地区	省份	省(市)委书记是否近年新任	省(市)委书记新任时间	省(市)长是否近年新任	省(市)长新任时间
西部	四川	是	2022.4	是	2021.2	中部	江西	是	2022.12	是	2022.1
	云南	是	2021.1	是	2021.1		山西	是	2022.12	是	2023.1
	内蒙古	是	2022.4	是	2021.9		安徽	是	2021.9	是	2021.2
	广西	是	2021.10	是	2021.1		湖北	是	2022.3	是	2021.5
	陕西	是	2022.11	是	2023.1		湖南	是	2022.1	是	2021.1
	贵州	是	2022.12	是	2021.1		河南	是	2021.5	是	2021.6
	西藏	是	2021.10	是	2022.4		上海	是	2022.10	否	-
	重庆	是	2022.12	是	2022.1		河北	是	2022.4	是	2022.1
	宁夏	是	2022.3	是	2022.6		天津	是	2022.12	是	2022.7
	新疆	是	2021.12	是	2022.1	东部	福建	是	2022.11	是	2022.1
东北	青海	是	2023.1	是	2022.5		广东	是	2022.10	是	2022.1
	甘肃	是	2022.12	是	2021.1		浙江	是	2022.12	是	2022.1
	黑龙江	是	2021.10	是	2023.1		海南	否	-	是	2021.1
	辽宁	是	2022.11	是	2022.1		山东	是	2022.12	是	2021.10
	吉林	否	-	是	2021.1		江苏	是	2023.1	是	2022.1
							北京	是	2022.11	是	2023.1

来源：各地政府网站，国金证券研究所

图表7：2023 年各地“新春第一会”主题

主题	省份	具体内容
高质量发展	北京	把恢复和扩大消费摆在优先位置；狠抓投资调度，在推进市区重大项目开工建设；开展好自贸试验区提升行动；认真落实数字经济促进条例，促进平台企业持续健康发展。
	天津	扎实做好就业、医疗、养老等工作，聚焦保健康、防重症做好疫情防控工作；加强经济运行调度，抓项目促投资，挖潜力促消费，推动经济运行整体好转确保一季度开门红、全年度开局新。
	江苏	要引导预期、提振信心，推动稳经济一揽子政策举措落地见效；要全力以赴抓项目建设，千方百计招商引资实施高水平项目，抓紧推进“卡脖子”技术攻关，抓好在建项目接续推进。
	河南	强化助企纾困政策措施落实，全力加快重大项目建设，促进消费市场尽快恢复回暖，支持企业复工复产达产，积极招引高能级产业项目，推动各项工作开好局、起好步。
	广东	凝心聚力推动重大项目加快建设；加快建设制造强省、科技创新强省；举全省之力推进实施“百千万工程”；引入更多金融“活水”赋能实体经济；积极支持人民群众刚性和改善性住房需求。
	陕西	研究高质量项目建设、优化营商环境、乡村振兴、政府投资引导基金管理工作，围绕开展高质量项目推进年、营商环境突破年、干部作风能力提升年活动，精心做好全年工作谋篇布局。
	河北	一要持续优化营商环境，二要持续优化营商环境，三要持续优化营商环境，四要持续优化营商环境，五要持续优化营商环境。
优化营商环境	吉林	一要持续优化营商环境，二要持续优化营商环境，三要持续优化营商环境，四要持续优化营商环境，五要持续优化营商环境。
	上海	一要持续优化营商环境，二要持续优化营商环境，三要持续优化营商环境，四要持续优化营商环境，五要持续优化营商环境。
	浙江	一要持续优化营商环境，二要持续优化营商环境，三要持续优化营商环境，四要持续优化营商环境，五要持续优化营商环境。
重大项目建设	福建	要迅速行动起来，盯住重点企业、重点园区、重点环节，深入分析研判，分类精准施策，及时解决相关问题；要抓好项目建设工作，推动形成更多实物工作量，继续加大招商引资，为发展提供有力支撑。
	云南	要聚焦固定资产投资增速、产业投资占比、民间投资占比等；继续加大招商引资，贯彻落实新发展理念，发挥好区位优势，培育产业集群；要进一步加大土地、环保、电力、交通等方面的服务保障，加大对各地各部门招商引资、重大产业项目建设情况的考核奖励力度，开展“比学赶超”活动。
推进创新深化	浙江	强力推进创新深化，加快打造高水平创新型省份；以超常力度一体建设教育科技人才强省；以非凡力度激发全省域文化创新活力；要强力推进改革攻坚，加快打造高质量发展先行省；要强力推进开放提升，加快打造高能级开放之省。

