



CMF

China Macroeconomy Forum

中國宏觀經濟論壇

CMF中国宏观经济专题报告（第79期）

2024年的经济增长点 ——中央经济工作会议精神深度解读

主办单位：

中国人民大学国家发展与战略研究院

中国人民大学经济学院

中诚信国际信用评级有限责任公司

承办单位：

中国人民大学经济研究所

2023年12月

2024年的经济增长点——中央经济工作会议精神深度解读，CMF 专题报告发布

12月19日，CMF 宏观经济热点问题研讨会（第79期）于线上举行。

本期论坛由中国人民大学经济研究所副所长、中国宏观经济论坛（CMF）副主席、中诚信国际信用评级有限责任公司董事长闫衍主持，聚焦“2024年的经济增长点——中央经济工作会议精神深度解读”，来自国内学界、政界的知名经济学家杨瑞龙、王一鸣、黄群慧、李稻葵、王微、刘晓光联合解析。

论坛第一单元，中国人民大学国家发展与战略研究院教授、中国政府债务研究中心主任、中国宏观经济论坛（CMF）主要成员**刘晓光**代表论坛发布题为《2024年的经济增长点——中央经济工作会议精神深度解读》的CMF中国宏观经济专题报告。

报告围绕以下三个方面展开：

一、2023年经济回顾及近期形势变化

二、立体解读中央经济工作会议精神

三、2024年的经济增长点研判

一、2023年经济回顾及近期形势变化

下表展示了2023年中国宏观经济整体情况的核心指标。前三季度的经济增长是5.2%，基本可以实现今年的增长目标，但去年的经济增长只有3%，两年平均增速仅4.1%。三大产业的情况类似，其中第三产业恢复较快，增长达6%，但去年只有2.3%，两年平均增速为4.1%左右，第一产业和第二产业两年平均增速也只有4%左右。这说明我国明年仍面临较大的经济恢复任务。

2023年中国宏观经济核心指标

预测指标	2019	2020	2021	2022	2023.1-11
1. 国内生产总值	6.0	2.2	8.4	3.0	5.2*
其中：第一产业增加值	3.1	3.1	7.1	4.1	4.0*
第二产业增加值	4.9	2.5	8.7	3.8	4.4*
第三产业增加值	7.2	1.9	8.5	2.3	6.0*
2. 固定资产投资完成额	5.4	2.9	4.9	5.1	2.9
社会消费品零售总额	8.0	-3.9	12.5	-0.2	7.2
3. 出口总额（美元计价）	0.5	3.6	29.6	5.6	-5.2
进口总额（美元计价）	-2.7	-0.6	30.1	0.7	-6.0
贸易盈余（亿美元）	4211	5240	6704	8379	7481
4. 消费者物价指数	2.9	2.5	0.9	2.0	0.3
工业生产者价格指数	-0.3	-1.8	8.1	4.1	-3.1
GDP平减指数	1.2	0.5	4.6	2.2	-0.8*
5. 广义货币（M2）	8.7	10.1	9.0	11.8	10.0
狭义货币（M1）	4.4	8.6	3.5	3.7	1.3
社会融资总额存量	10.7	13.3	10.3	9.6	9.4
6. 政府收入	6.2	0.5	8.8	-6.3	2.6
公共财政收入	3.8	-3.9	10.7	0.6	7.9
政府性基金收入	12.0	10.6	4.8	-20.6	-13.8

注：*表示为前三季度数据。

从具体指标数据来看，我们增长相对不足的地方主要在于需求侧，即投资、消费和出口。2023年1-11月，受到房地产投资的影响，投资仅仅增长了2.9%。民间投资的增长率为-0.5%，但剔除房地产投资后转负为正，增长率为9%，可见房地产投资对经济产生了较大的冲击。消费增长率为7.2%，但去年仅为-0.2%，两年平均增速只有3.5%左右，这样的消费水平并不够强劲。在进出口方面，以人民币计价的进出口贸易数据基本持平，但是以美元计价的出口下降了5.2%，进口下跌了6%，说明我国外贸方面存在非常大的压力。尽管如此，我国贸易额在今年前11个月达到了7481亿美元，加上最后一个月的数据大概率能够超过8000亿美元，从近年来看，这是一个较高的水平，但相比去年仍有所下降。需求不足还体现在物价上，今年1-11月，CPI 同比上涨0.3%，PPI 同比下降3.1%，前三季度 GDP 平减指数下跌0.8%。

为应对需求疲弱问题，今年以来实施了比较宽松的货币政策。2023年1-11月，M2同比增长10%，但 M1仅增长了1.3%，可见市场交易活动不够活跃。这同时也反映在社会融资总额存量上，同比增长为9.4%，低于 M2的增速，说明社会融资需求相对不足。

政府性基金收入同比下降13.8%，这主要是因为受到房地产市场较大的影响，土地出让金大幅下跌。尽管财政收入增长了7.9%，但两项相加后的政府总收入同比增长2.6%。这影响了今年财政政策的积极性，我国上半年财政政策并不算积极，到7月份中央政治局会议后才开始真正转向积极。

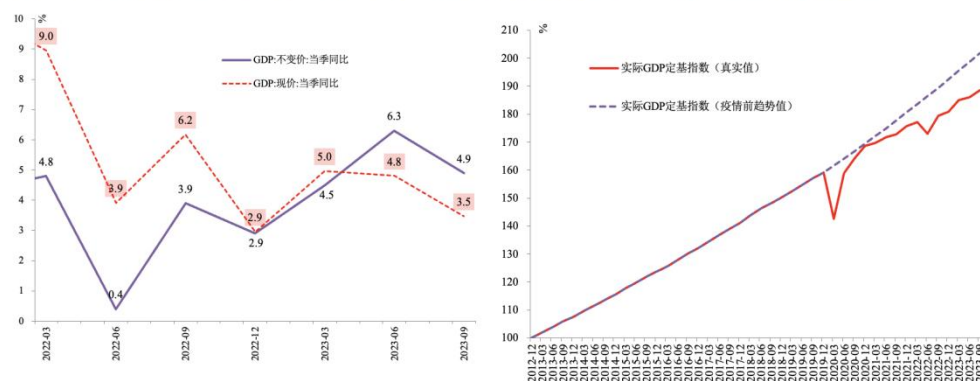
从短期看，我国三年疫情防控转段后没有如期实现强劲复苏，而是呈现波浪式发展、曲折式前进的状态。前三季度的实际 GDP 增速尚可，但是名义 GDP 同比增速在逐步下滑，一季度为5.0%，二季度为4.8%，三季度下降到3.5%。而经济生活中的很多直观感受和名义 GDP 相关，比如企业利润、工资收入都是名义值，名义 GDP 增速下降叠加结构性问题导致大家对未来经济预期不太乐观。

从长期看，我国经济恢复还不充分，总需求不足，实际产出水平与疫情前的长期增长轨道还有较大差距。特别是2022年以来，这个缺口不仅没有缩小，反而呈现了扩大的趋势。截至2023年第三季度，缺口达到了非常高的水平，这意味着距离明年经济恢复长期增长趋势还有较大差距。



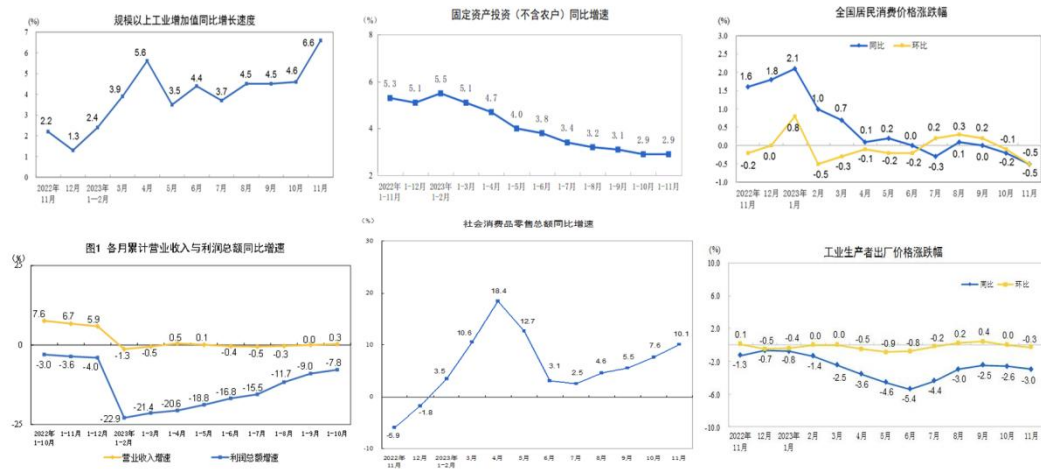
当前中国宏观经济的周期相位

- ▶ 三年疫情防控转段后没有如期实现强劲复苏，而是呈现波浪式发展、曲折式前进的状态。
- ▶ 经济恢复还不充分，总需求不足，实际产出水平与疫情前的长期增长轨道还有较大差距。



