

中国经济观察

2023年第四季度



目录

	行政摘要	2
	经济走势	4
	□ 三季度经济超预期修复，复苏基础仍需巩固	5
	□ 基建和制造业投资继续支撑固定资产投资增长	10
	□ 消费市场恢复态势更趋明显	20
	□ 通胀维持低位 四季度有望回升	24
	□ 货币政策延续宽松基调 逐步降低社会融资成本	28
	□ 四季度出口中枢或转正 人民币汇率有望企稳	33
	□ 中国香港经济稳步复苏	38
	政策分析	40
	□ 国家出台恢复和扩大消费20条措施	41
	□ 加快建设河套深港科技创新合作区深圳园区	44
	□ 气候适应型城市建设试点深化	48
	□ 工信部陆续出台十个重点行业稳增长举措	50
	□ 吸引外商投资政策再加码	55

行政摘要

三季度中国GDP同比增长4.9%，较二季度的6.3%回落1.4个百分点，主因去年对比基数抬升的拖累。剔除基数效应后，三季度2022—23年两年平均增速4.4%，较二季度抬升1.1个百分点，超出市场预期。从环比来看，三季度GDP环比增长1.3%，较二季度加快0.8个百分点，国内经济持续修复，边际明显向好。前三季度GDP累计同比增长5.2%，如果按照全年5%的预期目标推算，四季度只需实现4.4%的增长。随着稳增长政策效应逐步显现，叠加去年同期低基数，预计可以顺利完成年初政府工作报告制定的全年经济增长目标。总体来看，全年经济下行压力最大的阶段已经过去，经济将延续温和修复态势。不过，当前经济复苏仍不均衡，经济恢复的内生动力依然不强，经济回升基础需要进一步巩固，外部环境也更趋复杂严峻。未来一段时间，宏观政策有望加码支持力度，更好地释放内需潜力，支撑经济平稳增长。我们预计随着居民收入的改善，叠加政策支持和消费意愿的回升，消费对经济的拉动作用将继续增强。此外，创新动能持续赋能经济增长，绿色转型步伐加快将对我国经济发展注入新动力。我们预期中国经济在2023年有望实现5.2%的增长。

- 产出方面，前三季度规模以上工业增加值同比增长4.0%，较上半年加快0.2个百分点，其中9月当月同比增长4.5%，与上月持平，不过剔除基数效应后，两年平均增速为5.4%，较上月提升1.1个百分点，需求和价格的持续改善，推动工业生产稳步恢复。随着PPI降幅逐步收窄，产成品库存同比也开始见底回升，企业逐步进入主动补库存阶段，对工业生产形成支撑。不过目前工业生产的复苏表现较服务业依然偏弱，四季度随着需求持续恢复，企业盈利改善，以及低基数效应，工业增加值增速有望明显回升。
- 需求端方面，随着一系列促消费政策举措落地见效，消费潜力不断释放，住宿餐饮、文化旅游等服务消费明显回暖，消费拉动经济增长的基础性作用更加稳固。前三季度，最终消费支出拉动经济增

长4.4个百分点。其中，三季度最终消费支出拉动经济增长4.6个百分点。前三季度，社会消费品零售总额 342,107亿元，同比增长6.8%，实际增长6.6%。从两年平均增速看，三季度两年平均增长3.9%，比二季度加快1.1个百分点。8、9月份市场销售增速连续两个月有所加快，反映出消费市场恢复态势得到进一步巩固。展望未来，收入增速回暖将为下半年消费稳定增长提供保证，随着宏观政策在支持改善性住房需求、新能源汽车等大宗消费领域进一步发力，消费有望延续复苏态势。

- 投资方面，前三季度固定资产投资累计同比3.1%，较上半年放缓0.7个百分点，民间投资累计同比 -0.6%，降幅较1-8月小幅收窄0.1个百分点，已经连续五个月位于负增长区间，民营企业投资的意愿和能力仍显不足，仍待政策提振信心，改善预期。从投资内部结构来看，9月当月呈现出基建、制造业支撑继续增强，房地产投资仍有待修复的分化格局，8月底以来出台的一系列地产支持政策效果仍有待观察。
- 出口方面，以美元口径计算，前三季度中国出口同比下降5.7%，好于市场预期水平。贸易结构方面，动力电池产品以及汽车产品出口相当亮眼，尤其是汽车已成为我国前三季度出口增长力量，另一方面机电产品、高新技术产品和原油进口额降幅收窄。贸易伙伴方面，俄罗斯和中亚五国成为前三季度中国外贸的主要增长点，但是与欧美日韩四个发达经济体的贸易增速延续今年以来的回落趋势。汇率方面，2023年前三季度人民币汇率运行趋势整体呈现先升后降，主要受中美贸易差和货币政策差影响。展望未来，房地产市场方面“认房不认贷”、首套存量房贷利率调降和限购条件松绑等政策，以及资本市场方面印花税减征和房企再融资放宽等政策陆续出台，将进一步改善国内经济基本面及预期，对汇市形成支撑。

财政政策方面，前三季度财政运行收支两端均表现偏弱，一般公共预算收支和政府性基金预算收支进度均低于2019年同期水平。四季度财政政策将继续发力，以巩固经济复苏向好的态势。10月24日，全国人大常委会批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议草案，明确中央财政将在今年四季度增发1万亿元国债，作为特别国债管理，此次增发国债将全部通过转移支付安排给地方政府，今年拟安排使用5,000亿元，结转明年使用5,000亿元。全国财政赤字将由3.88万亿元增加至4.88万亿元，预计赤字率将由3%提高至3.8%左右。此外，截至10月底，全国已有24个地区拟发行特殊再融资债券，着力缓解地方政府债务压力。

货币政策方面，前三季度我国货币政策坚持稳字当头、稳中求进，加大逆周期调节力度，切实服务实体经济。总量方面，央行加大力度支持对制造业、普惠金融、科技创新和绿色发展等领域的支持，9月份支农支小再贷款余额达2.2万亿元。价格方面，今年前三季度一年期和五年期LPR分别下降20个基点和10个基点，推动企业贷款利率进一步下行，同时推动降低存量首套房房贷利率政策落地，9月末存量住房贷款加权平均利率为4.29%。结构方面，制造业中长贷、基础设施中长贷和普惠小微贷款增速分别为38.2%、15.1%和24.1%，延续了今年以来的高增速趋势。下一阶段，央行将继续引导个人贷款和企业融资成本进一步下行，支持实体经济实现质的有效提升和量的合理增长，不断推动经济运行持续好转。

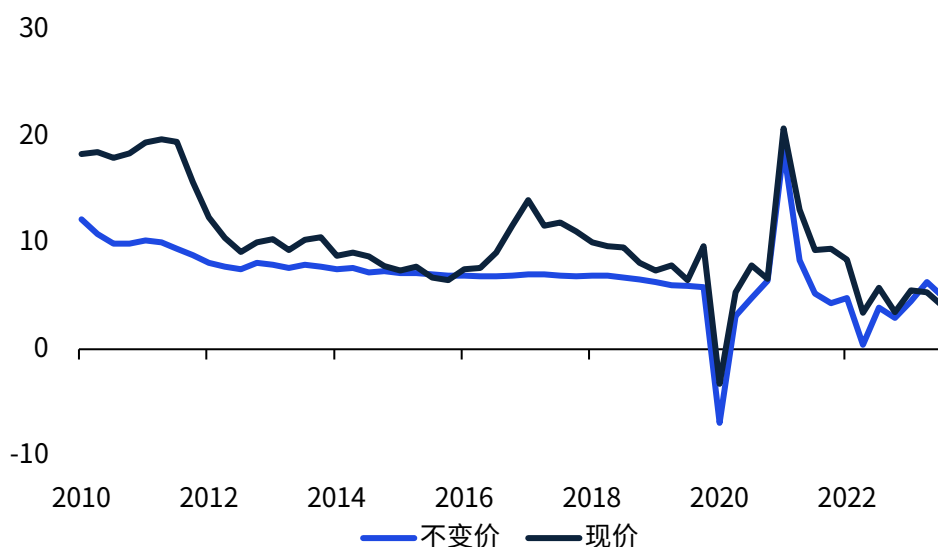


经济走势

三季度经济超预期修复， 复苏基础仍需巩固

三季度中国GDP同比增长4.9%，较二季度的6.3%回落1.4个百分点，主因去年对比基数抬升的拖累。剔除基数效应后，三季度两年平均增速4.4%，较二季度抬升1.1个百分点，超出市场预期。从环比来看，三季度GDP环比增长1.3%，较二季度加快0.8个百分点，国内经济持续修复，边际明显向好。前三季度GDP累计同比增长5.2%，如果按照全年5%的预期目标推算，四季度只需实现4.4%的增长，随着稳增长政策效应逐步显现，叠加去年同期低基数，预计可以顺利完成年初政府工作报告制定全年经济增长目标。总体来看，全年经济下行压力最大的阶段已经过去，经济将延续温和修复态势。不过，当前经济复苏仍不均衡，经济恢复的内生动力依然不强，经济回升基础需要进一步巩固，外部环境也更趋复杂严峻。未来一段时间，宏观政策有望加码支持力度，更好地释放内需潜力，支撑经济平稳增长。我们预计随着居民收入的改善，叠加政策支持和消费意愿的回升，消费对经济的拉动作用将继续增强。此外，创新动能持续赋能经济增长，绿色转型步伐加快将对我国经济发展注入新动力。我们预期中国经济2023年有望实现5.2%的增长。

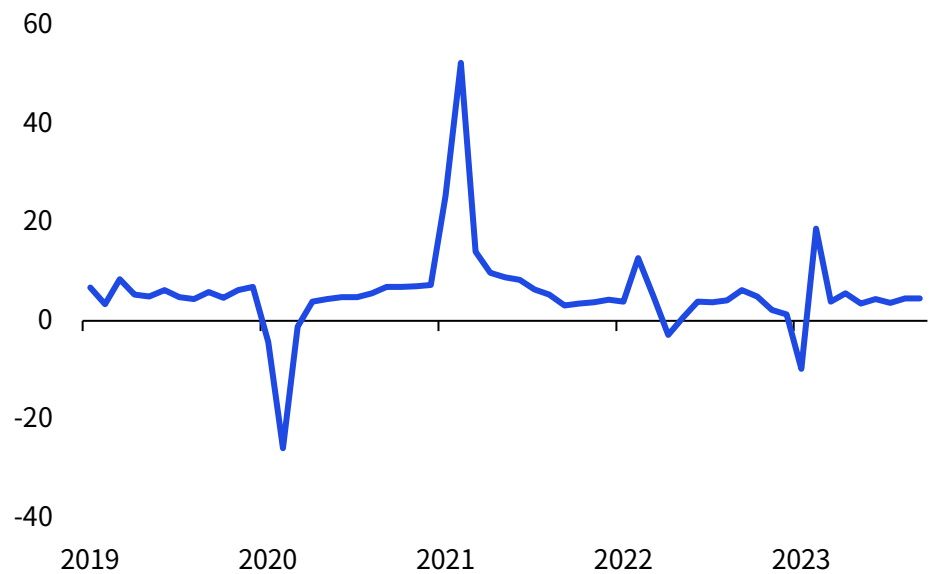
图1 GDP增速，当季同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

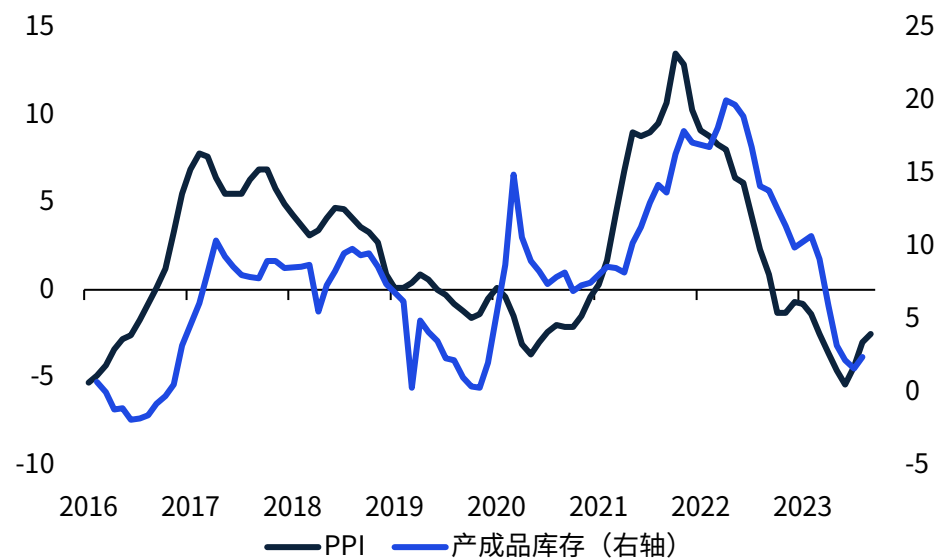
产出方面，前三季度规模以上工业增加值同比增长4.0%，较上半年加快0.2个百分点，其中9月当月同比增长4.5%，与上月持平。不过剔除基数效应后，两年平均增速为5.4%，较上月提升1.1个百分点，需求和价格的持续改善，推动工业生产稳步恢复。随着PPI降幅逐步收窄，产成品库存同比也开始见底回升，企业逐步进入主动补库存阶段，对工业生产形成支撑。不过目前工业生产的复苏表现较服务业依然偏弱，四季度随着需求持续恢复，企业盈利改善，以及低基数效应，工业增加值增速有望明显回升。

图2 规模以上工业增加值，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

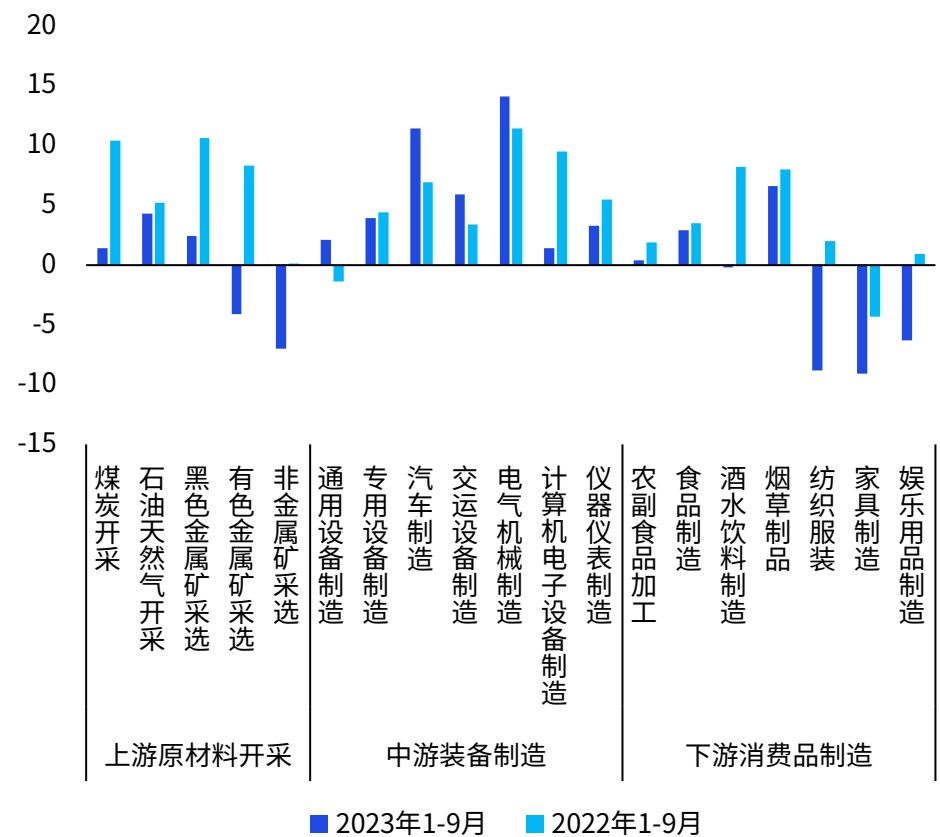
图3 工业企业产成品库存和PPI，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

分产业来看，中游的装备制造业是支撑工业生产恢复向好的主因，特别是电气机械制造和汽车制造生产增速均保持两位数增长。一方面源于我国产业升级稳步推进，工业生产技术密集度持续提高，装备制造能力和水平提升，生产保持较快增长；另一方面，绿色转型效果逐步显现，新能源汽车行业和清洁能源行业发展向好，带动新能源汽车、太阳能电池、锂离子电池等高端产品继续保持高位增长。上游原材料行业中的采矿业生产回升或与近期大宗商品价格上涨、基建投资加快有关。此外，由于终端需求复苏较慢、房地产低迷等原因，下游消费品制造增速仍在低位运行。

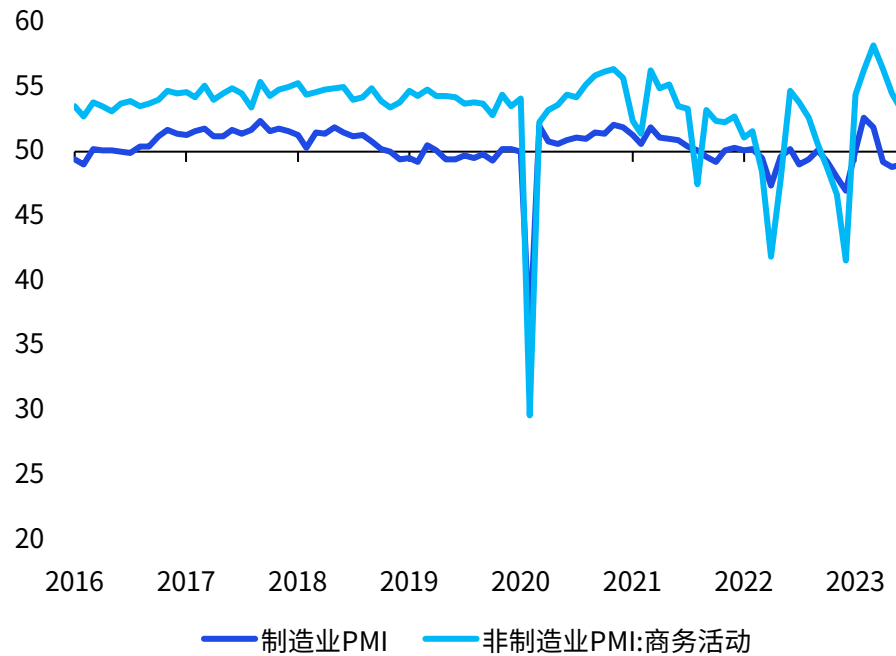
图4 分行业规模以上工业增加值，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

从经济景气指数来看，制造业PMI自9月以来重回扩张区间，显示制造业生产经营活动边际改善。从制造业PMI分项来看，供需两端同步回暖，不过生产端恢复要好于需求端，制造业企业生产经营活动预期指数继续位于55%以上的高景气区间，持乐观态度。9月服务业PMI较上月有所回升，景气度也有所提高。

