

3月13日总理记者会解读

东方金诚研究发展部 王青 高级分析师 冯琳

今年处于疫情冲击后的修复期，宏观经济仍然面临三重压力，特别是外部环境不确定性较大，全球通胀处于高位，各国央行持续加息等因素导致世界经济和贸易增长动能减弱。为此，要实现今年“5.0%左右”的增长目标，需要宏观政策加大调控力度，打好组合拳。这首先包括积极的财政政策要加力提效。可以看到，今年的目标财政赤字率、新增地方政府专项债规模均有所上调。这意味着2023年针对小微企业、个体工商户等国民经济薄弱环节的减税降费还将保持一定力度，“该延续的延续，该优化的优化”；同时，今年基建投资还会保持6.0%左右的较快增长。

其次，2023年货币政策的总基调是“精准有力”。我们判断，这一方面是指今年货币政策总量要能够支持经济修复对融资要求，其中新增信贷、新增社融规模都会高于去年；同时，今年货币政策将进一步用好各类结构性政策工具，引导金融资源更多流入小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域。

产业政策方面，2023年的重点是“提升质量”，这包括促进传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力补强产业链薄弱环节等。今年社会政策将继续坚持就业优先、兜牢民生底线导向。考虑到今年高校毕业生将达1158万，创历史新高，今年将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。

关于打好扩大内需组合拳，我们的理解是今年全球经济放缓，外需对国内经济增长的拉动力将显著弱化，需要内需及时顶上来。另外，今年是全面贯彻二十大精神的开局之年，需要加快构建以国内大循环为主的双循环发展新格局。内需主要包括消费和投资两大板块，今

年的重点是在疫情影响全面消退后，通过持续改善消费环境、营商环境，将居民消费、民间投资的潜力充分释放出来，增强内生经济增长动能，全面提升经济发展质量。

消费方面，今年的重点是大力提振居民消费，具体措施包括多渠道增加居民收入，增强消费能力，以及改善消费条件，创新、拓展消费场景等。我们判断，今年各地财政部门将针对汽车、家电、住房等大宗消费出台阶段性的定向支持政策；一些地区还会较大规模发放消费券、消费补贴等。这会弥补前期居民收入缺口，推动今年消费增速较快反弹。另外，今年金融机构将围绕教育、文化、体育、娱乐等重点服务消费领域，开发更多适销对路的金融产品，通过消费信贷的合理增长拉动居民消费、特别是服务消费的较快回升。最后，就业和收入是居民消费的基础，短期内政策上可进一步通过减免企业税费、发放就业补贴、强化就业服务等方式，促进就业形势好转。当务之急是要把明显偏高的青年失业率尽快降下来——考虑到这部分人群的边际消费倾向较高，促消费效应会更明显。

我们预计，在不发生新的大规模外部冲击背景下，今年消费增速有望出现较快反弹，其中社会消费品零售总额同比将达到 8.0% 左右，较上年加快 8.2 个百分点，旅游、娱乐等服务消费的反弹幅度会更大。2023 年消费对经济增长的主拉动力作用会进一步凸显，消费复苏将是推动 GDP 增速回升至“5.0% 左右”的关键所在。

投资方面，今年除了基建投资将保持较快增速外，制造业投资也将体现较强韧性，背后是政策面对制造业转型升级将保持较高的支持力度，加之国内经济修复带动市场需求端改善。这将抵消外需走弱带来的影响，提振以民间投资为主的制造业投资信心。

我们判断，2023 年房地产投资仍将面临一定下行压力。但伴随房地产支持政策力度加大，今年房地产投资增速有望前低后高，对整体投资的拖累程度也会低于上年。总体上看，今年固定资产投资增速将以稳为主，能够基本保持与上年 5.1% 相近的增长水平。

打好防范化解风险组合拳，今年要做好三方面的工作：首先是要引导房地产行业实现软着陆。当前房地产行业面临的风险隐患还比较多。在前期出台金融支持房地产“16条”、重点加大对房企的融资支持后，接下来的重点是要通过引导居民房贷利率持续下行，推动楼市尽快企稳回暖。这是恢复房企造血功能，防范化解房地产行业风险的关键所在。另外，2023年严控地方政府隐性债务风险还会在政策议程中占有重要位置，核心是遏制增量、化解存量，优化地方政府投融资结构，推动城投平台转型。我们判断，着眼于持续推进隐性债务化解，今年将逐步恢复特殊再融资债券发行。最后，伴随金融监管机构改革落地，今年金融监管将进一步强化，其中一个重点是要压实地方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。我们判断，今年新增地方政府专项债中还将会有一部分用来补充中小银行资本，同时金融消费者权益保护力度将进一步加大。

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_53116

