



2022年两会 要点解读



宏观热点洞见

毕马威中国

2022年03月

kpmg.com/cn



核心观点

3月4日—11日，全国政协十三届五次会议以及十三届全国人大五次会议（两会）在北京顺利召开，“稳”成为两会的关键词。今年将召开中国共产党第二十次全国代表大会，是党和国家事业发展进程中十分重要的一年，在这样的背景下，稳增长具有特殊的意义。今年两会《政府工作报告》（以下简称《报告》）强调坚持稳字当头、稳中求进，加大宏观政策实施力度，稳住经济大盘。除了稳增长，今年两会也聚焦一些结构性问题，如科技创新、绿色低碳、区域协调发展以及推动高水平对外开放等。具体来看，以下要点值得关注：

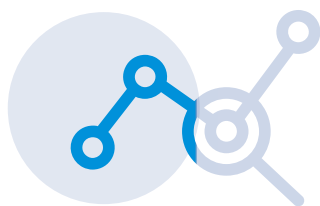
- 1 保持经济增速运行在合理区间
- 2 稳增长政策协同发力
- 3 深入实施创新驱动发展战略
- 4 打造数字经济新优势
- 5 稳市场主体保就业，推动消费持续恢复
- 6 制造业、基础设施拉动有效投资
- 7 促进区域经济协调发展
- 8 扩大高水平对外开放
- 9 有序推进双碳目标，推动绿色低碳发展
- 10 统筹发展与安全，防范化解重点领域风险
- 11 改善民生，扎实推进共同富裕

表1 2020年-2022年政府工作报告目标对比

	指标名称	2020 目标	2020 结果	2021 目标	2021结果	2022目标
宏观经济	国内生产总值	无	2.2%	6%以上	8.1%	5.5%左右
	居民消费价格	3.5%左右	2.5%	3%左右	0.9%	3%左右
就业	城镇新增就业	900万以上	1186万	1100万以上	1269万人	1100万人以上
	城镇调查失业率	6%左右	5.6%	5.5%左右	5.1%	5.5%以内
货币政策	货币供应和社融规模	M2、社会融资规模增速明显高于去年	M2: 10.1% 社会融资规模存量: 13.3%	M2、社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配	M2: 9%, 社会融资规模存量: 10.3%	M2、社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配
财政政策	赤字率*	3.6%以上	6.2%	3.2%	3.8%	2.8%
	财政赤字	3.76万亿	6.28万亿	3.57万亿	4.38万亿	3.37万亿
	抗疫特别国债	1万亿	1万亿	无	无	无
	地方专项债券	3.75万亿	3.75万亿	3.65万亿	3.53万亿, 剩余额度用于补充中小银行资本金	3.65万亿
	减税降费	2.5万亿	超过2.6万亿	继续执行减税政策	超过1.1万亿	约2.5万亿 (含1.5万亿留抵退税)
投资	城镇老旧小区改造	3.9万个	4.0万个	5.3万个	5.6万个	继续推进城镇老旧小区改造
环保	单位国内生产总值能耗下降	继续下降	0.1%	3%左右	2.7%	能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核, 并留有适当弹性

数据来源:《政府工作报告》, 国家统计局, 毕马威分析

* 财政赤字和赤字率结果值未包括调入资金及结转结余



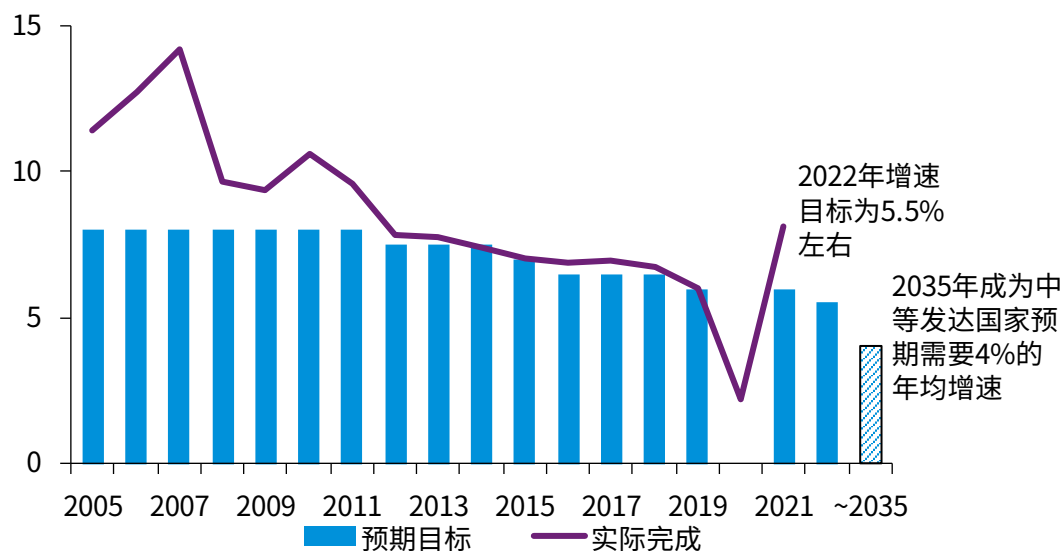
保持经济增速运行在合理区间

《报告》对2022年经济增长目标设定在5.5%左右。《报告》延续中央经济工作会议基调，把稳增长放在更加突出的位置，同时强调继续做好“六稳”“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。

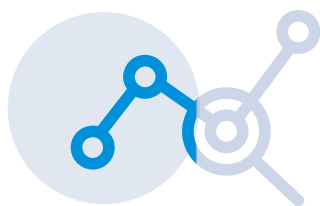
2021年中国经济总量达到114万亿元，约17.7万亿美元，以美元计较2020年增长超过3万亿美元，大约相当于英国的经济总量。与此同时，2021年我国全年经济累计同比增长8.1%，显著高于去年《政府工作报告》提出的经济增速大于6%的预期目标。总体来看，2021年我国经济总体保持复苏态势，但下半年增速有所放缓。今年经济增长设立的目标虽然较上年有所下降，但仍高于2020-2021年的两年平均增速（5.1%）。我们认为今年设定的5.5%目标增速并不低，国际货币基金组织（IMF）预测今年全球经济增长4.4%，发达经济体的增速也只有3.9%，相比之下，中国在较高基数上，实现5.5%的中高速增长并不容易。

尽管面对当前全球经济不确定性上升、发达国家通胀压力上涨、供应链持续紧张等挑战，我们预测今年中国经济将增长5.5%，并且中国在今年有望步入高收入国家行列，实现“中等收入陷阱”的跨越。同时，“十四五”规划远景目标中提出2035年我国人均国内生产总值达到中等发达国家水平，为了实现这一目标，我们测算未来十几年我国仍需保持4.0%左右的平均增速（图1）。可以看到，未来一段时间我国仍有必要维持一定速度的经济增长，有效引导和稳定市场预期。