从近期指标来看，尽管有些指标出现边际改善，例如11月工业增加值增长了6.6%，消费增长了10.1%，但这主要是由于基数因素。如果剔除基数因素的影响，工业增加值11月增长6.6%，但考虑到去年只有2.2%，转换后仅4%左右。消费也是如此，尽管11月同比增长10.1%，但考虑到去年11月份是-5.9%，两年平均增速只有2%左右。工业增加值保持增长，但规模以上工业企业的营业收入和利润总额全年基本没有增长，利润总额一直处于同比下降的状态。投资1-11月同比增长2.9%，和上个月持平，并不是一个强劲的投资增速。11月 CPI 和 PPI 跌幅扩大，这是近期经济趋冷的直接表现。

近期中国宏观经济走势一览



二、立体解读中央经济工作会议精神

在此背景下，我们召开了中央经济工作会议。

1、总结今年经济工作

(1) 当前经济形势分析

首先，会议总结了今年的经济工作，分析了当前的经济形势。第一，基本定位，今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。会议特别强调今年经济处于恢复发展的状态，经过各方的努力取得了很大的成绩，经济回升向好，这是我们的底气所在，高质量发展也在扎实推进，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。会议也指出了当前经济面临的困难和挑战。第一，有效需求不足，通过刚才的数据分析也能看到，需求面的投资、消费、出口都是相对不足的。有效需求不足带来第二个问题，部分行业产能过剩，即生产能力相对于需求过剩，这里面包括一些特定行业，例如房地产行业和部分工业部门，一些新兴产业也有存在着重复布局，这说明产能过剩还存在结构性问题。因此，产能过剩问题应该一分为二，有一部分可以通过扩大需求解决，而部分行业需要进行深度调整。第三个问题是社会预期偏弱，这也是导致有效需求不足、部分行业产能过剩的重要原因。在社会预期偏弱的情况下，企业的投资需求偏谨慎，居民的消费需求不旺盛。第四，风险隐患仍然较多，我们目前主要有三大风险：房地产行业风险、地方政府债务风险和中小

金融机构风险。这些风险隐患既影响了进一步扩张，同时一些风险的爆发也干扰了短期的经济运行。总体来看，国内大循环依然存在着堵点，这是我们内部的一些困难和挑战。与此同时，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。这不仅仅体现在贸易和投资方面，还体现在技术合作、高端科技产品受限等。所以，我国需要更强劲的内在增长动力。

会议指出，综合来看，我国发展面临的有利条件强于不利因素，经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变。所以，明年工作的关键是用好这些有利条件，着力解决不利因素，推动经济回升向好、长期向好。

（2）深化五大规律性认识

这次会议不仅总结了今年的经济工作，还总结了近年的经济工作，即对2019年以来，尤其是疫情暴发以来的经济工作做了总结。会议提出深化五大规律性认识，这是对近几年政策的重新思考和再定位。

第一，必须坚持把高质量发展作为新时代的硬道理。我国提出高质量发展以后，很多地区和部门把工作重点放在如何提高质量上，出现了偏废发展的问题。所以，未来应该完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

第二，必须坚持深化供给侧结构性改革和着力扩大有效需求协同发力。这次会议不仅提出了超大规模市场优势，还提出了强大生产能力优势。超大规模市场优势指规模经济产生低成本，强大生产能力优势指生产链非常完整。目前我们有非常强的生产能力，可是生产能力的发挥建立在需求旺盛和需求主动的基础之上，如果需求不足，强大的生产能力就变成了产能过剩，超大规模市场优势也不能发挥作用。所以，会议针对性地提出来使国内大循环建立在内需主动力的基础上，这意味着明年我们要着力扩大有效需求。

第三，必须坚持依靠改革开放来增强发展内生动力。今年是改革开放四十五周年，我国已进入高质量发展阶段，要统筹推进深层次改革和高水平开放，不断解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力。如今全球的科技产业发展到了一个特殊的时点，即新一轮的科技革命和产业变革，许多行业和新科技经过几十年的酝酿，今年以来开始大规模爆发。中国必须激

发市场的积极性和创造性，才能够使我们立于不败之地，这不仅仅是关乎短期，而且是影响未来大变局的一个长期力量。

第四，必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动。过去几年，我们一直在补安全的短板，这需要成本的投入，甚至是效率的牺牲。所以，这次会议强调以高质量发展促进高水平安全，发展和安全要动态平衡，意味着将工作重心转移到发展上来。

第五，必须把推进中国式现代化作为最大的政治。会议强调，未来相当长一段时间内要聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，把中国式现代化宏伟蓝图一步步变成美好现实。

2、部署明年经济工作

（1）总基调

在此基础上，会议对明年经济工作做了部署。**首先，总基调是明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。**“先立后破”的提法得到了市场的广泛认可和讨论。近年来经济一直处于新旧动能交替的状态，“先立后破”是要增强经济新旧动能交替的协调性和系统性。过去我们一直在积极培育新动能，但其力量规模比较小，不足以承担支撑经济增长的重任。与此同时，我们的一些旧动能在非常短的时间内出现了大幅下滑，所以导致我国宏观经济下行压力非常大，超出了市场的承载能力。“先立后破”的提出是对这一现象的调整，**即我们要对旧动能进行改造升级，同时把握好时机积极培育新动能。**所以，明年应该会出台有利于稳增长、稳预期、稳就业的政策，强化宏观政策的逆周期和跨周期调节。

其次，这次会议提出要增强宏观政策取向一致性，不仅提出要加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等各项政策的协调配合，而且首次提出把非经济政策纳入宏观政策取向一致性评估。把非经济政策纳入宏观政策取向一致性评估也是对明年稳增长的应有之义，避免我们像2021年下半年那样急速密集地出台一些不利于经济增长的政策，而且没有留下调整的窗口期，超出了市场的承载力和适应性。所以，明年对任何非经济政策纳入宏观政策取向一致性评估，有利于我们科学地出台政策和稳中求进。

（2）加大宏观调控力度

第三，在总基调的指引下，明年的宏观调控力度要进一步加大，这里的宏观调控主要是指财政政策和货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，要用好财政政策的空间。财政尤其是中央财政还有很大的空间，明年要充分利用这些空间使经济能够尽快恢复，同时利用好财政政策工具，例如合理扩大地方政府专项债券用作资本金的范围（尤其是经济大省和政府债务风险相对较小的省份）、落实好结构性的减税降费政策、兜牢基层“三保”底线等。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，这是对明年货币政策的整体定位。会议提到社会融资规模、货币供应链要同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把社会融资规模放到货币供应链之前意味着明年不仅仅是宽货币，而且是宽信用的一年。同时，特意把价格水平作为预期目标相匹配的导向，说明我们物价低迷的状态需要更宽松更有力的货币政策来改变，明年整体货币政策空间会更大。从外部环境来看，明年美联储政策大概率要从加息走向降息，对人民币汇率保持稳定起到了积极作用。所以，明年稳汇率的压力相对较小，这样可以把更多的精力用在国内稳增长、稳物价上。除此之外，明年可能还会通过降息降准促进社会融资成本稳中就降。

（3）九大任务

以上是总基调和宏观政策的总体定位，具体来看，明年有非常全面和系统的九大工作任务，核心是着力扩大国内需求和以科技创新引领现代化产业体系建设。着力扩大国内需求是短期政策，使经济能够尽快回归常态化增长；以科技创新引领现代化产业体系建设则有利于在中长期提高我国的潜在增长率，使未来的经济发展更有竞争力。这两者之间有一定的关联性，科技创新的大量投入是投资需求的一部分，同时创造出来的新产品、新供给也能对消费产生提振作用。在当前情况下如何着力扩大国内需求，如何以科技创新引领现代化产业体系建设，需要我们深化重点领域改革和扩大高水平对外开放，这就是第三和第四项任务。通过改革激励社会广泛的投资和消费，通过扩大高水平开放使我们能够跟上世界最前沿的科技产业变革。所以，深化改革和扩大开放有利于扩大需求和真正实现以科技创新引领现代化产业体系建设，这是明年最核心的重点工作。