来源：各地政府网站，国金证券研究所

1.2、看点二：政策发力的“新信号”

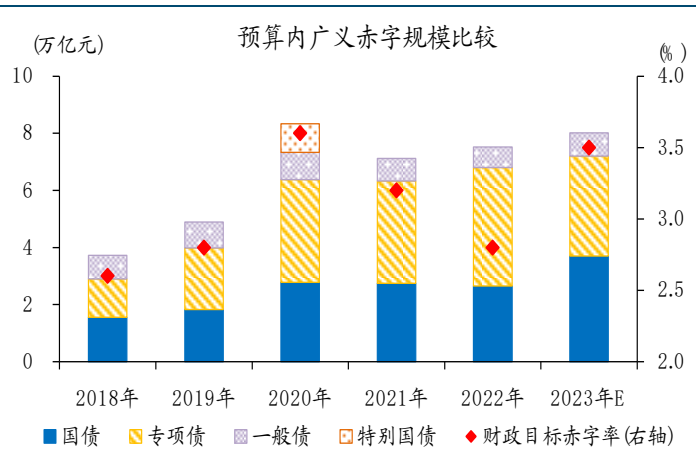
稳增长加码或仍需财政兜底，财政收支承压下，或通过优化组合赤字、专项债、贴息等保持支出强度。考虑到地方债务压力对专项债加码的掣肘，2023 年财政“加力”，预算内或主由中央加大支持力度，赤字率或可抬升至 3%以上；预算外“准财政”或可进一步提升支持力度；地方债或仍保持一定强度，但分配进一步优化，进而提升资金使用效率。除了“加力”保持必要支出强度外，2023 年财政政策“提效”重点或在完善税费支持政策、优化支出结构等；财政资金或向基建、产业等重点领域倾斜，助力新时代“朱格拉周期”开启。（详见《财政由谁“加力”、在哪“提效”？》）

图表8：2023 年财政政策“加力提效”的五个方面

主题	2023 年工作会议	2022 年工作会议
财政政策	总基调：积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。	总基调：积极的财政政策提升效能，更加注重精准、可持续。
	完善税费支持政策，根据实际情况，该延续的延续，该优化的优化，着力纾解企业困难。	实施更大力度减税降费，增强市场主体活力。
	加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。	保持适当支出强度，提高支出精准度。
	大力优化支出结构，坚持有保有压，积极支持科技攻关、乡村振兴、区域重大战略、教育、基本民生、绿色发展等重点领域，从严控制一般性支出，不断提高支出效率。	合理安排地方政府专项债券，保障重点项目建设。
	均衡区域间财力水平，持续增加中央对地方转移支付，健全县级财力长效保障机制，促进基本公共服务均等化。	加大中央对地方转移支付，兜牢基层“三保”底线。
	-	坚持党政机关过紧日子，节俭办一切事业。
	严肃财经纪律，严格财政收支规范管理，坚决制止违法违规举债行为，切实防范财政风险。	严肃财经纪律，整饬财经秩序。

来源：政府网站，国金证券研究所

图表9：2023 年预算内加力或依赖中央加杠杆



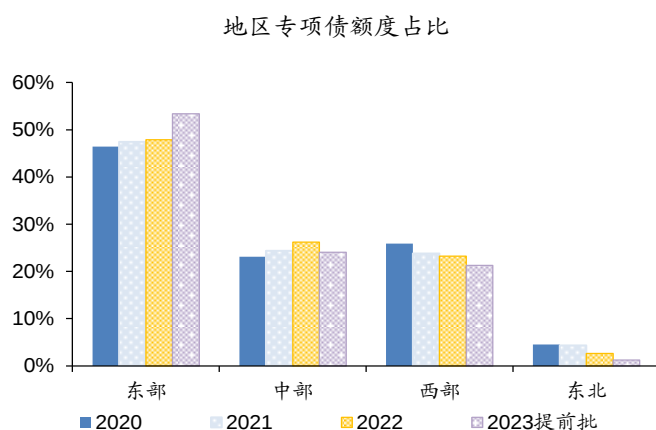
来源：政府网站，Wind，国金证券研究所

图表10：2023 年地方债提前批下达更早、额度更高

时间	批次	每批次下达额度(亿元)		累计下达额度(亿元)	
		一般债	专项债	一般债	专项债
2019年	2018年12月 第1批	5800	8100	5800	8100
	2019年3月 第2批	3500	13400	9300	21500
2020年	2019年11月 第1批	0	10000	0	10000
	2020年2月 第2批	5580	2900	5580	12900
	2020年4月 第3批	0	10000	5580	22900
	2020年7月 第4批	4220	12600	9800	35500
	2020年11月 第5批	0	2000	9800	37500
2021年	2021年3月 第1批	5880	17700	5880	17700
	2021年5月 第2批	2120	16976	8000	34676
2022年	2021年12月 第1批	3300	14600	3300	14600
	2022年3月 第2批	-	19900	-	34500
2023年	2022年11月 第1批	4320	21900	4320	21900