图1 历年经济增长目标与实际完成值



数据来源：Wind，毕马威分析

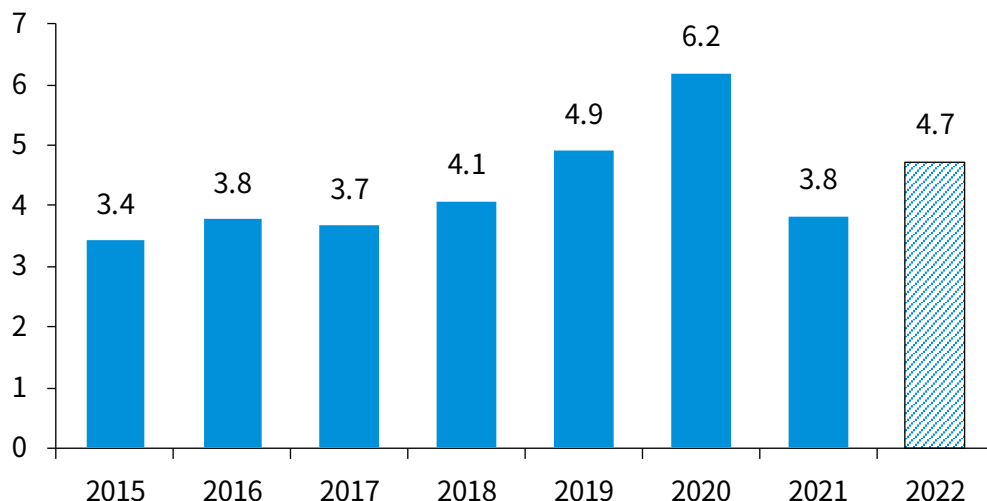


稳增长政策协同发力

《报告》延续中央经济工作会议维稳基调，指出要保持宏观政策连续性，增强有效性，强化跨周期和逆周期调节，稳定经济大盘，保持经济运行在合理区间。

财政政策方面，提升积极的财政效能。今年赤字率拟按2.8%左右安排、比去年3.2%的赤字率下降0.4个百分点，赤字规模也较上年减少2,000亿元。但是通过跨年度调节，今年财政支出规模将比去年增加2万多亿元至26.7万亿元，同比增长8.4%，明显高于去年0.3%的增速，相当于带动实际赤字率（不含调入资金和结转结余）较去年的3.8%提升了近1个百分点（图2）。此外，今年全国政府性基金预算收入将达到15.2万亿元，其中特定国有金融机构和专营机构上缴利润1.65万亿元（3月8日中国人民银行已经发布消息将向中央财政上缴结存利润超过1万亿元），地方政府专项债拟发行3.65万亿元，与去年持平。政府性基金预算支出将达到近14万亿元，较上年增长22.3%。同时，为了加强地方政府财力，《报告》还表示中央对地方转移支付增加约1.5万亿元，达到近9.8万亿元，同比增长18%，为2012年以来的最大增幅。总体来看，今年财政政策将比去年更加积极。

图2 历年财政赤字率（不含调入资金和结转结余），%

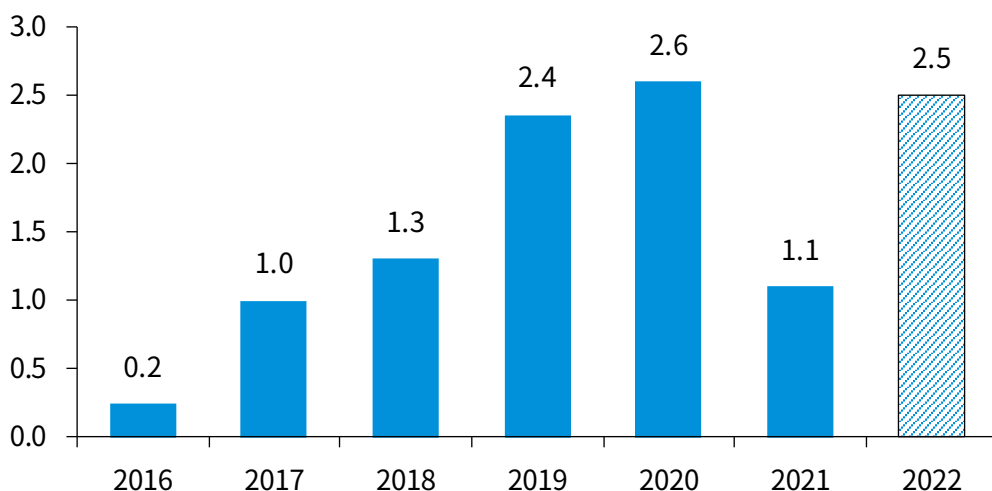


数据来源：Wind，财政部，毕马威分析
注：2022年为预估值

在减税降费上，政府表示将实施更大力度减税降费，持续激发市场主体活力。《报告》一方面提出将延续实施扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税降费政策，并提高减免幅度、扩大适用范围。另一方面，综合考虑为企业提供现金流支持、促进消费投资、大力改进增值税留抵退税制度，今年对留抵税额实行大规模退税。优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于6月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还。预计全年退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元（图3）。这个举措可以盘活进项税额沉淀的资金，有利于缓解企业资金压力。

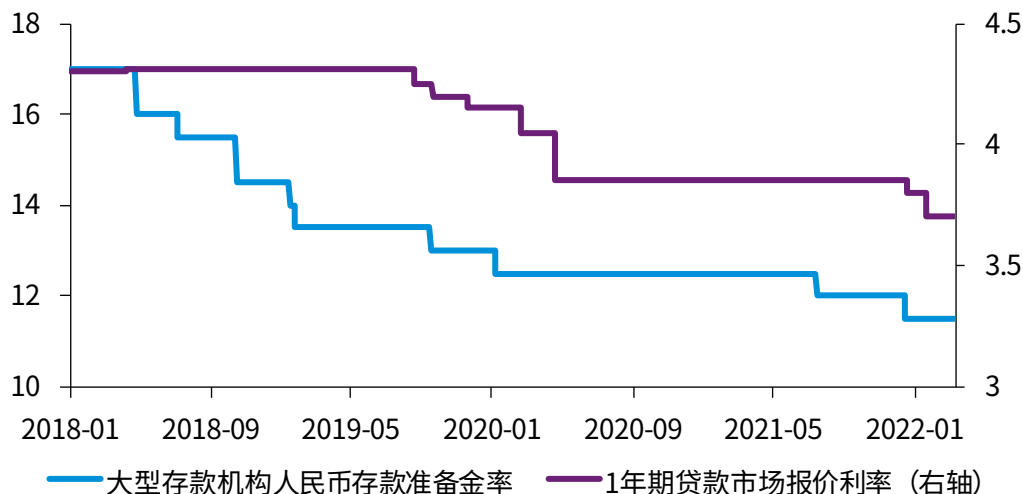
货币政策方面，稳健的货币政策要灵活适度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。在结构上要继续引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节的支持力度。一方面要继续落实好支持小微企业的市场化政策工具，另一方面要用好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。去年12月以来特别是中央经济工作会议之后，央行出台了降准、降息等一系列措施，保障市场流动性合理充裕，降低实体经济融资成本（图4）。宏观政策的集中释放，有助于增强内生动力，缓解经济面临的三重压力。下一阶段，我们预期货币政策将继续加大发力。上半年央行仍存在继续降准降息的空间，以进一步提高银行信贷投放能力。

图3 历年减税降费规模，万亿元

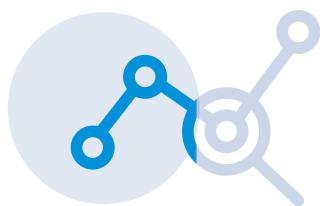


数据来源：Wind，毕马威分析。2022年为计划值。

图4 人民币存款准备金率（RRR）和贷款市场报价利率（LPR），%



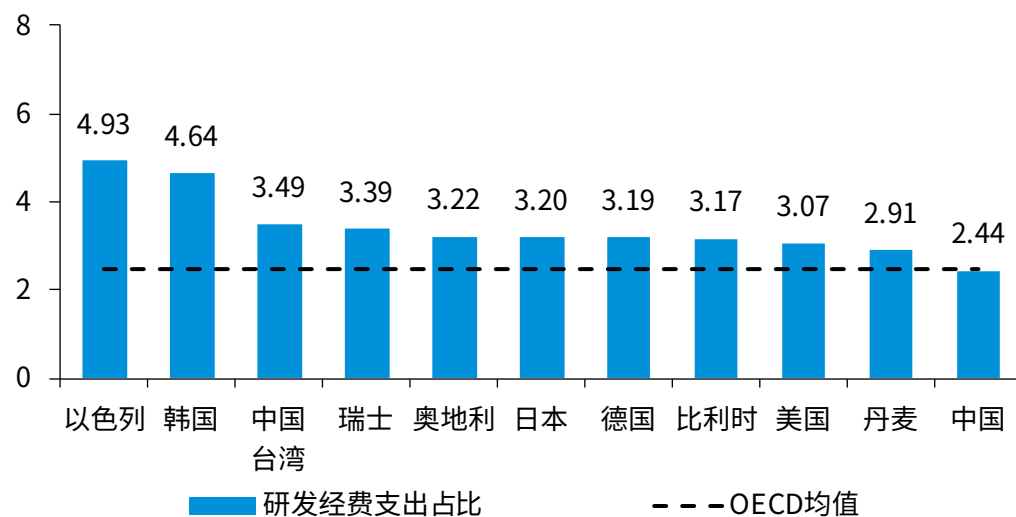
数据来源：Wind，毕马威分析



深入实施创新驱动发展战略

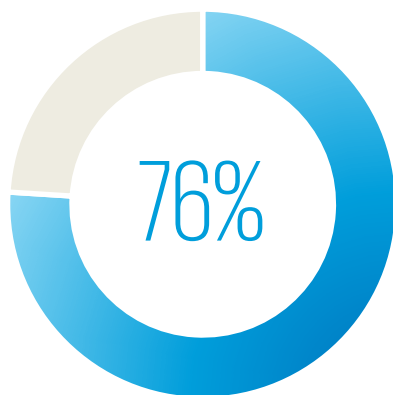
创新作为“十四五”时期的首要任务，是推动我国高质量发展的核心动力。2021年我国科技创新实现“十四五”良好开局，国家创新能力综合排名上升至世界第12位。去年全年我国研发经费支出接近2.8万亿元，同比增长14.2%，高于“十四五”规划中提到的每年研发支出至少增长7%的目标。研发经费占GDP比重也比上年提高了0.03个百分点，达到了2.44%，已接近OECD国家疫情前2.47%的平均水平（图5）。