在整个过程中，我们要持续有效防范化解重点领域风险，如果风险不能很好地管控，可能会干扰经济运行。同时，明年对风险的防范和化解也和今年有所不同，总体上采用了边发展边处置风险的模式，是发展和安全协调关系指导思想下的具体表现。

其余四项工作分别是切实保障和改善民生、推动城乡区域协调发展、坚持不懈抓好三农工作、推进生态文明建设和绿色低碳化发展。

接下来对五项核心任务进行详细介绍。

任务一：以科技创新引领现代化产业体系建设。

会议强调要以科技创新推动产业创新，前段时间我国把科技部的部分职能纳入到工信部，推动科技成果尽快转化为产业的发展力和增长力，塑造新产业、新模式、新动能。

这次会议对于具体产业特别提到要大力推进新兴工业化，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、低空经济等若干战略性新兴产业，开辟量子、生命科学等未来产业新赛道，广泛应用数智技术、绿色技术，加快传统产业转型升级。全球进入了产业革命变革的加速期，所以现在特别强调科技产业的发展。但今年我国高技术制造业增加值1-11月仅增长了2.3%，出现了明显下滑。另一方面，高技术制造业投资目前仍然保持两位数的增长。所以，在这种关键时期，我们要使高科技产业保持积极性和追赶态势。

为此，我们需要强化企业科技创新的主体地位。对于企业而言，市场是关键要素，一个非常旺盛的市场可以促使企业有不断研发、创新、推出新产品的积极性。同时，在金融市场要鼓励发展创业投资、股权投资，因为科创企业的融资需求和一般企业不同，银行无法提供相关服务，需要发展创业投资和股权投资来促进创新。所以，可以看到明年的经济工作任务有一个非常明确的指向和重点扶持的行业。

任务二：着力扩大国内需求，形成消费与投资相互促进的良性循环。

首先，要推动消费从疫后恢复转向持续扩大，主要包括四大重点内容：

第一，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。这些消费符合消费升级的新需要，也有非常大的市场，但关键是要通过激励性的政策释放大家消费的积极性。

第二，稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。大宗消费对于消费的稳定有压舱石的作用。今年得益于汽车的消费刺激政策，新能源汽车和整个汽车行业保持平稳发展，所以明年依然需要政策的支持。

第三，以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。这体现了存量市场和增量市场的联动协调关系。

第四，增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。尽管中央经济工作会议中提到增加居民收入，但目前没有针对居民出台大量的消费的补贴政策，也没有相关的其他举措，例如针对家庭的减税降费。所以，需要通过真正和消费相关的刺激政策激励大家消费。

其次，要发挥好政府投资的带动放大效应。重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。**新型基础设施建设和传统基础设施有很大差异，传统基础设施技术路线更看重资本，所以主要由政府承担，而新型基础设施很大程度上轻资本重技术，同时其市场需求的发展路径有很大的不确定性，所以需要社会资本更深入地参与新型基础设施建设。**

任务三：深化重点领域改革。

今年是改革开放四十五周年，会议指出要谋划进一步全面深化改革重大举措激发活力，再次强调完善落实“两个毫不动摇”的体制机制，充分激发各类经营主体的内生动力和创新活力，特别提出要促进民营企业发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措。**在此基础上，更需要加强制度性保障，使这些权益能够真正稳定下来。**同时，会议也提到了加快全国统一大市场建设，有效降低全社会的物流成本，谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。

任务四：扩大高水平对外开放。

会议提到要加快培育外贸新动能，拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口等。为了吸引外资，提出放宽电信、医疗等服务业的市场准入，认真解决数据跨境流动、平等参与政府采购等问题，持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境。近期出台了許多便利交通和交流的举措，例如互免签证、增加航班等，切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。可见一系列的工作从今年四季度以来快速推进，相信对于明年促进外贸和吸引外资会有非常大的提振作用。

任务五：持续有效防范化解重点领域风险。

会议明确提出要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险。但明年的风险处置会有所不同，一方面是风险处置进入新阶段，另一方面更加强调发展和风险防范的联动关系。对于房地产而言，今年以来出台了很多有利于促进市场销售回暖的政策，即销售端的政策，而这次会议特别强调要满足不同所有权房地产企业的合理融资需求，即融资端的举措。与此同时，加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，所以短期内会有一个较大的增长力量来弥补房地产市场的缺口，避免对短期经济造成冲击。要完善相关基础性制度，加快房地产发展新模式，即通过保障性住房和商品房满足不同群体的需求，保障性住房满足刚性需求，商品市场满足弹性的改善需求。

对于地方政府风险化解，会议特别强调要统筹好地方债务风险化解和稳定发展的关系，体现了边发展边处置的新思路。经济大省要真正挑起大梁，最近许多经济大省已经积极表态将出台强有力的措施化解风险，促进经济快速发展。

这次会议对明年经济工作做出了强有力的“窗口指导”。会议指出，要切实增强做好经济工作的责任感使命感，抓住一切有利时机，利用一切有利条件，看准了就抓紧干，能多干就多干一些，努力以自身工作的确定性应对形势变化的不确定性。这是对当前经济形势迫切需要稳定发展、稳定增长的直接指导。

要不折不扣抓落实，确保最终效果符合党中央决策意图。会议多次提到成效一词，甚至包括主题教育成果要转化为推动高质量发展的成效。所以，明年的一切工作要能够转化为经济发展和稳定增长的成效。

三、2024年的经济增长点研判

第一，明年周期性力量会逐步反转，新动能加速集聚，使经济尽快恢复，进入相对平衡增长的状态。一是出口和房地产下行压力减缓，二是企业库存周期进入相对有利阶段，从之前的去库存逐渐到补库存，短期对经济形成一个增长动力。三是企业、居民和地方政府的资产负债表持续修复筑底，有利于下一步扩大消费和投资支出。新动能加速聚集包括科技自立自强助力产业链供应链筑长板、补短板，国产替代不断加速等。

第二，稳增长政策全面发力。我们预计财政赤字会上调，财政支出规模进一步扩大。明年的赤字率还没有确定最终目标，但可以进行简单计算：今年赤字率3%，后来增发了1万亿美元的特别国债，其中5000亿用于今年，5000亿用于明年，如果明年赤字率是3%，真实的财力相当于3.4%，假设明年还可能再增发1万亿特别国债，赤字率就可以达到4%以上的水平，所以总体而言明年财政赤字规模和财政支出规模会扩大。同时，预计货币政策总量宽松，继续降息降准；重大工程包括“十四五”工程项目会加快落地，形成实物量；经济大省政策力度与行动空间进一步加大。

第三，新一轮改革开放释放新的增长空间，这是对党的二十届三中全会的历史性期待。关于开放，中央经济工作会议已经提出针对吸引外资新的开放举措，所以对党的二十届三中全会有了更高的期待。例如，会议提出放宽电信、医疗等服务业对于外资的市场准入，期待对内资能够充分开放，实行“非禁即入”；提出认真解决数据跨境流动、平等参与政府采购的问题，期待对各类市场主体能够真正一视同仁；提出持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境，期待很多提法落实为制度性保障，避免政策反复的问题；提出切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点，期待对内逐步取消户籍、学籍、医籍的限制，使人才更充分地流动；提出谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革，期待一批广泛、深入彻底的改革开放举措，推动经济高速增长。

第四，投资规模和带动作用明显增强。首先，我们预计基建投资继续保持高位，同时三大工程建设会带动房地产投资由负转正，上半年筑底企稳、下半年企稳回升。其次，预计民间投资在改革开放的举措下温和回升，新型基建投资保持高速增长。同时，我们预计新一轮科技和产业投资进入爆发期，这是全球的大趋势，可以成为成长的新动力。

第五，消费回暖会发挥基础性作用。中央经济工作会议提到汽车等大宗消费企稳回升，同时与房地产相关的消费随着房地产市场调整由负转正。我们预计新消费模式加快形成消费量，新产品供给与新消费场景会创造新需求，这是对明年消费增长的展望。