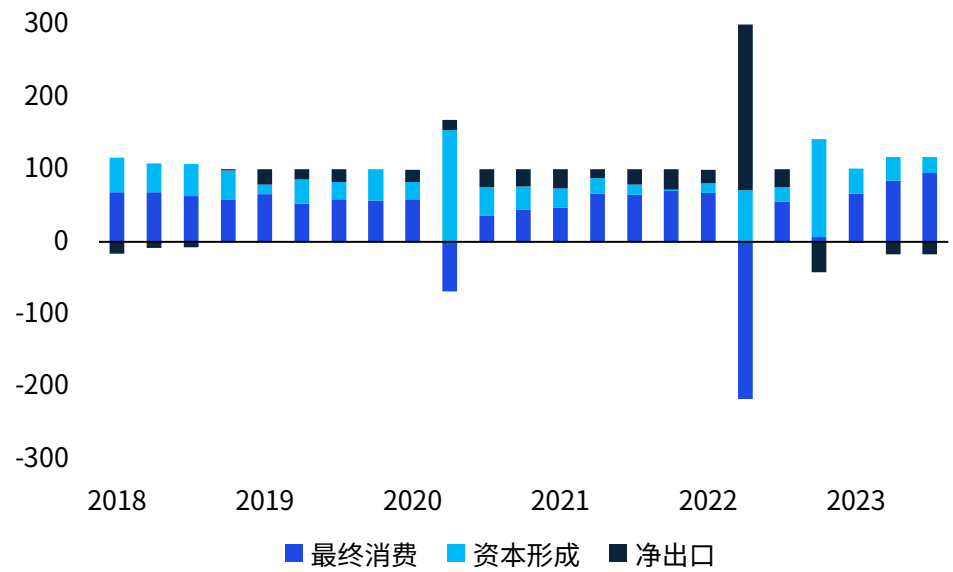
图5 中国制造业PMI和商务活动PMI，当月值，%



数据来源：Wind，毕马威分析

从需求端来看，消费拉动持续增强，投资支撑趋降，出口拖累放缓。三季度最终消费支出拉动经济增长4.7个百分点，对经济增长的贡献率为94.8%，较二季度继续提升。资本形成总额对经济的支撑作用有所下降，三季度拉动经济增长1.1个百分点，对经济增长贡献率为22.3%，均较二季度出现明显下降。受益于全球经济保持韧性，外贸对中国经济拖累幅度较上季度减弱，三季度净出口向下拖累经济0.8个百分点，贡献率为-17.1%。

图6 三大需求对GDP增长的贡献率，当季值，%

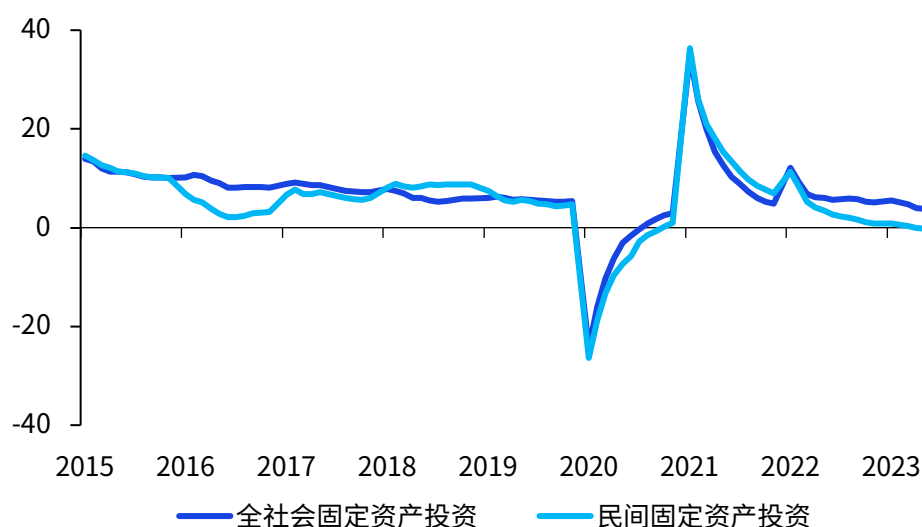


数据来源：Wind，毕马威分析

基建和制造业投资 继续支撑固定资产投资增长

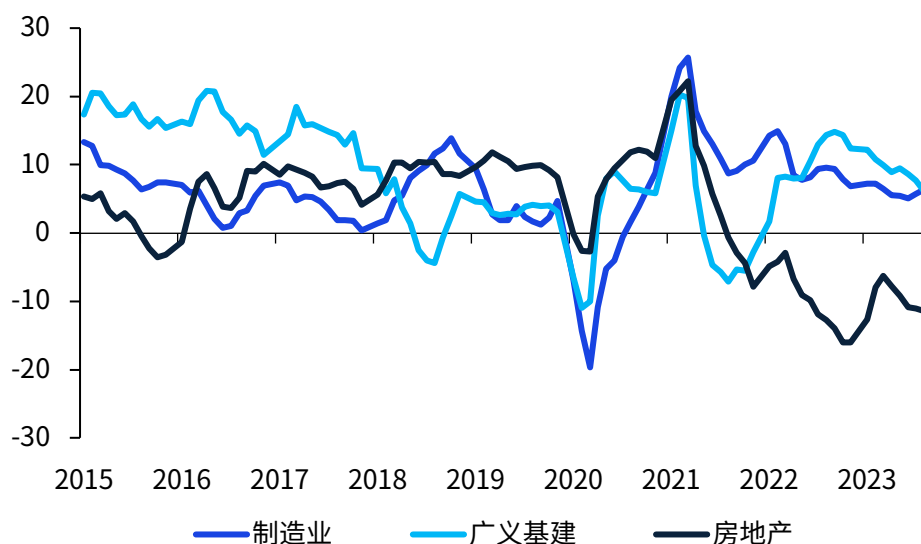
前三季度固定资产投资累计同比3.1%，较上半年放缓0.7个百分点，民间投资累计同比-0.6%，降幅较1-8月小幅收窄0.1个百分点，已经连续五个月位于负增长区间，民营企业投资的意愿和能力仍显不足，仍待政策提振信心，改善预期。从投资内部结构来看，9月当月呈现出基建、制造业支撑继续增强，房地产投资仍有待修复的分化格局，8月底以来出台的一系列地产支持政策效果仍有待观察。

图7 固定资产投资，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

图8 固定资产投资分部门，当月同比，3月移动平均，%



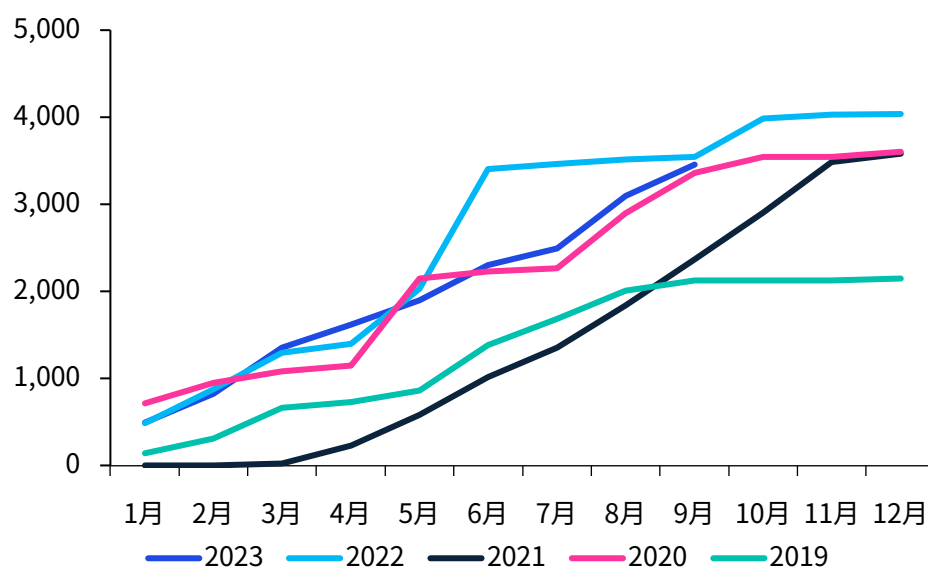
数据来源：Wind，毕马威分析

政策助力基建投资稳定增长

前三季度广义基建投资累计同比8.6%，较上半年放缓1.5个百分点，主要受去年基数抬高的影响，9月当月基建投资增速6.8%，较上月提高0.6个百分点，对整体投资支撑作用有所增强。四季度随着专项债发行提速等积极因素的支撑，短期基建投资增速有望继续保持高增长。不过土地市场低迷和地方政府化债风险也对基建资金端形成一定制约。

资金方面，专项债自8月以来发行提速，8-9月新增专项债合计发行9,576亿元，较去年同期大幅多增8,819亿元，前三季度累计发行进度为91%，对基建投资资金来源形成一定支撑。同时，10月底人大会议表决通过了授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定，根据过往经验，明年的提前批额度将在今年四季度下达，以便地方尽早启动发债工作，加快债券资金使用。此外，为避免基建资金出现断档，去年推出的政策性开发性金融工具，也有望在四季度加码。

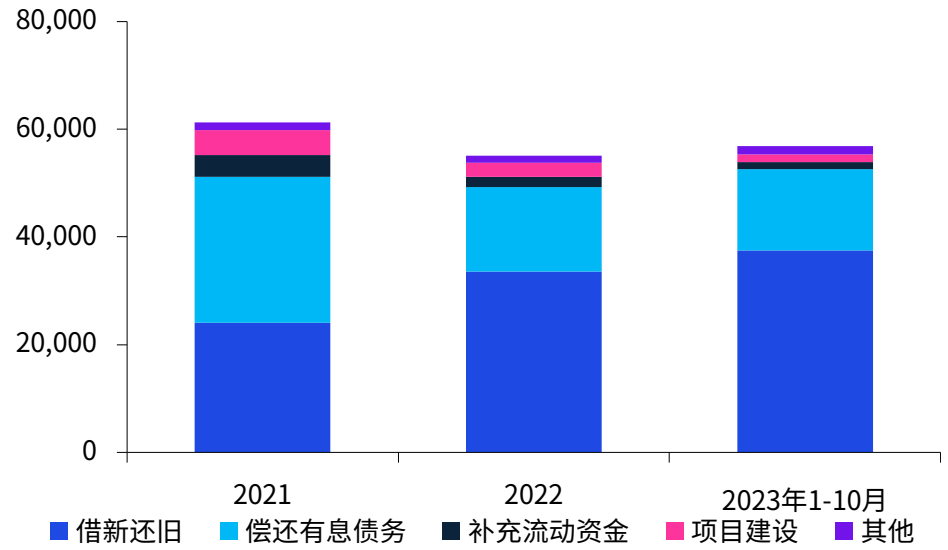
图9 新增地方政府专项债发行额，十亿元



数据来源：Wind, 毕马威分析

不过，作为基建增量资金的补充，今年以来城投债融资依然低迷，土地出让收入持续负增会削弱城投平台的融资能力，对基建投资资金端形成拖累。同时，在剥离政府融资职能的大趋势下，城投募集资金对于项目建设贡献较小，绝大部分用于借新还旧和偿还有息债务，用于项目建设的比重不断下降，对基建的支撑力度持续偏弱。

图10 城投债募集资金用途，亿元

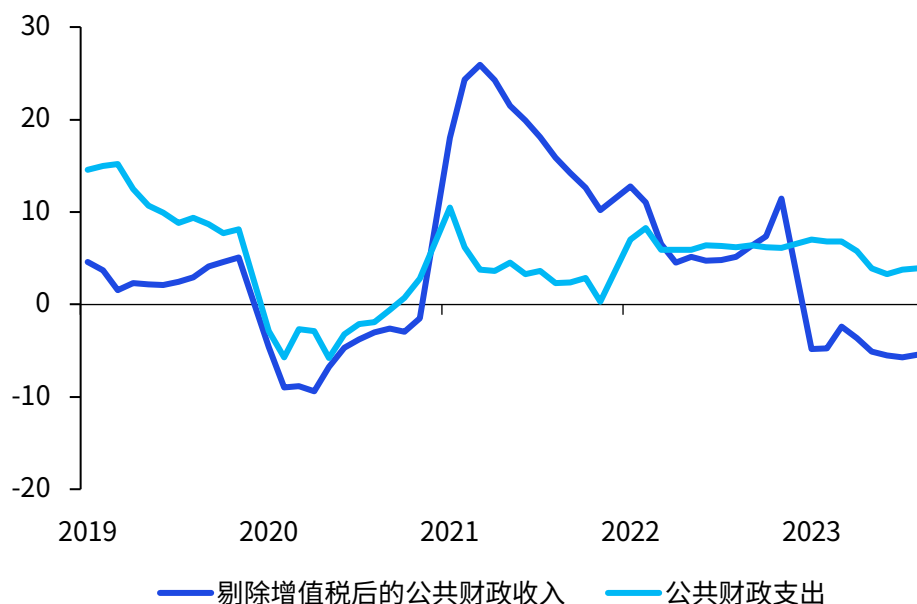


数据来源：企业预警通，毕马威分析

财政数据方面，前三季度财政运行收支两端均表现偏弱，一般公共预算收支和政府性基金预算收支进度均低于2019年同期水平。收入端，剔除增值税后的一般公共预算收入累计增速自4月以来呈回落态势，截至9月份仍为负增长，前三季度政府性基金预算收入同比降幅较1-8月进一步扩大，经济恢复偏弱和土地市场低迷对收入端形成较大制约。支出端，前三季度一般公共预算支出同比增长3.9%，较1-8月加快0.1个百分点，政府性基金预算支出同比下降17.3%，降幅较1-8月收窄4.4个百分点，由于收入增速较弱，今年以来财政支出总体发力偏保守。

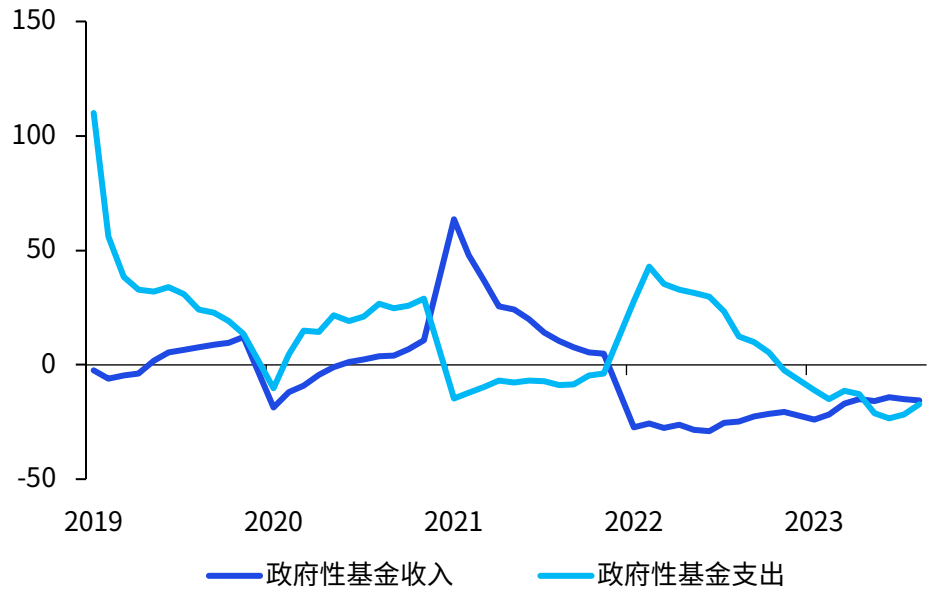
展望四季度，财政政策将继续发力，以巩固经济复苏向好的态势。10月24日，全国人大常委会批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议草案，明确中央财政将在今年四季度增发1万亿元国债，作为特别国债管理。此次增发国债将全部通过转移支付安排给地方政府，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5,000亿元。全国财政赤字将由3.88万亿元增加至4.88万亿元，预计赤字率将由3%提高至3.8%左右。此外，截至10月底，全国已有24个地区拟发行特殊再融资债券，着力缓解地方政府债务压力。

图11 公共财政收支，累计同比，%



数据来源：Wind, 毕马威分析

图12 政府性基金预算收支，累计同比，%



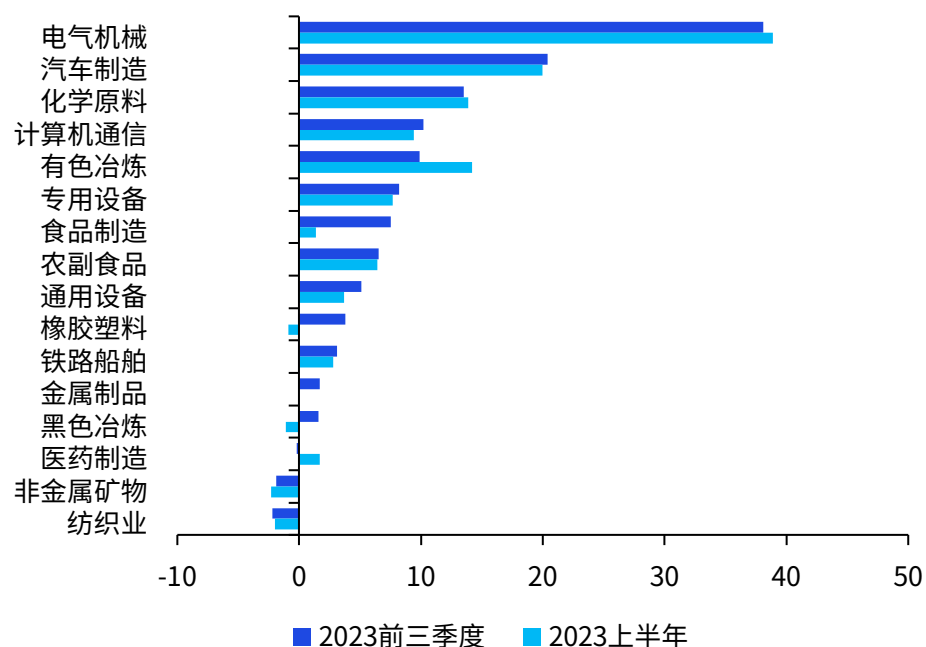
数据来源：Wind, 毕马威分析

高技术和装备制造业投资继续领跑

三季度制造业投资同比增速为6.4%，较二季度小幅提升0.9个百分点。其中9月当月同比增长7.9%，为2月以来的最高水平，显示在稳增长政策的持续发力下，制造业投资增速有所修复。同时三季度PPI触底回升，带动企业利润改善，助力工业企业扩大盈利空间。1-9月制造业利润累计同比为-9.0%，相比前8个月降幅收窄2.7个百分点，利润持续恢复向好，工业企业效益呈现恢复态势。随着市场供求关系持续恢复改善，工业品价格的逐步回升，PPI累计同比降幅有所收窄、叠加营收利润率回暖，将推动工业经济持续向好。

从细分行业来看，制造业投资结构持续优化。新能源产业快速发展带动的电气机械、新能源汽车、有色金属冶炼等行业依旧表现出色，2023年前三季度电气机械、汽车制造等技术密集型行业投资维持高增长态势，累计同比增长分别为38.1%和20.4%，成为制造业投资的主要拉动项。受消费需求走强影响，下游市场的食品制造和农副食品行业也在加快恢复，累计同比增长分别为7.5%和6.5%，但是纺织业投资则继续下滑。