图5 全球主要经济体研发经费支出占GDP比重，%



数据来源：OECD，国家统计局，毕马威分析

注：数据为OECD公布的各国最新的数据，中国为2021年数据。

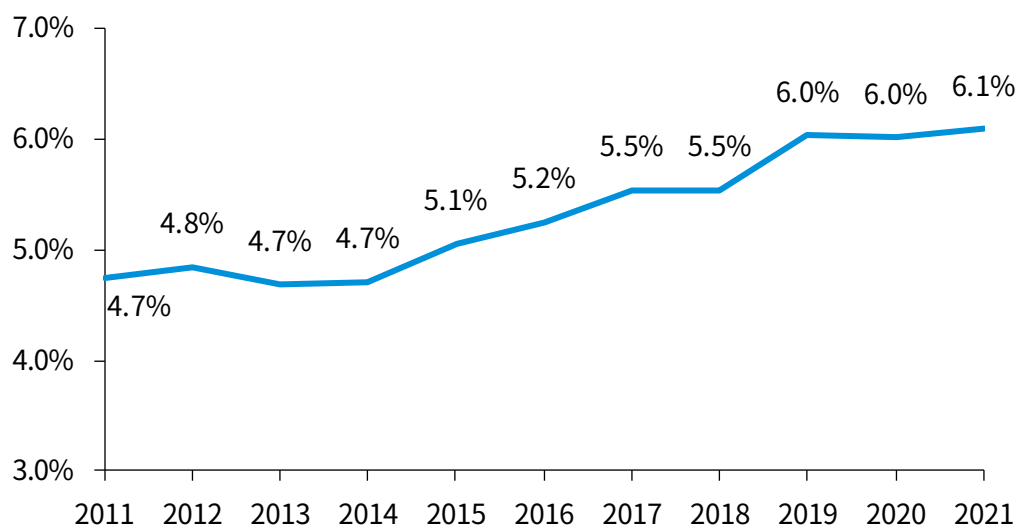


2021年中国研发投入
2.8万亿人民币，其中
76%来自企业

《报告》指出深入实施创新驱动发展战略，巩固壮大实体经济根基。推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。一方面通过实施基础研究十年规划，实施科技体制改革三年攻坚方案，强化国家战略科技力量，发挥好国家实验室和全国重点实验室作用，推进科研院所改革。另一方面，要加大企业创新激励力度，强化企业创新主体地位，深化产学研结合。

财政支持力度的加大也为我国基础科研和技术创新提供了更多优质平台，国家重点实验室、国家工程研究中心等科技创新基地针对信息、制造等关键领域的技术短板，在攻克一些“卡脖子”领域取得了明显进展。此外，我国基础研究也不断推进，取得了像二氧化碳合成淀粉以及煤制油这样一些基础性的成果¹。基础研究经费占总研发经费比重小幅上升0.1个百分点（图6）。经过一年多的筹备，日前科技部已制定了《基础研究十年规划》，将从科技规划、基础研究、战略科技力量等十个方面发力。未来政府也将继续加大研发投入，发挥科技创新对经济社会发展的支撑作用。

图6 基础研究占总研发经费支出的比重，%



数据来源：Wind，毕马威分析

2021年政府加大了对企业研发费用的税收优惠机制。国家税务总局数据显示，去年有32万户企业提前享受研发费用加计扣除政策优惠，减免税额达到3,333亿元，进一步降低了企业研发成本、并带动全国重点税源制造业企业研发投入同比增长22.6%，有力激发了企业创新动能。《报告》显示，今年政府将继续加大对企业的支持力度，将科技型中小企业研发费用加计扣除比例从75%提高到100%，对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等。

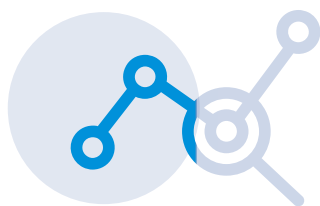
¹ 2022年全国两会第二场“部长通道”，2022年3月，
<http://www.gov.cn/zhuanqi/2022qglhzb/live/20220308c981672356.html>

此外，政府还将重点培育一批专精特新“小巨人”企业。工信部部长肖亚庆在部长通道中提到，在我国4800多万家企业中，90%以上都是中小企业。今年国家级“小巨人”企业准备再培育3000家以上，带动培育升级“专精特新”中小企业达到5万家以上，使“专精特新”中小企业群体不断壮大。中央财政将在2021-2025年累计安排100亿元以上奖补资金，引导地方完善扶持政策和公共服务体系，设立北交所等，使更多资金流向科技创新领域，助力实体经济特别是制造业做实做强做优，提升产业链供应链稳定性和竞争力。

图7 专精特新“小巨人”企业重点领域



资料来源：毕马威分析



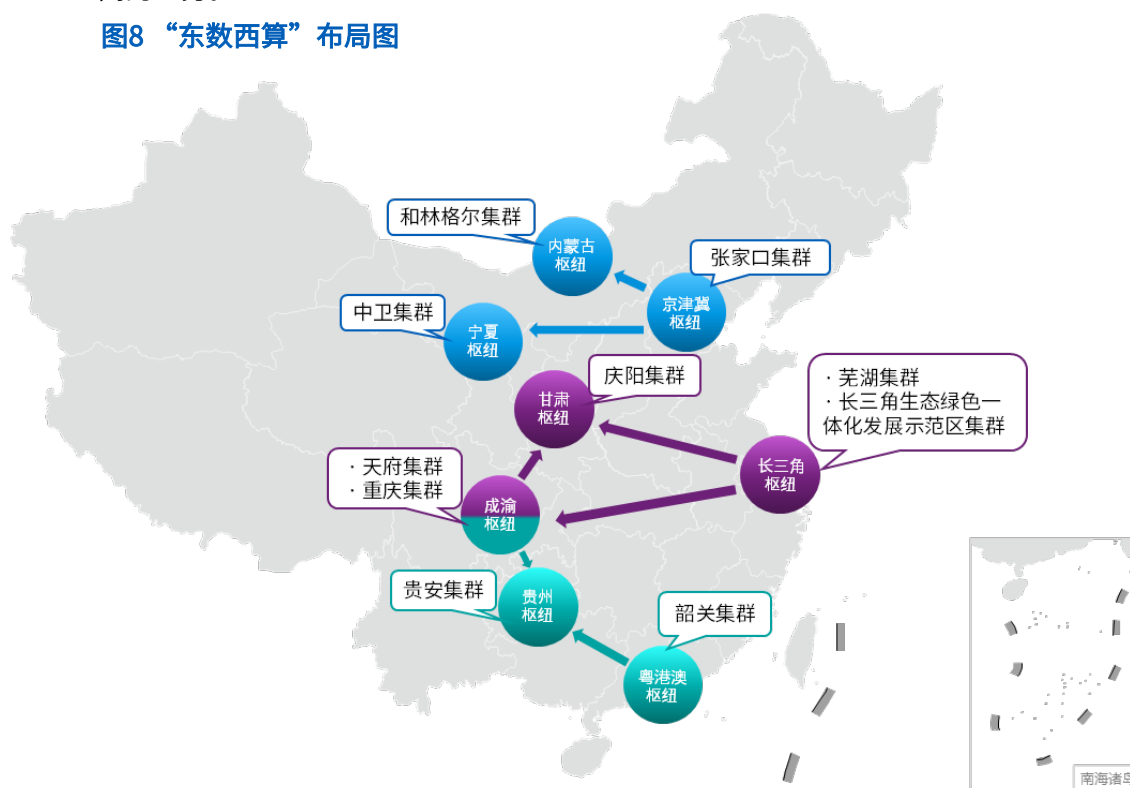
打造数字经济新优势

自2017年政府工作报告中被首次提及，“数字经济”已多次被直接写入政府工作报告中。今年《报告》指出要继续促进数字经济发展。加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大数字产业，完善数字经济治理。

