

KPMG

毕马威

# 中国经济观察

2024年第一季度



[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)

# 目录

	<b>行政摘要</b>	<b>2</b>
	<b>经济走势</b>	<b>4</b>
	□ 四季度经济增速提升，万亿国债助力经济稳步恢复	5
	□ 基建和制造业投资继续支撑固定资产投资增长	10
	□ 消费恢复态势良好，成为经济增长的最主要推动力	17
	□ 全年物价总体保持稳定，2024年物价有望温和回升	22
	□ 货币政策更加灵活适度、精准有效	25
	□ 四季度出口中枢或转正，人民币汇率有望企稳回升	29
	□ 中国香港经济逐步恢复	35
	<b>政策分析</b>	<b>37</b>
	□ 加快发展新质生产力	38
	□ 国家出台推动旅游业高质量发展30条措施	41
	□ 工信部发文推动制造业迈向卓越质量	44
	□ “数据要素×”三年行动计划发布	48
	□ 粤港澳大湾区建设再上新台阶	51

# 行政摘要

2023年中国经济全年增长5.2%，四季度中国经济同比增长5.2%，实现全年“5%左右”的增长目标。从环比来看，四季度国内生产总值增长1.0%。工业生产稳步回升，接触型、聚集型服务业显著改善，外贸结构持续优化等因素支撑2023年我国经济平稳回复，经济增速高于去年两会时提出的预期目标。我国经济总量再上新台阶，全年国内生产总值达到126万亿元人民币。展望2024年，随着就业形势逐步改善，居民收入稳步回升，消费将保持较快增速。投资方面，基建投资将继续发挥托底作用，保持平稳增长态势；制造业将在政策的支持下延续较快增长态势，成为稳增长的重要抓手；随着房地产政策的进一步放开，居民购房需求将逐步释放，房企融资需求将得到改善，房地产市场将逐渐企稳，对经济的拖累也将减少。国际方面，通货膨胀率回落使得美联储暂停了加息步伐，人民币汇率、资本市场压力有所缓解，有助于我国金融市场稳定。然而，当前外部环境依然复杂严峻，社会预期依然偏弱，国内需求有待进一步释放，经济进一步回升面临一些困难和挑战。我们预期中国经济将保持回升向好态势，全年实现4.8%的增长。

- **产出方面**，全国规模以上工业增加值2023年同比增长4.6%，较前三季度上升0.6个百分点。其中，12月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，较11月增长0.2个百分点。国家稳增长政策持续发力，新动能增长引擎作用持续显现，创新活力稳步增强，推动工业经济运行稳定恢复向好，助力工业生产承压恢复，产业结构持续优化。展望未来走势，经过三个月的连续下降，制造业PMI在2024年1月首度回升，为49.2%，较2023年12月提升0.2个百分点。1月以来制造业企业生产活动扩张步伐加快，将支持今年经济复苏。
- **在需求端**，2023年，全年社会消费品零售总额47.1万亿元，比上年增长7.2%，增速较去年全年大幅提高7.4个百分点，消费规模总量创历史新高。最终消费支出对经济增长的贡献率达82.5%，是经济增长的主动力。从消费形态来看，2023年服务消费回暖

较快，从消费形态来看，2023年服务消费回暖较快，随着居民对生活质量追求的提升，预计服务消费的比重还会继续上行。此外，2023年全国网上零售额15.4万亿元，比上年增长11.0%，占社销零售比重增至27.6%，创历史新高。2024年春节期间，全国假期出行和消费均较去年同期显著提高。在稳预期、稳增长、稳就业政策的积极推动下，居民收入和市场预期将逐步改善助力消费市场进一步复苏。

- **投资方面**，2023年全年固定资产投资累计同比3.0%，增速较上年同期回落2.1个百分点。其中，四季度固定资产投资同比增长2.7%，较三季度提升0.9个百分点。在投资的三大支柱中，制造业、基建、房地产投资2022年全年同比分别增长6.5%、8.2%、-9.6%。基建和制造业投资是2022年固定资产投资增长的重要支撑点，房地产市场则表现低迷，成为拖累固定资产投资增长的主要因素。民间固定资产投资2022年全年同比增速低于全部固定资产投资，同比下降0.4%，较2022年下降约1.3个百分点。随着政策措施的进一步深化细化，各部门积极部署，扩大有效投资，持续调动民间投资积极性，预计2024年民间投资的意愿和能力将逐渐恢复。
- **出口方面**，2023年全年我国出口总值达到3.38万亿美元，同比下降4.6%，外需疲弱对出口需求造成较大拖累。受低基数效应以及海外进入传统消费旺季等因素的影响，四季度以来出口情况有所改善，当季同比增速为-1%，较三季度回升9个百分点。随着我国制造业逐步向高端制造和装备制造转化，出口商品结构不断优化。中国制造“新三样”——电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能蓄电池，2023年合计出口首次突破万亿元，比上年增长29.9%。另一方面，“一带一路”建设和RCEP有利于区域贸易发展，中国与新兴市场经济体的贸易增长势头良好。随着全球经济的前景改善和商品结构的持续优化，预计2024年出口将保持较强韧性。

宏观政策方面，2023年全国一般公共预算收入总额达到21.7万亿元，同比增长6.4%，增速较上年提高5.8个百分点。剔除留抵退税影响，一般公共预算收入同比下滑4.9%，实际财政收入增长动力有待进一步提升。财政支出方面持续加力，2023年全年全国一般公共预算支出达27.5万亿元，同比增长5.4%。社会保障和就业、教育、科学技术、农林水、城乡社区等重点支出领域保障有力。受房地产市场持续回落，土地出让收入大幅下滑影响，全国政府性基金收入低于预期，2023年全国政府性基金收入下降9.2%。全国性政府基金支出同比下降8.4%。给未来财政空间和公共投资力度带来一定影响。

货币政策方面，2023年全年货币政策延续支持经济稳增长的取向，在总量和结构两个维度持续发力，强化对重点领域和薄弱环节的支持。总量方面，继2023年3月和9月两次降低金融机构存款准备金率各0.25个百分点，释放长期资金超过1万亿元后，央行于今年2月5日再次下调存款准备金率0.5个百分点，释放中长期流动性超过1万亿元，增强银行信贷投放能力，并降低银行资金

