



沈建光：展望 2023——经济工作会议释放六大信号



意见领袖 | 沈建光

上周中央经济工作会议召开，分析当前经济形势，部署 2023 年经济工作。与笔者在上期本专栏文章《2023 前瞻：经济工作的三大转变》中的期待相符，本次经济工作会议体现了鲜明的问题导向，高度重视当前严峻的经济形势和三重压力，强调“发展是第一要务”，并围绕稳增长要求加大中央财政支出力度，将提振消费摆上优先位置，重新强调房地产的支柱产业地位，大幅调整平台企业和民营经济政策。在笔者看来，越是全面认识问题的严峻性，出台的政策才会更加到位、落实才会更加有力，市场的信心才会更快改善，明年的经济才会更快回暖，对此，本次经济工作会议释放了以下六方面的积极信号。



信号一：工作重心聚焦稳增长和促发展

此次会议重点强调“发展是第一要务”。此次会议首先在方法论上提出了做好经济工作的“九大坚持”，其中明确要求“坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展”，并在新闻稿中九次强调推进高质量发展。上次中央经济工作会议特别强调发展的还是在2015年，当时是为了加快经济发展，确保全面建成小康社会目标。这次会议再次强调“发展是第一要务”，则是为了缓解当前的经济下行压力和推进高质量发展。

针对经济发展问题做出针对性回应。对于今年以来一直备受关注的市场信心不足、中央财政力度不够、消费持续低迷、民营企业投资、平台企业发展、青年失业高企、房地产持续恶化等问题，会议都作出了专门的政策部署，并要求“完善党中央重大决策部署落实机制”，强化政策落地见效。同时，在“统筹疫情防控和经济社会发展”方面，工作重心从“疫情防控”向“经济发展”加快转变的趋势更加清晰。

明年经济工作要求突出做好稳增长。会议直言不讳地指出了当前经济发展面临的严峻形势，“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，给我国经济带来的影响加深”，进而要求2023年“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”。

其中，稳就业主要是针对今年16-24周岁失业率持续维持在18%左右的高位，且2023年更多的高校毕业生（超过1130万人）和留学回国人员就业压力，但解决失业问题最终也要建立在稳增长的基础上。物价方面，

2023 年大概率是 CPI 温和增长、PPI 落入通缩，整体通胀压力并不大，稳物价则主要是针对疫情防控放开后感染人数大幅攀升给生产、流通带来冲击，是要“及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响”。

信号二：各类政策聚力稳增长，重点加大中央财政支出力度

为实现稳增长的目标，会议也给出了非常明确的部署。一方面，要求“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度”；另一方面，要加强各类政策稳增长的合力，要求“更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估”。

杠杆率高企、利率创新低之下，货币政策转向结构性宽松。正如笔者在前文《2023 前瞻：经济工作的三大转变》（20221207）分析指出的，当前实体部门杠杆率也升至 274% 的全球高位，贷款加权平均利率（4.34%）处于统计以来新低，专项再贷款和结构性货币政策工具余额超过 5.5 万亿元，今年的货币政策已经较为宽松，但受制于有效需求不足，宽货币到宽信用传导不畅。

此次会议要求“稳健的货币政策要精准有力”：“有力”是要保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配；而“精准”是通过专项再贷款等结构性货币政策工具，引导金融机构加大对中小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。

有效需求不足之下，加大中央财政支出强度成为新的重点。此次会议

要求“积极的财政政策要加力提效”，意思非常明确。一方面，为缓解当前需求不足对经济增长的制约，要求通过优化组合赤字、专项债、贴息等工具，促进经济增长特别是高质量发展；另一方面，针对当前地方政府财政收支缺口高企（前三季度 31 个地方的一般公共预算收支差均为负），要求推动财力下沉，加大中央对地方的转移支付力度，确保财政可持续和地方政府债务风险可控。

12 月 17 日，在中国国际经济交流中心举办的中央经济工作会议解读会上，财政部副部长许宏才也明确表示“合理安排赤字率和地方政府专项债券规模，适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，确保政府投资力度不减”。预计 2023 年财政赤字率突破 3%，甚至会提高至 3.5% 左右。

信号三：扩内需，将提振消费摆在优先位置

欧美衰退影响下，扩大内需成为应对经济下行和长远发展的新战略。当前全球经济下行带动中国出口快速下滑，11 月出口同比下跌至-8.7%，创 2020 年 2 月以来新低，预计 2023 年出口零增长或更低。为此，会议将稳增长的重点放在了扩大内需上，要求“更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需，通过高质量供给创造有效需求，支持以多种方式和渠道扩大内需”，“要充分挖掘国内市场潜力，提升内需对经济增长的拉动作用”。与此同时，12 月 15 日党中央和国务院联合发布《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，扩大内需也成为未来 10 多年中国经济发展的中长期

战略。

相对于投资，把恢复和扩大消费摆在扩大国内需求的优先位置。今年以来在地方专项债和政策性开发性基金支持下，基建投资持续高增长，但乘数效应较小，政府主导的基建投资并未带动民间投资回暖，内需走弱的趋势没有得到扭转。与此同时，近十年来我国最终消费支出占 GDP 的比重均保持在 50%以上，2021 年更是高达 65%左右，提振消费对于稳增长至关重要。为此，此次会议在扩大内需上要求提振消费和扩大投资双轮渠道，但重点是消费，要求“增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费”。

预计 2023 年中央财政会加大提振消费支持力度。会议不再提通过降税降费为企业纾困，表明提振消费的支出政策会优先于为企业减税降费的收入政策，2023 年将重点通过扩大消费来拉动企业销售和脱困，不排除中央财政通过转移支付、发行特别国债等方式，支持地方政府加大消费券的发放和直接补贴特困人群。

信号四：房地产成为重回支柱产业地位

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_50458

