

二零二三年十二月十三日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

今年中央经济工作会议于12月11日至12日在北京举行，会议强调“稳中求进、以进促稳、先立后破”。整体而言，今年为疫后经济恢复发展的一年，面对着一些困难和挑战，我国仍能克服内外部困难，透过全面深化改革开放，加大宏观调控力度，着力扩大内需，提振信心等，我国经济回升向好。展望2024年，我国发展的有利条件强于不利因素，长期向好的基本趋势没有改变。

五个“必须”突显未来经济增长以高质量为方向。会议表明新时代经济工作方向为以质量为主导，推动高水平科技自立自强，切实增强经济活力，防范化解风险，改善社会预期，巩固和经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

会议提及积极的财政要适度加力，提质增效，要运用财政政策空间，提高资金效益和政策效果。相对于其他发达国家，中国目前赤字仍然较低。根据中国债券信息网，2023年10月及11月份中国国债发行量均逾1.2万亿元。预期中国赤字率将有所提高，2024年财政政策料将更为积极，以应对更大的经济环境挑战。

会议提及“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”。随着明年外围进入减息周期，中美息差收窄，对人民币汇率压力减轻，我国在货币政策上弹性将有所提高，有助发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，盘活存量及提升效能，并促进社会综合融资成本稳中有降。

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

中央经济工作会议为明年经济作定调

今年中央经济工作会议于12月11日至12日在北京举行，会议首先总结2023年经济工作，并系统部署2024年经济工作。会议强调“稳中求进、以进促稳、先立后破”，并提出明年9项经济重点，包括以科技创新引领现代化产业体系建设、着力扩大国内需求、深化重点领域改革、扩大高水平对外开放、持续有效防范化解重点领域风险、坚持不懈抓好三农工作、推动城乡融合、区域协调发展、深入推进生态文明建设和绿色低碳发展、切实保障和改善民生。整体而言，今年为疫后经济恢复发展的一年，面对着一些困难和挑战，包括有效需求不足、部份行业产能过剩、社会预期偏弱、外部环境不确定因素上升等，我国仍能克服内外部困难，透过全面深化改革开放，加大宏观调控力度，着力扩大内需，提振信心等，我国经济回升向好。展望2024年，我国发展面临的有利条件强于不利因素，长期向好的基本趋势没有改变。

五个“必须”突显未来经济增长以高质量为方向。会议中多次提及坚持经济以高质量发展为首要任务，强调坚持深化供给侧结构性改革，并坚持依靠改革开放增强发展内生动力。整体而言，会议表明新时代经济工作方向为以质量为主导，推动高水平科技自立自强，切实增强经济活力，防范化解风险，改善社会预期，巩固和经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

料积极加大财政政策力度。会议提及积极的财政要适度加力，提质增效，要运用财政政策空间，提高资金效益和政策效果。相对于其他发达国家，中国目前赤字仍然较低。根据中国债券信息网，2023年10月及11月份中国国债发行量均逾1.2万亿元。预期中国赤字率将有所提高，2024年财政政策料将更为积极，以应对更大的经济环境挑战。

维持稳健货币政策。会议提及“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”。随着明年外围进入减息周期，中美息差收窄，对人民币汇率压力减轻，我国在货币政策上弹性将有所提高，有助发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，盘活存量及提升效能，并促进社会综合融资成本稳中有降。

明年经济重点以科技创新为首扩大内需为次。展望 2024 年，会议强调“稳中求进、以进促稳、先立后破”，并提出明年 9 项经济重点。当中，以科技创新为首要经济工作，包括大力推进新型工业化，发展数字经济，加快推动人工智能发展，打造生物制造，商业航天及低空经济等战略新兴产业。其次为着力扩大国内需求，目标激发有潜能的消费，形成消费和投资相互促进的良性循环，并希望藉增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，以优化消费环境。

积极稳妥化解房地产风险。随着内地经济转型，房地产对内地经济影响力将逐步减少，目前主要重点在于如果化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的全理融资需求促进房地产市场平稳健康发展，加快推进保障性住房建设、公共基础设施、城中村改造等三大工程。整体而言，加快构建房地产发展新模式，统筹好地方债务风险化解和稳定发展。

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