成本，保持流动性合理充裕，也有利于增强社会信心和底气。结构方面，2023年11月召开的中央金融工作会议提到“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，发挥货币政策的结构优化作用。一是抵押补充贷款（PSL）于2023年12月起再次向政策性银行提供资金，截止2024年1月末，共提供贷款5000亿元，重点支持“三大工程”建设，形成精准有效投资，助力经济稳增长。二是利用再贷款、再贴现工具，扩大对科技创新、普惠养老、交通物流的信贷投放，继续聚焦重点领域精准发力。

中央经济工作会议对今年货币政策定调为稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。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。我们认为，总量方面，当前我国货币政策的数量工具和价格工具仍有空间，未来降准降息概率依旧存在。结构方面，继续落实好一系列结构性货币政策，做到合理适度、有进有退，持续加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。

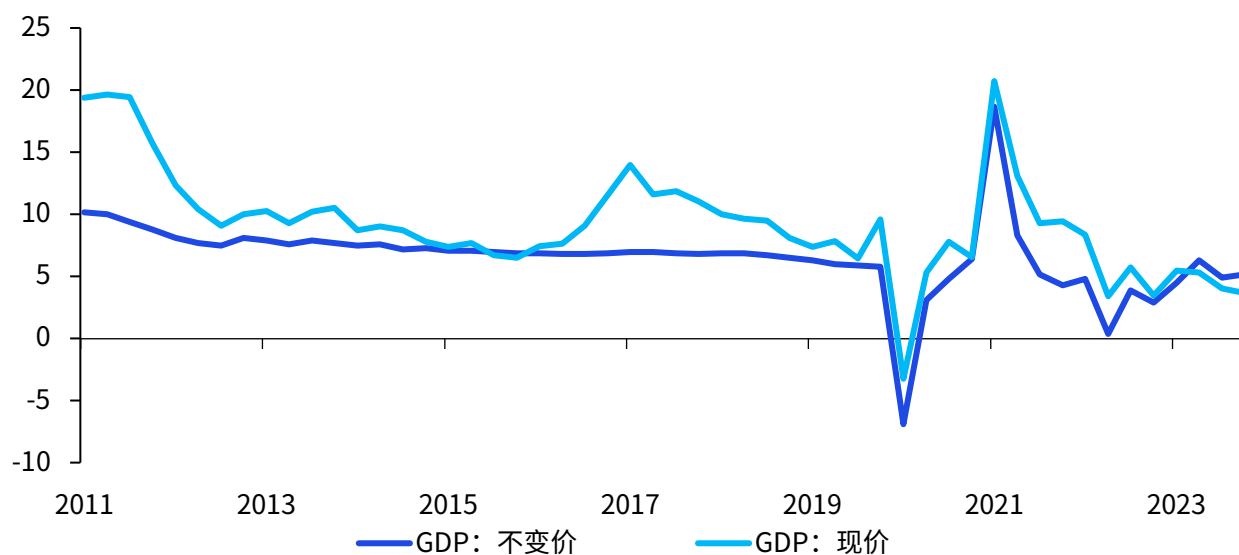
# 经济走势

# 四季度经济增速提升， 万亿国债助力经济稳步恢复

2023年中国经济全年增长5.2%，四季度中国经济同比增长5.2%，实现全年“5%左右”的增长目标（图1）。从环比来看，四季度国内生产总值增长1.0%。工业生产稳步回升，接触型、聚集型服务业显著改善，外贸结构持续优化等因素支撑2023年我国经济平稳恢复，经济增速高于去年两会时提出的预期目标。我国经济总量再上新台阶，全年国内生产总值达到126万亿元人民币。展望2024年，随着就业形势逐步修善，居民收入稳步回升，消费将保持较快增速。投资方面，基建投资将继续发挥托底作用，保持平稳增长态势；制造业

将在政策的支持下延续较快增长态势，成为稳增长的重要抓手；随着房地产政策的进一步放开，居民购房需求将逐步释放，房企融资需求将得到改善，房地产市场将逐渐企稳，对经济的拖累也将减少。国际方面，通货膨胀率回落使得美联储暂停了加息步伐，人民币汇率、资本市场压力有所缓解，有助于我国金融市场稳定。然而，当前外部环境依然复杂严峻，社会预期依然偏弱，国内需求有待进一步释放，经济进一步回升面临一些困难和挑战。我们预期中国经济将保持稳步修复态势，全年实现4.8%左右的增长。

图1 GDP增速，当季同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

产出方面，2023年全国规模以上工业增加值累计同比增长4.6%，较前三季度上升0.6个百分点，较2022年上升1个百分点（图2）。其中，12月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，较11月增长0.2个百分点。从环比看，12月份规模以上工业增加值比11月增长0.52个百分点。国家稳增长政策持续发力，新动能增长引擎作用持续显现，创新活力稳步增强，推动工业经济运行稳定恢复向好，助力工业生产承压恢复，产业结构持续优化。2023年规模以上工业企业的产品销售率为97.1%，较2022年上升0.4个百分点，体现国内大循环对经济发展的带动作用有所增强，消费内需正在不断恢复。规模以上工业企业实现营业收入133.44万亿元，比上年增长1.1%；实现利润总额76,858.3亿元，比上年下降2.3%，利润降幅有所收窄，继续保持恢复态势。