明年最大的增长空间在于我们如何激发社会资金运转。2022年以来，居民的净存款（存款-债务）持续大幅增长，从2021年底的30万亿增长到现在的55万亿。所以有大量的预防性储蓄和资金没有去投资和消费，我们应该把这些资源运用起来。但我国存在财富分配的结构性问题，即储蓄存款很多，但并不是每个人都有大量存款，因此明年增长的关键在于富人扭转当前既不敢投资也不愿消费的状态。我国财富的近70%掌握在前10%的人手中，50-90%的人掌握了20%，剩下的50%只有10%。虽然有大量的居民净存款，但如何把这些存款调动起来的关键在于激发富人的投资和消费。

总结来看，在周期性力量反转和新动能逐渐聚集的基础上，2024年中国经济有望加快恢复，宏观经济进入到新的均衡状态，产出缺口全面缩小，中国经济回归常态化增长。其中，房地产经济的拖累作用减轻，三大工程建设加快形成实物量，三大风险化解释放新的增长空间。更重要的是开启新一轮改革开放，把握住全球新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，从供需两侧同时发力，产生强大增长动力。

基于中央经济工作会议的超预期定位与调整，我们对于明年的增长预期做出了新的调整，上调2024年中国经济增长预期0.2个百分点至5%。同时综合考虑弥补产出缺口、稳定就业、提振市场信心，统筹考虑“十四五”胜利收官、稳固大国博弈的物质基础，建议2024年经济增长目标设定为5.0%及以上。我们建议出台强有力的短期稳增长举措，并尽快明确中长期改革开放路线图，激发中国经济的市场活力，增强新旧动能交替的协调性，把握住产业变革的历史机遇，加快恢复中国经济增长与追赶势头。

论坛第二单元，结合 CMF 中国宏观经济专题报告，各位专家围绕“中央经济工作会议精神”展开讨论。

中国国际经济交流中心副理事长王一鸣认为，这次中央经济工作会议有两大亮点论述。一是“把高质量发展作为新时代的硬道理，提出要谋划进一步全面升华改革重大举措，为推动高质量发展注入强大动力，谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。”高质量发展作为新时代的硬道理是在深入分析我国发展新的历史条件和阶段，全面认识和把握中国现代化建设实践和各国现代化建设规律的基础上做出的具有战略性意义的重大判断，与发展是硬道理既一脉相承，又与时俱进，标定了中国经济发展新的方位。二是“把非经济政策纳入宏观政策取向一致性评价”，这一论述具有非常强的现实针对性，把非经济政策纳入到宏观政策一致性评价可以避免政策之间的相互抵消，来确保横向发力，形成合力。

这次中央经济工作会议强调“要加大宏观调控力度，多出有利稳预期、稳增长、稳就业的政策，积极的财政政策要适度加力”，体现了明年宏观政策会适度加大力度。与此同时，明年中国经济有很多新的增长点，包括科技创新激活新的产业业态模式、产业升级孕育新动能、城市发展、绿色转型等，加上改革开放会给经济发展注入巨大的动能。所以，乐观来看，中国经济明年有条件实现5%的增长率。

中国人民大学一级教授、经济研究所联席所长、中国宏观经济论坛（CMF）联合创始人、联席主席杨瑞龙认为，我国经济增长速度放缓主要受到周期性因素和结构性因素的影响。在经济下行压力较大的情况下，稳增长成为当前一个非常重要的任务。中央经济工作会议提出稳中求进、以进促稳，保持适度经济增长就成为稳增长的重要条件。所以，我们要保持经济高质量发展来推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

关于如何实现质的有效提升和量的合理增长，中央经济工作会议文件主要提出从需求和供给两个方面同时发力来推动我国的经济高质量发展。从需求端来看，要强化宏观政策的逆周期和跨周期调节刺激总需求，在稳民营企业投资和稳房地产投资方面做出有效的政策安排，要稳消费、稳就业、稳外贸，同时需要强化宏观政策取向的一致性，避免宏观政策的合成谬误。从供给端来看，要针对经济下行的结构性因素转换增长动能，提升全要素生产率和提高

经济增长水平，实现经济质的提升，这需要“先立后破”，加快形成新质生产力，以科技创新引领现代化产业体系建设，坚定不移地推进市场化改革。

中国社科院经济研究所所长**黄群慧**从供给视角解读了中央经济工作会议关于科技创新引领现代产业体系建设的重要论述。首先，**新质生产力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**，包括新型劳动力、新型劳动对象和新型劳动工具、新型基础设施四大要素。**现代化产业体系是新质生产力要素的载体**，具有先进性、开放性、安全性、包容性、完整性、协同性六方面基本特性。

针对未来现代化产业体系的发展，提出五点关键措施：1）充分发挥社会主义市场经济条件下的新型举国体制优势，强化高水平自主技术要素供给；2）积极探索有效投资机制，加大新型基础设施建设的投资力度；3）建立完善产业基础能力评估制度，围绕“产业四基”推进产业基础再造工程；4）推动数字技术和实体经济深度融合；5）积极推进绿色技术创新发展，实施绿色制造工程。

清华大学中国经济思想与实践研究院院长**李稻葵**认为，这次经济工作会议是过去十年来最重要的一次中央经济工作会议，其中一个重要观点是“坚持把高质量发展作为新时代的硬道理”，这有利于逆转经济长期低于潜在 GDP 增速的趋势，完成2035年基本实现社会主义现代化的目标。

他认为，在落实中央经济工作会议精神的过程中要加强宣传，减少整个系统调节的滞后性和惯性。其次，中央经济工作会议的内容总体上是高度概括的，具体问题需要中央政府和地方政府共同探索，同时呼吁学者提出建设性的建议。

国务院发展研究中心市场经济研究所原所长**王微**指出，消费对整个经济回升向好的贡献最为巨大，也对推动高质量发展提供了重要的内生动力。**2023年我国消费持续恢复向好的趋势展现了较好的韧性**，其中表现最突出的是服务消费，受疫情影响和制约的服务消费实现了比较全面的恢复，而且实现了供求双侧的加快恢复，与此同时，消费升级与创新动能十分强劲。这离不开国家有关部门和各级地方政府对于促进消费做出的努力。**但是当前消费持续恢复扩大仍然面临困难和挑战**，包括消费恢复和稳定增长的基础不牢、产能过剩与供给不足的结构性矛盾、居民收入增长依然缓慢、收入分配结构不合理、统一市场建设滞后等。

中央经济工作会议提出了关于推动消费持续扩大的着力点，可以总结为以下四点：1) 激发消费潜能与消费升级转型的新趋势相结合；2) 稳定传统大宗消费与提质升级相结合；3) 扩大消费与扩大有效益投资相结合；4) 激发消费潜能与深化改革开放创新相结合。

杨瑞龙：供给需求双侧发力，推动高质量发展

杨瑞龙 中国人民大学一级教授、经济研究所联席所长、中国宏观经济论坛（CMF）

联合创始人、联席主席

以下观点整理自杨瑞龙在CMF宏观经济热点问题研讨会（第79期）上的发言

一、经济增长放缓的两大原因

我国自2011年第一季度以来，经济增长走出了一条 L 形曲线，经济增长放缓。今年1-11月统计数据表明，尽管实际 GDP 增速有所反弹，第三季度达到4.9%，呈弱复苏状况，但名义 GDP 增速低于实际 GDP 增速，说明需求比较弱，复苏基础不够扎实。

我国经济增长速度放缓有两个主要原因。第一，周期性因素，最近几年来，投资需求、消费需求和出口明显不足。第二，结构性因素，支撑中国经济增长的传统增长动能衰减（例如改革红利、全球化红利、工业化红利、人口红利等衰减）导致经济下行。在周期性因素和结构性因素的叠加作用下，加上疫情冲击和外部环境变化，我国经济下行压力较大，稳增长成为当前一个非常重要的任务。党的二十大报告中明确了全面建成社会主义现代化强国的战略安排，第一阶段从2020年-2035年基本实现社会主义现代化。2021年我国人均 GDP 为1.25万美元，2035年要初步建成社会主义现代化强国，即一只脚跨入发达国家经济体的行列，按照国际通行数据是人均 GDP2万美元左右。如果我国2035年达到或超过人均 GDP2万美元左右的水平，那么2021年-2035年 GDP 增速要达到4.73%才能完成这一战略目标。应该说要持续保持这个增长速度并非易事。