图13 制造业分行业投资增速，累计同比，%

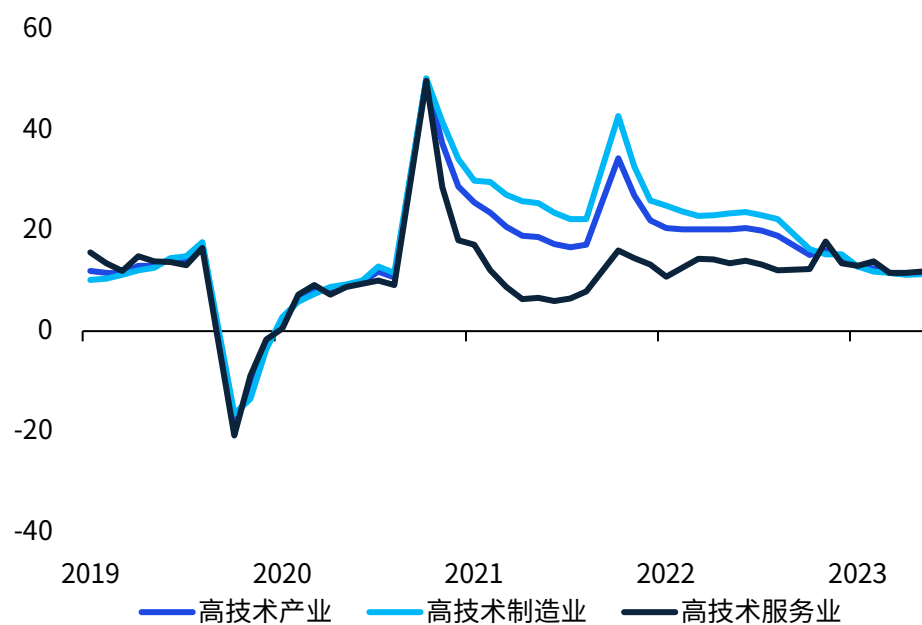


数据来源：Wind, 毕马威分析

高技术产业投资继续领跑，前三季度高技术产业投资同比增长11.4%，快于全部固定资产投资8.3个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长11.3%和11.8%，比全部固定资产投资增速分别高8.2和8.7个百分点。随着一系列扩大内需、提振信心稳增长政策举措落地生效，高技术制造业支撑制造业投资较快增长，经济内生增长动力有所增强。高技术产业增速快于全部产业增速，体现出我国新兴产业正在不断发展壮大，创新能力持续增强，为我国制造业转型升级不断提供新动能。工业企业预期和信心逐步增强，高技术制造业投资持续高增长，为四季度和明年工业经济持续向好奠定了基础。

展望前景，在政策的加持下，经济基本面逐步回暖，企业缓步进入补库阶段，有望助力工业生产上行。企业利润修复，制造业中长期贷款高增，将支撑制造业投资的增速继续提高。随着制造业高端化、绿色化、智能化水平不断提高，信息技术、新能源以及高端装备等高技术产业对制造业投资、生产的驱动作用日益突出。

图14 高技术产业投资，累计同比，%



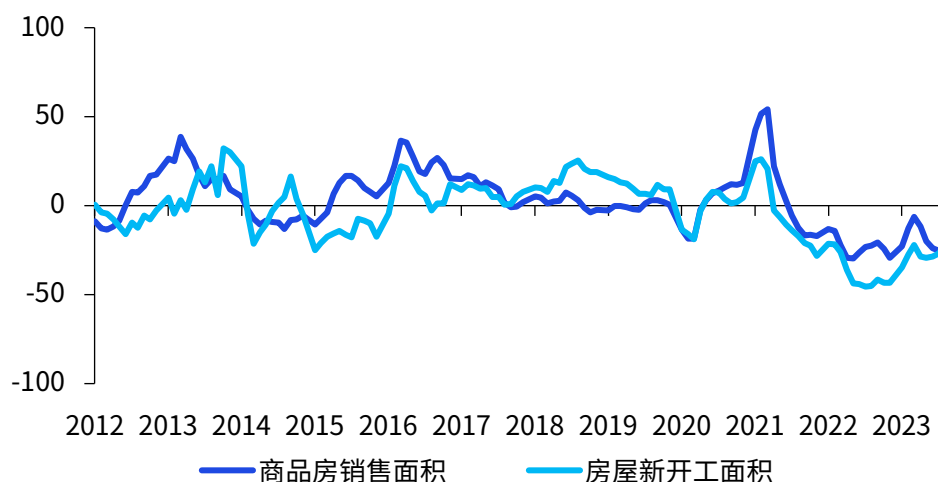
数据来源：Wind, 毕马威分析

房地产投资进入筑底阶段

今年8月，国务院常务会议审议通过保障性住房指导意见14号文，掀起新一轮“房改”关注热度，预计未来将构建房地产市场新格局。新政主导商品房和保障房回归各自属性，致力于满足不同人群的住房需求，从而形成资源分配更均匀的房地产“双轨制”商业模式。

销售方面，三季度全国商品住宅销售额同比延续下降态势，商品房销售面积累计同比下降7.5%，降幅较上半年进一步扩大，但在一系列优化房地产市场信号的作用下，9月当月同比跌幅放缓。另一方面，由于近年房地产销售总体疲软，新开工和投资暂时没有出现回暖迹象，截止三季度末，我国房地产开发投资额为8.7万亿元，同比下降9.1%，降幅较前两季度有所扩大；房屋新开工面积同比-23.4%，降幅较上半年收窄0.9个百分点。总体来看，受中国人民银行货币政策委员会召开了2023年第三季度例会提及的“因城施策精准实施差别化住房信贷政策”以及调低“首付比”和“二套房贷利率下限”的影响，9月商品房销售面积，新开工面积、房屋新开工面积环比都有明显回升，同比降幅缩窄，需要注意的是，房地产市场的回暖仍需等待各地对利好政策的落实以及地产销售的进一步复苏。

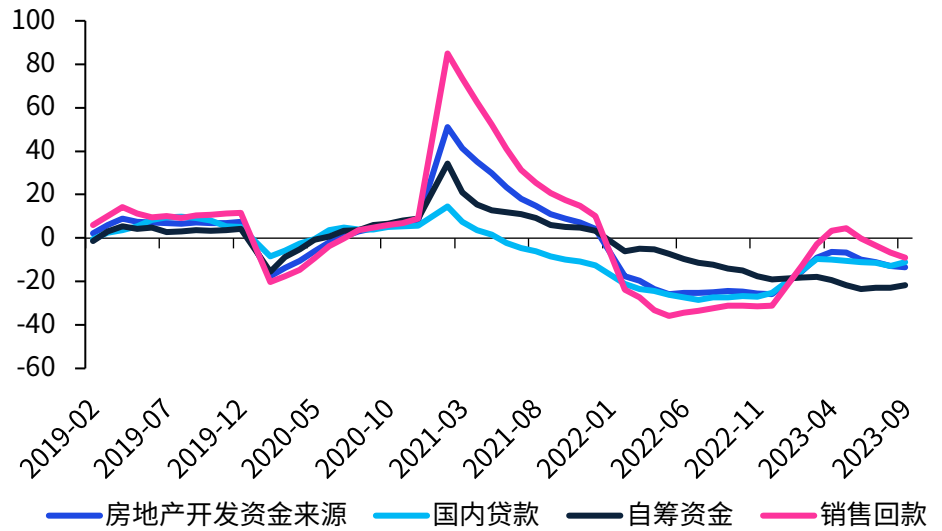
图15 房屋新开工面积以及销售面积，当月同比，3月移动平均，%



数据来源：Wind, 毕马威分析

融资层面，今年三季度房企各类资金来源同比维持下滑态势，受制于房企销售面的表现，目前房企到位资金仍在承压，1-9月房地产开发到位资金为9.8万亿元，累计同比-13.5%。需要注意的是，受益于监管层不断释放出新的政策，今年三季度国内贷款同比降幅收窄，累计同比从-27.2%上升至-11.1%。自筹资金方面，前三季度累计同比增速为-21.8%，可以看到，虽然近期房企融资面利好政策力度持续加大，但民营房地产企业依然面临融资难的问题。

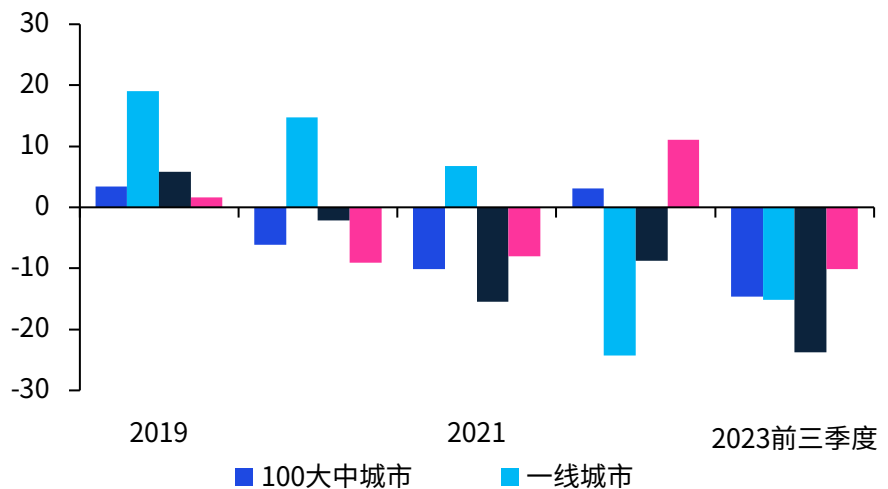
图16 房地产开发投资资金来源，累计同比，%



数据来源：Wind, 毕马威分析
注：销售回款包含定金及预收款和个人按揭贷款

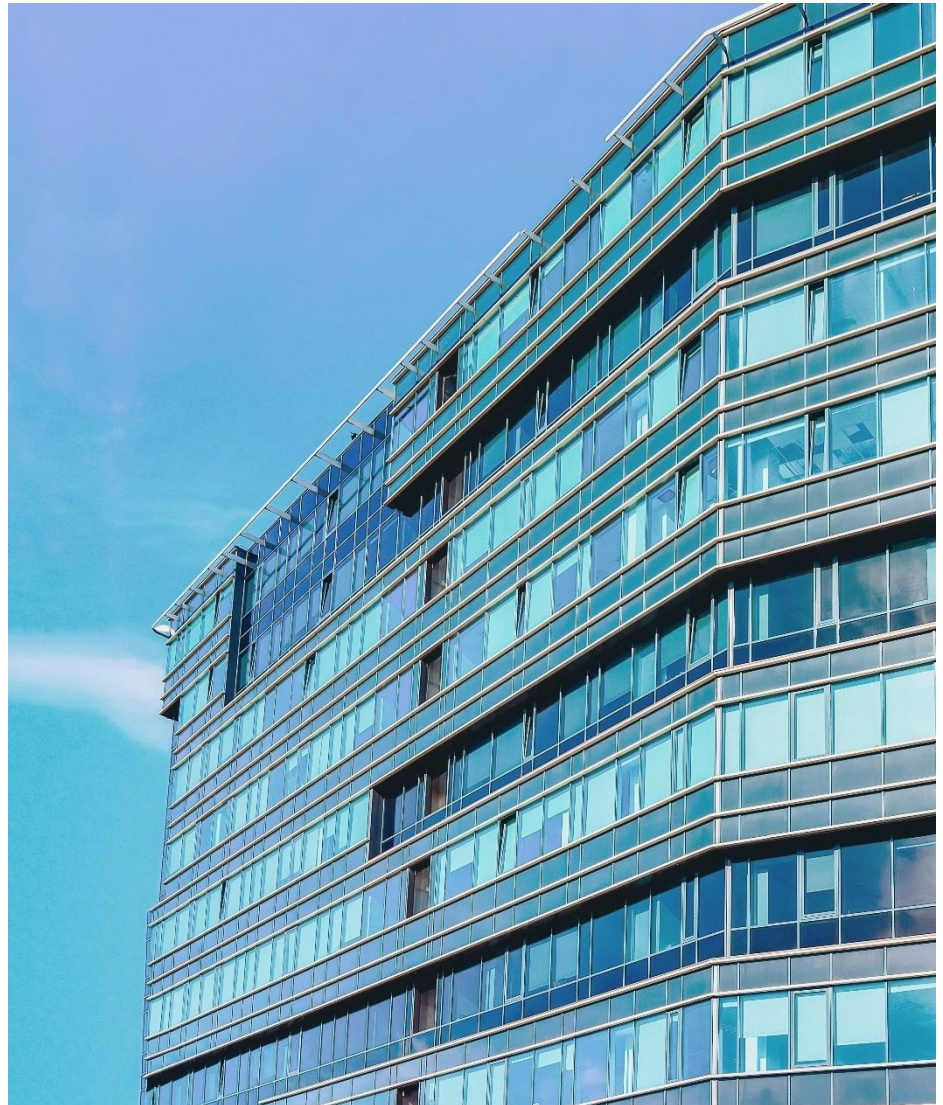
拿地层面，今年以来全国土地供求市场呈低位运行态势。供地方面，100大中城市以及一二线城市土地成交面积同比降幅进一步扩大。土地成交方面，在土地缩量供应、房企融资环境不佳的情况下，今年前三季度，100大中城市以及一二线城市土地成交面积同比下滑较大，两年平均增速分别为 -14.65%、-15.15%、-23.73%、-10.11%。从拿地主体来看，国有企业拿地的金额出现了大幅增长，拿地金额占比为94%，绝大多数省份国企拿地占比均超过90%。目前，民营企业的信用风险仍在持续，加之现金流压力大，拿地少，商品房整体销售表现不佳，因此资本实力较强的国央企拿地份额占比上升。9月底，自然资源部给各省市下发了有关“建议取消土地拍卖中的地价限制”的指导文件，多地已陆续落实，或有利于提高土地拍卖活跃度。

图17 土地成交面积，累计同比，%



数据来源：Wind, 毕马威分析
注：2023年数据为2022-23两年平均增速。

展望后续，随着稳地产政策的信号频繁释放，市场信心将稳步回升，带动房地产销售回温。在中央政治局会议定调下，多部委频繁表态支持优化房地产政策，包括优化购房政策、支持房企融资和加大对“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度等。国务院出台“民营经济31条”，鼓励破产重整与民企合理融资；住建部、央行、金监局积极推动落实“认房不认贷”。此外，地方政府也紧跟步伐，10月底召开的中央金融工作会议中也提到“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱”，截止9月底，全国已有超50省市执行首套房“认房不认贷”政策，北上广深四大一线城市已先后宣布执行¹。整体来看，房地产市场在经历了二季度的下滑后，三季度进入筑底阶段，后续随着各项利好政策的进一步落实，房地产市场将有所修复。

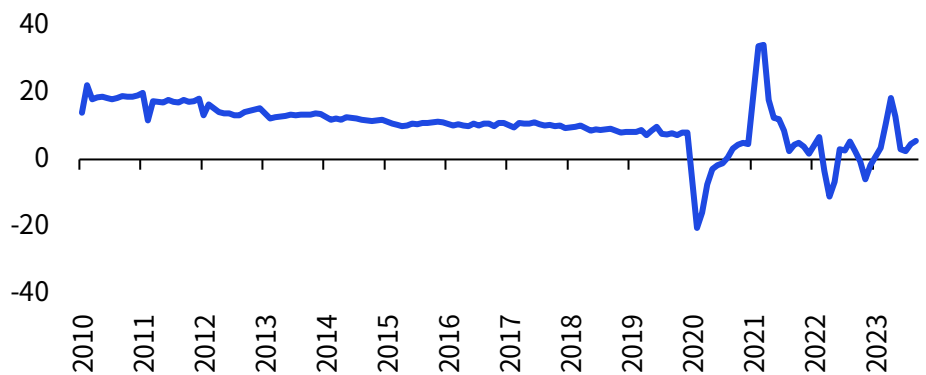


¹ 认房不认贷效力渐减上海房企翘首以盼新政策，经济观察网，
<http://www.eeo.com.cn/2023/0930/607533.shtml>

消费市场恢复态势更趋明显

今年以来，国家围绕“消费提振年”，着力优化供给、创新场景、改善环境，取得了良好效果。1-9月社会消费品零售总额名义同比增长6.8%，增速较去年全年大幅提高7个百分点，较一季度提升1个百分点。今年前三季度的增速水平与去年同期低基数效应相关。从2022-2023两年平均增速来看，一季度为4.5%，二季度为2.8%，三季度为3.9%。三季度，我国消费市场恢复态势更趋明显，为经济回升向好发挥了重要支撑作用。单月来看，9月社零名义增速为5.5%，比8月份加快0.9个百分点，连续2个月回升，显示消费进入“金九银十”的旺季。

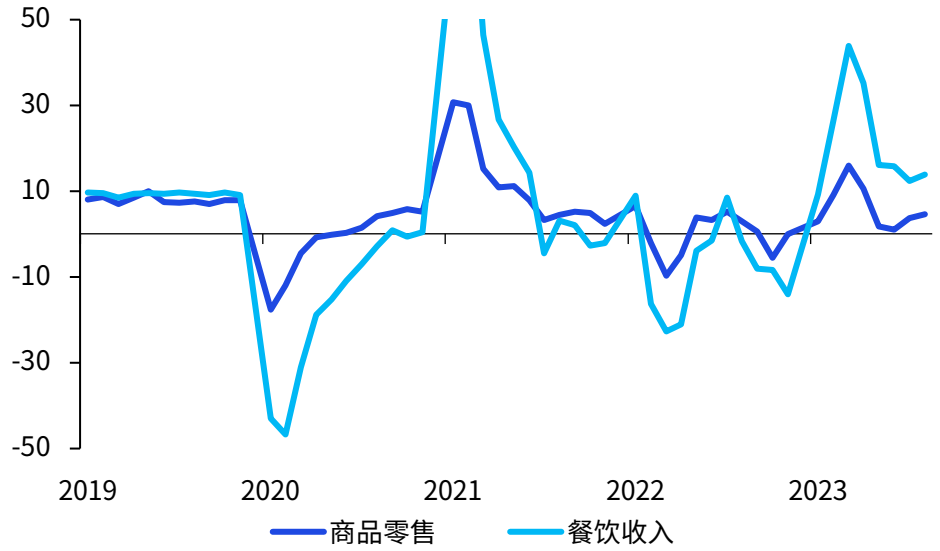
图18 社会消费品零售总额，当月名义同比，%



数据来源：Wind, 毕马威分析

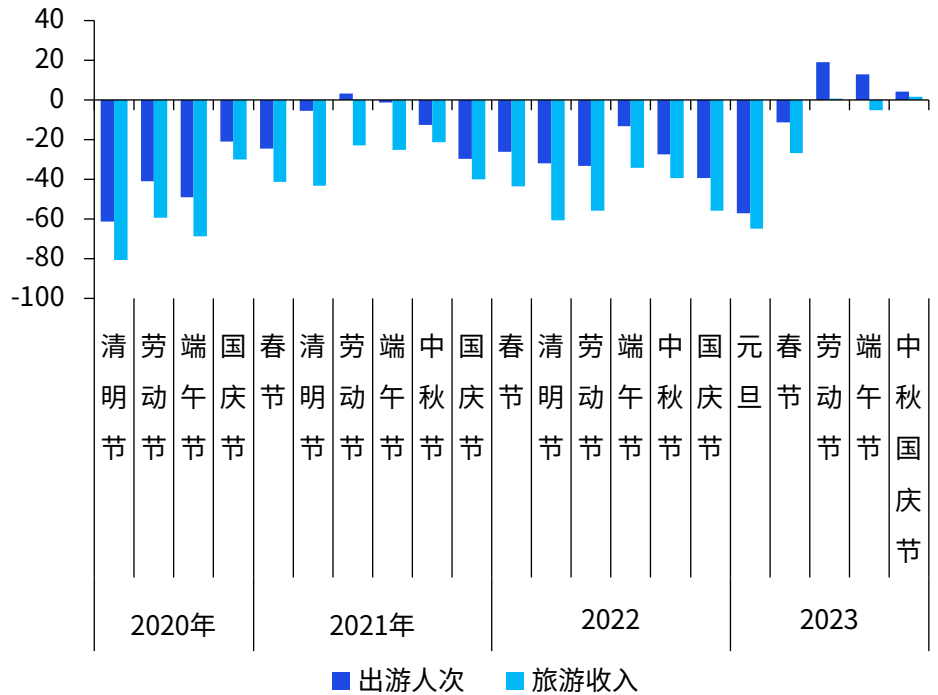
从消费形态来看，服务消费恢复快于商品消费，人流物流等经济活动趋于活跃，对餐饮、旅游等接触型服务消费带动增强。前三季度餐饮收入同比增长18.7%，快于商品零售增速5.5%。2023年中秋节、国庆节假期，文化和旅游行业恢复势头强劲，全国假日市场平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期8天，国内旅游出游人数8.26亿人次，按可比口径较2019年增长4.1%；实现国内旅游收入7,534.3亿元，按可比口径较2019年增长1.5%；人均消费也从五一假期的540元提升到“双节”假期的912元。今年前三季度，我国居民人均服务性消费支出同比增长14.2%，占居民人均消费支出的比重是46.1%，比去年同期明显提升了2个百分点。