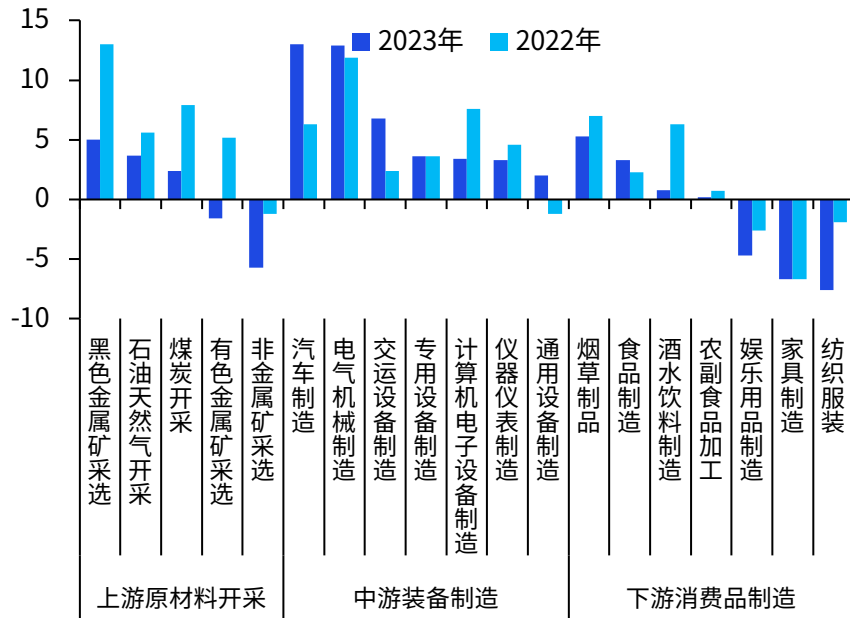
图2 规模以上工业增加值，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

分行业来看，中游装备制造业保持增势，特别是汽车制造以及电气机械制造累计同比增长分别为13%和12.9%，分别较2022年高出6.7和1个百分点（图3），对工业生产的拉动增强。其原因在于，第一，国家联合印发机械、汽车等行业稳增长工作方案，从供需两侧发力，多措并举，分业施策，着力推动装备工业稳定增长。第二，随着减税降费以及助企纾困等政策的不断深入，工业企业生产经营状况不断改善，对制造业投资具有较好的支撑作用。第三，我国制造业高端化、智能化、绿色化深入推进，新能源汽车等优势产业发展水平进一步提升。由于固定资产投资平稳增长，下游需求持续恢复，带动工业生产整体呈现持续恢复、结构向优的发展态势。此外，受益于扩大内需、提振消费各项政策措施，下游消费品制造逐步回暖，纺织服装、家具制造以及娱乐用品制造的工业增加值全年累计同比较前三季度有所改善，但仍然对工业生产形成拖累。

图3 分行业规模以上工业增加值，累计同比，%



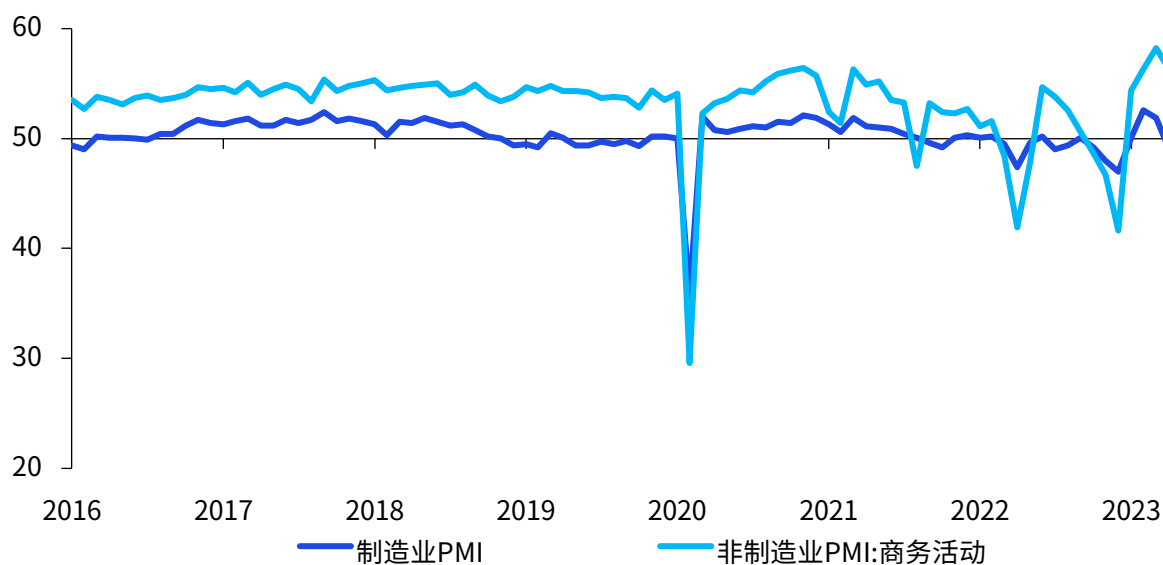
数据来源：Wind，毕马威分析



从经济景气指数来看，经过三个月的连续下降，制造业PMI在2024年1月首度回升，为49.2%，较2023年12月提升0.2个百分点（图4）。分项指标中，生产表现较好，反映需求的指标仍然构成拖累。从生产端看，1月生产指数为51.3%，比12月上升1.1个百分点，回升幅度明显超季节性，表明制造业企业生产活动扩张步伐加快。从需求端来看，1月新订单指数为49.0%，较前值上升0.3个百分点；1月新出口订单指数为47.2%，较12月上升1.4个百分点。可以看到，制造业需求边际回暖，但

依然较为疲软。制造业企业生产经营活动预期指数为54.0%，继续位于扩张区间，表明制造业企业对未来市场发展信心总体保持稳定，对近期市场发展预期更为乐观。供应商配送时间为50.8%，比12月上升0.5个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。从业人员指数进一步走弱至47.6，结构性失业、小企业经营困难的现状仍较为严峻。2024年1月非制造业商务活动指数为50.7%，较上月上升0.3个百分点，持续位于荣枯线略上方，主要得益于服务业商务活动指数的回升。

