

二零二四年三月七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

《政府工作报告》提出要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，整体政策基调偏积极。具体今年目标包括：1) 国内生产总值 GDP 增长目标为 5% 左右，2) 居民消费价格同比上升 3% 左右，3) 城镇新增就业 1200 万人以上，失业率 5.5% 左右，4) 安排地方政府专项债 3.9 万亿元人民币，5) 赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元。整体而言，我国经济波浪式发展、曲折式前进。

2024 年财政政策“适度加力”力度不减。政府将今年赤字率目标维持 3% 的同时，增加赤字规模至 4.06 万亿元，较上一年年初预算增加 1,800 亿元，反映政府仍将适度加力积极的财政政策，政府性基金支出的增速规模或大幅高于去年，借此进一步刺激经济稳增长。

本报告将新质生产力的发展纳入核心要点之一，指明高质量发展的关键着力点是发展新质生产力。相对于传统生产力而言，新质生产力具备“创新”与“高质量”两大特点，是由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生的当代先进生产力。总的来说，本次报告将新质生产力位置提前，体现了对科技创新的重视。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

十四届全国人大两次会议：总基调偏积极、加快发展新质生产力

十四届全国人大两次会议于 2024 年 3 月 5 日在北京正式召开，面对战略机遇和风险并存的复杂环境，今年将坚持稳中求进的工作总基调，推动经济持续向好、行稳致远。根据《政府工作报告》，2023 年全年国内生产总值(GDP)同比增长 5.2%；居民消费物价(CPI)上涨 0.2%；城镇新增就业 1244 万人，年末城镇调查失业率降至 5.2%；居民人均可支配收入增长 6.1%。整体而言，过去一年，我国经济发展遇到地缘政治冲突加剧等国内外多重困难与挑战，但在全国上下的共同努力下，许多方向出现积极向好变化，全年经济社会发展主要目标任务圆满完成。

2024 年整体政策基调偏积极。《政府工作报告》提出要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，具体今年目标包括：1) 国内生产总值 GDP 增长目标为 5% 左右，2) 居民消费价格同比上升 3% 左右，3) 城镇新增就业 1200 万人以上，失业率 5.5% 左右，4) 安排地方政府专项债 3.9 万亿元人民币，5) 赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元。整体而言，我国经济波浪式发展、曲折式前进。国际因素方面，世界经济复苏乏力，地缘政治冲突加剧，保护主义、单边主义上升，高利率环境延续；内地因素方面，三年新冠疫情冲击累积的深层次矛盾加速显现，外需下滑和内需不足碰头，周期性和结构性问题并存。由于我国去年经济增长为 5.2%，政府将今年的经济增长目标维持在 5.0% 左右，考虑了促进就业增收、防范化解风险等需要，并与“十四五”规划和基本实现现代化目标相衔接，也考虑了经济增长潜力和支撑条件。

财政政策“适度加力”力度不减。我国将继续适度加大财政扩张力度，根据国家总理表示，今年拟安排地方政府专项债 3.9 万亿元人民币，较去年的目标 3.8 万亿元增加 1000 亿元。超长期特别国债发行 1 万亿元，并明确自今年起拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。我们认为，政府将今年赤字率目标维持 3% 的同时，增加赤字规模至 4.06 万亿元，较上一年年初预算增加 1800 亿元，反映政府仍将适度加力积极的财政政策，政府性基金支出的增速规模或大幅高于去年，借此进一步刺激经济稳增长。

稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。尽管当前经济发展正面临多重挑战，政府定调今年货币政策为“灵活适度、精准有效”，保持流动性合理充裕、社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。我国社会融资规模与 M2 增速略高于经济增速，整体货币政策较为宽松，降息、降准仍有空间。目前，中国企业的融资成本已逐年下降，2023 年中国新发放企业贷款加权平均利率为 3.88%，同比下降 0.29 个百分点，创有统计以来新低，我们认为较低利率水平有助于支持国民经济持续复苏。

发展新质生产力为未来重点。新质生产力在 2023 年 9 月首次提出后成为经济热词，本次报告更是将新质生产力的发展纳入核心要点之一，指明高质量发展的关键着力点是发展新质生产力，充分发挥创新的主导作用。相对于传统生产力而言，新质生产力具备“创新”与“高质量”两大特点，是由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生的当代先进生产力。总的来说，本次报告将新质生产力位置提前，提出“推动产业链供应链优化升级”、“积极培育新兴产业和未来产业”、“深入推进数字经济创新发展”三条指引，体现了对科技创新的重视。

聚焦扩大内需，推动经济良性循环。2023 年，我国消费逐渐复苏，消费支出对 GDP 的同比拉动预计在 4% 以上。今年，政府将从刺激消费与扩大有效投资两方面出发，着力扩大内需，推动经济增长良性循环。消费方面，积极培育壮大新消费增长点、稳定和扩大传统消费、鼓励和推动消费品以旧换新；投资方面，发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加快实施“十四五”规划重大工程项目，在更多领域让民间投资进得来、能发展、有作为。

标本兼治化解房地产风险。会议表明防风险是房地产政策的主基调，短期内需优化房地产政策，一视同仁地支持不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场稳健发展。与此同时，报告从加大保障性住房建设和供给、完善商品房相关基础性制度、满足居民刚性住房需求和多样化改善型住房需求三个方面指明房地产发展新方向。

扩大高水平对外开放，推动外贸质升量稳。会议提出加大吸引外资力度，深化多双边和区域经济合作，坚持推动“一带一路”建设高质量发展。与此同时，报告指出，我国将全面取消制造业领域外资准入限制措施，放宽电信、医疗等服务市场准入，进一步扩大对外开放水平，促进外贸活动质升量稳。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600