图19 商品零售和餐饮收入，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

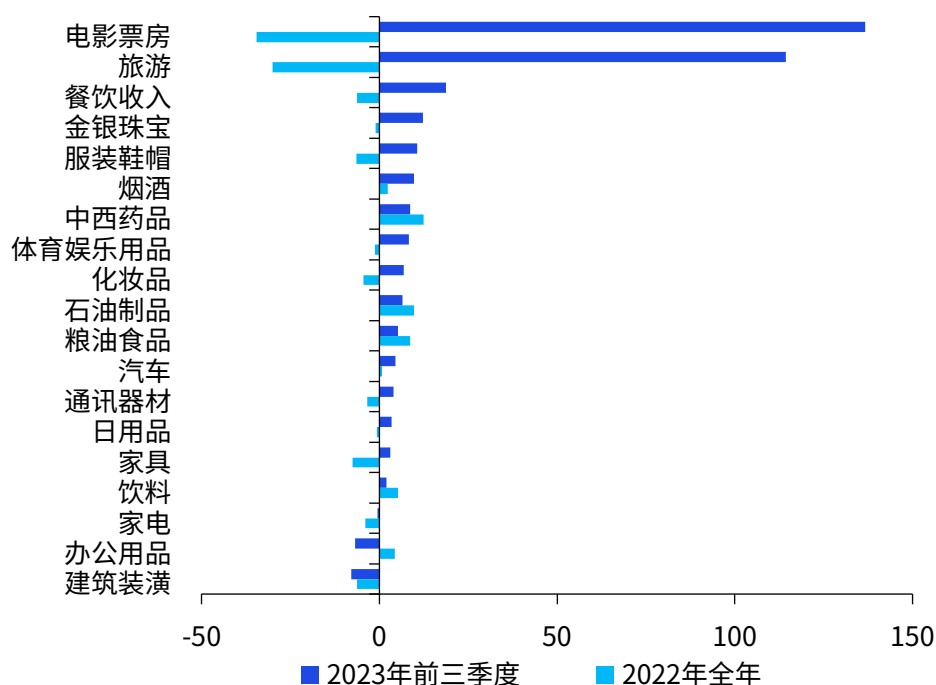
图20 历年主要假期出行人次和旅游收入与2019年同期变化，%



数据来源：文旅部，毕马威分析

从消费品类别来看，和去年相比，今年多数商品零售额均出现改善。一方面，与居民线下社交活动相关的消费品类，如电影票房、旅游、餐饮、金银珠宝、服装鞋帽、体育娱乐用品、化妆品、通讯器材等领域增速全部实现由负转正，而且增速实现较大幅度的反弹，9月末进入中秋节和国庆节“双节”假期，也在一定程度上拉动了旅游、餐饮、烟酒和金银珠宝消费。另一方面，受房地产市场低迷影响，与地产相关的消费持续走低，这是拉低当前消费的主要影响因素。从整个前三季度来看，家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类消费金额累计同比增长-0.6%、3.1%、-7.9%，低于总体的消费增速水平。此外，汽车消费方面，国家层面出台了一系列促消费政策，各地积极响应，相继推出发放消费券、购车补贴等措施，加之秋季企业新品集中上市，物流行业企稳回升也带动了汽车销售增长，三季度汽车消费摆脱一季度负增长的颓势出现回暖，前三季度累计增长4.6%。

图21 限额以上消费品零售额增速，累计同比，%

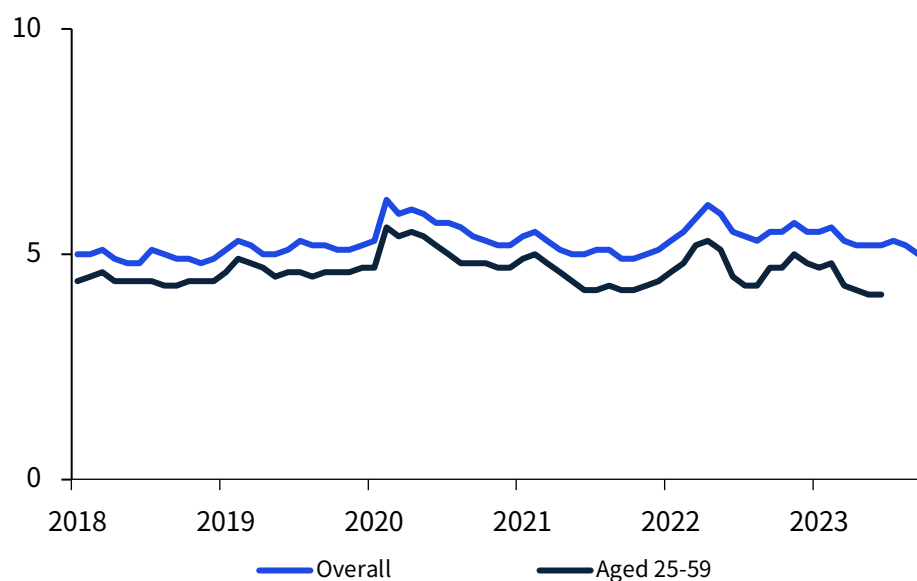


数据来源：Wind，毕马威分析

今年以来，随着一系列扩大内需、提振信心、防范风险的政策效应逐步显现，经济运行回升向好，就业形势持续好转。前三季度，全国城镇调查失业率平均值为5.3%，比上年同期下降0.3个百分点。三季度就业形势进一步向好。三季度城镇调查失业率平均值为5.2%，与二季度持平，比一季度下降0.3个百分点，比上年同期下降0.2个百分点。三季度正值暑期，就业形势受到气候炎热、灾害性天气较多、户外工作机会减少等季节性因素的影响较多，若扣除季节因素，三季度就业形势在二季度基础上进一步向好。

从三季度各月情况看，7月份城镇调查失业率为5.3%，8月份为5.2%；9月份继续下降至5.0%，低于上年同月0.5个百分点，为今年以来单月最低值，就业主体人群（25-59岁）失业率也处在较低水平。不过当前就业复苏形式尚不牢固，青年人就业问题依然严峻。当前经济恢复动能较弱，企业创造的新岗位有限，未来政策仍需在稳定市场主体信心上加大力度。

图22 城镇调查失业率，%



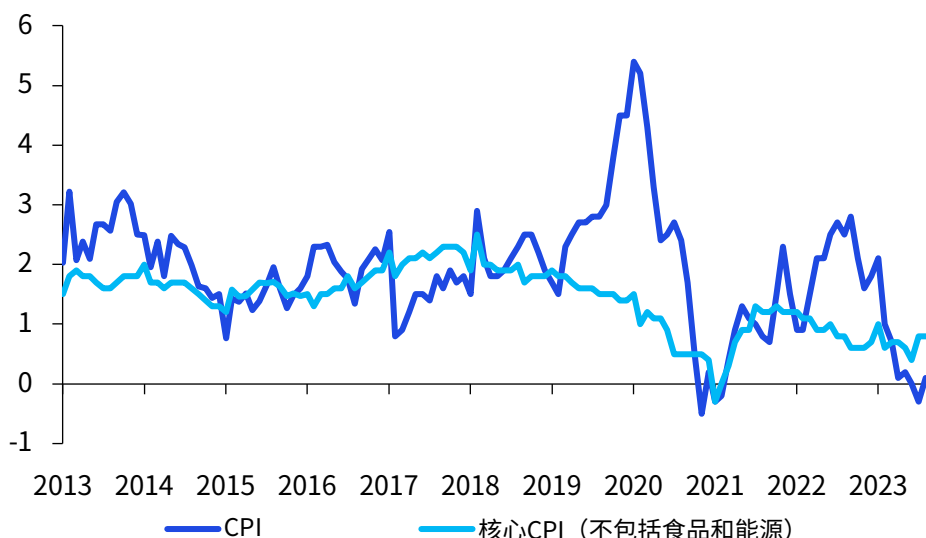
数据来源：Wind，毕马威分析

居民收支数据显示居民收入在持续改善，前三季度全国居民人均可支配收入名义增长6.3%，实际增长5.9%，均跑赢同期GDP增速。居民收入的增加，有利于带动居民消费能力和消费意愿提升，展望前期，收入增速的加快为四季度和明年消费需求稳定增长提供根本保证，随着宏观政策在支持改善性住房需求、新能源汽车等大宗消费领域进一步发力，消费有望延续复苏态势。

通胀维持低位 四季度有望回升

今年三个季度以来，消费端价格继续呈现稳定的下降趋势，9月份CPI同比由上月的0.1%再次回落至0%，环比增加0.2%，均低于市场预期水平。扣除食品和能源的核心CPI同比涨幅有所回升，三季度均保持在同比0.8%，较6月份上升0.4个百分点。CPI和剔除食品和能源的核心CPI的趋势反映出需求端的恢复仍需一段时间。

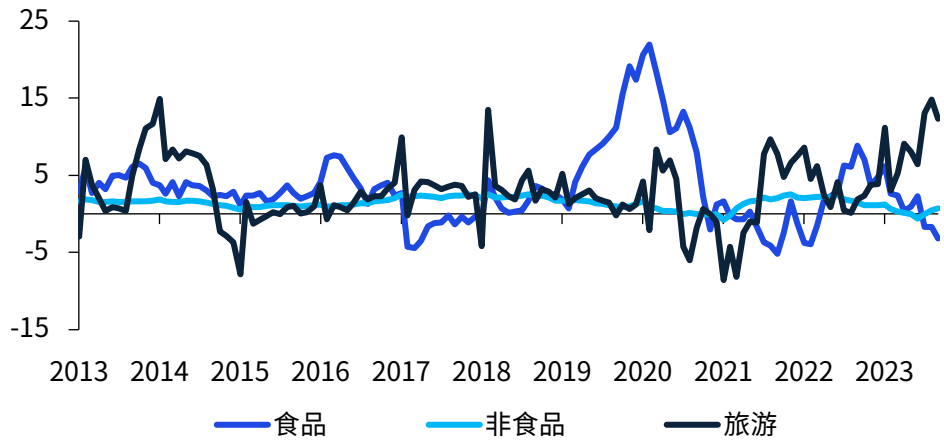
图23 居民消费价格指数（CPI），当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

食品方面，9月份食品价格同比下降3.2%，较8月下跌1.5个百分点，同比跌幅进一步扩大，环比上涨0.3%。食品价格同比跌幅扩大的主要原因是去年同期高基数和供给相对充足，9月份猪肉价格同比下跌22%，较8月跌幅扩大4.1个百分点，环比小幅上涨0.2%，在需求季节性回升但供给相对充足的情况下，猪肉价格显示出同比大幅下跌但环比小幅上涨的趋势，说明猪肉价格仍处于筑底阶段，第四季度进入肉类消费旺季，猪肉价格有望回暖。9月份非食品价格同比上涨0.7%，较上月同比涨幅扩大0.2个百分点，对CPI的支撑作用有所加强，主要受到国际原油价格和国内旅游服务两重因素的影响，一方面受到国际油价上涨和上年低基数的影响，工业消费品价格上涨幅度较大，另一方面受暑期结束、出行需求回落的影响，9月份旅游服务价格同比上涨12.3%，较上月涨幅收窄2.5个百分点。此外，服务性消费进一步恢复，中秋、国庆假期出行热度再次回升，旅游人次和旅游收入达8.26亿人和7534.3亿元，均超过2019年同期水平，据此服务性消费的恢复进一步支撑了CPI的平稳。

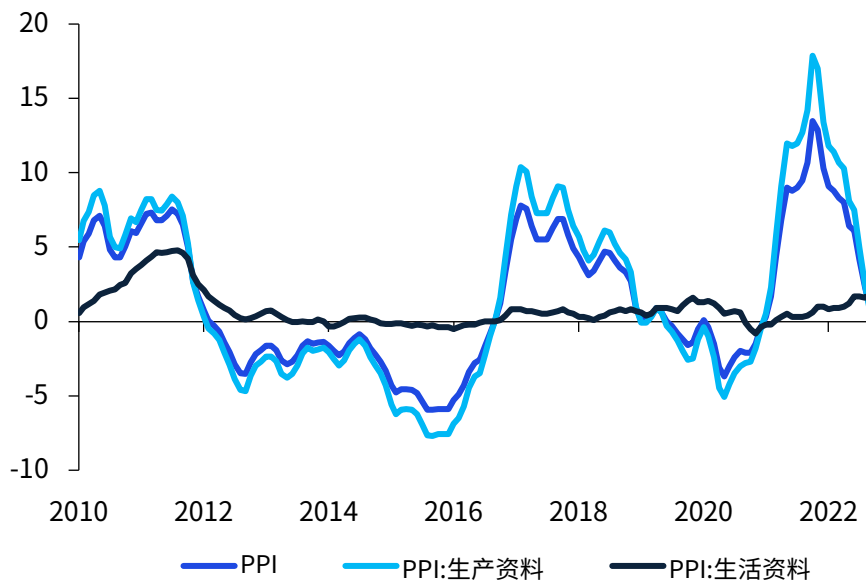
图24 CPI分项同比，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

PPI方面，在俄罗斯和沙特持续减产的背景下，原油价格涨幅明显，9月PPI同比下降2.5%，环比上涨0.4%。叠加煤炭和铁矿石涨幅较大的影响，故尽管今年以来PPI一直处于负值区间，但上游价格的攀升有助于PPI的进一步修复。其中，生产资料价格跌幅收窄至3%，其价格处于负值区间已近一年；生活资料价格同比下降0.3%，与生产资料价格变动幅度相比较小。另外，近期巴以冲突尚未影响到周边产油国，对原油价格影响相对有限，但局势发展可能加剧避险情绪，故原油价格仍有一定的上涨空间，从而加快拉动未来PPI进一步修复。

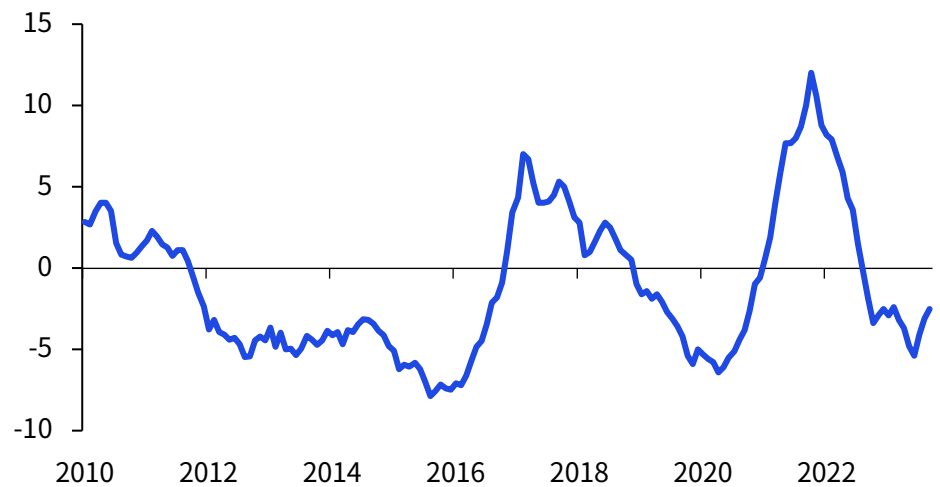
图25 工业生产者出厂价格指数（PPI），当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

9月份CPI和PPI价格剪刀差（PPI-CPI）为-2.5%，较上个月以来收窄了0.6个百分点，两者剪刀差已经连续三个月收窄，背后反映着企业利润的收窄和经济动能的略显不足。本轮PPI-CPI收窄主要系高基数所致，国内需求恢复带动的价格上涨效应偏弱。在弱复苏的背景下，国际地缘政治冲突加剧和国内基建投资的加快推进，将导致PPI-CPI的负剪刀差进一步收窄，从而减缓企业获得利润的压力。

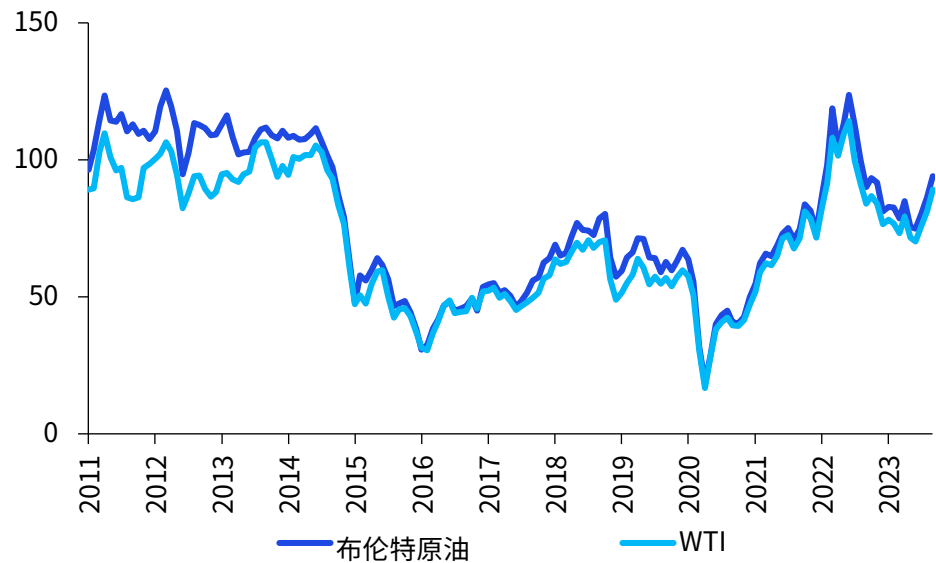
图26 PPI-CPI价格剪刀差，%



数据来源：Wind，毕马威分析

考虑全球经济下行压力加大和地缘政治冲突带来避险心理两者的叠加效应，国际原油价格在第三季度攀升程度较大。从数据来看，9月布油现货价月均值升至94.19美元/桶，同比涨幅较上月扩大了18.3个百分点升至4.5%，WTI现货价月均值升至89.23美元/桶，同比涨幅较上月扩大了17.3个百分点升至6.2%。但是，本次原油价格上涨幅度明显低于2022年，故其对核心通胀的传导也会更弱。另一方面，受原油价格上涨的影响，带动原油产业链相关产品价格环比上涨幅度较大，石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料加工业等行业价格环比上涨较多，预计后续地缘政治局势发生变化，原油产业链相关产品价格仍有一定的上涨空间。