所以，无论是近期稳定经济的目标，还是中长期2035年基本实现社会主义现代化远景目标都需要稳增长，这也是为什么中央经济工作会议提出稳中求进，以进促稳的总方针。“稳”和“进”是相辅相成的关系，要稳必须要有进，保持适度经济增长就成为稳定经济的重要条件。所以，中央经济工作会议一再强调要保持经济高质量发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

二、供需两端双向发力推动高质量发展

关于如何实现质的有效提升和量的合理增长，中央经济工作会议强调要从需求和供给两个方面同时发力来推动我国经济高质量发展。

1、需求侧

首先，需要从需求端发力。针对导致我国经济下行的周期性因素，要强化宏观政策的逆周期和跨周期调节刺激总需求，使实际 GDP 能够逼近潜在 GDP 增长水平。中央经济工作会议强调，一是继续实施积极财政政策和稳健货币政策。应该说财政政策与货币政策都非常重要，但是在市场预期偏弱的条件下，财政政策会更加有效，所以，为了实现稳增长，财政政策要更加积极有为，重点发力。扩大基建投资规模仍然是提振投资需求的重要途径，但要提高资金的使用效率。二是要化解地方债风险，这有利于更好地发挥财政政策的效率。房地产市场的疲软与房地产投资的下滑对地方政府的土地财政依赖造成了一定冲击，目前地方政府的收支状况遇到困难。所以，要积极化解地方政府的财政困难，从而更好地发挥地方政府在稳增长中的作用。与此同时，财政政策如何在刺激消费需求方面仍有发力空间，例如很多专家提出关于消费券的发放问题，这可以是未来的一个重要探索。三是就货币政策而言，要注重精准有效。过去几年的货币政策还是相对比较积极，主要体现在 M2 增速上。但是 M2 增速和融资规模之间出现了脱节现象，且 M2 保持一定增速的情况下，价格水平特别是 PPI 仍处于负增长，表明货币政策的传导机制存在一定的问题。所以，未来需要重点关注货币政策的精准有效。当前我国的名义利率虽然比较低，但由于价格水平比较低，特别是 PPI 负增长，CPI 也在低水平上徘徊，实际利率比较高，导致企业的实际融资成本仍然较高。未来为了激发经济活力，降准降息仍然有一定的空间。明年下半年，美元进入降息周期可能是大概率事件，这给我国货币政策的运用带来更多的条件和空间。

为了实现稳增长，中央经济工作会议也强调了需要稳投资，我们应关注民营企业投资下滑及房地产投资的负增长问题，需要出台相关政策稳投资，特别是稳民营企业投资和稳房地产投资方面。中央经济工作会议中也提出了“两个坚定不移”的问题，针对稳定民营企业和鼓励民营企业发展做出了相关制度性安排。这样的制度安排加上相关政策的出台，有助于未来进一步鼓励民营经济的发展 and 提振民营企业投资信心。

稳消费也是需求侧非常重要的方面。稳消费需要稳就业，因为稳就业才能稳收入，稳收入才能稳消费。

关于三驾马车中的外贸，中央经济工作会议提出了外贸新动能问题，说明要继续发挥外贸在我国经济发展中的作用。虽然近几年我国外贸依存度有所下降，但是从国际水平来看，我国的外贸依存度仍然是较高的。所以，进出口对我国的经济增长起到非常重要的作用。中央经济工作会议在外贸方面做了部署，特别提到高水平对外开放对于稳外贸有着至关重要的作用。

这次中央经济工作会议还提出了宏观政策取向的一致性问题。CMF 中国宏观经济论坛曾经做过一次关于宏观政策合成谬误问题的专题研讨，从过去几年看，由于宏观政策出台于各个不同的部门，虽然从不同部门的角度来看政策是合理的，但各个政策放在一起后，由于宏观政策缺乏协调性，政策的效果可能会相互抵消，甚至出现负向作用。所以，如何避免宏观政策的合成谬误、强化政策取向的一致性非常重要。

2、供给侧

针对导致经济下行的结构性因素，中央经济工作会议提出要从供给侧发力，转换增长动能，提升全要素生产率，进而提高潜在 GDP 增长水平，实现经济质的提升。

近几年我国经济增长放缓，从某种程度上来讲是一般规律。国际经验表明，当人均 GDP 达到10000-15000美元左右，绝大部分国家和地区都会遇到经济放缓的问题。但是经济放缓能否最终走出中等收入陷阱是一个很重要的问题，如果伴随着经济增速放缓人均产出可以增加，我们就有可能走出陷阱，从中等收入走向高收入发展阶段。如何在经济增速放缓的同时保持人均产出增加，关键是要实现增长方式的转变与增长动能的转换，提高全要素生产率。

中央经济工作会议在这方面做出了重要部署，提出要发展新质生产力。新质生产力就是重要的新增长动能。习近平总书记指出要整合科技创新资源，引领发展战略性新兴产业和未来产业，加快形成新质生产力。新质生产力实际上是指通过创新与产业的融合发展颠覆性技术和前沿技术，来催生新产业、新模式、新动能。除此之外，消费层级的提升、消费规模的扩大、新型城镇化、外贸新动能、人口质量红利、结构性改革红利等都是未来我们可以依赖的新动能。

如何实现新旧增长动能的转换，中央经济工作会议提出要“先立后破”。也就是要继续保持和发挥传统经济增长动能的作用，同时努力挖掘培育新增长动能，这有利于提高潜在增长水平，未来保持5%左右的年均GDP增长速度是完全可能的，那么到2035年就可以基本实现社会主义现代化。我们对我国未来的经济增长保有信心。

如何培育新动能和提高全要素生产率，中央经济工作会议提出要以科技创新引领现代化产业体系建设。我们要走新型工业化道路，就是要通过产业技术高级化与产业链现代化来提高经济质量的效益和核心竞争力，通过产业结构的转型升级、产业科技创新等途径来实现数字化、智能化、信息化、绿色化、高端化形态下的工业化增长方式，这样就可以构建科技含量高、经济效益好、资源消耗低、环境污染少、人力资源得到充分发挥的现代化产业体系。

大量经验和理论都证明了新动能的培育和全要素生产率的提高依赖于市场化改革。所以，未来我们要坚定改革决心，构建高水平的社会主义市场经济体制，推动高水平的对外开放，通过制度创新来推动科技创新，通过科技创新引领现代化产业体系建设，提升潜在增长水平，实现经济增长质的提升。

王一鸣：巩固和增强经济回升向好态势

王一鸣 中国国际经济交流中心副理事长

以下观点整理自王一鸣在CMF宏观经济热点问题研讨会（第79期）上的发言

一、中国经济已进入趋势性恢复的轨道

今年是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。这与过去三年面临疫情冲击的局面有很大的不同。2020年的经济工作会议强调推动经济持续恢复，2021年强调着力稳定宏观经济大盘，2022年强调推动经济运行整体好转，今年中央经济工作会议明确提出巩固和增强经济回升向好的态势。这表明**中国经济已进入趋势性恢复的轨道**。尽管经济恢复仍将是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，但趋势面总体是回升向好的。

今年外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，地缘政治冲突频发、变乱交织，世界经济复苏乏力。国内经济发展面临一些困难和挑战，主要是有效需求不足，居民消费和企业投资意愿不强，一些行业产能过剩，社会预期偏弱，风险隐患仍然较多。在这些困难和挑战中，有效需求不足仍是当前经济运行面临的突出矛盾。CPI、PPI 价格的低位运行反映了需求不足。前11个月 CPI 上涨0.3%，PPI 下降3.1%。因此，**扩大有效需求依然是当前的重点任务**。

在这样的内外环境下，中国经济顶住了外部压力，克服了内部困难，总体上呈现增速较高、就业平稳、物价较低、国际收支平衡的态势。从国际比较来看，中国经济增速明显高于发达经济体。IMF10月份的预测，美国今年经济增长率2.1%，欧元区为0.7%，日本为2%，在新兴市场中，中国经济增速仅次于印度，大幅高于巴西、俄罗斯、南非等经济体。2022年，印度 GDP 为3.38万亿美元，中国为18.1万亿美元，若按 IMF10月份的预测，今年印度经济增长6.3%，增量为2000亿美元，中国增长5%，增量达9000亿美元。因此，**中国依然是全球经济增长最大的引擎**，对全球经济增长的贡献率超过30%。