图4 中国制造业PMI和商务活动PMI，当月值，%



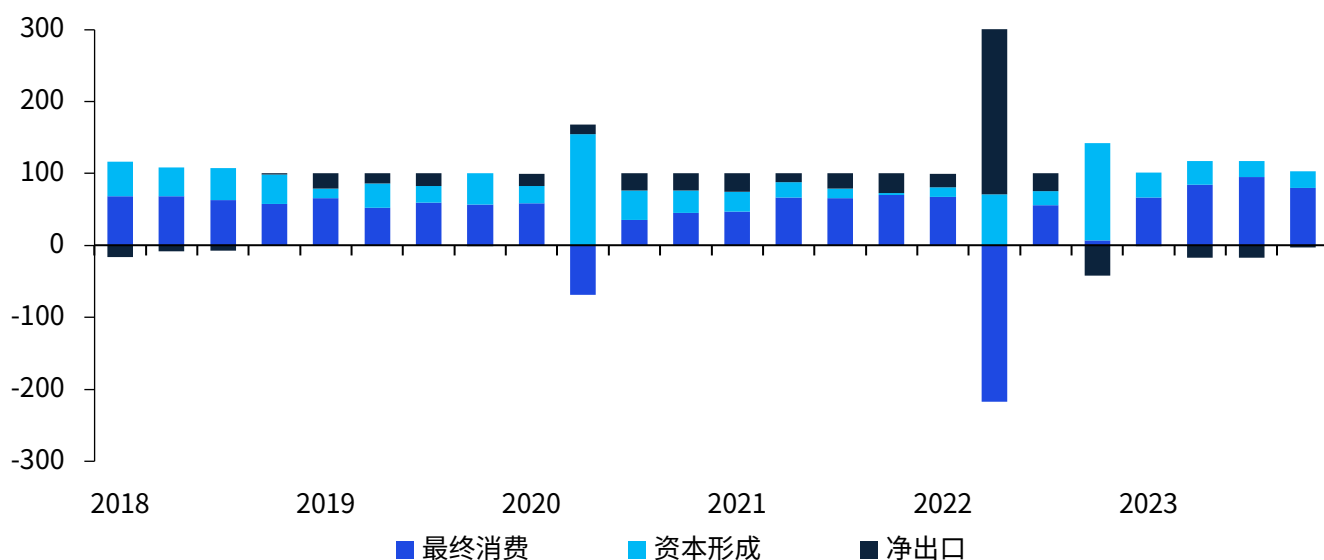
数据来源：Wind，毕马威分析



从需求端来看，受疫情放开后消费需求得以释放加之政策刺激等利好因素，消费呈现温和复苏态势，就业形势总体稳定，居民收入稳步增长，消费意愿攀升，服务消费快速增长。2023年，最终消费支出拉动经济增长4.3个百分点，对经济增长的贡献率是82.5%，成为拉动经济增长的主引擎（图5）。投资方面，制造业投资保持强劲的发展态势，基建投资在政策的支持下有所改善，

但房地产开发投资持续下行，依然是投资的主要拖累项。总体来看，资本形成总额拉动经济增长1.5个百分点，对经济增长的贡献率是28.9%。地缘局势紧张以及发达经济体维持着紧缩货币环境，全球贸易增速持续下行，叠加2022年较高基数的影响，货物和服务净出口拖累经济增长-0.6个百分点，对经济增长的贡献率为-11.4%。

图5 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

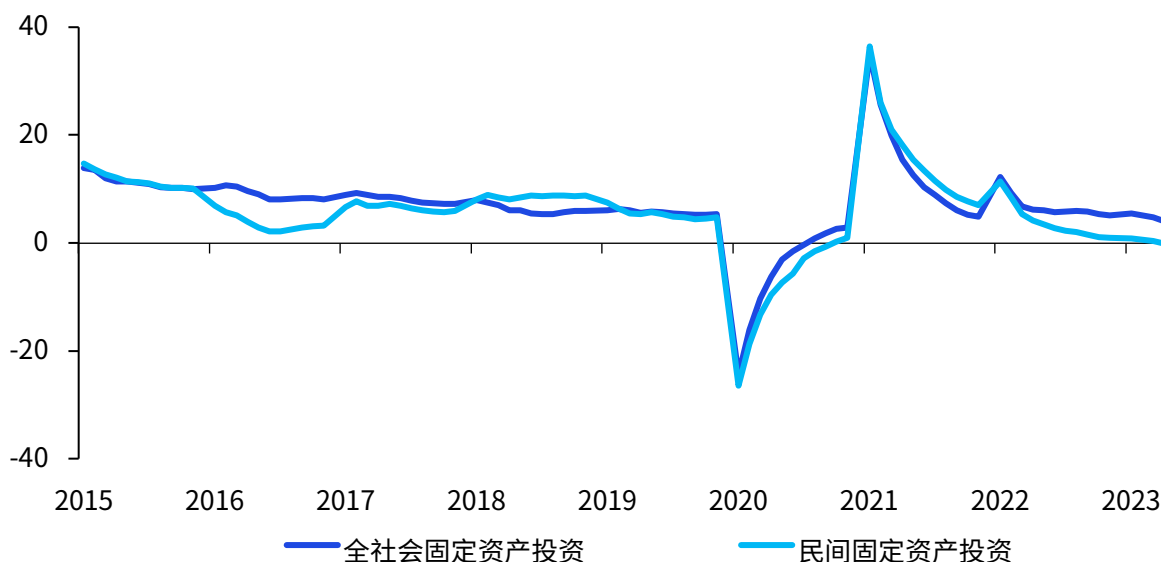


# 基建和制造业投资 继续支撑固定资产投资增长

2023年全年固定资产投资累计同比3.0%，增速较2022年同期回落2.1个百分点（图6）。投资的三大支柱中，全年基础设施投资和制造业投资分别同比增长8.2%、6.5%，房地产开发投资增速则同比下降9.6%（图7），成为拖累固定资产投资增长的主要因素。三大投资呈现出“基建逐步提升、制造业支撑增强、房地产延续疲软”的分化特征。基建投资在政策端的积极推动下，发力拉动作用凸显，呈增速反弹之势；制造业投资韧性依旧；受市场信心和房屋销售下滑的影响，房地