图27 国际原油现货价，美元/桶



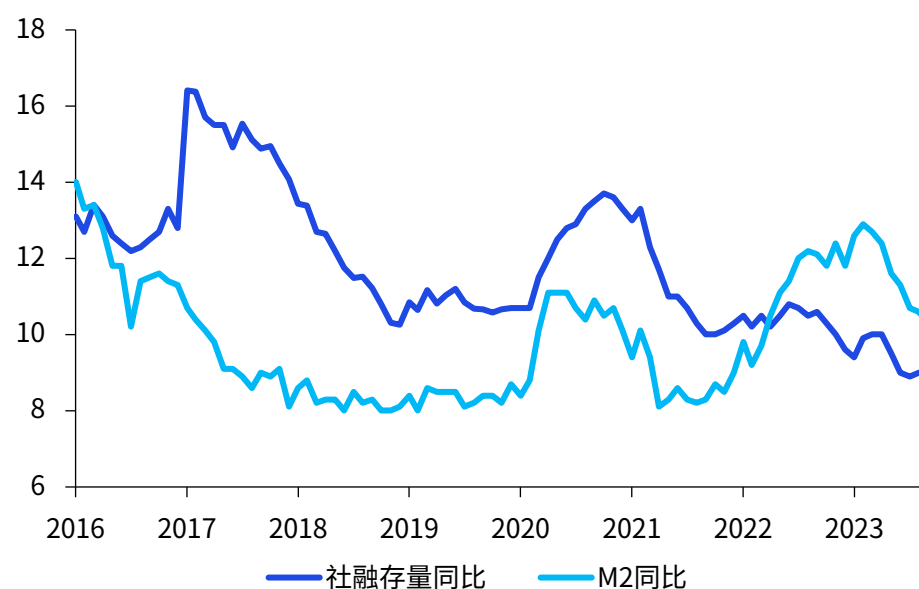
数据来源：Wind，毕马威分析

展望未来，考虑到当前居民预防性心理以及消费修复势头较为温和，预计消费端通胀将继续保持低位运行，四季度肉类需求旺季会推动猪肉价格修复，从而对四季度CPI将有一定的支撑作用。随着后续促消费政策和降融资成本政策共同发力，高基数效应将逐步消退，CPI同比增速也将逐渐修复。PPI方面，随着地缘政治局势发展以及全球经济面临较大增长压力，以及国内稳需求政策进一步落地，原材料和工业品需求将有所改善，但改善幅度可能有限。

货币政策延续宽松基调 逐步降低社会融资成本

2023年前三季度我国新增社会融资规模29.33万亿元，较去年同期多增1.52万亿元，同比增速维持在9.0%水平。其中，9月份社会融资规模当月新增量为4.12万亿元，同比多增5,638亿元。这是因为大规模政府专项债券集中发行，且发行规模远高于去年同期。政府融资支撑社融增速维持在较高水平。

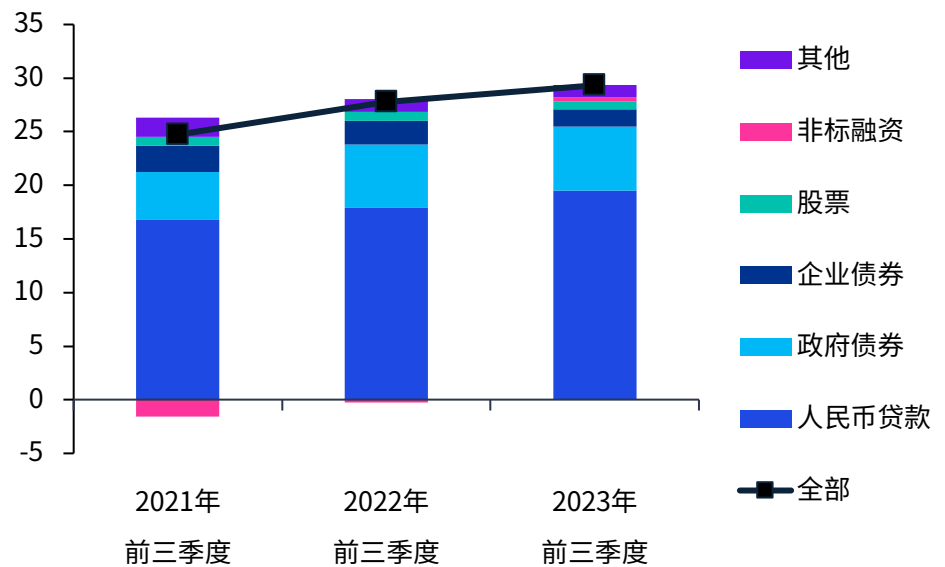
图28 社会融资存量规模和广义货币同比增速，%



数据来源：Wind，毕马威分析

从社融结构看，人民币贷款作为新增社融的主要贡献比例有所降低，前三季度新增人民币贷款累计值19.5万亿元，其中9月份新增人民币贷款为2.31万亿元，累计值占社融规模累计值降至67%，同比少增1,764亿元，少增原因主要是上年同期基数较高，但总体保持一定的扩张力度。政府债券融资是9月份社融增长的主要支撑，高达9,949亿元，同比增长4,416亿元，国债超预期发行拉动政府融资增加，国债发行进度高于去年同期进度，进度接近75%，但地方政府专项债发行不及预期。前三季度企业债券融资和股票融资均同比少增，其中企业债券同比少增5,720亿元，系去年同期企业贷款大幅放量形成高基数所致，随着生产持续复苏，当前企业债券融资仍处于高位，而股票融资同比少增199亿元，系监管层明确优化IPO和再融资政策等因素对非金融企业股票融资形成一定扰动。前三季度非标融资三项合计同比多增6,520亿元，其中9月份同比多增1,558亿元，非标融资委托贷款、信托贷款与银行承兑汇票三项均继续增加显示出企业融资需求得到了进一步完善。

图29 社会融资规模结构，万亿元

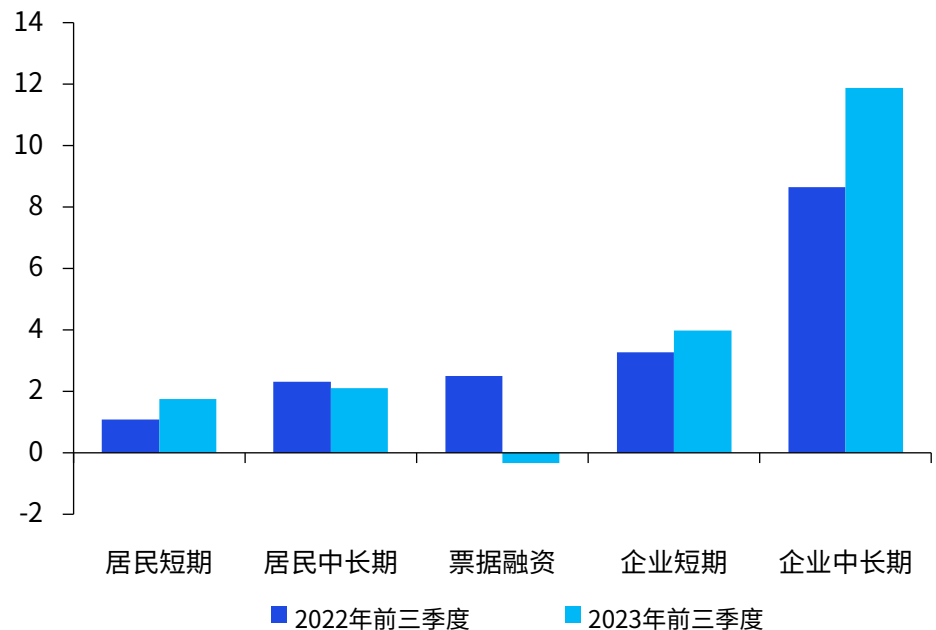


数据来源：Wind，毕马威分析

人民币贷款结构方面，企业中长期贷款保持了贷款结构中的主体地位。前三季度企业短期贷款和中期贷款分别增加0.7万亿元和3.2万亿元，但单从9月份来看，企业短期贷款和中期贷款分别同比少增881亿元和944亿元，主要原因仍然是去年同期企业贷款高增所造成的高基数。实际上，与往年同期的数据相比，今年9月份乃至三季度的企业中长期贷款并不低，这反映了市场信心逐渐恢复和基建投资发力对中长期贷款的支撑。除此之外，央行加大对制造业、普惠金融、科技创新和绿色发展等领域的支持力度，其中9月份支农支小再贷款余额达2.2万亿元，制造业中长贷、基础设施中长贷和普惠小微贷款增速分别为38.2%、15.1%和24.1%，延续了今年以来的高增速趋势。最后，由于今年以来资金利率上行导致月内票据利率处于高位，金融机构做大票据贴现规模的压力大幅降低，前三季度票据融资同比少增2.8万亿元，其中9月份票据融资同比少增673亿元，冲量情况明显得到改善。

对于居民贷款，受存量首套房房贷利率下调政策、房地产行业支持政策和普惠金融支持政策影响，居民提前偿还按揭房贷的情况得到缓解，9月份居民中长期贷款同比多增2,014亿元，但是房地产市场销售恢复程度有限，今年以来居民中长期消费压力仍较大，故前三季度居民中长期贷款反而少增0.2万亿元。随着居民消费需求的提高和消费信贷的回暖，前三季度居民短期贷款同比多增0.7万亿元，其中汽车消费信贷支撑了居民短期贷款的增加，在车企降价促销以及新能源汽车补贴政策支持下，9月份广义乘用车零售销量同比增加4.7%，有力支撑了居民短期消费需求。

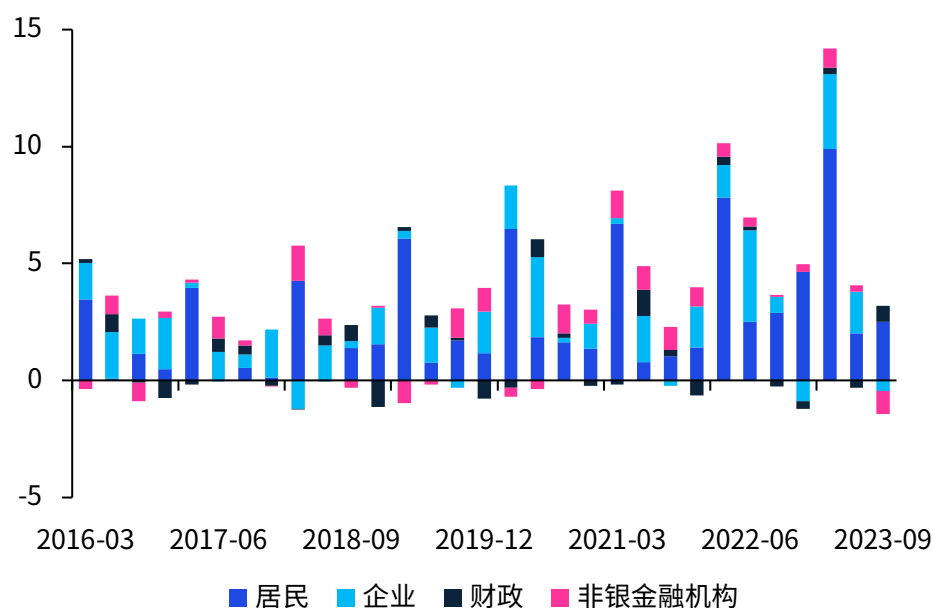
图30 新增人民币贷款结构，万亿元



数据来源：Wind，毕马威分析

人民币存款方面，前三季度人民币存款新增19.7万亿元，同比少增7,756亿元，其中9月份人民币存款新增2.24万亿元，同比少增3,900亿元，较去年同期有所回落。9月份新增居民存款2.53万亿元，同比多增1,422亿元，由于前段时间居民部门的提前还贷趋势逐渐消退，结合三季度金融市场表现较弱，预防性储蓄需求增加使得居民资金回归存款。9月份非金融企业存款新增2,010亿元，同比少增5,639亿元，属2015年以来同期新低，较过去5年同期均值低约5,600亿元，但总体而言今年以来企业存款与上一年数据相比明显恢复，显示企业现金流状况开始出现好转，但仍有较长的复苏时间。此外，三季度新增财政存款6,863亿元，其中9月份财政存款减少2,127亿元，但同比少减2,673亿元，这是因为9月份政府债集中发行且季度末财政支出增加，在经济增长动能偏弱的背景下，政府通过增加财政支出以促进经济的加快复苏。

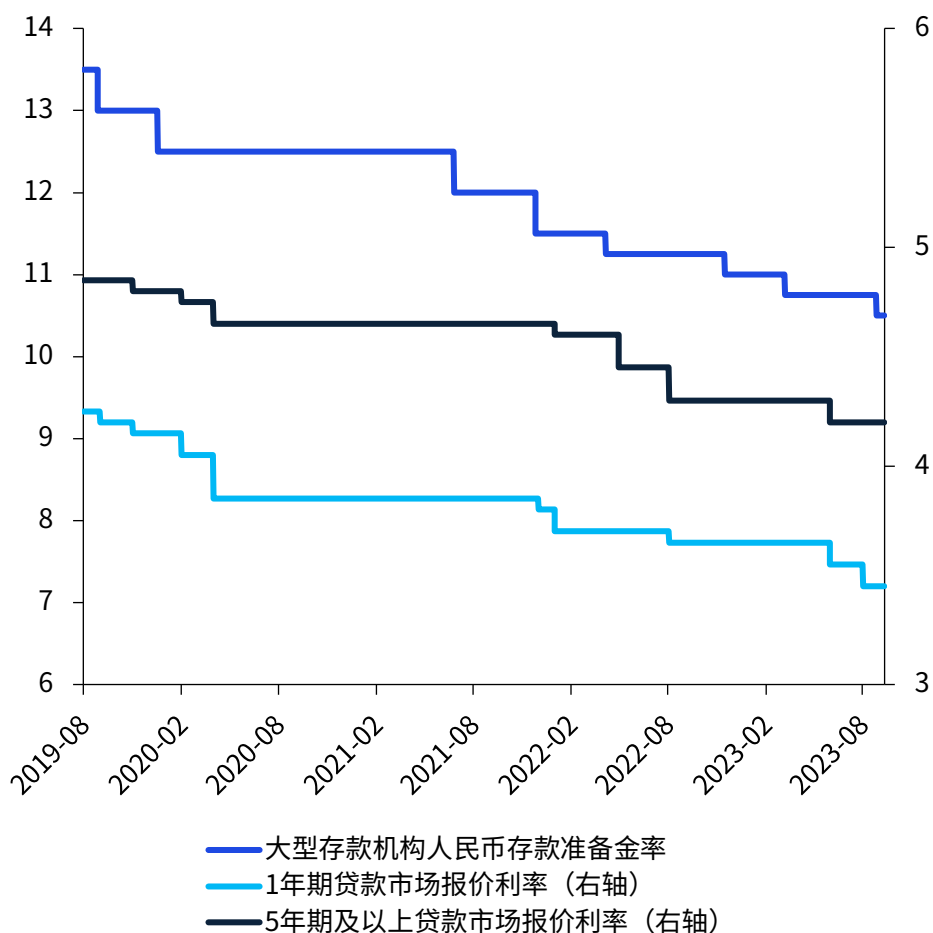
图31 新增人民币存款，季度值，万亿元



数据来源：Wind，毕马威分析

货币政策方面，今年以来前三季度我国货币政策坚持稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策精准有力，加大逆周期调节力度，切实服务实体经济，有效防控金融风险，推动我国经济总体回升向好。今年以来，央行充分运用结构性货币政策工具，继续加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持。9月末，制造业中长期贷款余额同比增长38.2%，比各项贷款增速高27.3个百分点；基础设施中长期贷款余额同比增长15.1%，比各项贷款增速高4.2个百分点；“专精特新”中小企业贷款余额同比增长18.6%，比各项贷款增速高7.7个百分点；普惠小微贷款余额同比增长24.1%，比各项贷款增速高13.2个百分点；普惠小微授信户数为6,170万户，同比增长13.3%。由此可见，信贷结构持续优化，金融支持更加精准有力。今后一段时间内，央行强调保持再贷款再贴现工具的稳定性，继续加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

图32 人民币存款准备金率（RRR）与贷款市场报价利率（LPR），%



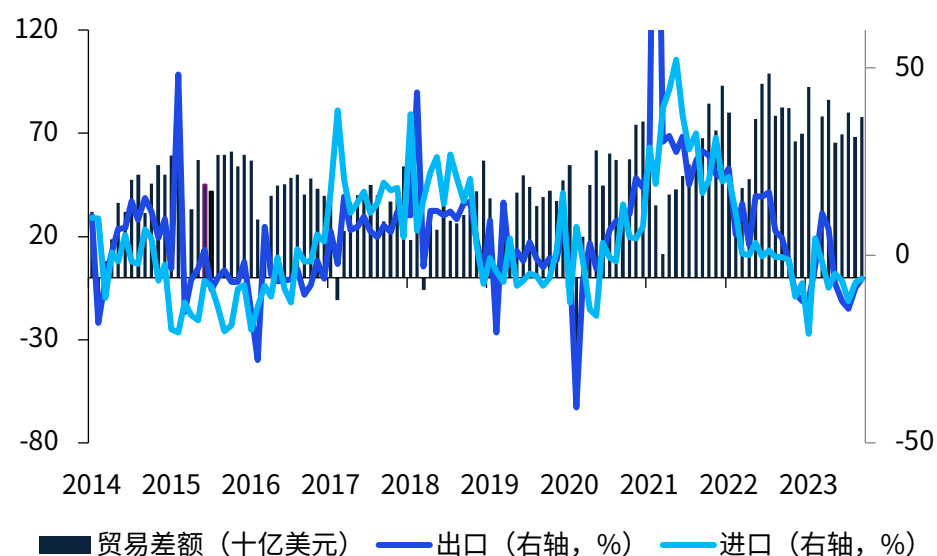
数据来源：Wind，毕马威分析

今年以来，央行持续完善市场化利率形成和传导机制，贷款市场利率报价改革成效显著，社会融资成本明显下降。今年前三季度，一年期和五年期LPR分别下降20个基点和10个基点，推动企业贷款利率进一步下行，9月份企业新发放贷款加权平均利率为3.85%，比上年同期低14个基点。同时，推动降低存量首套房贷利率政策落地，9月末存量住房贷款加权平均利率为4.29%，比上月末低42个基点，有效减轻居民利息负担，增强消费能力和消费信心。展望下一阶段，预计四季度仍有降准降息的空间，央行将继续引导个人贷款和企业融资成本进一步下行，充分发挥货币信贷的政策效能，支持实体经济实现质的有效提升和量的合理增长，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、促进经济良性循环。

四季度出口中枢或转正 人民币汇率有望企稳

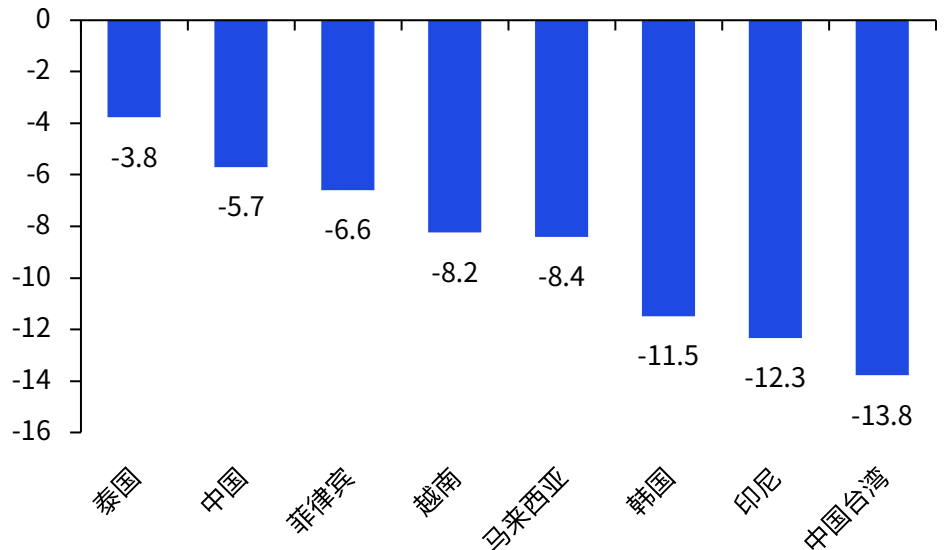
今年前三季度，随着海外需求改善、人民币处于贬值区间以及稳外贸政策进一步加码，我国出口同比降幅持续收窄，出口表现好于预期。尤其是今年9月份，虽然同期基数小幅增加，但是由于外需压力进一步降低，出口需求边际回升，出口同比增速为-6.2%，较8月回升2.5个百分点。从结构上看，中国出口在亚洲经济体中表现也较为亮眼，今年前三季度韩国、印尼和中国台湾出口额降幅高达11.5%、12.3%和13.8%，而中国出口额降幅为5.7%，仅在泰国的4.5%之后，且有逐步收窄的趋势。进口方面，今年9月份进口额同比下降6.3%，降幅与8月相比收窄1个百分点。得益于宏观政策持续发力，制造业景气度回升以及进口商品价格企稳回升、价格因素贡献增强，国内需求逐渐回暖，四季度进口额有望加速回升。今年前三季度贸易顺差录得6,304.2亿美元，略高于去年同期且处于历史高位。