来源：政府网站，国金证券研究所

图表11：东部 2023 年提前批专项债额度占比抬升



来源：各地政府网站，国金证券研究所

货币政策或与财政政策加强协调配合，更加注重“精准有力”，结构性贷款等增量工具或加大投放力度。2022 年四季度，设备更新改造再贷款也在中央财政贴息支持下，有效降低贷款主体实际成本至 0.7%以下。2023 年，政策强调“结构性货币政策要继续做好‘加法’”下，部分工具已延续实施，结构性货币政策工具等或仍将续力，疏通信用传导。（详见《新时代“朱格拉周期”：来自资金的线索》）

图表12：2022 年底部分结构性货币政策工具使用进度

	工具名称	支持领域	发放对象	利率（1年期）/ 激励比例	额度 （亿元）	余额 （亿元）
长期性工具	支农再贷款	涉农领域	农商行、农合行、农信社、村镇银行	2%	7600	6004
	支小再贷款	小微企业、民营企业	城商行、农商行、农合行、村镇银行、民营银行	2%	16400	14171
	再贴现	涉农、小微和民营企业	具有贴现资格的银行业金融机构	2%（6个月）	7050	5583
阶段性工具	普惠小微贷款支持工具	普惠小微企业	地方法人金融机构	2%（激励）	400	213
	碳减排支持工具	清洁能源、节能减排、碳减排技术	21家全国性金融机构	1.75%	8000	3097
	支持煤炭清洁高效利用专项再贷款	煤炭清洁高效利用、煤炭开发利用和储备	工农中建交、开发银行、进出口银行	1.75%	3000	811
	科技创新再贷款	科技创新企业	21家全国性金融机构	1.75%	4000	2000
	普惠养老专项再贷款	浙江、江苏、河南、河北、江西试点，普惠养老项目	工农中建交、开发银行、进出口银行	1.75%	400	7
	交通物流专项再贷款	道路货物运输经营者和中小微物流（含快递）企业	工农中建交、邮储、农发行	1.75%	1000	242
	设备更新改造再贷款	制造业、社会服务领域和中小企业、个体工商户	21家全国性金融机构	1.75%	2000	809
	保交楼贷款支持计划	保交楼项目	工农中建交、邮储	0%	2000	0

来源：中国人民银行、国金证券研究所

图表13：设备更新改造再贷款实施细节

设备更新改造专项再贷款	
发布时间	2022年9月28日
目的	人民银行设立设备更新改造专项再贷款，向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向制造业等领域发放贷款支持设备更新改造。
支持领域	专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个
发放对象	设备更新改造专项再贷款的发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21
实施细节	对制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等第四季度更新改造设备，支持银行以不高于3.2%利率投放中长期贷款。人民银行按贷款本金的100%予以专项再贷款。再贷款额度2000亿元，期限1年、可展期两次。落实已定中央财政贴息2.5%政策，2022年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于0.7%。

来源：中国人民银行、国金证券研究所

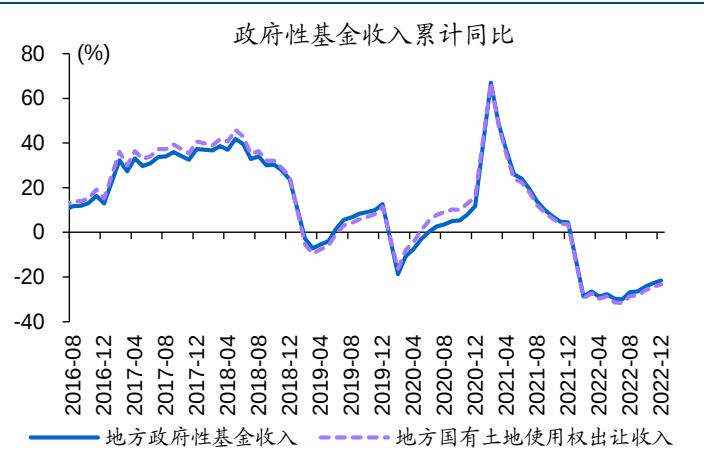
稳地产、化解地方债务风险是当前防风险政策重点。2022 年下半年以来，“金融 16 条”、地产“三支箭”等政策接连出台，或指向稳地产、“保交楼”成为防范风险、安全发展的重要一环。同时，地方债务风险化解也是当前重点，地产行业企稳、地方化债支持力度加大虽能短期缓解地方债务风险；但长期来看，城镇化进入后半程与人口增长回落下，地方债务化解之道或更多在于加快地方产业发展、培育稳固的地方财税收入等。