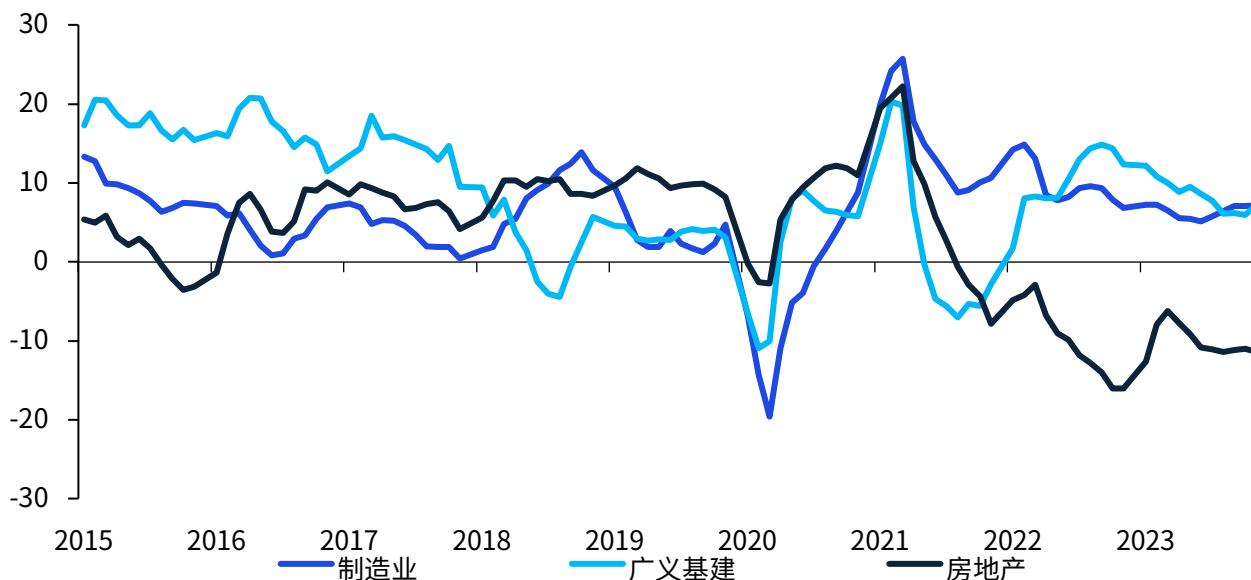
产投资持续低迷，进一步对经济增长带来负向贡献。民间固定资产投资2023年全年同比增速低于全部固定资产投资，累计增速下滑0.4%，降幅相较1-11月降幅收窄约0.1个百分点。随着政策措施的进一步深化实化细化，各部门积极部署，扩大有效投资，持续调动民间投资积极性，民间投资的意愿和能力正在逐渐恢复。

图6 固定资产投资，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

图7 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

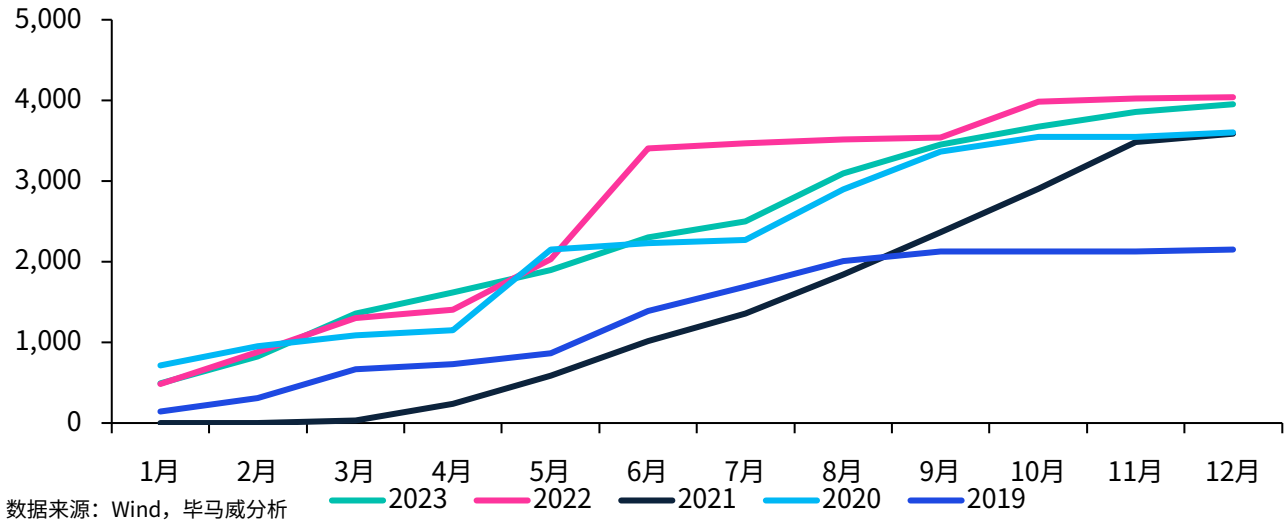
## 政策驱动基建投资边际改善

2023年广义基建投资同比增长8.2%，受去年低基数的影响，基建投资在四季度增速加快，同比增长8.5%，较第三季度的7.8%增加0.7个百分点。政策端大力推动基建资金加快到位，对广义基建投资起到拉动作用。2023年7月的年中政治局会议提出“加快地方政府专项债券发行和使用”，专项债发行加速并对信贷形成支撑，四季度增发一万亿元国债，重点支持水利等八个重点领域，为年末基础设施建设投资提供较为充足的资金。随着资金到位情况改善，四季度基建增速明显回升。另外，12月末国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款3500亿元，此次投放主要投向保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”，在一定程度上促进基础设施建设融资，扩宽基建资金来源。2023年全国新增地方政府专项债券超3.9万亿元（图8），专项债投资领域扩大到11个，专项债用作项

目资本金范围扩展扩大至15个方面<sup>1</sup>，加强专项债的发行和使用，有力推动了一批交通、水利、能源等重大基建项目建设，其中2023年全国新开工水利项目2.79万项，完成水利建设投资再创历史新高，投资规模约1.2万亿元，较2022年增长10.1%。2023年5月，国务院印发了《国家水网建设规划纲要》规划纲要提出到2025年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节。到2035年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善，构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。随着国家水网建设提速加快，未来水利项目建设有望拉动基建投资规模持续扩大，增速持续回升。