图33 进出口活动，当月值



数据来源：Wind，毕马威分析

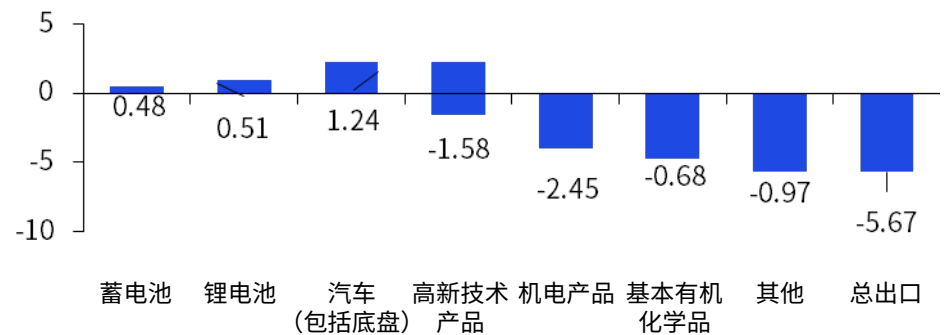
图34 2023年1-9月部分亚洲出口型经济体出口金额，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

从外贸商品结构来看，出口方面，动力电池产品以及汽车产品出口相当亮眼，前三季度蓄电池、锂电池和汽车出口额同比分别增长33.6%、39.3%和83.9%，合计拉动整体出口增速2.23个百分点，是我国前三季度出口的重要增长动能，得益于全球经济的缓慢恢复致使海外需求尤其是对汽车的需求持续回升。另一方面，高新技术产品对出口的拉动由正转负，前三季度出口额同比下降13.7%，成为出口增速最大拖累，但较上月有所改善，机电产品延续负向拉动趋势但对出口降幅的拉动有所收窄。展望第四季度，随着购物节、圣诞节等生产需求的浮现，海外需求有望维持较高韧性；另一方面，全球经济仍处于弱复苏阶段，叠加贸易摩擦将不利于出口增长。

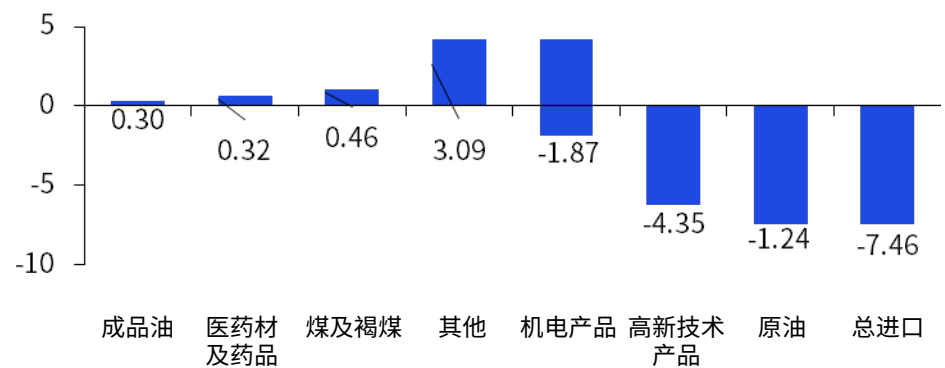
图35 上半年主要类别商品对出口的拉动，百分点



数据来源：海关总署，毕马威分析

进口方面，前三季度进口增速降幅维持在较高位置，降幅稍高于市场预期。随着9月制造业PMI回到扩张区间，中国进口总额逐渐呈现出积极的变化。前三季度进口商品中，机电产品、高新技术产品和原油的进口额累计同比增速分别为-14.9%、-14.8%和-9.6%，对进口额拖累最大，三种商品对进口降幅的拉动合计11.63个百分点。其中原油拖累系俄乌冲突、巴以冲突和产油国限产计划导致原油价格走高，叠加去年同期较高的价格基数，降幅有所收窄。另一方面，前三季度成品油、医药材及药品和煤及褐煤的进口额累计同比增速分别为42.7%、7.2%和30.5%，较去年同期有所降低。需要注意的是，国内稳经济政策持续发力，将拉动中国内需持续增长，进口增速有望逐渐回升。

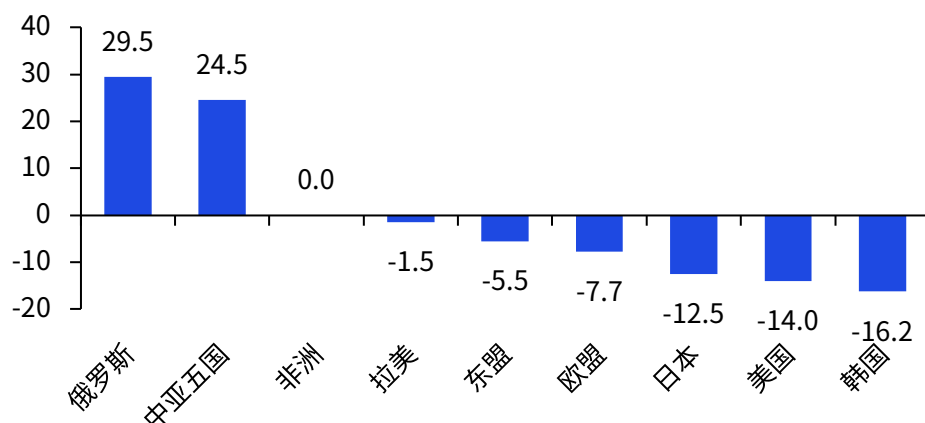
图36 上半年主要类别商品对进口的拉动，百分点



数据来源：海关总署，毕马威分析

贸易伙伴方面，前三季度，我国与欧美日韩四个发达经济体的贸易增速延续去年的回落趋势，分别累计下降7.7%、14%、12.5%和16.2%，且四者在我国外贸总额中的合计占比较去年同期下降2.2个百分点至35.2%，较前半年外贸总额占比降幅有所收窄。延续今年前半年的趋势，俄罗斯和中亚五国成为前三季度中国外贸的主要增长点，具体而言，前三季度我国对俄罗斯和中亚五国的进出口增速分别为29.5%和24.5%，而我国与非洲进出口增速维持在去年同期水平。另一方面，受全球经济不景气及国际政治局势引发的国际原油价格的影响，我国与发展中国家或新兴经济体进出口增速均下降，如前三季度我国与东盟进出口同比增速降幅扩大至5.5%，较前半年扩大了3个百分点，显示欧美终端需求走弱对中国与东盟的贸易持续产生负面影响，但是东盟地区连续三年依然保持在我国第一大贸易伙伴的位置，2022年全年占中国对外贸易总额的比例为15.6%，而中国也已经连续十四年成为东盟最大贸易伙伴。

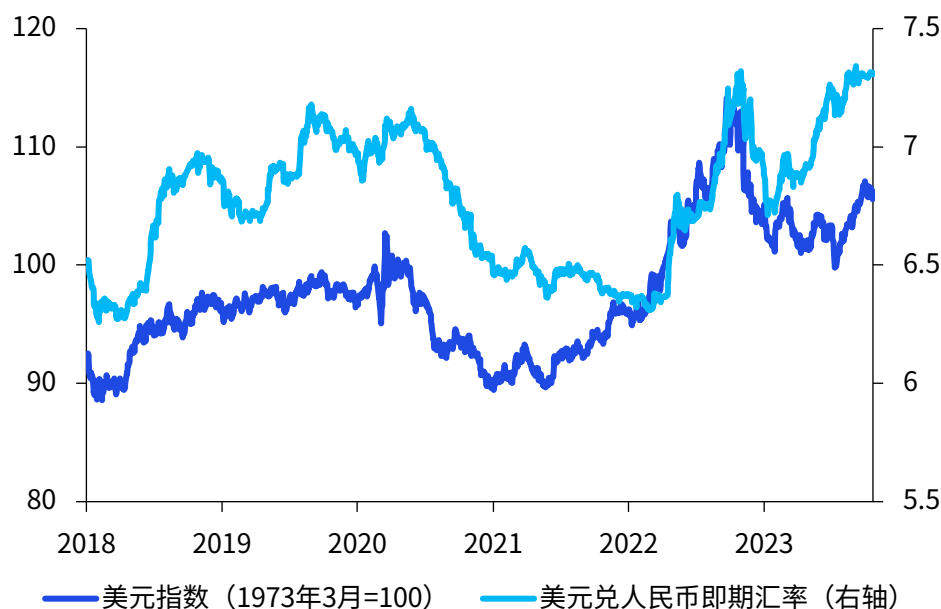
图37 2023年上半年中国与主要贸易伙伴进出口增速，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

汇率方面，2023年前三季度人民币汇率运行趋势整体呈现先升后降，今年二月份前随着疫情后内需的进一步释放使得人民币兑美元汇率一路爬升至6.6关口，在此之后美国经济韧性及政府债供给增加，叠加产油国石油减产期限延长和美国原油库存下降导致油价再次回升，加上历经多次加息使得美债利率和美元指数表现较强，十年期美债收益率逼近5%关口。另一方面，年初以来我国复苏预期有所减弱，央行降准降息导致中美货币政策差扩大、中美政策利率深度背离，10年期中美国债利差倒挂达180bp，境内外汇供需不平衡导致人民币汇率持续走弱。此外，全球经贸景气度下降和中美资产相对收益率亦分别通过我国经常账户和资本账户渠道对人民币汇率施加压力。

图38 美元指数和人民币即期汇率



数据来源：Wind，毕马威分析

图39 CFETS人民币汇率指数



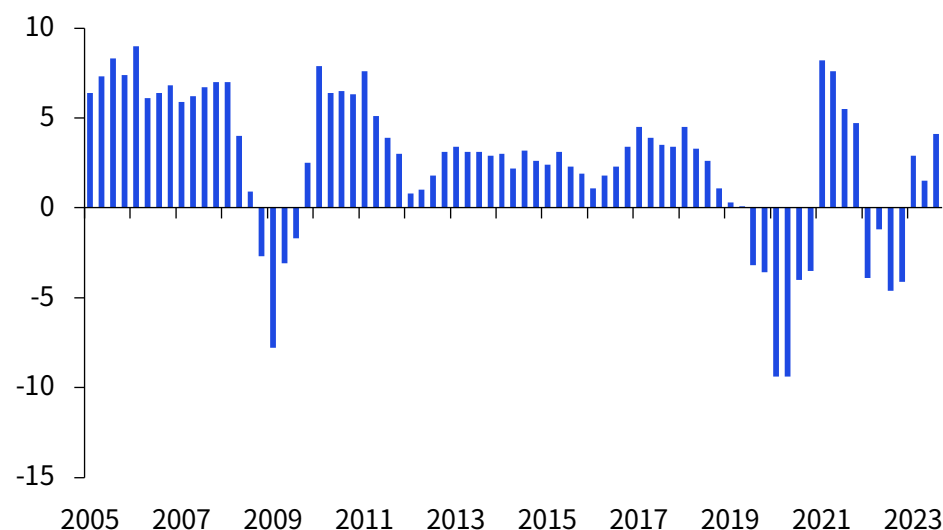
数据来源：Wind，毕马威分析

展望未来，随着三季度我国经济好于预期，以及财政政策和货币政策相互配合，支持力度加大，中国经济复苏力度将进一步加强，尤其是房地产市场方面“认房不认贷”、首套存量房贷利率调降和限购条件松绑等政策，以及资本市场方面印花税减征和房企再融资放宽等政策陆续出台，将进一步改善国内经济基本面及预期。加上美联储加息逐渐走入尾声，对人民币汇率的压力不可持续，今年四季度人民币汇率将有望回暖。

中国香港经济稳步复苏

在访港旅游业和本地消费持续增长的支持下，香港特区经济继续恢复。第三季香港经济持续扩张，实际GDP增长4.1%，比上季增幅扩大2.6个百分点。由于今年发放的消费券金额低于去年，二、三季度香港政府开支下降。不过，私人消费及旅游业复苏，继续成为香港经济增长的主要动力，即使香港市场表现疲弱，私人消费以及旅游服务贸易仍然有明显提升。据统计，私人消费开支继第二季上升7.7%后，在第三季与去年同期比较实质上升6.3%，而由于访港旅客人数继续上升，服务输出三季度较去年同期升幅扩大至23.9%，其中旅游服务输出提升明显，恢复至2018年同季水平的53%。展望前期，访港旅游业和私人消费将继续支持今年余下时间的经济增长。随着接待能力进一步恢复，香港可接待更多旅客。私人消费方面，住户收入持续改善、以及包括“香港夜缤纷”等多项政府支援措施应提供支持。然而，全球经济疲软将继续令货物出口及投资和消费气氛受压。2023年香港GDP实际增长最新预测向下修订至3.2%。

图40 中国香港GDP实际增速，当季同比，%



数据来源：Wind，香港特区政府统计处，毕马威分析

就业市场方面，随着本地经济逐步好转，香港就业市场持续改善。2023年三季度经季节性调整的失业率下降至2.8%，失业人数保持在11.4万人的低水平。分行业来看，与消费及旅游相关的行业合计失业率为3.7%，其中住宿服务业和餐饮服务失业率较上季进一步下跌，分别为2.5%和4.2%，零售业则维持上季水平，为3.5%。展望未来，与消费和旅游相关活动的持续增长将会继续支持劳工市场。

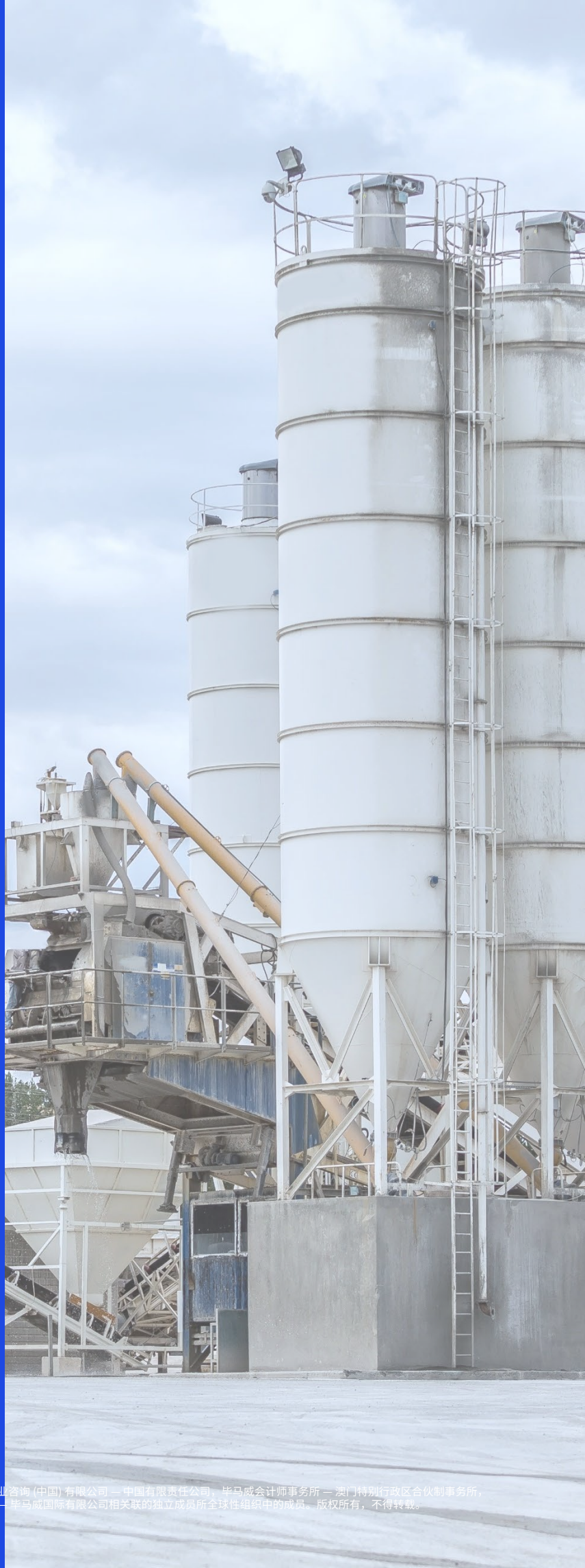
对外贸易方面，受全球需求疲软，以及地缘政治局势持续紧张等因素影响，香港出口依旧表现疲弱。2023年三季度香港的整体货品出口按年实质下跌8.6%，较上季跌幅收窄6.5个百分点。按主要市场来看，输往大部分的亚洲主要市场较去年同期均有不同程度的收缩，其中，输往内地的整体货品出口按年实际下跌12.0%。与此同时，输往美国和欧盟的出口也出现明显下滑。2023年前三季度与去年同期比较，输往大部分主要目的地的整体出口货值均有下滑。主要货品方面，机电产品出口货值依然下跌。展望未来，全球经济复杂多变及地缘政治局势影响，在短期内将继续令香港的出口表现受压。

资本市场方面，第三季度香港IPO市场的发展依然缓慢，有13家公司上市，募资额为68亿港元。另一方面，正在处理的IPO宗数不断增加，截至2023年9月30日已有110家。受宏观经济和地缘政治等不明朗因素影响，第三季全球IPO活动持续疲弱，导致香港的全球IPO排名跌至第八位。同时，由于利率持续高企和经济增长放缓，预计香港IPO市场表现在短期内仍面临挑战²。2023年前三季度，香港IPO市场共有44家新股上市，较去年同期新股数量下跌15%，募资总额也由去年同期的697亿港元削减约65%至246亿港元。香港交易所最近发布了有关GEM改革的咨询文件，提出措施以提升GEM对具有高增长潜力的中小企业的吸引力。此外，香港政府已成立促进股票市场流动性专责小组，以全面检视影响股市流通性的因素。这些举措，加上持续完善的港交所上市制度，均有助香港加强多元化和多层次的资本市场发展，维持香港作为主要国际金融中心的竞争力。

2 中国内地和香港IPO市场：2023年度第三季度回顾，毕马威中国
<https://kpmg.com/cn/zh/home/insights/2023/10/china-hk-ipo-2023-q3-review.html>