近年来我国数字经济取得了快速进展。在全球新冠肺炎疫情期间，数字经济在拉动内需、促进就业等方面表现突出，展现了数据作为新生产要素在拉动社会主义市场经济发展的重要地位。去年《数据安全法》《个人信息保护法》相继通过并正式实施，为我国数字经济健康发展提供了立法保障。今年1月国务院进一步发布了《“十四五”数字经济发展规划》，从基础设施、数据要素、数字产业化、产业数字化等方面提出了11项重点建设工程。发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择，数字经济的健康发展，将有利于推动我国现代经济体系建设，增强国家竞争新优势。

近日，国家发改委等部门联合印发文件，正式启动“东数西算”工程，通过构建数据中心、云计算、大数据一体化的新型算力网络体系，将东部算力需求有序引导到西部，优化数据中心建设布局，带动数字产业相关投资，促进东西部区域间协同发展。“东数西算”工程将形成8大国家算力枢纽节点和10个国家数据中心集群（图8）。东部枢纽将主要处理工业互联网、金融证券、灾害预警、远程医疗、视频通话、人工智能推理等对网络要求较高的业务。西部数据中心处理后台加工、离线分析、存储备份等对网络要求不高的业务。

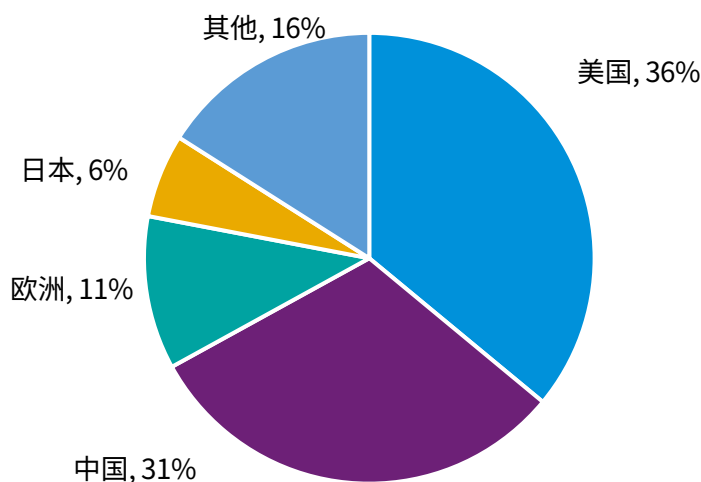
图8 “东数西算”布局图



资料来源：国家发改委，毕马威分析

计算力是数字经济时代的核心生产力,《2020全球计算力指数评估报告》显示,当计算力指数平均每提高一点,将分别拉动数字经济和GDP增长3%和1.8%。近年来,随着数字技术的飞速发展,我国数据算力规模日益扩大,2020年达到135EFlops,占全球算力规模比重超过30%,仅次于美国36%的占比(图9)。在此过程中,由于东部土地、能源等资源日趋紧张,大规模发展数据中心空间受限。我国西部地区地域广袤,可再生能源十分丰富,能够承接东部地区算力需求,提升资源使用效率和国家整体算力水平,并带动数字产业由东向西有效转移。绿色化和数字化的有效结合也能够更好地推动我国经济高质量发展。

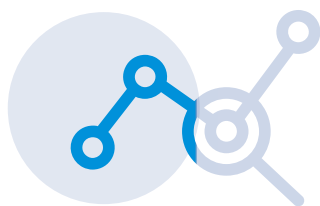
图9 2020年全球算力规模分布情况, %



数据来源：中国信息通信研究院，毕马威分析

本次报告还提到要加强数字政府建设,推动政务数据共享,进一步压减各类证明,扩大“跨省通办”范围,基本实现电子证照互通互认。毕马威认为,将数字技术与政府决策、社会治理、城市管理和公共服务等深度融合,可以推动新型政府运行模式的进一步发展,助力管理效能持续提升。更多内容请参见毕马威数智政府系列文章²。

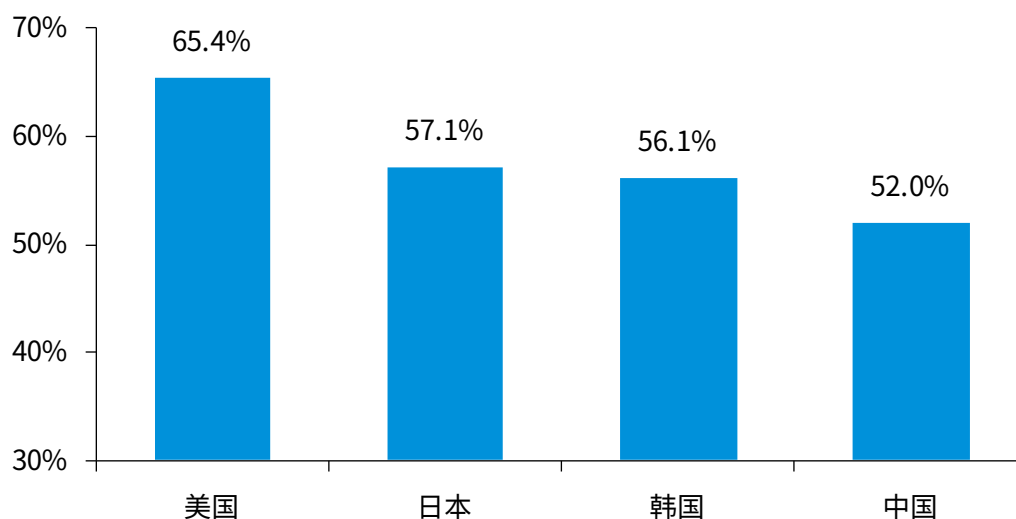
2 数智政府系列文章 (一): 精准把握数字化变革趋势, 以数字政府建设助力管理效能提升, 毕马威中国, 2022年2月



稳市场主体保就业， 推动消费持续恢复

《报告》提出坚定实施扩大内需战略，统筹疫情防控和消费促进工作，推动消费持续恢复和升级，增强消费对经济增长的拉动力。其中升级类消费、绿色智能消费以及养老托育、家政等服务消费是今年激发消费需求的重点发力方向，具体措施包括：1) 推动线上线下消费深度融合，发展消费新业态新模式；2) 支持新能源汽车消费，鼓励绿色智能家电下乡和以旧换新；3) 支持完善社区养老、托幼等配套设施建设；4) 促进家政服务提质扩容；5) 加强县域商业体系建设，发展农村电商和快递物流配送。近年来，随着收入不断提升，我国居民消费不断从实物型向服务型转变，消费升级趋势不断加快。当前我国居民服务型消费支出占消费总支出的比例超出50%（图10），不过与美日韩等发达经济体尚有一定差距，未来服务消费市场还有巨大的扩容升级空间。

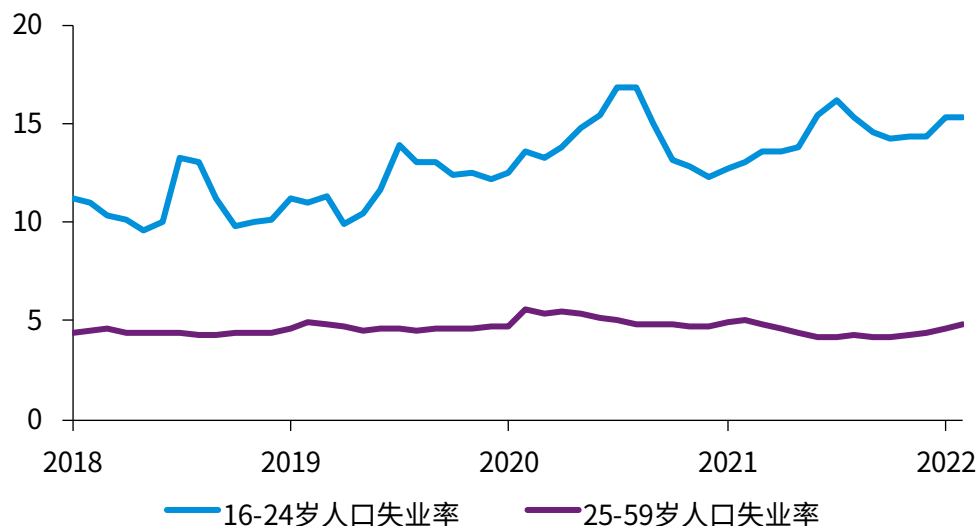
图10 2021年主要经济体服务消费占比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