这次中央经济工作会议有许多重要论述，比如，“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理”，“要谋划进一步全面深化改革重大举措，为推动高质量发展、加快中国式现代化

持续注入强大动力”，“要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革”。把坚持高质量发展作为新时代的硬道理，这是在深入分析我国发展新的历史条件和阶段，全面认识和把握中国现代化建设实践和各国现代化建设一般规律基础上，作出的具有全局性、战略性意义的重大判断，与“发展是硬道理”既一脉相承，又与时俱进，既标定了中国经济发展新的方位，又明确了新时代推动高质量发展的基本路径。再如，强调“把非经济政策纳入宏观政策取向一致性评价”，这一论述具有非常强的现实针对性。一些非经济政策对经济运行的影响有时不亚于经济政策，把非经济政策纳入宏观政策一致性评价，可以避免政策之间相互抵消，确保同向发力，形成合力。

二、多出有利于稳预期稳增长稳就业的政策

这次中央经济工作会议强调“要加大宏观调控力度”，“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”，“积极的财政政策要适度加力”，体现了明年宏观政策将适度加大力度。

1、我国仍然有政策空间，宏观政策适度加大力度具备条件。从财政政策看，中央政府债务水平较低，为适度增加中央政府的债务水平，安排适度规模的赤字、中央预算内投资、中央转移支付，以及落实好结构性减税降费政策创造了条件。从货币政策看，我国物价水平较低，加之美联储不再加息是大概率事件，这也为货币政策提供了空间。

2、强化宏观政策逆周期和跨周期调节。逆周期调节重在对冲经济波动，保持经济平稳运行；跨周期调节更多考虑政策的滞后效应，着眼防患于未然。我们既要加大逆周期调节力度，也要通过跨周期调节来避免政策力度过大带来的滞后影响，避免“大水漫灌”带来后期的通胀和资产泡沫压力，把宏观政策逆周期和跨周期调节结合起来，才能推动中国经济行稳致远。

3、积极的财政政策要适度加力、提质增效。我国财政政策仍有空间，关键是要用好政策空间，优化财政支出结构，强化对国家重大战略任务的财力保障，包括着力支持科技创新和现代化产业体系建设，加快发展战略性新兴产业，支持企业数字化智能化转型，进一步增强发展动能；着力扩大有效需求，统筹用好新增专项债务限额和中央预算内投资，支持扩大社会有效投资；着力推动城乡区域协调发展、绿色低碳发展、保障和改善民生。同时，还要考虑增强财政的可持续性。

这次会议提出要“**合理扩大地方政府专项债券用作资本金的范围**”。当前部分地区财政减收、土地出让金下降，地方财政面临困难，合理扩大专项债券用作资本金的范围，对保障重点项目建设、引导带动社会有效投资、减缓地方政府的资金压力有重要意义。

4、**稳健的货币政策要适度灵活、精准有效**。要加强货币供应总量和结构双重调节。在总量方面，要保持流动性合理充裕，保持信贷增长的稳定性和可持续性。此次会议特别提出要积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。目前，我国银行体系贷款余额超过200万亿元，社会融资规模余额超过300万亿元，过去几年，每年贷款新增20万亿元左右，社融新增30多万亿元，因此，在做好增量的同时要更加注重盘活存量，提高存量贷款的使用效率，优化新增贷款投向。在结构方面，要发挥好结构性工具的作用，继续加大对科技创新、乡村振兴、民营小微、先进制造、绿色发展、普惠养老等领域的支持。中央金融工作会议提出做好“五篇文章”，都是结构性工具需要发挥作用之处。

中央经济工作会议还提出“**促进社会融资成本稳中有降**”。适当降低利率是降低社会融资成本的重要手段。但是，降息依然会受到两方面的影响。一方面美元利率依然维持在高位，降息仍将受到利差的影响。另一方面，商业银行的净息差也降到了历史低位。

三、巩固和增强经济回升向好态势的三个着力点

中央经济工作会议在强调巩固和增强经济回升向好态势前，提出要**切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期**，这三方面是巩固和增强经济回升向好态势的着力点。

一是**切实增强经济活力**。增强经济活力最重要的是增强市场主体活力，当前激发民营经济活力尤为重要。今年以来，中央出台了促进民营经济发展壮大的意见，表明中央对激发民营经济活力的高度重视。前11个月民间投资止跌回稳，扣除房地产开发投资，民间投资增长9.1%。下一步关键要把政策落实到位，包括进一步放开市场准入，解决“明放暗不放、虚放实不放”的问题，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程，重点产业链供应链项目建设，切实回应民营企业关切，依法保护民营企业权益，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护方面落实一批标志性的举措，增强民营企业信心，让民营企业心无旁骛创新创业，不断焕发生机活力。

二是**防范化解风险**。房地产风险已经采取了一系列举措，这次又强调一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，这一点在解决房地产企业资金链问题上非常关键。房地产对居民财富、消费、市场预期都有重要影响，是当前影响经济运行的“牛鼻子”。解决房地产风险，促进房地产市场平稳健康发展，对改善整体经济运行十分重要。抓紧推进保障性住房建设、“平急两用”基础设施建设、城中村改造等三大工程，对带动房地产相关投资，缓解房地产压力有重要作用。地方政府债务风险方面正在采取债务置换等化债措施，同时也要促进地方通过盘活或出售资产等举措化解债务。下一步要推动融资平台市场化转型，形成防范化解地方政府债务的长效机制。从根本上，在制度层面解决问题，还需要推进新一轮财税体制改革。地方政府债务处置也要把握好与经济稳定的关系，做到边化债边发展，统筹风险化解和稳定发展的关系。

三是**改善社会预期**。改善预期要切实回应社会关切，既要政策发力也要改革加力，有针对性采取措施解决社会关切的问题。同时要消除杂音噪音，有效提振市场信心。

明年中国经济有很多新的增长点，包括科技创新激活新产业新业态新模式，产业转型升级特别是战略性新兴产业发展带来新的增量，城市功能提升和生产性服务业发展带来的增长空间，绿色转型带来新的增长动力，改革开放给经济发展注入新动能。总体上看，**明年中国经济有条件争取实现5%的增长率。**

黄群慧：加快形成新质生产力，建设现代化产业体系

黄群慧 中国社科院经济研究所所长

以下观点整理自黄群慧在CMF宏观经济热点问题研讨会（第79期）上的发言

“加快形成新质生产力，建设现代化产业体系”是中央经济工作会议在九项任务中第一项，它既是明年经济工作的重要任务，也是一项长期培育经济增长新动能的任务。

一、新质生产力系统

今年9月份，总书记在黑龙江考察时第一次提出新质生产力。中央财经委员会办公室对新质生产力首次进行了比较全面的阐释：**新质生产力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，它以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的质变为基本内涵，以全要素生产率提升为核心标志。**

从系统论角度来理解新质生产力，则更为全面。系统论作为基本的分析方法论，包含要素、结构、功能三方面。**从要素看**，是新型劳动力、新型劳动对象和新型劳动工具，以及新型的基础设施。前三个要素可以组合成新型的基础设施，而新型的基础设施本身的内容作为支撑又很重要。**从结构看**，是战略性新兴产业和未来产业，涉及到传统产业深度转型升级，最终会形成一个现代化的产业体系。结构是要素的载体，即现代化产业体系是新质生产力要素的产业载体。从结构角度分析新质生产力系统，现代化产业发展形成现代化产业体系，从而发挥新质生产力系统的功能。**从功能看**，表现为全要素生产率的提升，也体现了新发展理念 and 高质量发展的要求，同时是推进新型工业化进程的要求。通过这个系统，新质生产力要素组合、现代化产业体系支撑和新型工业化功能得以联系起来。

二、现代化产业体系的基本特性

从二十大报告到二十届中央财经委员会第一次会议，中央越来越重视现代化产业体系的

建设。对于现代化产业体系的理解，中央财经委员会二十届第一次会议提出智能化、绿色化、融合化，这些是产业的发展方向；同时又提出完整性、先进性和安全性的要求，在这个基础上可以把现代化产业体系拓展为六方面属性。