© 2023 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。

政策分析

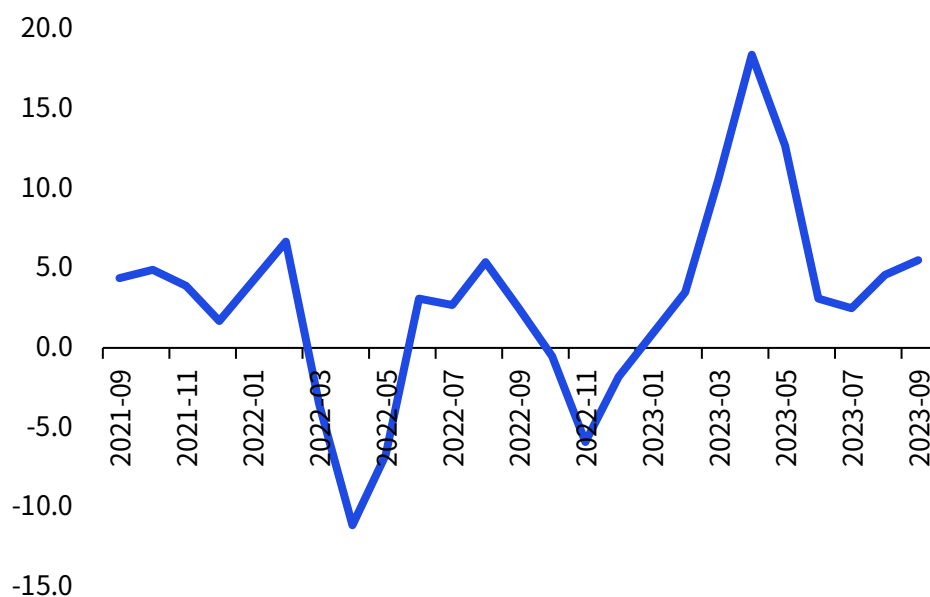


国家出台恢复和扩大消费 20条措施

2023年7月31日，国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知（以下简称《措施》）³，希望通过优化政策和制度设计，进一步满足居民消费需求、释放消费潜力。

今年以来，随着经济社会全面恢复常态化运行以及一系列促消费政策持续发力显效，市场活力不断增强，消费新业态新热点持续涌现，消费市场保持稳定恢复态势。9月，我国社会消费品零售总额3.98万亿元，同比增长5.5%；8、9月份市场销售增速连续两个月有所加快，反映出消费市场恢复态势得到进一步巩固⁴。

图41 2021年9月-2023年9月我国社会消费品零售总额同比增速（单位：%）



数据来源：Wind，毕马威分析

³ 国务院办公厅关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见，国务院，https://www.gov.cn/zhengce/content/202306/content_6887167.htm

⁴ 2023年9月份社会消费品零售总额增长5.5%，国家统计局，http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202310/t20231018_1943658.html

尽管消费市场恢复有所加快，国家发展改革委副主任李春临指出，一些消费品类增长势头仍不稳固，一些居民的消费信心不强、顾虑不少，一些领域消费体验不佳、感受不好，需要政策进一步加力。《措施》围绕稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等六个方面，提出20条具体政策举措，将与各领域、各品类重点政策一道形成促进消费的一揽子政策体系⁵。

► 稳定大宗消费

大宗消费作为消费中规模最大、产业带动能力最强的品类，是拉动消费增长的主要动力。《措施》将稳定大宗消费明确为首要举措，提出因地制宜优化汽车限购措施、畅通二手车市场流通、加强汽车消费金融支持。支持刚性和改善性住房需求，提升家装家居和电子产品消费。

党中央高度多次强调要提振大宗消费工作。7月24日，中共中央政治局会议对提振汽车、电子产品、家居等大宗消费作出重要部署；在8月16日召开的国务院第二次全体会议再次指出要提振大宗消费。为了进一步促进汽车、电子产品、家居等大宗消费潜力释放，中央部委陆续发布《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》《关于促进家居消费若干措施的通知》等政策，巩固消费恢复发展势头，增强消费对经济发展的基础性作用。

► 扩大服务消费

《措施》主要从餐饮、文旅、文体体育会展以及健康服务四个方面提出扩大服务消费的具体举措。餐饮方面，《措施》提出要扩大餐饮服务消费，引导各地因地制宜优化餐饮场所延长营业时间相关规定，支持餐饮消费持续复苏并带动就业。

文旅方面，《措施》提出要丰富文旅消费，积极举办文化和旅游消费促进活动，支持有条件的地区建设“24小时生活圈”，建设新型文旅消费集聚区。9月27日，国务院印发推动旅游业高质量发展三十条，提出加大优质旅游产品和服务供给，激发旅游消费需求。

文体体育会展方面，《措施》提出要鼓励举办各类体育赛事活动，增加受众面广的线下线上体育赛事。优化演出赛事活动审批程序，增加文化体育休闲消费供给。为了进一步恢复和扩大体育消费，充分发挥体育在扩大内需、助力构建新发展格局上的重要作用，国家体育总局印发《关于恢复和扩大体育消费的工作方案》的通知，提出加大优质体育产品和服务供给，丰富体育消费场景，夯实体育消费基础

5 更好满足人民群众对高品质生活的需要——五部门解读《关于恢复和扩大消费的措施》，国新办，
http://www.scio.gov.cn/gwyzclxcfh/cfh/49553/50299/xgbd50306/202308/t20230803_749517.html

健康服务方面，《措施》提出要着力增加高质量的中医医疗、养生保健、康复、健康旅游等服务。发展“互联网+医疗健康”，逐步将符合条件的“互联网+”医疗服务纳入医保支付范围等。

➤ 促进农村消费

《措施》提出开展绿色产品下乡、完善农村电子商务和快递物流配送体系等政策。大力发展乡村旅游、鼓励特色产品进城，引导线上线下各类平台持续加大消费帮扶力度。实施文化产业赋能乡村振兴计划，推动乡村承接更多城镇消费需求，提高农村居民消费能力。支持经营主体开发森林人家、林间步道、健康氧吧、星空露营、汽车旅馆等产品，拓展乡村生态游、休闲游。

➤ 拓展新型消费

从国内消费发展趋势来看，新型消费一直保持着较快的增长率，线上消费零售额占社会消费品零售总额比重稳步上升。2023年前三季度，我国实物商品网上零售额同比增长8.9%，占社会消费品零售总额的比重为26.4%，占比较上年同期提升0.7个百分点。

《措施》提出要壮大数字消费。推进数字消费基础设施建设，加快传统消费数字化转型，促进电子商务、直播经济、在线文娱等数字消费规范发展。支持线上线下商品消费融合发展，发展即时零售、智慧商店等新零售业态。加强移动支付等安全监管。升级信息消费，促进信息消费体验中心建设改造，提升信息消费示范城市建设水平，高质量举办信息消费系列特色活动。此外，推广绿色消费。积极发展绿色低碳消费市场，健全绿色低碳产品生产和推广机制，促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级。

➤ 完善消费设施

《措施》提出加快培育多层级消费中心，科学布局、培育发展一批区域消费中心和地方特色消费中心；着力补齐消费基础设施短板，结合推进城市更新，强化存量片区改造与支持消费新场景发展的硬件功能衔接；要有效提升和改善消费条件，帮助群众更方便、快捷、舒心地消费和购物。

➤ 优化消费环境

《措施》提出加强金融对消费领域的支持，加大对住宿餐饮、文化旅游、体育健康、养老托育、家政服务等的综合金融支持力度。持续提升消费服务质量水平，全面开展放心消费行动，完善重点消费领域服务标准。进一步完善促进消费体制机制，有序破除体制机制障碍和隐性壁垒，持续完善促进消费长效机制。

加快建设河套深港科技创新合作区深圳园区

2023年8月29日，国务院印发《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》⁶（以下简称《规划》），要求以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，高质量、高标准、高水平推进河套深港科技创新合作区深圳园区建设，积极主动与香港园区协同发展、优势互补，打造粤港澳大湾区国际科技创新中心重要极点，努力成为粤港澳大湾区高质量发展的重要引擎。

规划建设合作区，是推进粤港澳大湾区建设和支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的有力支撑，是深港双方积极把握新一轮科技革命重大机遇，互利合作、协同推进科技创新和产业发展的重要举措。随着《规划》的落地，河套深港科技创新合作区的建设进入到一个全新的阶段，也被赋予了三大发展定位，即深港科技创新开放合作先导区、国际先进科技创新规则试验区、粤港澳大湾区中试转化集聚区。

图42 河套合作区区位图⁷



来源：香港中联办

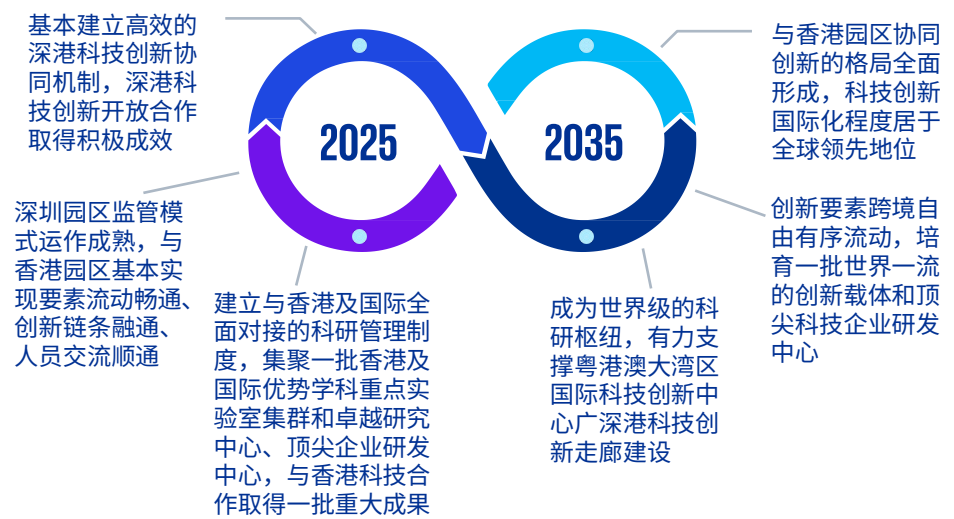
⁶ 国务院关于印发《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》的通知，国务院，https://www.gov.cn/zhengce/content/202308/content_6900742.htm

⁷ 这就是河套，香港中联办，http://www.locpg.gov.cn/jsdt/2023-08/30/c_1212261834.htm

当前，全球新一轮科技革命和产业变革方兴未艾，国际经济和科技竞争形势复杂，高科技领域国际竞争日趋激烈，香港期待以创新科技推动产业结构优化，深圳希望进一步增强经济增长内生动力，双方对构建开放型协同创新共同体提出了迫切需求。由于法律、体制、规则等方面的深层次差异，深港两地在科技创新要素跨境流动、资源开放共享、科技产业协作方面还面临许多瓶颈制约。

为了解决上述问题，《规划》以2025年和2035年为关键节点，在科技创新体制机制、创新要素流动等方面提出了“两步走”目标，分阶段推进深圳园区建设。

图43 “两步走”发展目标



数据来源：毕马威分析

就布局而言，《规划》明确了四大方面的布局，分别是区域联动格局、区内空间布局、分区监管布局和重大基础设施布局。

➤ 区域联动格局

《规划》特别强调区域联动格局，主要包括深圳光明科学城、香港园区以及粤港澳大湾区国际科技创新中心广深港、广珠澳科技创新走廊节点三大联动。

《规划》通过河套合作区发挥深港双城优势，有效融合香港原始创新和珠三角地区高新技术产业优势，辐射带动粤港澳大湾区科技创新、推动粤港澳大湾区高质量发展。

➤ 区内空间布局

《规划》明确，立足深圳园区现有口岸设施分布、土地空间条件、区域建设基础，围绕发展目标和任务，主动衔接香港园区空间功能布局、建筑形态，构建“一心两翼”的总体空间格局。

➤ 分区监管布局

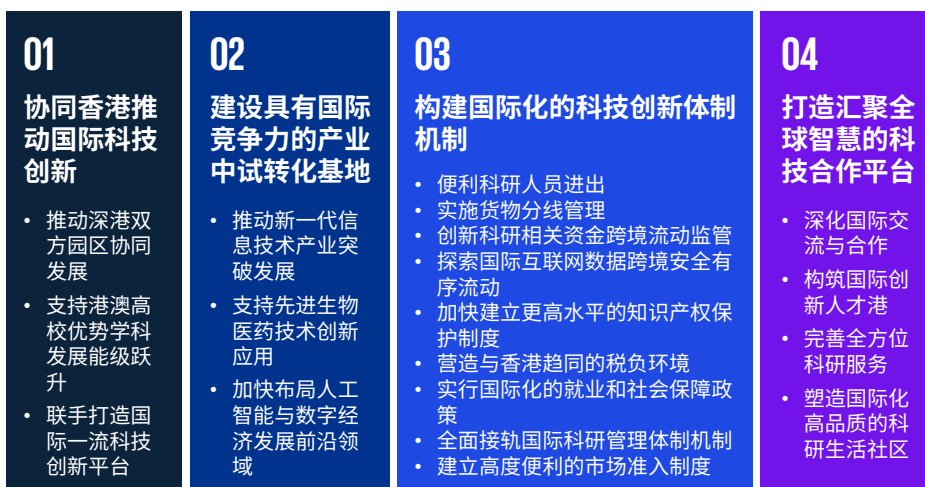
对实施特定封闭管理的海关监管区域人员进出、货物流动实行“一线”“二线”分线管理，构建高度开放的特殊监管体系，促进创新要素高效便捷流动，创造高度衔接香港及国际的科研制度环境。

➤ 重大基础设施布局

《规划》从完善区域对外交通网络、优化区域内部交通网络、推动口岸及周边片区改造三个方面对重大基础设施进行布局。《规划》提出要实现深圳园区与深圳光明科学城、东莞松山湖科学城等粤港澳大湾区重大科创平台的轨道交通连接；构建“五横六纵”道路网络，推进落马洲大桥和连接线改造；支持深圳园区创新土地整备模式，试点土地供应新方式，探索园区更新新模式。

此外，《规划》还部署了四项重大任务，分别是协同香港推动国际科技创新、建设具有国际竞争力的产业中试转化基地、构建国际化的科技创新体制机制、打造汇聚全球智慧的科技合作平台。

图44 河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划的四项重大任务



数据来源：毕马威分析

9月9日，深圳市委七届七次全会提出，全面深化与香港紧密务实合作，加快建设前海、河套、沙头角等重大合作发展平台，加强与港澳的交流合作，实现相互促进和共赢发展。毕马威中国粤港澳大湾区战略与发展中心主管合伙人、广东省政协委员彭富强表示，《规划》充分突显了如何进一步善用深港各自的优势，推进两地在创新科技领域的深度合作。香港具有悠久的国际综合竞争力（金融、商贸、创新、人才），而深圳作为中国经济改革和对外开放的“试验场”，以及外资进入中国庞大内需市场的第一站，两地利用各自优势，优势互补，在河套合作区深化创新科技领域的合作，未来可期⁸。

⁸ 前海河套沙头角三箭齐发，深港合作将迈上新台阶，毕马威中国，
https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA4OTExODQyMQ==&mid=2666012296&idx=4&sn=d85a4df9ee735ea22389efab5cd437ad&chksm=8b037d32bc74f42444aa62a79bbe286bccdab85d7baf1956f75523375d45e8c009a0838f7705&mpshare=1&scene=1&srcid=1020G5dSHBGKXN2B0P7rQKIY&share_shareinfo=5fb8ac4fb922d927e15ee286bf35e935&sharer_shareinfo_first=5fb8ac4fb922d927e15ee286bf35e935#rd

气候适应型城市建设试点深化

2023年8月25日，生态环境部等8部门日前联合印发《关于深化气候适应型城市建设试点的通知》（以下简称《通知》）⁹，在全国范围内遴选一批工作基础好、预期示范带动作用强的试点城市，积极推进气候适应型城市建设。

全球气候变化是当今世界以及今后长时期内人类共同面临的巨大挑战，城市人口密度大、经济集中度高，受气候变化的影响尤为严重。根据应急管理部数据，2023年前三季度，我国自然灾害形势复杂严峻，以洪涝、干旱、台风、风雹和地质灾害为主，低温冷冻和雪灾、地震、沙尘暴、森林草原火灾等也有不同程度发生。各种自然灾害共造成8911.8万人次不同程度受灾，因灾死亡失踪499人，紧急转移安置275.1万人次；倒塌房屋11.8万间，严重损坏42.2万间，一般损坏103.5万间；农作物受灾面积9714.8千公顷；直接经济损失3,082.9亿元¹⁰。

生态环境部新闻发言人刘友宾指出，我国正处于工业化和城镇化快速发展的历史阶段，以防范气候风险为目标建设气候适应型城市，可以最大限度降低气候变化不利影响和风险，提高城市适应气候变化能力，对保障城市安全运行、提高城市竞争力和可持续发展潜力具有重要意义¹¹。

早在2017年，我国已启动气候适应型城市建设试点。首批开展试点的这28个城市，是根据气候类型、地域特征、发展阶段等因素选择出来的典型城市，其中包括内蒙古自治区呼和浩特市、辽宁省大连市、辽宁省朝阳市、浙江省丽水市、安徽省合肥市、安徽省淮北市、江西省九江市、山东省济南市、河南省安阳市、湖北省武汉市、湖北省十堰市、湖南省常德市、湖南省岳阳市、广西壮族自治区百色市、海南省海口市、重庆市璧山区、重庆市潼南区、四川省广元市、贵州省六盘水市、贵州省毕节市（赫章县）、陕西省商洛市、陕西省西咸新区、甘肃省白银市、甘肃省庆阳市（西峰区）、青海省西宁市（湟中县）、新疆维吾尔自治区库尔勒市、新疆维吾尔自治区阿克苏市（拜城县）、新疆建设兵团石河子市。

⁹ 关于深化气候适应型城市建设试点的通知，生态环境部，
https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk05/202308/t20230825_1039387.html

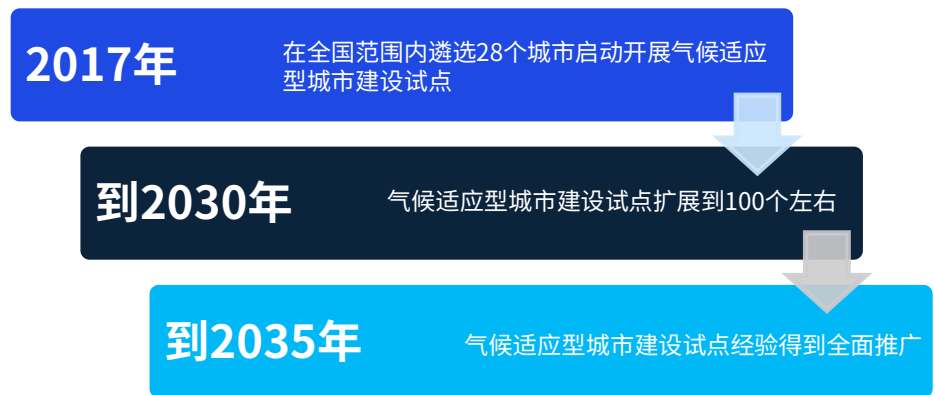
¹⁰ 应急管理部发布2023年前三季度全国自然灾害情况，应急管理部，
<https://www.119.gov.cn/qmxfkg/sjtj/2023/39806.shtml>

¹¹ 生态环境部召开9月例行新闻发布会，生态环境部，
https://www.mee.gov.cn/ywdt/xwfb/202209/t20220929_995277.shtml

首批试点城市因地制宜、积极探索，在普及适应理念、创新工作机制、强化重点领域适应行动等方面都取得积极成效并积累了有益经验，为进一步深化气候适应型城市建设试点奠定了基础。《通知》亦鼓励首批试点城市继续申报深化试点。

《通知》明确，到2025年优先遴选一批工作基础好、组织保障有力、预期示范带动作用强的试点城市先行先试；到2030年，试点城市扩展到100个左右；到2035年，气候适应型城市建设试点经验得到全面推广，地级及以上城市全面开展气候适应型城市建设。