稳就业是我国重要的宏观政策，也是促消费的基础。《报告》确定今年就业目标为城镇新增就业1,100万人以上，与2021年目标一致，但城镇调查失业率全年控制在“5.5%以内”，比去年“5.5%左右”的目标有所提高，进一步反映了中央实现稳就业的决心。同时，面对就业总量压力不减、结构性矛盾突出的情况，今年将强化及优化各类专项促就业政策，通过稳市场主体实现稳就业、以创业带动就业等举措，实现更加充分更高质量的就业目标。预计今年需要就业的城镇新增劳动力将达到约1,600万人，其中高校毕业生有1,076万，是历年最高，高校毕业生等青年就业尤其值得关注（图11）。

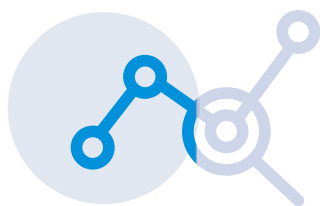
图11 城镇就业人员调查失业率，%



数据来源：Wind，毕马威分析

去年四季度以来，消费面临较大的下行压力，一方面由于国内局部疫情反复使得防控措施收紧，餐饮住宿旅游等服务型消费再次承压；另一方面是居民消费意愿仍有待恢复。随着各项稳就业、促消费措施逐步得到落实，居民消费意愿也有望改善，提振消费。此外，今年将会进一步推进序贯加强免疫接种，加快疫苗和特效药研发工作，各地在统筹疫情防控和促进消费方面也会采取更加灵活有效的政策，如对服务业强调精准防疫，不得非经流调、无政策依据对餐厅、商超、景区景点、电影院及相关服务业场所等实施关停措施、延长关停时间，将疫情传播对消费的冲击降至最低³。

3 《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》，国务院，2022年2月18日，
<http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-02/18/5674531/files/a3bfbfefe7c14549a474e6652cd0d63a.pdf>



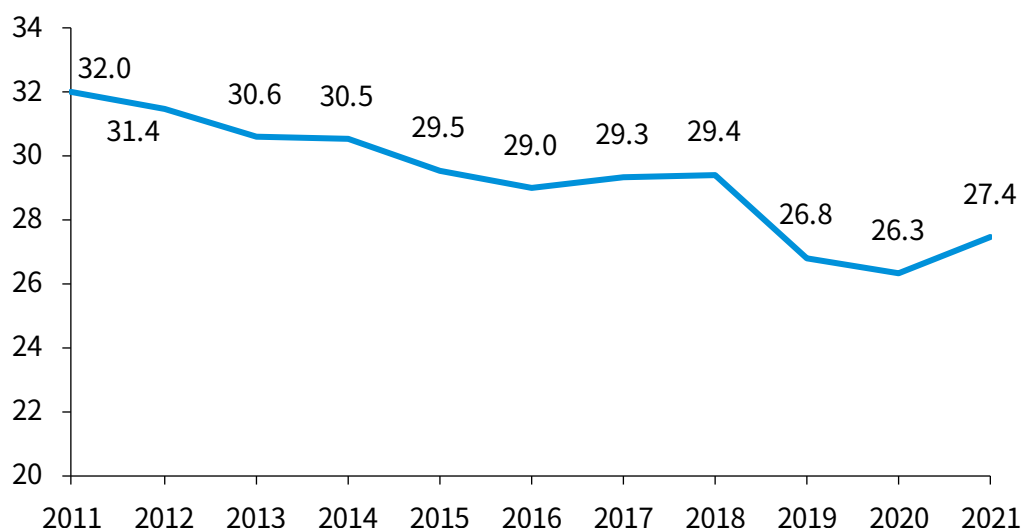
制造业、基础设施 拉动有效投资

《报告》提出积极扩大有效投资，持续发挥投资对经济稳增长关键作用。一方面要加快发展先进制造业集群，实施国家战略新兴产业集群工程，推动传统产业升级，推进一批传统优势行业技术升级和智能改造项目，增强制造业核心竞争力。另一方面，要围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展重大基础设施投资，坚持“资金跟着项目走”，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公共设施改造等项目。《报告》同时强调要发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，充分调动民间投资积极性。

在制造业发展上，“十四五”规划指出壮大实体经济，保持制造业比重基本稳定。2021年我国制造业增加值占GDP比重达到27.4%，较2020年的26.2%提升了1.2个百分点

（图12）。与此同时，我国高技术产业在政策的支持下进一步扩张，近年来投资增速一直保持在10%以上的增长。展望未来，“增强制造业核心竞争力”首次出现在《报告》中，我国的制造业正在从中低端向中高端迈进，制造业在我国经济未来转型升级的过程中依然具有核心作用。一方面，《报告》中提到加快发展先进制造业集群，实施国家战略新兴产业集群工程等，将促进我国制造业产业升级和创新发展。另一方面，今年以来，各个地方政府也将培育壮大新兴产业、加快传统产业改造升级作为投资的重要抓手，加大在智能制造、高端材料、高端电子器件、先进计算等领域的研发生产。同时，金融机构增加企业中长期贷款，以及各类减税降费措施也有利于促进企业加大投入。此外，和绿色发展相关的投资也是另外一个关注热点。我们预计今年与科技创新和绿色转型相关的制造业投资将迎来快速增长。

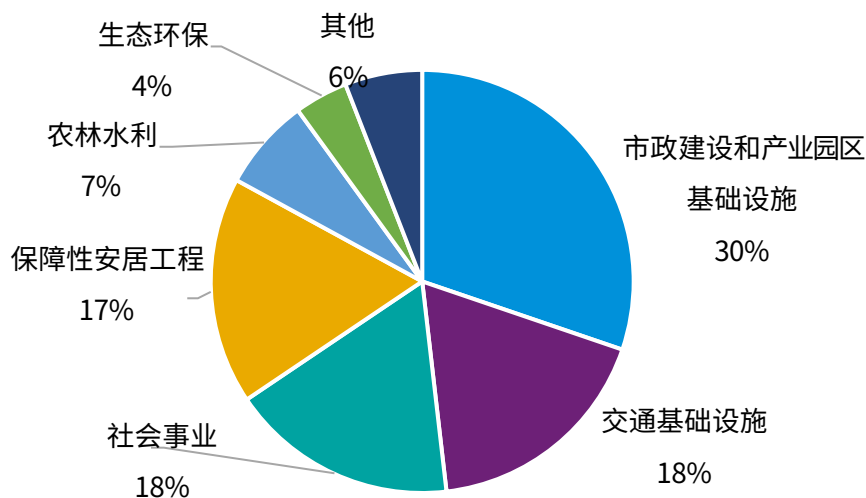
图12 我国制造业增加值占GDP比重，%



数据来源：Wind，毕马威分析

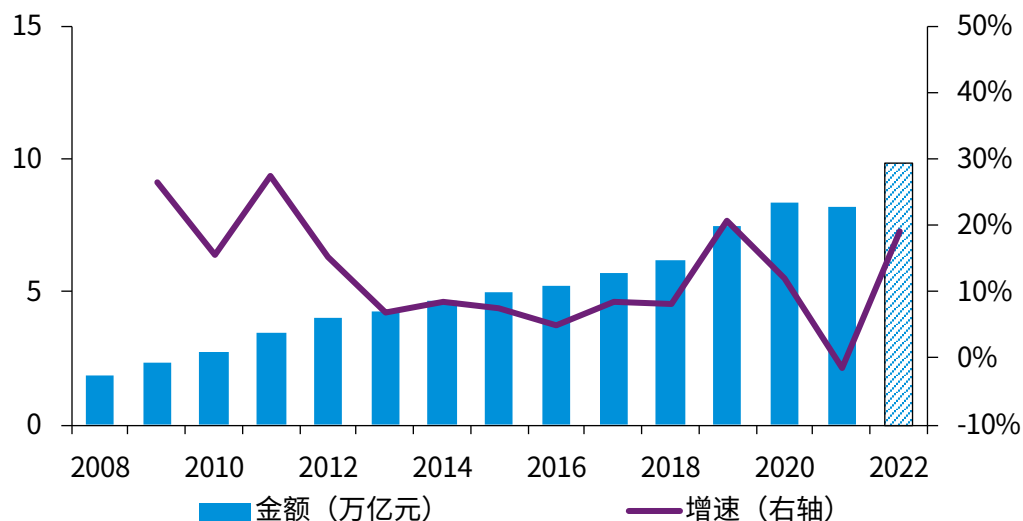
在年初的地方两会中，很多省份明确提出“适度超前布局重大基础设施”，并在一季度陆续启动了一系列重大项目。包含市政建设和产业园区、交通运输在内的基础设施，以及社会事业、保障性安居工程是地方政府专项债支出的主要投向，合计占比超过8成（图13）。今年我国地方政府专项债拟发行3.65万亿元，和去年一致。但是去年四季度发行的1.2万亿地方政府专项债券中，还有很大一部分还没有使用，这部分资金也将结转到今年使用，使得今年实际可以使用的地方政府专项债资金高于去年。叠加中央对地方转移支付将达到9.8万亿元，较去年预算值增加1.5万亿元，今年地方政府财力将有所提升，有利于发挥政府投资撬动作用，扩大有效投资（图14）。截至2月28日，共有29个省市新增发行了8,775亿元专项债。除了交通运输、水利等传统基建外，新基建也同样重要，如建设全国一体化算力网络枢纽节点、布局工业互联网集群等。此外，2020年以来，一些试点城市实施了包括智能化城市基础设施建设和更新改造在内的一批项目，取得了良好效果。预计今年政府将进一步加大基于数字化、网络化、智能化的新型城市基础设施建设，以扩大内需，稳定经济增长。