1、先进性

现代化产业体系的先进性是指产业体系中的各类产业技术水平处于创新、前沿状态的基本特性。现代化产业体系顺应了新一轮科技革命和产业变革的趋势，产业转型升级符合高端化、数字化、绿色化、服务化方向，实现数字经济和实体经济融合、一二三产业之间进行融合，战略性新兴产业和未来产业是现代化产业体系先进性的产业体现，建设现代化产业体系应该是战略新兴产业和未来产业占比逐步提高的过程。

2、协同性

产业体系本身是一个复杂的经济系统，这个系统是由技术、资金、劳动力、自然资源、制度、政策等要素组成各类产业，以及各类产业在空间组合和时间连接的相互作用、从而发展形成具有复杂结构的生态体系。现代化产业体系的协调性指在产业结构向高级化、合理化演化过程中，各类生产要素有机组合、各类企业高度协同、各产业之间有效配合、产业链条各环节有序承转、区域合理布局的产业体系运行状态特性。

3、完整性

现代化产业体系的完整性是指各类产业门类齐全、产业链条完整、产品品种丰富完备、零部件配套能力强的基本特性。这次中央经济工作会议指出，我国在需求端具有有超大规模市场，在供给端，我们强调强大的生产能力，这恰恰体现在我国工业体系最为完备、规模最大。中国目前是世界上制造业体系最为完备、规模最大的国家。中国所拥有的由41个工业大类、207个工业中类、666个工业小类构成的工业体系，已经涵盖了联合国工业分类目录39个大类、191个中类、525个小类。中国制造业增加值已经连续13年居世界第一，接近全球制造业增加值的30%。

4、开放性

强调完整性并不意味着不强调开放。要建设互利共赢、多元平衡、安全高效的全面开放的现代化产业体系，深度参与全球产业分工和合作，不断增强我国国际经济合作和竞争新优势，增强国内国际两个市场两种资源的联动效应，在全球竞争中提升自己的产业竞争力。

5、安全性

这次中央经济工作会议特别强调了五个方面的规律，其中一个方面就是坚持高质量发展与高水平安全良性互动，其中产业链供应链安全、产业体系安全至关重要。现代化产业体系安全性是指在统筹产业发展与产业安全、统筹开放发展与经济安全的前提下各个产业、产业链供应链能够实现自主可控、安全可靠的基本特性。从产业链角度看，产业体系自主可控是指对产业链供应链的关键环节具备较强的把控力，把产业链供应链风险在可控范围内，对链条上的各环节、各主体、各要素具有控制力和影响力，能确保产业链供应链平稳运行，在特殊时期保障基本安全。需注意的是，并不存在绝对安全的产业链，只有安全水平相对较高的产业链，实现产业体系自主可控，就是追求一种相对安全的状态。

6、包容性

现代化产业体系的包容性是指产业体系内的各类现代产业发展的成果能更多更公平地惠及全体人民，产业体系具有包容各种不同类型的企业、产业和所有利益相关者的基本属性，体现了共享发展的新发展理念和全体人民共同富裕的中国式现代化的中国特色的基本要求。一方面，在追求先进性的过程中，要考虑到创新向善，创新要承担社会责任。另一方面，在产业体系形成中，**要先立后破**，不是把所有传统产业都当成低端产业简单退出，应该有序推进其转型升级。

三、实现新型工业化是关键任务

新型工业化的概念是相对于传统工业化而言的，其叠加了信息化、数字化、服务化、智能化以及利用人力资源等新要求，在新时代新征程上更加强调制造强国。要把高质量发展的要求贯穿新型工业化全过程，要把创新、协调、绿色、开放、共享这五个方面的理念都要贯穿到新型工业化全过程，而推进新型工业化是实现中国式现代化的一个关键任务。

推进新型工业化，需要加快建设新型基础设施。关于新型基础设施的定义，在资本领域里有所谓七大领域——特高压、新能源汽车充电桩、5G 基站建设、大数据中心、人工智能、工业互联网、城际高速铁路和城际轨道交通，实际上较为局限。按照新型工业化的要求，新型基础设施就是新型工业化的基础设施，是在传统工业化基础设施上叠加了信息化、数字化、网络化、智能化、绿色化等要求，是新一轮科技和产业革命的信息技术、智能技术、新能源技术、绿色低碳技术等产生和应用的结果，新型基础设施既包括新一代智能化、信息基础设施和新能源基础设施，也包括传统基础设施的信息化、智能化、绿色化改造后的设施。

推进新型工业化，要求加快发展未来产业和战略新兴新兴产业。从产业生命周期看，在孕育期时是未来产业，高速成长阶段是战略性新兴产业，成熟期时就是支柱产业。支柱产业往往在每年经济增长过程中发挥重大作用，因为它占比会很大，但增速未必快；战略性新兴产业往往增速很快，但它处在高速成长阶段，但在整个经济中占比并不大。在战略新兴产业上，要下大力量使其迅速成长起来。在未来产业上，也需要大力培育，各个国家对具体的未来产业发展方向重点布局可能不完全一样，但都符合信息化、数字化、网络化、智能化、绿色化等要求，各个国家都有相应的规划、方案和重点领域。未来产业是有风险的，相比于战略性新兴产业，其不确定性要求在资金供给机制上存在差异，战略性新兴产业的发展前景和技术路径相对固定，未来产业技术路径往往不是特别确定。正因如此，当资金或者资本市场去服务未来产业、战略性新兴产业和支柱产业时，要有不同的机制。

总之，培育新质生产力，建设现代化产业体系，推进新型工业化，当前应该重点采取以下关键措施一是要充分发挥社会主义市场经济条件下的新型举国体制优势，强化高水平自主技术要素供给；二是积极探索有效投资机制，加大信息基础设施、融合基础设施和创新基础设施等新型基础设施建设的投资力度；三是建立完善产业基础能力评估制度，加快实施针对“产业四基”的产业基础再造工程；四是加快推进数字技术发展，以数字技术赋能制造业与服务业融合；五是积极推进绿色技术创新发展，实施绿色制造工程。

李稻葵：“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理” 是中央经济工作会议最重要精神

李稻葵 清华大学中国经济思想与实践研究院院长

以下观点整理自李稻葵在CMF宏观经济热点问题研讨会（第79期）上的发言

一、2023年中央经济工作会议是方向性的重大调整

这次中央经济工作会议或是过去十多年来最重要的一次，因为其体现出我国的基本政策思路发生了极其重要的改变。这次中央经济工作会议最核心的一句话是：“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理。”高质量发展是核心、是硬道理，没有高质量发展，很多任务就无法完成。围绕“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理”，会议又有了“坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”，“统筹发展和安全”，“把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估”等提法，这些提法在逻辑上具有一致性、严谨性。而“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理”则是会议最重要的精神。

自2009年到2019年，中国经济总体上处在偏冷状态，经济增长速度与之一致呈下降趋势，总体上内需不足。进行基础设施是国家通过政府投资稳定宏观经济的措施，因为在经济偏冷情况下基建成本相对较低。但不可否认的事实是，整体上经济增速下滑、低于潜在GDP增速。

长期经济增速持续下行的底层逻辑是：2009年起，社会逐步强调规范有序，需要解决不规范、无序的问题。很多地方确实出现了问题，党的二十大报告中提出了若干个“有之”，“有之”是指乱象，即腐败的、无序发展的各种现象。要去规范这些“乱象”，如整顿教育培训机构、整顿互联网平台发展、环保、城市的减量发展等。“规范有序”归结到宏观经济运行上的影响具有一致性，即长期的经济收缩。因此，到今天我们的经济还处于偏冷状态，经济增长速度仍在下滑。在全球上行的同时，我国的工业品出厂指数、物价指数在下行，都表明我国经济过冷，消费者不敢消费、投资者不愿投资。

因此，在这个大背景下，这次中央经济工作会议是一个极其重要的转折性会议，及时提出了“必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理”，围绕此提法又提出诸多应对措施。