图45 气候适应型城市建设试点深化示意图



资料来源：毕马威分析

积极适应气候变化，是实现可持续发展、推进生态文明建设的内在要求。为了进一步推进气候适应型城市建设试点深化工作，《通知》提出完善城市适应气候变化治理体系、强化城市气候变化影响和风险评估、加强城市适应气候变化能力建设、加强极端天气气候事件风险监测预警和应急管理、优化城市适应气候变化空间布局、提升城市基础设施气候韧性、提升城市水安全保障水平、保障城市交通安全运行、提升城市生态系统服务功能以及推进城市气候变化健康适应行动十个重点任务。

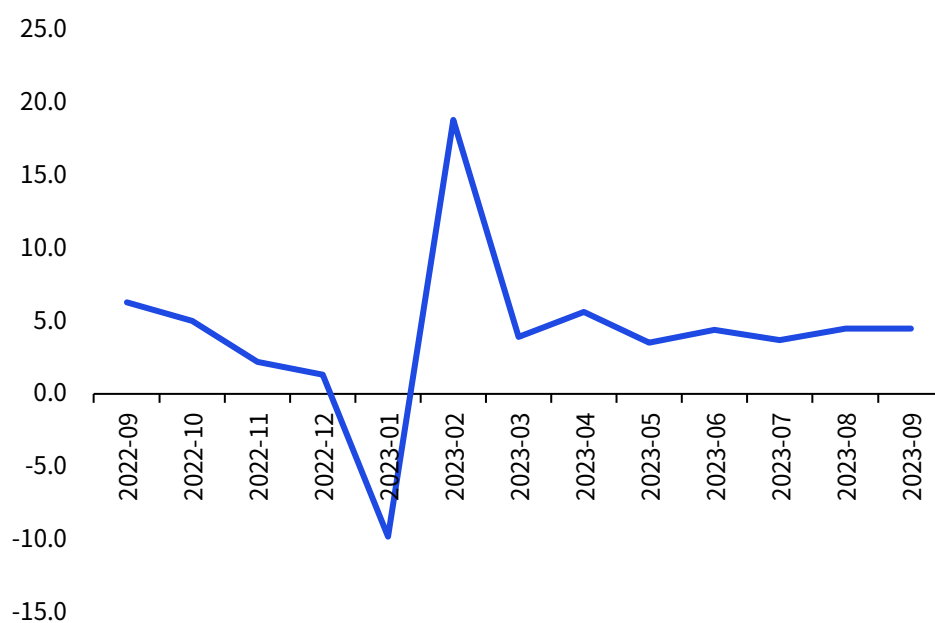
为了加强多层次协作的适应行动，2022年发布的《国家适应气候变化战略2035》对省级层面的适应行动作出统一部署，要求编制省级适应气候变化行动方案。这个部署需要协调从国家到地方的整体气候适应行动，通过系统化地开展多层次的气候适应行动，避免小尺度、碎片化的气候适应行动，最大限度地提高整体适应行动效益。

工信部陆续出台十个重点行业稳增长举措

近日，工业和信息化部联合相关部门陆续发布钢铁、有色金属、石化、化工、建材、机械、汽车、电力装备、轻工业、电子信息制造业等行业的稳增长工作方案¹²，坚持供需两侧发力，推动重点行业生产平稳增长、结构优化升级。

2023年前三季度，我国各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，持续推进新型工业化建设，全国工业生产稳定增长，企业利润加快恢复，景气状况和企业预期回升，工业经济呈企稳向好态势。其中，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，增速较一季度、上半年分别加快1.0、0.2个百分点，呈逐季回升态势；9月当月规模以上工业增加值增长4.5%，与8月份持平；两年平均增长5.4%，加快1.1个百分点，为今年以来最高增速¹³。

图46 2022年9月-2023年9月规模以上工业增加值增速（单位：%）



数据来源：Wind，毕马威分析

12 十个重点行业稳增长举措陆续出台 合力稳住工业运行，国务院，https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202309/content_6902229.htm

13 江源：前三季度工业经济企稳向好，国家统计局，http://www.stats.gov.cn/sj/sjjd/202310/t20231019_1943738.html

钢铁、有色金属、石化、化工、建材、机械、汽车、电力装备、轻工业、电子信息制造业十个行业的增加值合计占规模以上工业增加值的7成左右，具备产业链长、关联度高等特点。为了进一步夯实工业稳增长基础，工信部对钢铁、有色金属等十个行业推出稳增长举措，通过稳增长举措能着力搭建高质量供给体系，合力稳住工业运行。

图47 十个重点行业稳增长举措汇总

发布日期	行业	法规名称
2023-09-05	电子信息制造业	工信部、财政部关于印发电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案的通知—工信部联电子(2023)132号
2023-09-04	电力装备	工信部关于印发电力装备行业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知—工信部重装(2023)119号
2023-09-01	机械	工信部等七部门关于印发《机械行业稳增长工作方案（2023—2024年）》的通知—工信部联通装(2023)144号
2023-09-01	汽车	工信部等七部门关于印发汽车行业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知—工信部联通装(2023)145号
2023-08-25	石化化工	工信部等七部门关于印发《石化化工行业稳增长工作方案》的通知—工信部联原(2023)126号
2023-08-25	钢铁	工信部等七部门关于印发《钢铁行业稳增长工作方案》的通知—工信部联原(2023)131号
2023-08-25	有色金属	工信部等七部门关于印发《有色金属行业稳增长工作方案》的通知—工信部联原(2023)130号
2023-08-25	建材	工信部等八部门关于印发《建材行业稳增长工作方案》的通知—工信部联原(2023)129号
2023-07-28	轻工业	工信部等三部委关于印发轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知—工信部联消费(2023)101号

数据来源：工信部，毕马威分析

► 轻工业着力提质增效稳增长

轻工业覆盖国民经济20个大类、68个中类，涉及吃、穿、住、行、玩等多个领域，是促进工业经济增长的重要力量。随着政府促销费政策的不断释放，我国轻工业企业数量逐渐增加，行业涉及面也不断扩大。根据中国轻工业联合会数据显示，全国轻工业行业规模以上企业数量正稳中提升，2023年上半年，轻工行业规模以上企业13.2万家，实现营业收入10.6万亿元，同比增长2.1%，高于全国工业2.5个百分点；增加值同比增长0.4%，实现由负转正¹⁴。

为了进一步推动轻工业运行企稳回升，《轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）》提出2023—2024年轻工业规上企业营业收入规模突破25万亿元，培育升级50个规模300亿元以上轻工特色产业集群的主要目标。着力稳住家居用品、塑料制品、造纸等主要行业的企业集聚效应，扩大轻工业品牌创建成效，扩建更多丰富的消费场景，培育一批专精特新企业；另外，要稳住出口优势，支持行业提高品牌产品出口比例，鼓励企业拓展“一带一路”、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）市场。

► 培育四大原材料行业发展新动能

原材料工业包括石化化工、钢铁、有色金属、建材、新材料产业等行业，是实体经济的根基，也是国民经济的基础产业。2021年发布的《“十四五”原材料工业发展规划》首次把原材料工业整合起来，为未来五年的发展提供行动纲领。为进一步促进原材料行业平稳运行，2023年8月25日，工信部联合多个部门发布了石化化工、钢铁、有色金属、建材四个行业稳增长工作方案。

随着经济发展和产业变革，我国原材料行业规模体系优势愈加明显。数据显示，今年1—7月，原材料工业整体呈现持续恢复、结构向优的发展态势。行业增速稳中加快，原材料工业增加值同比增长5.2%，其中7月份同比增长7.7%；产品结构持续优化；新材料占原材料工业比重超15%，绿色建材营业收入同比增长20%以上，新的经济增长点正在加速形成；投资保持较高增速。化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼与压延加工业投资同比分别增长13.7%、10.2%，远高于全国固定资产投资增速¹⁵。

14 上半年轻工业运行企稳回升，中国工业报，
<http://dzb.cinn.cn/shtml/zggyb/20230815/116313.shtml>

15 工业和信息化部举行原材料行业稳增长新闻发布会，工信部，
https://www.miit.gov.cn/gzcy/zbft/art/2023/art_2de2319769334c10970a25a382c542b6.html

同时也要看到，原材料行业中长期矛盾和阶段性问题叠加，细分行业仍然面临不少挑战：

- 石化化工方面，创新能力和科技成果转化能力较弱，关键的生产技术与关键部件仍要依赖进口；多数石化企业的产品利润不高，缺乏具备国际竞争力的龙头企业；整个行业面临废水、工业固体废物等环保压力。
- 钢铁行业方面，钢铁市场需求回落，使钢铁产业面临一定的经营困难；钢铁产能过剩，阶段性供需矛盾加大；原材料价格上涨，给钢铁行业带来冲击。
- 有色金属行业方面，大部分产品处于中游环节，相比之下上游与下游产品较少，产品整体的附加值较低；电解铝和精炼铜等细分市场的需求规模正在逐渐缩小，造成行业供需格局不平衡的现象；目前有色金属行业主要以初级产品为主，整体的产品水平较低，产品结构亟需调整。
- 建材行业方面，2023年1—7月增加值占工业的4.6%，占国内生产总值约1.6%，虽然整体呈增长态势，但是增速放缓，营业收入与利润均有下降，不利于行业稳增长；目前建材行业的传统产业占行业收入40%，无机非金属新材料等新兴产业占比仍较低。

针对以上问题，工信部分别对石化化工、钢铁、有色金属、建材四个行业提出稳增长工作方案，并归纳出以下总体思路：

统筹发展和安全，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹国际国内两个市场、两种资源，着力营造公平竞争市场环境，不断激发市场主体活力；着力巩固去产能成果，保持供需动态平衡；着力扩大有效供给，积极拓展应用市场；着力加快技术改造，推进绿色智能转型；着力深化开放合作，推进更高水平互利共赢，努力实现质的有效提升和量的合理增长，为国民经济平稳健康发展提供有力支撑。

➤ 推动机械、汽车、电力装备、电子信息制造业等四行业稳增长

机械、汽车、电力装备、电子信息制造业是我国四大工业重点行业。当前，全球经济形势复杂严峻，装备工业等领域面临新的发展形势，各行业虽然处于疫情后的恢复时期，但是稳增长压力较大。

作为制造业主要组成部分的装备制造业保持了较好恢复势头，汽车制造业、电气机械和器材制造业等行业利润也保持了较高增长，但是受需求不振、增势放缓、预期转弱等压力的影响，部分产品国内市场需求低于预期；另外，部分产业基础能力还存在薄弱环节，产业链现代化水平还有待进一步提高，保持行业稳定运行、推动高质量发展的任务依然艰巨。

为有效促进装备工业与电子信息制造业等主要制造行业的稳定增长，工信部等部门发布了机械、汽车、电力装备、电子信息制造业四个行业稳增长工作方案。方案的总体内容如下：

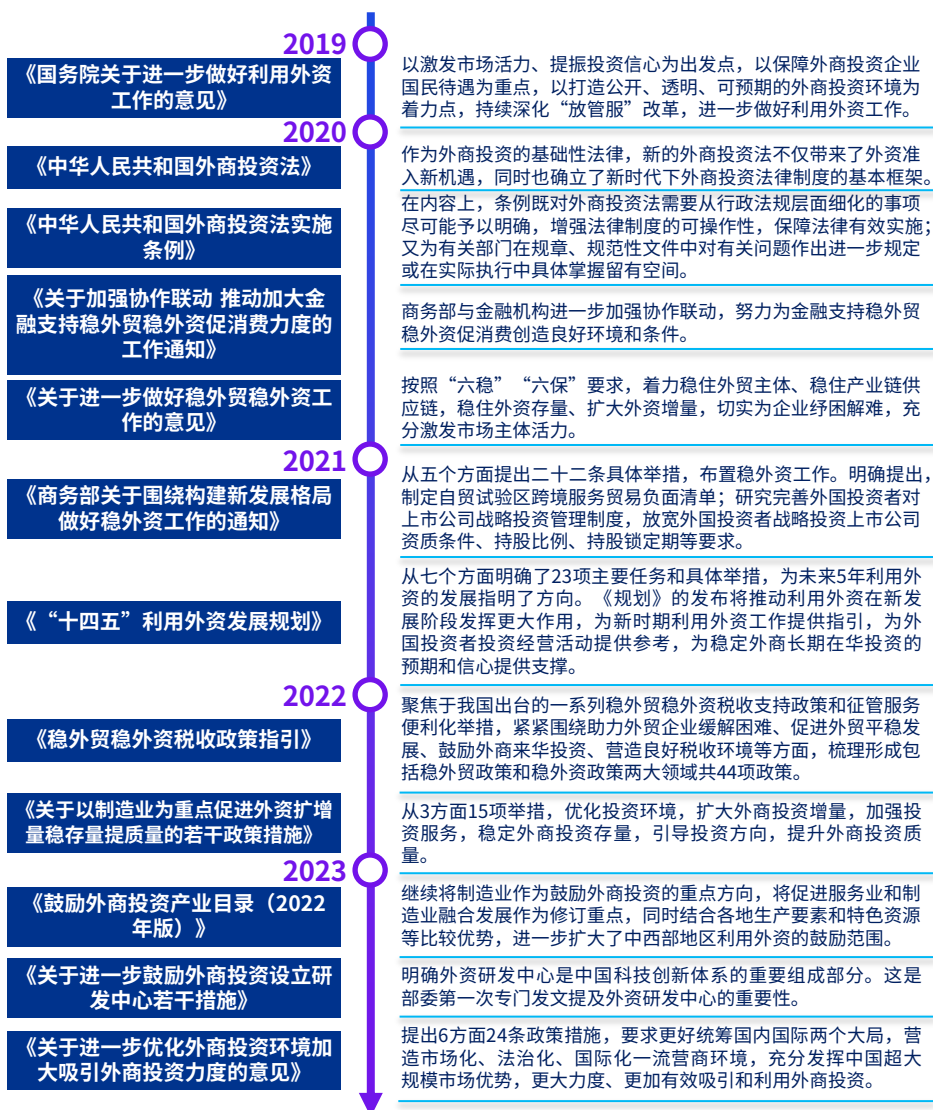
- 扩大有效投资。充分发挥国家制造业转型升级基金、中小企业发展基金等政府投资基金作用，引导带动社会资金加大投入力度。有序推动石化、集成电路、新型显示等重点领域重大项目开工建设，尽快形成实物工作量。支持企业加大技术改造力度，推动传统产业改造升级。
- 充分激发内需潜力。注重新型消费产业培育、新消费热点产品挖掘，联动线上线下拓展消费场景。深入开展消费品、原材料“三品”行动，组织新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，加快工业母机、高端医疗装备、机器人等创新产品推广应用，依托技术和产品形态创新提振手机、电脑、电视等传统电子消费，挖掘风电、光伏等领域消费潜能。
- 积极拓展国际市场。持续落实稳外贸政策措施，搭建高水平国际供需对接平台。鼓励企业对标国际需求加大研发力度，生产适销产品，巩固工业产品出口。

吸引外商投资政策再加码

2023年8月13日，国务院出台了《关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》（以下简称《意见》）¹⁶，从提高利用外资质量、保障外商投资企业国民待遇等6个方面提出24条针对性强、含金量高的稳外资政策措施，以更有效提振外商投资信心，把更多高质量外资吸引进来。

一直以来，我国一直高度重视吸引和利用外资工作。习近平总书记在2022年中央经济工作会议上强调，要更大力度吸引和利用外资。同年4月28日召开的中共中央政治局会议，进一步提出“把吸引外商投资放在更加重要的位置”，释放出加大力度稳外贸稳外资的积极信号。近五年，我国持续加大稳外资力度，政策“组合拳”密集落地，大力促进外商在华投资。

图48 2019年至今国家鼓励外商投资的政策概览



16 国务院关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见，国务院，https://www.gov.cn/zhengce/content/202308/content_6898048.htm

在一系列鼓励外商投资政策的积极作用下，我国超大规模市场蕴藏的巨大发展潜力持续释放。商务部发布数据显示，2023年1-9月，全国新设立外商投资企业37,814家，同比增长32.4%。由于受到全球外国直接投资面临下行压力及我国去年外资引进高基数效应等因素影响，我国2023年前三季度引资规模有所下降，实际使用外资金额9,199.7亿元人民币，同比下降8.4%，但仍处于历史高位。从行业看，引资结构不断优化；制造业实际使用外资金额2,624.1亿元人民币，增长2.4%，其中高技术制造业实际使用外资增长12.8%。医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业分别增长37.1%、21.5%¹⁷。

为进一步优化外商投资环境，提高投资促进工作水平，加大吸引外商投资力度，《意见》通过6个方面提出了24条具体措施，这些举措涵盖外资参与构建新发展格局的重点领域、关键要素，高度契合当前外资企业在华投资趋势诉求，具有若干“高含金量”引资实招。

图49 六大方面二十四条具体措施的内容



数据来源：《意见》，毕马威分析

17 2023年1-9月全国吸收外资9199.7亿元人民币，商务部，
<http://www.mofcom.gov.cn/article/xwfb/xwrcxw/202310/20231003447548.shtml>

《意见》具有四个主要特点：

- 拓展对外开放广度和深度。《意见》提出要加大服务业扩大开放综合试点示范先行先试力度；鼓励外商投资企业及其设立的研发中心承担重大科研攻关项目；建立健全合格境外有限合伙人外汇管理便利化制度，支持以所募的境外人民币直接开展境内相关投资等。
- 提升投资经营便利化水平。《意见》提出要为外商投资企业的外籍高管、技术人员本人及家属提供出入境、停居留便利；为符合条件的外商投资企业建立绿色通道，高效开展重要数据和个人信息出境安全评估；开展保障经营主体公平参与政府采购活动专项检查；推进标准制定、修订全过程信息公开，支持外商投资企业依法平等参与标准制定工作；健全知识产权快速协同保护机制，对事实清楚、证据确凿的案件依法加快办理进度等。
- 加大外商投资引导力度。《意见》提出支持各地区在法定权限范围内对符合鼓励外商投资产业目录规定的外商投资企业实施配套奖励措施；支持先进制造等领域外商投资企业与职业院校、职业培训机构开展职业教育和培训；研究创新合作采购方式，通过首购订购等措施，支持外商投资企业在我国创新研发全球领先产品等。
- 强化外商投资促进和服务保障工作。《意见》提出建立健全外商投资企业圆桌会议制度；鼓励各地区探索对外商投资促进部门和团队的非公务员、非事业编制岗位实行更加有效灵活的用人机制和薪酬制度，加强外商投资促进人员配备；做好自由贸易协定原产地证书签证工作，为外商投资企业享受关税减免政策提供便利等。

吸引外资一直是我国对外开放的重要内容，外资在推动经济增长、扩大就业、带动产业升级和发挥技术外溢效应方面作出重要贡献。《意见》的出台不仅彰显出我国稳外资的决心、为外资创造更好投资环境的恒心，进而给予外资在华投资的信心，还对补短板、稳链固链强链具有重要作用，推动外资共享中国经济发展的红利。

联系人



邹俊
北方区首席合伙人
毕马威中国
+86 (10) 85087038
jacky.zou@kpmg.com



杨洁
华东及华西区首席合伙人
毕马威中国
+86 (21) 22122466
tracy.yang@kpmg.com



李嘉林
华南区首席合伙人
毕马威中国
+86 (755) 25471218
ivan.li@kpmg.com



張穎嫻
香港首席合伙人
毕马威中国
+852 29788136
ivy.cheung@kpmg.com



江立勤
客户与业务发展主管合伙人
毕马威中国
+86 (10) 85087077
michael.jiang@kpmg.com



蔡伟
战略及转型办公室 (STO)
主管合伙人
毕马威中国
+86 (21) 22123687
gary.cai@kpmg.com

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。

© 2023 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。

二零二三年八月印刷