图13 2021年新增地方专项债支出结构，%

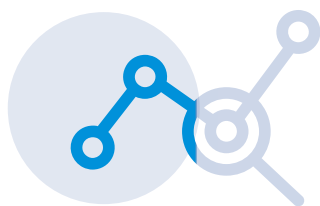


数据来源：财政部，毕马威分析

图14 中央对地方转移支付额度



数据来源：Wind，财政部，毕马威分析
注：2022年为计划值。



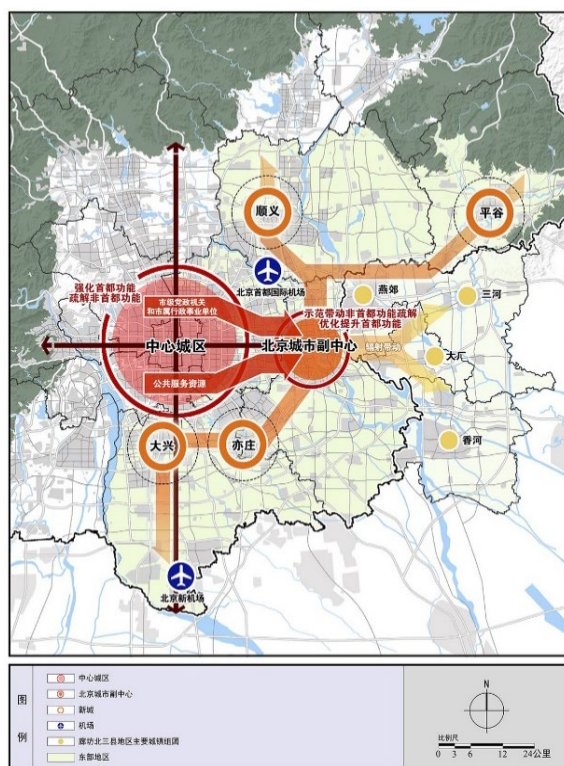
促进区域经济协调发展

《报告》指出区域政策要增强发展的平衡性协调性。要深入实施区域重大战略和区域协调发展战略，推进京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展，高标准高质量建设雄安新区，支持北京城市副中心建设。促进东、中、西和东北地区协调发展，支持产业梯度转移和区域合作。

我国一直关注区域间的协调发展。“十四五”期间政府将从科技创新、交通枢纽、生态环保等方面推动五大区域重大战略。今年一些地方工作报告也提到将要建设一批高端制造业基地、发展壮大绿色石化、可再生能源等区域特色优势产业，并加快公路、铁路、航空等区域交通网络建设。我们认为，区域协调发展能够便利经济要素自由流动，提高我国社会资源配置能力，促进产业区域协同发展，并为企业带来更多的投资发展机遇。

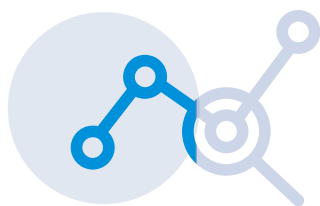
此外，支持北京城市副中心建设首次被写入《政府工作报告》。去年11月，国务院印发《国务院关于支持北京城市副中心高质量发展的意见》⁴，从功能疏解和人口转移；提升科技创新功能；推进城市副中心与通州区、河北省北三县一体发展等方面，建设北京城市副中心，推动京津冀协同发展（图15）。《意见》的提出将加快京津冀地区构建更加便捷高效的区域交通体系，推动产业链和非首都功能在城市副中心及周边地区布局，形成功能齐全的配套环境，推进更大区域职住平衡，以期解决北京“大城市病”问题。

图15 北京城市副中心与中心城区、东部地区关系示意图



资料来源：北京城市总体规划（2016—2035）

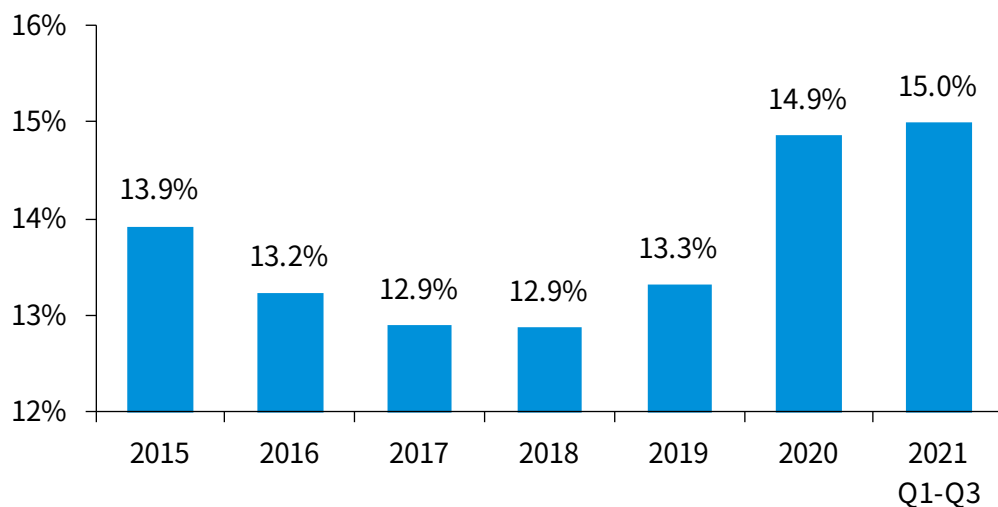
4 http://www.gov.cn/zhengce/content/2021-11/26/content_5653479.htm



扩大高水平对外开放

外贸方面，《报告》强调从加强财税金融政策支持、鼓励外贸新业态发展、缓解国际物流等外贸供应链压力等方面着手，多措并举稳住外贸基本盘。如扩大出口信用保险对中小微外贸企业的覆盖面，加强出口信贷支持，加快出口退税进度；加快发展外贸新业态新模式，充分发挥跨境电商作用，支持建设一批海外仓；创新发展服务贸易、数字贸易，推进实施跨境服务贸易负面清单；深化通关便利化改革，加快国际物流体系建设，助力外贸降成本、提效率。2021年我国出口保持高速增长，中国货物贸易进出口总额首次超过6万亿美元，较2020年增长30.0%，贸易顺差创下历史新高，2021年前三季度我国外贸占国际市场的份额也创新高，达到15.0%（图16）。在去年如此高的基数下，今年外贸增长压力较大。我国将通过实施一系列稳外贸政策措施，在外贸领域做好跨周期调节，减缓疫情等突发因素对我国外贸的短期扰动。