图表14：“金融16条”推出旨在稳地产、保交楼等

主题	具体措施
保持房地产融资平稳有序	1. 稳定房地产开发贷款投放，鼓励金融机构重点支持资质良好的房地产企业稳健发展...支持项目自主发行和信用融资，强化资金审批、发放、撤回全流程管理。
	2. 支持个人住房贷款合理需求，因城施策实施差别化住房信贷政策...鼓励金融机构合理确定个人住房贷款具体首付比例和利率水平...支持金融机构优化都市圈住房金融体系。
	3. 稳定建筑企业信贷投放，鼓励金融机构优化企业信贷服务，保持建筑企业信贷连续稳定。
	4. 支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量融资展期、调整还款安排等方式予以支持...
	5. 保持债券融资基本稳定，支持优质房地产企业发行债券融资，推动专业信用增信机构为面临短期困难的房地产企业债务发行提供增信支持，鼓励债券发行人与持有人提前做好偿债资金安排。
	6. 保持住房租赁金融支持，鼓励信托等资管产品支持房地产合理融资需求，鼓励信托公司等金融机构加大业务转型，按市场化、法治化原则支持房地产企业和项目的合理融资需求...
积极做好“保交楼”金融服务	1. 支持开发贷政策银行提供“保交楼”专项借款，支持国家开发银行、农业发展银行向经逐案核实的借款主体发放“保交楼”专项借款，封闭运行，专款专用。
积极配合做好受困房地产企业风险处置	2. 鼓励金融机构提供配套融资支持，推动化解未交楼个人住房贷款风险。
	3. 鼓励金融机构提供配套融资支持，鼓励商业性银行有序开展个人住房贷款业务；鼓励金融资产管理公司、地方资产管理公司加快破产重组，鼓励资产管理公司发行房地产项目并购主题金融债券。
依法保障住房金融消费者权益	2. 积极推行市场化支持方式，对于部分已进入司法重整的项目，金融机构可一企一策协助推进项目复工复产，鼓励资产管理公司通过担任破产管理人、重整投资人等方式参与项目处置。支持有条件的金融机构稳妥探索通过设立基金等方式，化解受困房地产企业风险。
	3. 鼓励依法自主协商延期还本付息，金融机构可与购房者自主开展协商，进行延期展期等调整...金融机构要做好客户服务工作，同时做好资产分类，对于不良资产金融债务的行为予以处理。
阶段性调整部分金融管理政策	2. 切实保护延期贷款的个人征信权益，金融机构应按新的还款安排报送信用记录并予以调整...妥善处理相关征信异议，依法保护信息主体征信权益。
	1. 延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排...人民银行、银保监会或人民银行分支机构、银保监会派出机构可以基于银行业金融机构实际情况并综合评估，合理延长其过渡期。
加大住房租赁金融支持力度	2. 阶段性优化房地产项目并购融资政策，鼓励金融机构通过并购重组等方式盘活存量房产，支持房企盘活存量资产，加快推动房地产项目市场化重组。
	1. 优化住房租赁金融支持，鼓励金融机构为各类主体收购、改建住房租赁项目用于住房租赁提供资金支持，商业银行向持有保障性租赁住房项目认定书的项目发放的有关贷款，不纳入房地产贷款集中度管理...
	2. 拓宽住房租赁市场多元化融资渠道，支持住房租赁企业发行信用债券和担保债券等直接融资产品，鼓励商业银行发行支持住房租赁金融债券...稳步推进房地产投资信托基金（REITs）试点。