<sup>1</sup> 财政政策提质增效 重点领域保障有力\_部门动态\_中国政府网 (www.gov.cn)

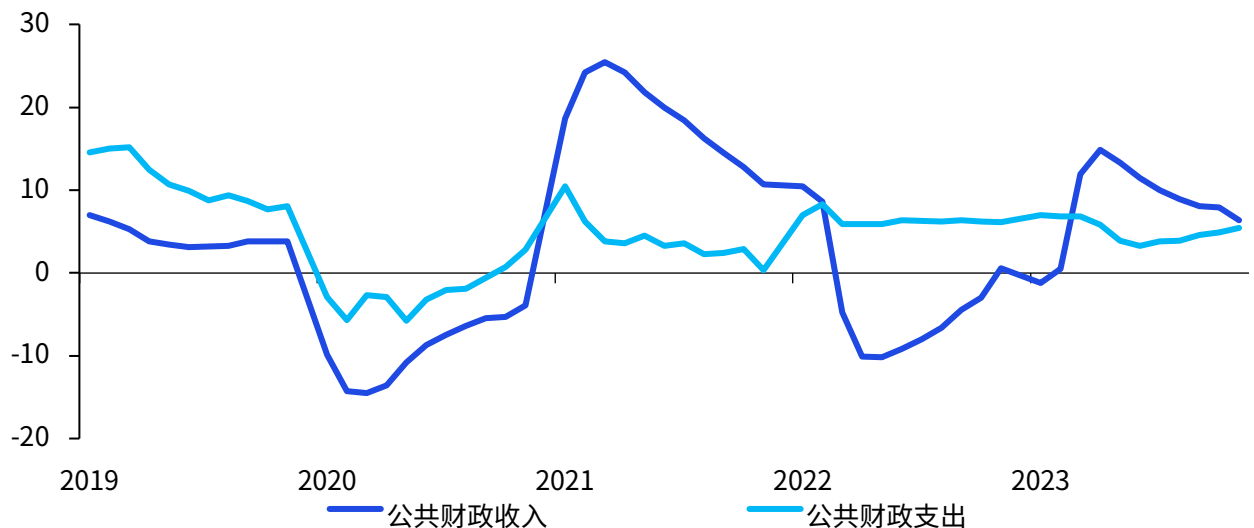
图8 新增地方政府专项债发行额，十亿元



财政数据方面，2023年财政运行收支整体偏紧。受2022年大规模增值税留抵退税政策拉低基数影响，2023年全国一般公共预算收入总额达到21.7万亿元，同比增长6.4%，增速较上年提高5.8个百分点。剔除留抵退税影响，一般公共预算收入同比下滑4.9%，实际财政收入增长动力有待进一步提升。财政支出方面持续加力，2023年全年全国一般公共预算支出达27.5万亿元，同比增长5.4%（图9）。社会保障和就业、教育、科学技术、农林水、城乡社区等重点支出领域保障有力。在四季度中财政加强发力，受政府债券发行加快、国债增发等因素影响，支出进度加快。

另外，受房地产市场持续遇冷，土地出让收入大幅下滑影响，全国政府性基金收入低于预期，2023年全国政府性基金预算收入下降9.2%。全国性政府基金支出10.1万亿元，同比下降8.4%。国内需求不足叠加更趋复杂严峻的国际环境下，基建仍是经济稳增长的重要作用，展望2024年，基建投资作为逆周期调节的抓手依然是经济的主要动能之一。随着稳增长政策延续，万亿元国债增发，预计基建投资将在2024年一季度保持较高增速，基建将继续在扩大有效投资、稳住经济大盘、推动经济实现质的有效提升和量的合理增长方面发挥积极作用。

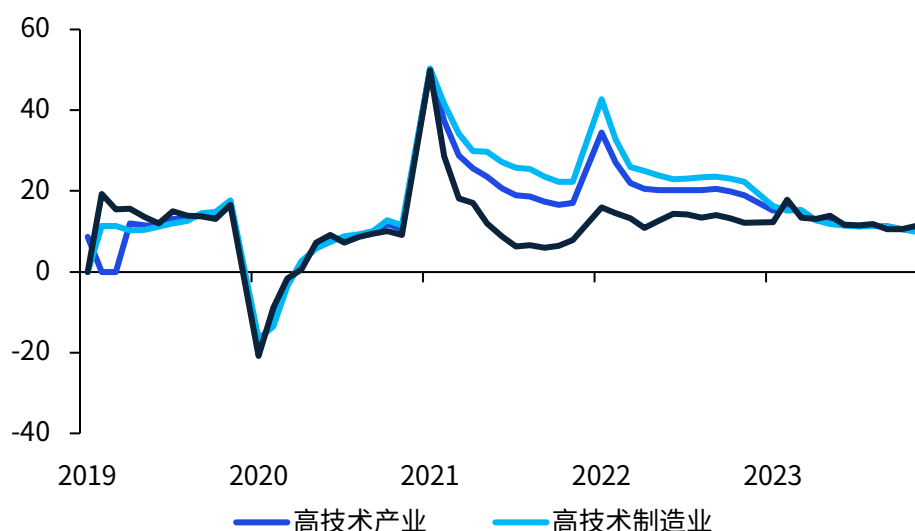
图9 公共财政收支，累计同比，%



## 高技术产业投资占比稳步提高

2023年制造业投资同比增速为6.5%，制造业投资水平表现得非常坚韧。随着市场需求逐步恢复，工业生产稳步回升，产销衔接状况持续改善，带动工业企业营收增长。2023年工业企业利润跌幅逐月收窄，企业经营信心处于恢复通道，在供需两端共同作用下，工业库存持续去化。受8月以来工业企业盈利当月同比增速转正，以及中央经济工作会议重点支持科技创新、增发万亿国债、“民营经济25条”等政策逐步落地，制造业投资保持温和扩张。以科技创新推动产业创新、以产业升级构筑新竞争优势的现代化产业体系建设取得重要成果，高技术产业投资保持较快增长，占全部投资的比重稳步提高。2023年高技术产业投资同比增长10.3%，快于全部固定投资7.3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9.9%和11.4%，比全部固定投资增速分别高3.9和8.4个百分点（图10）。

