



大公国际：从两会看消费投资新风向

技术研究部（研究院）| 宏观研究团队 | 王念

2022年3月11日

3月5日，国务院总理李克强在第十三届全国人民代表大会第五次会议开幕式上作政府工作报告（以下简称报告）。报告指出，去年外部环境更趋复杂严峻，而我国仍时有局部疫情出现，在“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的三重压力下，消费和投资恢复相对迟缓，今年既要关注消费恢复的“持续性”，更要“积极”的扩大有效投资，增强内需对经济增长的拉动力。

消费方面，今年报告基调由“稳定和扩大”转变为“推动持续性恢复”。报告指出去年消费恢复仍显迟缓，在提升居民消费能力提升的同时，亦要注重从不同角度深入发掘消费新增长点。报告中，促消费重要举措如下：

第一，稳主体稳就业，助力消费能力提升。报告指出，今年仍延续稳主体、稳就业、促消费的政策思路，居民收入增长要与经济增长基本保持同步，年内保持城镇新增就业在1,100万人以上，城镇调查失业率进一步收窄至5.5%以内。我国已有超过1.5亿户的市场主体，通过为市场主体提供财税、金融政策支持，特别是加大对就业容量大的小微企业、特殊困难行业支持力度，是稳定和扩大数亿人就业创业的重要前提，同时坚持就业优先政策提质加力，多渠道促进居民增收，强化在创业、灵活就业、职业技能培训以及企业稳岗扩岗政策上的支持力度，亦可为提振居民消费信心和能力创造更坚实的基础。

第二，生活性服务业将获更多支持。报告强调要促进生活服务消费恢复。去年，餐饮、旅游、公共交通等生活性服务行业因业务开展高度依赖线下场景，导致对本土疫情敏感度较高，在局部疫情时有反复的情况下，企业经营受到不同程度影响。而当前，虽然我国疫苗全程接种覆盖率已超过85%、加强针接种率已近三成，但疫情何时能够彻底终止尚无法准确判断，短期内本土疫情反复似乎仍难避免。在此情形下，境游、中高风险地区跨省游“熔断”机制等防疫措施距离全面解除仍需耐心等待，旅游以及相关服务业仍将持续面临较大经营压力，对此自去年底政府高层已陆续发布各项减税降费政策减轻企业经营负担，预计两会后生活性服务业或能赢得更多政策倾斜。

第三，老龄事业受重视程度进一步提升。报告再提养老服务，指出要加大社区养老等配套设施建设力度，并将在规划、用地、用房等方面给予更多支持。第七次人口普查数据显示，近年来我国人口增长速度持续放缓，去年人口自然增长率已降至0.34%，而60岁及以上的老年人口占全国总人口比重为33.1%，其中

65岁及以上的老年人口占比已超过14%，在我国已提前步入深度老龄社会的背景下，如何满足占人口总数近三分之一的老年人们日益增长的多层次、高品质健康养老需求尤为重要，《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》中对老龄事业和产业协同发展高度重视，预计两会后教育培训、文化旅游、健身休闲、康复护理、金融支持等相关行业有望在适老化发展方向获得更多机遇。

第四，绿色消费潜力得到重视。报告指出，继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。从近5年平均水平来看，限额以上汽车和家电消费分别约占限额以上商品零售总额的28.5%和6.4%，而去年“双十一”期间，节能电风扇、节能中央空调成交额同比分别增长274.1%和118.1%，全年新能源汽车销量同比增长1.6倍，作为重要的消费增长极，年初发改委等部门已发布《促进绿色消费实施方案》，预计两会后在政策进一步鼓励下，绿色交通、绿色居住相关产品或出台更多促消费方案。

第五，下沉市场潜力不可忽视。报告指出，要继续发展农村电商和快递物流配送，并首次提出建设县域商业体系。去年，我国乡村人口占总人口比重为35.3%，但乡村消费市场仅占我国消费市场总体的13.4%，仍有较大发展潜力，年初发布的中央1号文件亦指出实施县域商业建设是农村消费扩容提质升级的有效路径，通过加快农村物流快递网点布局，完善下沉供应链建设，推动农产品冷链服务网络延伸，强化县域电子商务公共服务中心构建，乡村消费或能迸发更多增长潜力。