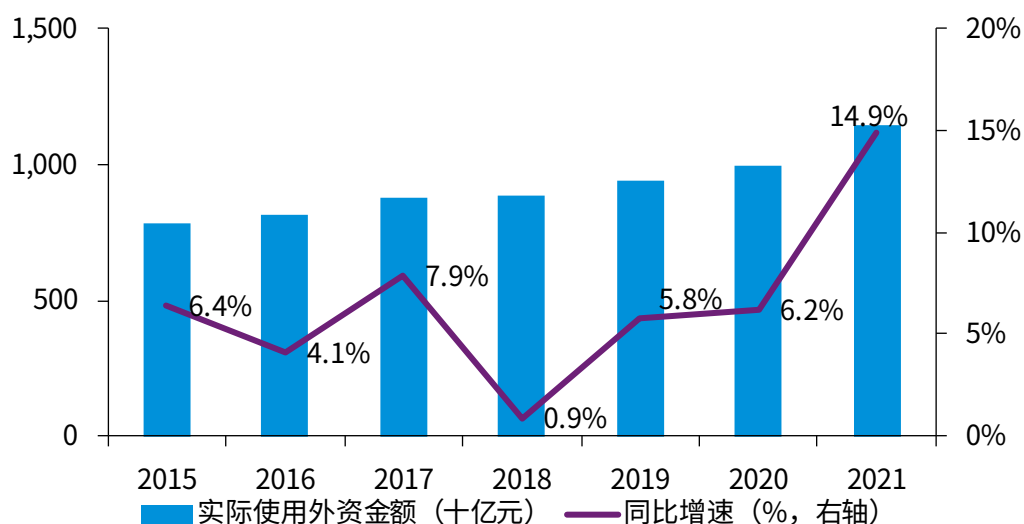
图16 中国出口占全球比重，%



数据来源：WTO，毕马威分析

外资方面，《报告》提出今年要深入实施外资准入负面清单，优化外资促进服务，引导外资更多投向先进中高端制造、研发、现代服务等领域以及中西部和东北地区。同时，发挥好自贸试验区、海南自贸港、服务业扩大开放示范试点地区等开放平台的招商引资作用。疫情以来，中国利用外资始终保持稳定增长，去年我国非金融类实际使用外资首次突破万亿元人民币，达到1.15万亿元，同比增长14.9%，是近十年来首次实现两位数的增长，引资结构和质量也进一步优化（图17）。今年1月份，我国吸收外资同比增长11.6%，依然保持两位数增长态势。今年我国将继续深入推进“放管服”改革，简政放权、优化服务，反对垄断和不正当竞争，确保各类所有制企业、内外企业一律平等发展，公平竞争，进一步优化营商环境，持续保持对外资的吸引力。近期中国美国商会发布的商业信心调查报告，60%的受访企业表示中国依然是他们全球前三大投资目的地之一，66%的受访企业计划今年将继续增加在华投资⁵。

图17 中国非金融类实际利用外资金额

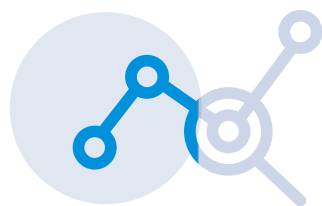


数据来源：Wind，毕马威分析

《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）已于今年1月1日正式生效，中国将利用这一契机，继续推进自由贸易，把中国打造成全球外商投资热土。同时，去年我国也已经正式申请加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA），今年将继续与协定缔约方开展磋商，主动对标国际高标准经贸规则。此外，中国还将继续推进与海合会、厄瓜多尔、以色列、挪威以及中日韩等自贸协定谈判，积极推进中国-东盟自贸区3.0版等自贸协定升级。

⁵ 《中国商业环境调查报告》，中国美国商会，2022年3月，

<https://www.amchamchina.org/wp-content/uploads/2022/03/AmCham-China-2022-China-Business-Climate-Survey-Report.pdf>

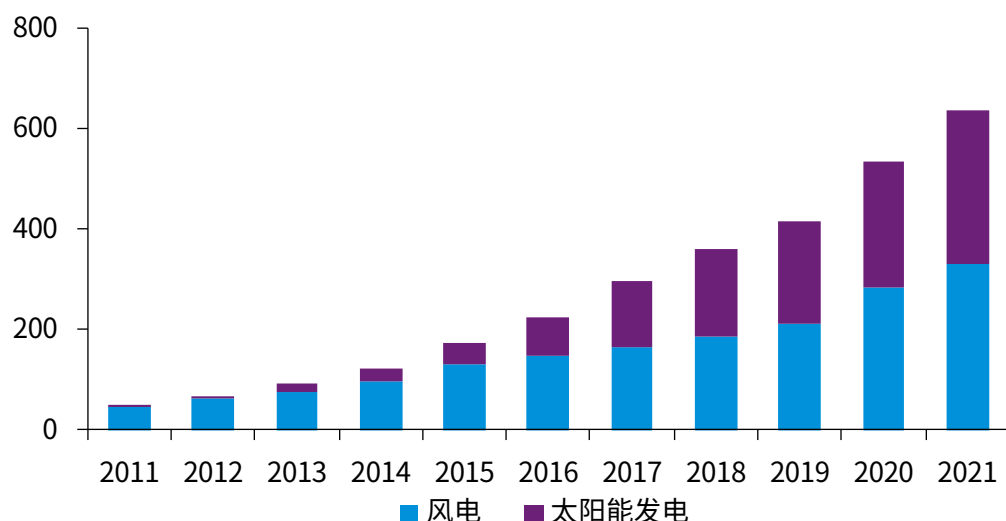


有序推进双碳目标 推动绿色低碳发展

《报告》指出要持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。加强污染治理和生态保护修复，处理好发展和减排关系，促进人与自然和谐共生。《报告》强调要加强生态环境综合治理，有序推进碳达峰碳中和工作，坚持先立后破，加强煤炭清洁高效利用，有序减量替代，推进新能源发展，加快形成绿色生产生活方式。

国家发改委主任何立峰在部长通道中提到，通过推进“双碳”工作，可以创造非常多的发展机遇和商业机会，大规模推进新兴产业发展，推动老旧小区更新改造，促进农村、城市生活环境的改善。我国主要发电企业用于包含水电、核电、风电和太阳能在内的可再生能源电源基本建设投资额占比呈现逐年上升的趋势，其中，风电电源基本建设投资额占比已达到50%左右。过去十年间，我国风力发电装机容量也已从2012年的6,000万千瓦，上升至2021年的3.3亿千瓦，带动我国风力发电成为继火电、水电之后的第三大主力电源（图18）。《报告》提到新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，我们认为这一转变将进一步加速我国在可再生能源领域的投资。新能源发电装机容量的持续增长亦将在“十四五”期间带动新能源用电量的提升。此外，通过加快绿色低碳技术研发和推广应用，将推动钢铁、有色、化工等高耗能制造业企业的绿色化转型改造，如加大在新型电力和新能源装备、排放物处理装备等领域的相关投资。

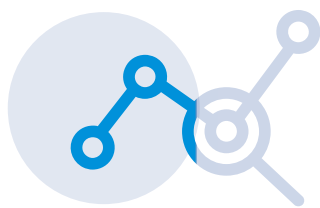
图18 风电、太阳能发电装机容量，百万千瓦



数据来源：Wind，毕马威分析



中国目前依然是发展中国家，工业化城镇化进程仍在推进，对能源的需求也将持续增长，因此减碳工作要和国家经济发展、能源安全相结合。去年四季度以来，我国已经发布了以《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030年前碳达峰行动方案》为基础的“1+N”的政策体系，一方面将有助于统筹协调各地方政府和部门的工作安排和推进，制定更加合理的行动方案和政策；另一方面也有助于企业做好规划，构建绿色低碳、可持续发展的经营模式。我们认为今年减碳工作会继续深入推进，系统性、制度性将进一步加强，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护。



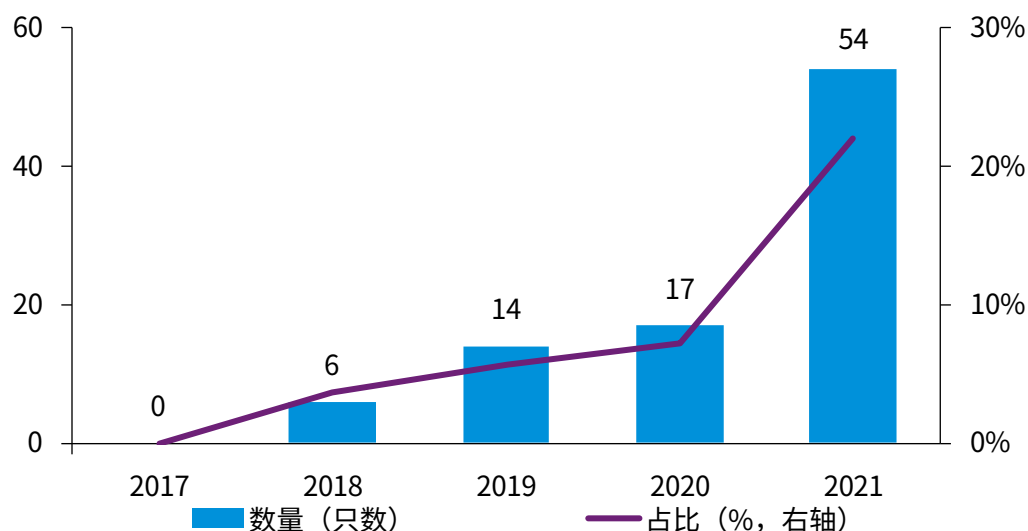
统筹发展与安全 防范化解重点领域风险

当前我国经济面临的外部宏观环境错综复杂，为了应对各种变数，首先需要保障国内经济大盘稳定，加强应对各类风险的政策措施。《报告》突出强调粮食安全、金融稳定以及产业链供应链安全等。