图10 高技术产业投资，累计同比，%

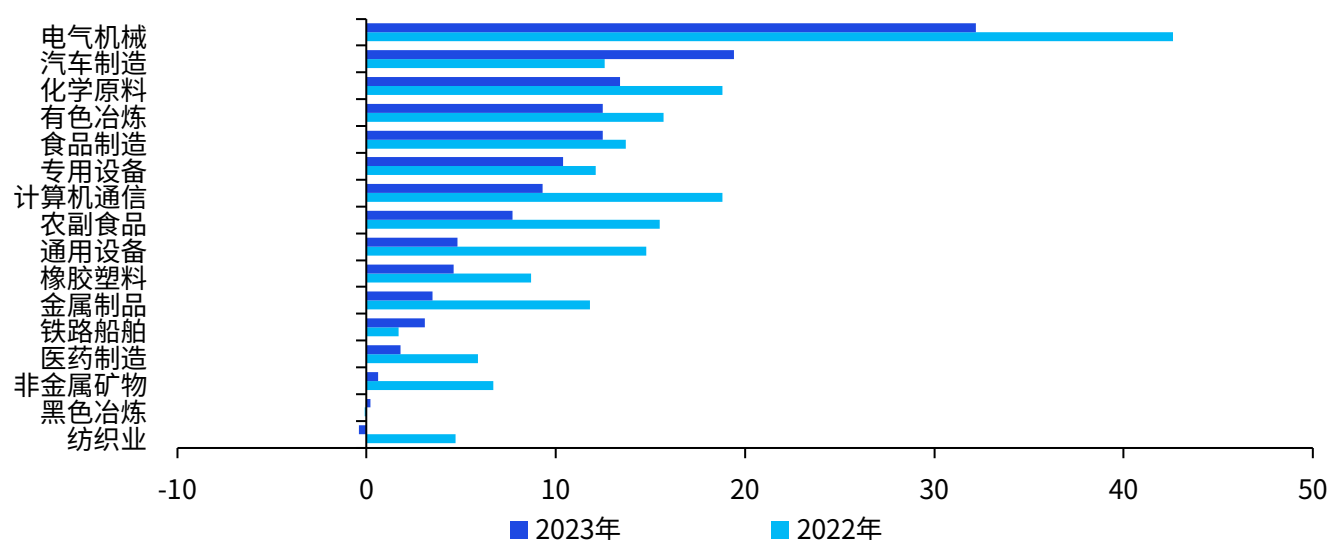


数据来源：Wind，毕马威分析

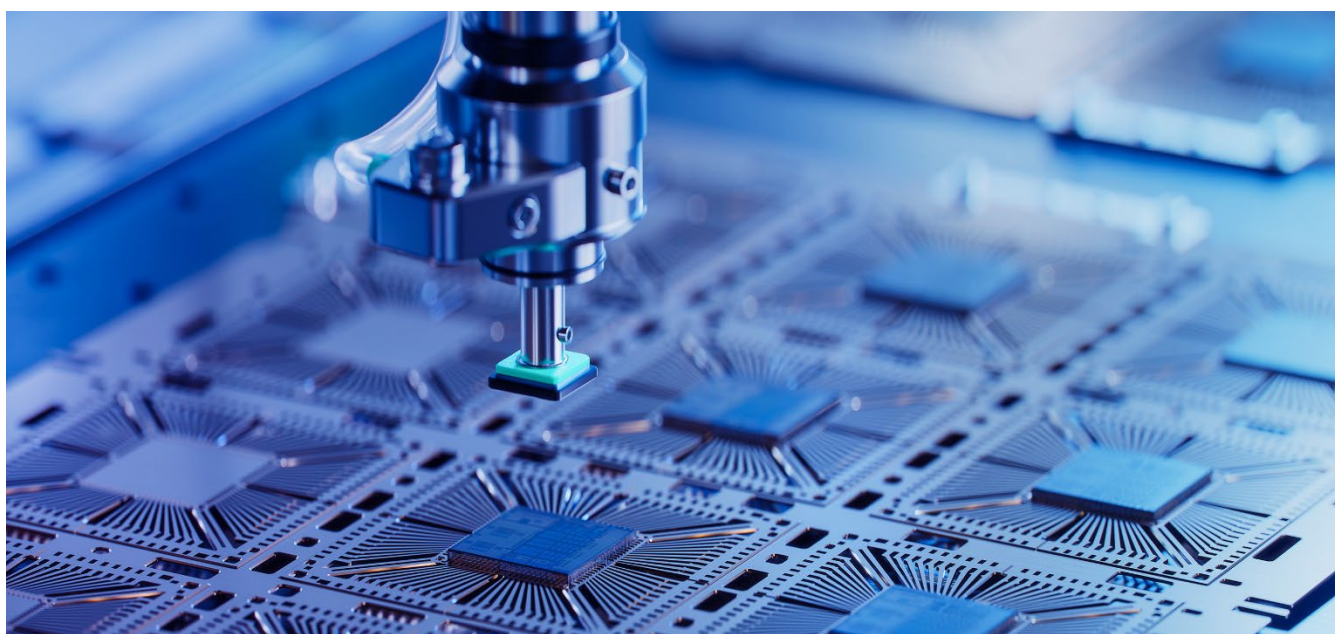
从细分行业来看，制造业投资结构持续优化。其中受益于政策支持和盈利率先修复，中游装备制造产业电气机械、汽车制造等继续保持着较高的投资增速，同比分别增长32.2%和19.4%。除此之外，2023年以来生产持续快于需求，化学原料、有色冶炼、通用设备等实现了较高的投资增速；而纺织业、非金属矿物、计算机通信等行业投资增速同比2022年增速有所下滑（图11）。

制造业作为我国实体经济的主体，是经济高质量发展的关键和动力，制造业投资成为我国生产率提高和产业升级的关键支撑，展望2024年，随着国内需求逐步改善，工业生产稳步回升，规模以上工业企业效益持续恢复，工业主要行业利润积极改善，新动能培育壮大，制造业投资将延续韧性。