来源：央行，银保监会，国金证券研究所

图表15：2022年土地出让收入拖累地方政府性基金



来源：Wind，国金证券研究所

图表16：2022年地方加大产业发展支持力度

地区	产业突围类				传统升级类			绿色转型类			现代服务类		
	信息技术及应用	新能源汽车	高端制造	新材料	农牧业	中医药	采掘业	光伏	风电	抽水蓄能	物流	文旅	养老事业
河北	✓							✓	✓	✓		✓	
青海	✓	✓						✓	✓	✓			
山西	✓	✓		✓			✓	✓	✓	✓			
辽宁	✓	✓	✓					✓	✓	✓	✓		
吉林	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓	✓			
甘肃	✓							✓	✓	✓			
贵州	✓	✓						✓	✓	✓	✓	✓	
黑龙江	✓				✓			✓	✓	✓			
江苏	✓		✓					✓	✓	✓	✓		
四川	✓	✓				✓		✓	✓	✓	✓		
云南	✓				✓			✓	✓	✓			
陕西	✓				✓			✓	✓	✓			
安徽	✓	✓	✓					✓	✓	✓	✓	✓	✓
浙江	✓							✓	✓	✓		✓	
福建	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓	✓	✓	
江西	✓	✓						✓	✓	✓		✓	
广东	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓			
山东	✓					✓		✓	✓	✓			
海南	✓		✓					✓	✓	✓		✓	
河南	✓	✓		✓		✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
湖北	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
湖南	✓	✓		✓				✓	✓	✓		✓	
内蒙古	✓						✓	✓	✓	✓			
广西	✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓		✓	
西藏	✓							✓	✓	✓			
宁夏	✓	✓	✓					✓	✓	✓	✓	✓	
新疆	✓				✓		✓	✓	✓	✓		✓	
北京市	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
天津市	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
上海市	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
重庆市	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

来源：各地政府网站，国金证券研究所

图表17：多地2023年经济工作会议强调加快产业升级

2023年经济工作会议	要点
河南	着力提升产业链供应链韧性和安全水平；抓实抓细经济运行、改革创新、转型升级、扩大开放、金融服务、乡村振兴、民生改善等各项工作
上海	注重抓重点、抓关键、抓带动性强的工作，服务重点企业发展，抓好重大工程建设，推动重点区域发展；制造业要持续提升，推进高端制造业占比稳步提升，加强关键核心技术攻关，推动补链固链强链等
陕西	扎实做好明年项目谋划储备，狠抓项目前期工作，稳定前期费用投入，推进“可承诺事项+并联审批+事中事后监管”改革试点，推动一批高质量项目尽快落地
黑龙江	坚持创新驱动，把振兴发展的基点放在创新上，推进创新平台建设，强化技术攻关，推动科技成果产业化...围绕构建“4567”现代产业体系，突出补链强链延链，创新招商引资方式，推动产品向价值链高端延伸
重庆	要全力抓项目扩投资，把产业项目作为抓投资的重中之重，建链补链延链强链，加快提升产业核心竞争力，做好项目建设服务。要全力稳企业强信心，积极落实支持市场主体发展等专项政策，抓紧谋划、及时推出一批消费促进活动，激发居民消费活力
山西	明确工作重点，围绕同步推进“两个转型”、能源领域“五个一体化”、建设高标准市场体系、优化营商环境推动市场主体扩容提质...研究推出一批重大政策举措、重大改革事项、重大民生工程，聚焦交通、能源、水利、新基建等重点领域，谋划实施一批跨流域跨地域、打基础利长远的项目工程
河北	围绕稳增长、投资和项目建设，京津冀协同发展、产业转型升级等工作，谋划实施一批重点项目、重大工程；要着力保持财政稳定运行，推动退税减税降费落地见效，加强预算执行管理，集中支持重大战略、重大部署、重大项目、重大民生工程落地
湖北	要把明年作为重大项目高质量建设年，持续发力抓项目扩投资；聚焦交通、能源、市政、新基建、流域综合治理等重大基础设施建设和光电子信息、新能源与智能网联汽车、生命健康、高端装备、北斗等优势产业发展，深谋远虑一批打基础、强功能、利长远的大项目好项目
湖南	要充分利用政策窗口期、施工黄金期，积极服务重大项目建设，重点抓好三类项目，努力形成更多实物工作量；要加快健康产业升级推进；要加快推进以县城为重要载体的城镇化建设...
贵州	会同各地、各有关部门精心谋划储备一批投资体量大、带动作用强、储备质量高、整体效益好的项目，重点在联网、补网、强能等方面加强重大产业、重点园区配套基础设施项目谋划储备

来源：各地政府网站，国金证券研究所

1.3、看点三：“两会”外的增量信息

本届全国“两会”处于换届之年，国家机构和全国政协新班子将于两会选举产生，新任总理也将召开记者会，阐述重要政策安排。根据以往经验，本届“两会”将于会议开始后的第10天左右选举新一届国家领导人及其他国家机构负责人。此外，人大会议闭幕后，

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_52662