粮食方面，要保证生产稳定。《报告》强调全力抓好粮食生产和重要农产品供给，确保粮食播种面积稳定、产量保持在1.3万亿斤以上。耕地是粮食生产基础，《报告》强调严守18亿亩耕地红线，遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”。此外，解决粮食安全问题，关键出路在于农业科技，《报告》强调加快推进种业振兴，加强农业科技攻关和推广应用。我们认为，十四五期间，种子技术研发、基地建设将得到更多的政策支持；农机装备自动化、培育信息化等智慧农业将释放巨大潜力。

金融稳定方面，去年部分房地产企业资金流动性出现一定问题，致使房地产企业债券违约情况高于往年（图19）。防范房地产行业的债务违约以及地方政府隐性债务处置是今年金融防风险工作的重点。今年《报告》首次提出设立金融稳定保障基金，运用市场化、法治化方式化解风险隐患。我们认为金融稳定保障基金将是一个前瞻性的市场化风险处置机制，利用政府和行业资金对发生风险的金融机构进行救助，从而及时切断风险传播链条，稳定市场预期。这项举措也和去年12月中央经济工作会议提到的“化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”相呼应。

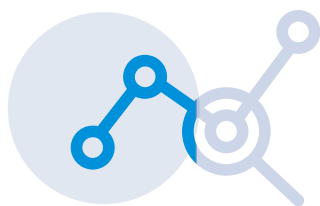
图18 房地产企业债券违约数量及占比



数据来源：Wind，毕马威分析



产业链供应链方面，《报告》继续强调维护产业链供应链安全稳定。当前我国工业经济平稳复苏还存在一些不利因素，如疫情散发使得部分供应链阻断，大宗原材料价格上涨，交通运输困难和成本上升以及其他外部环境的变化，不可避免地对我国工业经济平稳运行造成影响。今年以至“十四五”时期，要把增强产业链供应链的自主可控能力作为重点任务，加强原材料、关键零部件等供给保障，利用我国产业门类齐全优势，实施好产业基础再造工程，发挥大企业引领支撑和中小微企业协作配套作用。对于目前已具备优势的产业链，要进一步提升产业链供应链现代化水平。



改善民生 扎实推进共同富裕

《报告》提出，当前我国民生领域还有不少短板，要继续做好“六稳”“六保”工作，持续改善民生。社会政策要兜住兜牢民生底线，政府投资更多向民生项目倾斜，不断提升公共服务水平，扎实推进共同富裕。今年的民生工作将主要在以下几个方面发力。

教育方面，今年《报告》继续强调促进教育公平与质量提升。今年将继续推动义务教育优质均衡发展和城乡一体化，加强乡村教师定向培养、在职培训与待遇保障。李克强总理提到，我国财政性教育经费投入不低于GDP的4%，主要是面向义务教育、面向农村，下一步还要加大向农村和边远地区义务教育的投入力度。

医疗方面，《报告》明确提出继续提高居民医保和基本公共服务经费的人均财政补贴标准。目前我国城乡居民看病的报销比例总体上能够达到70%，随着国力的增加还会逐步提高⁶。此外，《报告》对医疗保障方面有一些新的提法，包括加强医保基金监管；完善跨省异地就医直接结算办法；加强罕见病用药保障等。

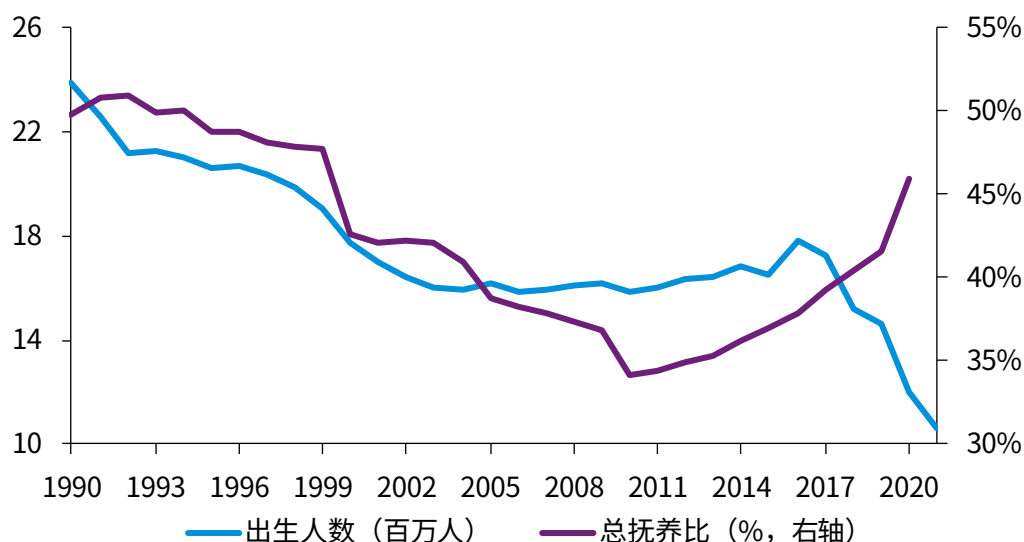
养老托育方面，为应对人口老龄化问题，《报告》强调要稳步实施企业职工基本养老保险全国统筹，继续规范发展第三支柱养老保险，优化城乡养老服务供给，鼓励发展农村互助式养老服务。今年1月1日，企业职工基本养老保险全国统筹工作正式启动，2020年底我国企业职工养老保险实现了省内统筹，解决了省内地区间基金负担不均衡的问题，但考虑到各省市之间养老保险基金的结构矛盾日益突出，今年开启全国统筹工作，将发达省市的基金结余安排至一些老龄化程度比较重、收不抵支的省市，在全国范围内调剂使用基金确保各地区都能按时足额发放养老金。同时，今年开始加速构建养老保险体系的第三支柱——个人养老金，银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等都可以是个人养老金的投资范围。今年3月2日，银保监会主席郭树清在新闻发布会上表示：“养老储蓄试点即将启动，面向中低收入人群的商业养老金业务也正在抓紧筹备”。

⁶ 李克强回答中外记者提问文字实录，2022年3月，

<http://www.gov.cn/zhuanti/2022qglhzb/live/20220311b86021123.html>

人口方面，七普数据显示，2020年中国总和生育率为1.3，低于2.1的代际更替水平，进入1.5以下的“低生育率”区间，2021年我国出生人口数继续下降至1062万人。同时我国人口总抚养比（非劳动年龄人口数与劳动年龄人口数之比）从2010年的34.2%大幅上升至2020年的46.0%（图20），劳动年龄人口的养老育儿压力不断加重。《报告》还强调完善三孩生育政策配套措施，发展普惠托育服务，减轻家庭养育负担。去年年底以来，已有多地出台新的生育政策，今年将会持续优化，比如延长产假生育假、提高生育津贴、鼓励和引导社会力量兴办托育机构等，旨在通过降低生育养育成本，提高家庭生育养育意愿。未来还需继续在完善女性就业权益保障方面发力，同时加强保障非婚生育的平等权利。

图20 我国出生人数及总抚养比



数据来源：Wind，毕马威分析

住房方面，对于如何满足百姓住房需求，今年《报告》强调坚持“房住不炒”的总基调不会变，同时探索新的发展模式，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展，比如继续坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求等。本次《报告》中并未提及房地产税。3月16日，财政部明确表示，房地产税改革试点依照全国人大常委会的授权进行，在一些城市开展了调查摸底和初步研究，但综合考虑各方面的情况，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。

此外，今年《报告》还首次提出“严厉打击拐卖妇女儿童犯罪行为，坚决保障妇女儿童合法权益”，相比去年《报告》中的保障妇女、儿童合法权益，今年的态度更加明确，合理回应了社会关切，反映政府对民生问题的重视。

联系人



吴国强

副主席

毕马威中国

+86 (10) 85087067

raymond.kk.ng@kpmg.com



康勇

首席经济学家

毕马威中国

+86 (10) 85087198

k.kang@kpmg.com

研究团队：曾远, CFA；郑亚男

设计：朱政

感谢邵琪（实习生）对本文贡献

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://home.kpmg.com/cn/en/home/about/offices.html>

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2022 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

二零二二年三月印刷