二、关于如何落实中央经济工作会议精神的建议

1、减少系统调节的滞后性与地方政府的惯性

从中央到省级政府再到地级市、县级市，中央经济工作会议精神的传达存在较大的滞后性。尤其在地级、县级地区，很多做具体经济工作的领导干部不一定能立刻领会中央经济工作会议的根本精神及其转变，其注意力更多放在具体层面，比如宏观调控要跨周期对冲、财政政策要积极。并且，基层的做法会保持一定的惯性，例如仍然坚持以往强调的战略定力、稳字当头等要求，忽略经济发展的重要性。

因此，在明年经济工作运行过程中，中央经济工作会议精神传达的效果至少在第一个季度还无法体现出来。所以，建议加强中央经济工作会议精神的宣传，在会议文件内容全面的同时要突出重点，要减少整个系统调节的滞后性、减少地方政府惯性。

2、会议精神的具体落实仍需进一步探索

这次中央经济工作会议精神总体上是高度概括的，在细节方面需要中央部委、经济工作部委和地方政府等具体的工作部门去进一步探索。具体有三点：

第一，地方债的化解问题。文件只提到要提高地方政府积极性，但地方政府现在靠自己化债是十分困难的，中央不能对此视而不见，必须与地方协同一致。我们的中央政府是全世界可变现金融财富最多的中央政府，国债只占GDP20%，几乎是全世界最少的国债水平。因此，需要中央政府和地方政府协同解决地方债的化解问题。

第二，如何协调乡村振兴和新型城镇化的问题。我国还有将近40%的人常住农村，即便63%进城的人之中也有很多没有纳入城市生活。新型城镇化是一个巨大的题目，对此问题缺乏具体的措施，需要围绕中央经济工作会议精神进一步探索。

第三，如何化解房地产市场风险的问题。中央已经提出了要“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”，但是在工作过程中如何去落实还需进一步考虑。目前，我国金融部门还未进行深入的调研，建议召集全国开发商中头部的15家到20家进行座谈，开发商当场提问题、金融部门当场调研、当场解决问题。

王微：以进促稳，巩固消费稳中向好的基础推动消费持续扩大

王微 国务院发展研究中心市场经济研究所原所长

以下观点整理自王微在CMF宏观经济热点问题研讨会（第79期）上的发言

一、2023年消费恢复向好、为转向持续扩大奠定基础

2023年以来，国家从战略全局出发，高度重视在稳增长中着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，打出了一系列促消费的政策组合拳，通过多渠道增加居民收入、改善消费环境，降低税费成本、提振消费信心，有力地促进了消费持续恢复向好，为稳增长做出了积极贡献和提供了巨大支撑。

总体来看，2023年消费持续恢复向好呈现5个鲜明特点：**一是消费持续恢复稳中向好，成为稳增长的主要动力。**特别是进入三季度以来，消费增速逐月提高，7、8、9月社会消费品零售总额同比增速分别为2.5%、4.6%和5.5%，1-9月份同比达到增长6.8%。，最终消费支出对经济增长的贡献率达到94.8%，拉动GDP增长4.6个百分点；前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率是83.2%，分别高于投资和进出口53.4和96.2个百分点，消费成为稳增长和高质量发展的重要支撑。**二是服务消费加快释放，引领消费市场加快复苏。**餐饮、住宿、文化、体育及旅游等服务消费市场呈现较快复苏态势，前三季度，服务零售额同比增长18.9%，高于社会消费品零售总额12.1个百分点。**三是创新消费活力强劲，带动作用更为明显。**前三季度，全国网上零售额108198亿元，同比增长11.6%，高于社会消费品零售总额4.8个百分点，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重达到26.4%，直播电商、即时零售等新消费模式加快创新。**四是收入水平稳步增长，助力消费能力企稳。**随着就业形势总体平稳、失业率稳中有降，全国居民人均可支配收入实际增长5.9%，比上半年加快0.1个百分点。**五是国际消费供需两旺，进入全面复苏通道。**2023年全球进入后疫情阶段，国际旅游加快恢复，带动我国市场的国际消费呈现供需两旺，加速回暖的态势。截止2023年8月底，我国国际航班运力及国际入境游客已恢复至疫情前65%，比上半年40%左右的恢复率提高了20多个百分点。

二、当前消费持续扩大亟待破解一些困难和挑战

主要是疫后消费复苏步伐相对偏慢，服务消费未恢复至疫情前水平，消费信心和消费意愿偏弱，消费能力提升仍待加速，消费税费成本依然较高，相对不足，存在着传统产能过剩与高品质商品供给及服务供给不足并存的结构性矛盾，不利于国民经济循环畅通。

从消费内容来看，目前服务消费未恢复至疫情前水平，仍有较大回补和拓展空间。当前我国正处在以服务消费为重点的消费结构升级阶段，服务消费正在成为消费增长的最重要的来源。今年上半年居民服务性消费支出在总消费中的占比为44.5%，仍未恢复到疫情前的46%的水平。其中，教育文化娱乐支出、生活用品及服务消费支出、交通和通信消费支出的占比仍分别低于2019年同期0.7、0.3和0.1个百分点。

从消费能力和信心来看。消费能力上，虽然2023年居民可支配收入实际增长超过GDP增速，但分别低于过去两年平均增速和2019年同期1.6、0.6个百分点。与此同时，**居民消费信心偏弱**，8月消费者信心指数只有86.5，连续5个月低于90，连续16个月低于100，远未恢复至疫情前水平，导致居民消费倾向走低，前三季度居民消费倾向仅为64.8%，低于2019年同期1.2个百分点。

从供求结构来看，存在着传统产能过剩与高品质商品供给及服务供给不足并存的结构性矛盾。一方面，传统产业及出口导向型产业，面对国际市场需求下降和国内需求升级，产能过剩问题比较严峻；另一方面，高品质商品供给及服务供给相对发展滞后，与高质量发展的新需求难以匹配。如2023年CPI当月同比增速基本保持在0-1%的区间，呈现逐月下降的态势，但服务消费价格当月同比增则逐步走高，1-9月服务价格月平均增速高于CPI月平均增速1个百分点。

三、以进促稳 着力促进消费持续扩大

刚刚召开中央经济工作会议，明确了2024年要坚持稳中求进的总基调和以进促稳、先立后破等工作要求，围绕推进高质量发展，将着力扩大国内需求，特别是激发消费潜能、推动消费从疫后恢复转向持续扩大作为明年经济工作的关键抓手和重点任务。从政策导向来看，

2024年扩大消费政策更加强调“以进促稳”，在保持消费稳定增长的基础上，把“进”作为**方向和动力**，在促创新、提质量、调结构、促改革等方面积极进取，巩固消费稳中向好的基础，为高质量发展提供坚强底盘和内生动力。主要政策突出体现在四个结合上：

一是促进消费与消费升级转型的新趋势相结合。特别是针对当前我国消费创新升级的新趋势，将培育壮大新型消费摆在重要位置，将大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等作为消费的新增长点，有利于实现“已进促稳”，以新消费引导带动消费市场稳定前行。

二是稳定传统大宗消费与提质升级相结合。近年来，我国“住”“行”“用”等领域的大宗消费品普及率出现“从有向好”、提质升级步伐加快的趋势，需要结合新技术、新模式的发展要求，将新能源汽车、新型电子数码产品、节能家电等新型产品，作为稳定和扩大大宗消费的重要抓手。

三是扩大消费与扩大投资相结合。特别是针对释放消费创新升级的新动能，继续突出投资的关键作用，扩大有效益的投资，推动重点推进传统产业高端化、智能化、绿色化转型，大力拓展新兴产业“新赛道”；积极推动现代服务业提质增效，为制造业升级和现代农业发展提供更多高水平的中间投入和创新要素，为满足人民群众对美好生活的新期待创造新服务供给，形成消费与投资的良性循环。

四是激发消费潜能与深化改革创新相结合。特别是通过持续深化收入分配制度改革、不断完善“完善两个毫不动摇”、加快统一大市场建设等改革创新，以着力激发增强经济活力，稳定就业、提振信心，增加城乡居民收入、扩大中等收入群体，为消费持续扩大、创新升级营造良好的市场环境。



把脉中国经济 传递中国声音
Taking Economic Pulse, Forecasting Economic Future

地址：北京市海淀区中关村大街59号 中国人民大学崇德楼西楼9层
Add: 9th Floor, West Wing of Chongde Building,
Renmin University of China, 59 Zhongguancun Street,
Haidian District, Beijing, P.R.China

网站：<http://ier.ruc.edu.cn/>

微信公众号：