第六，数字赋能培育新产业新业态。报告指出，要推动线上线下消费深度融合，发展消费新业态新模式。疫情以来，线上消费占我国消费市场比重得到快速增长，截至2021年上半年，我国网络购物用户规模已达到8.12亿人，占我国人口的，而到2021年底，我国网上商品和服务零售额为13万亿元，占社会消费品零售总额比重接近30%，距离《“十四五”数字经济发展规划》中，全国网上零售额在2025年达到17万亿元的目标仍有很大增长空间，而通过坚持数字技术与实体经济深度融合的主线，继续推进数字赋能传统产业转型升级，培育新产业新业态新模式，拓展国际贸易数字化发展，将为线上消费规模持续增长提供动力。

投资方面，扩大有效投资再加“积极”两字。报告同样指出去年投资恢复迟缓，今年要在更加积极的投资政策下，适度超前开展基础设施建设，继续保障好群众住房需求，增强制造业核心竞争力，更好发挥投资对经济的拉动作用。报告中，扩大投资重要举措内容如下：

基建投资方面，报告肯定了“适度超前开展基础设施投资”的方针，并确定今年地方政府专项债规模与去年持平（3.65万亿）。截至2月底，专项债发行节奏前置情况下，1.46万亿新增专项债提前批限额已完成60.1%，叠加去年约1.2万亿以上专项债项目资金陆续落地，在“资金跟着项目走”的政策下，支持新项

目开工和在建项目后续融资，为上半年基建投资实物工作量增长提供有力支持。报告首次提出“要坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展”，预计在项目审批制度持续深化改革的情形下，对于项目投向的管理不会放松，重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施、城市燃气管道等管网、防洪排涝设施、地下综合管廊等老基建，以及数字信息基础设施、智慧城市、数字乡村等新型基础设施等高质量项目仍是储备重点，项目审批制度改革将着重向加快项目实施进程方向进行，着重简化已列入规划、具备条件的项目办理手续，探索承诺制、区域评估以及项目储备常态化滚动机制，加快基建项目开工及资金到位速度。

房地产投资方面，报告指出“房住不炒”仍是地产调控总基调，在“稳地价、稳房价、稳预期”的三稳目标下，继续坚持“因城施策”，地方政府有望获得更多调控方面的自主权，事实上近期已有多地释放更为明显的政策松动信号，春节后重庆、赣州、菏泽等地已下调商贷首付比例，浙江在人才落户、购房补贴等方面方式要求，而月初郑州发布的地产十九条中，明确提出降低拿地门槛、适度宽松限价，降低首付比例、房贷利率等利好政策，地产降温明显的地区已陆续步入政策上行通道，供需两端信心有望获得进一步修复。与此同时，报告表示要坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，并首次提出“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求”，而近期发布的《关于加强新市民金融服务工作的通知》亦将助力保障性住房供给，支持住房租赁市场发展与满足合理购房信贷需求并列为解决住房需求的重要举措，均显示出政府“保障”与“市场”双轨并重的决心。此外，报告中还首次提出“探索新的发展模式”，今年房地产调控更加注重房地产行业结构性调整和发展模式的创新，地产行业仍处于高周转模式转型的阵痛期，保障性租赁型住房建设、老旧小区改造、农村文化康养项目以及物业管理服务等重，或成为助力房企转型的有效路径。

制造业投资方面，报告指出增强核心竞争力是制造业发展的关键，补短板“专精特新”仍将获得大力支持，基础产业再造、传统产业升级、关键核心技术攻关、战略新兴产业集群以及节能降碳转型均是制造业投资的热点。与此同时，报告在制造业减税降费、金融支持方面重点着墨，近期已陆续发布多项减税降费政策为制造业企业减负，而报告中再次强调要继续实施扶持制造业的减税降费政策，并持续引导金融机构中长期贷款向制造业倾斜，预计制造业企业或能减轻更多压力。此外，报告表示要继续维护产业链供应链安全稳定，并首次提出“实施龙头企业保链稳链工程”，近年接连出现的全球性突发事件使得产业链供应链安全问题热度不断上升，中国在通用制造业领域具有较大优势，但在部分能源、高端设备、高端原材料等方面仍然依赖进口，随着补短板、锻长板不断推进，大宗商品、原材料保供稳价监管强化以及跨境电商和海外仓发展，预计制造业产业链供应链整

合贯通或将带动新的投资热点。

总体来看，消费方面虽然疫情终止时间未定，居民消费能力有望稳步提升，同时老龄、绿色、乡村消费等有望创造更多新风口，为消费保持恢复性增长提供支持；投资在基建适度超前、地产政策松动、制造业升级的支撑下，将成为今年拉动内需的重要推动力量。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。