图11 制造业分行业投资增速，累计同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

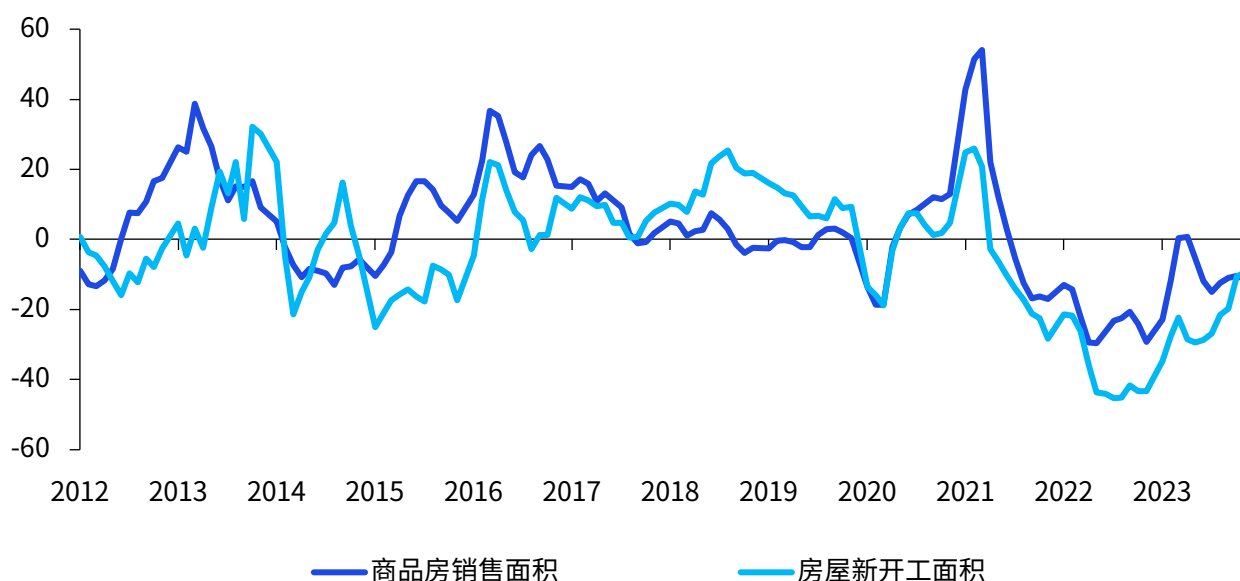


## 房地产投资进入筑底阶段

2023年房地产市场持续承压，供需两端持续缩量，市场进入筑底蓄势阶段。从供给端来看，2023年房地产开发投资同比下降9.6%；从需求端来看，2023年的商品房新开工面积及销售面积同比分别为-20.4%和-8.5%（图12）。2023年，中央首提“三大工程”，作出规划建设保障性住房、城中村改造、平急两用基础设施三方面重要部署。4月、7月两次政治局会议均重点提及了“三大工程”，7月，国务院发文推进城中村改造，主要面向22个城区人口超500万的超大特大城市。8月，国常会审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》，致力于构建“刚需有保障、改善有商品”的住

房供给新格局，明确保障对象为工薪阶层，采取保本微利定价原则配售，实行严格封闭管理。10-11月，住建部领导带队赴上海、南昌、厦门、成都等多地开展“三大工程”专题调研。12月，国开行发放全国首笔配售型保障性住房开发贷款。伴随房地产政策的持续发力和逐步落地，新开工面积同比降幅逐季收窄，土储质量优、投资强度稳定的优质房企将显著受益于楼市热度的边际改善。

图12 房屋新开工面积以及销售面积，当月同比，3月移动平均，%



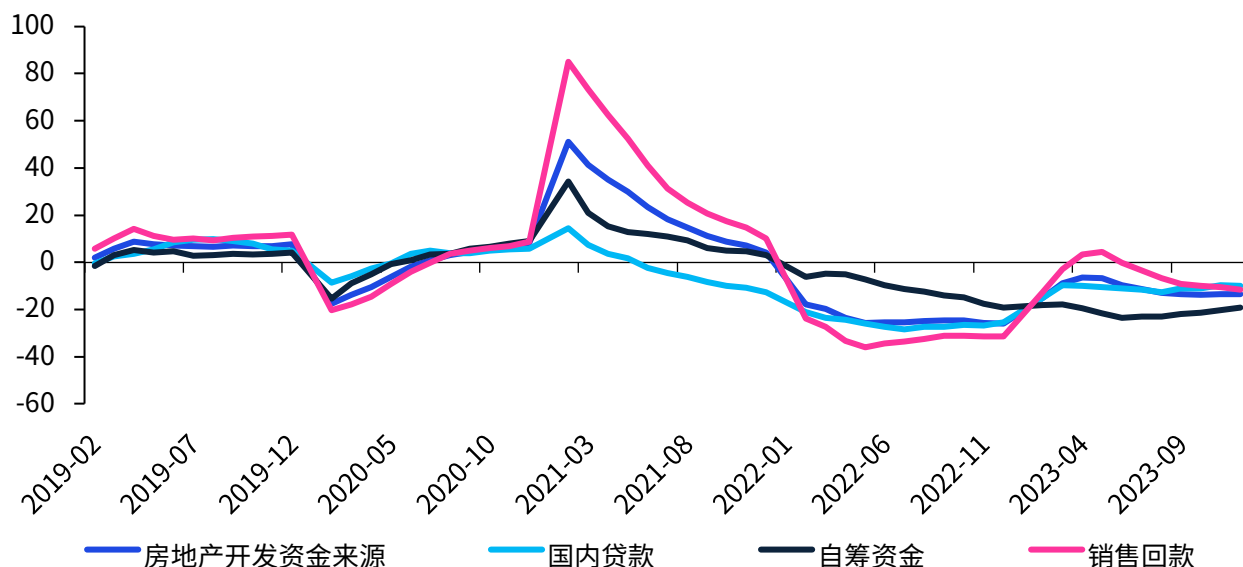
数据来源：Wind，毕马威分析

融资层面，2023年房企各类资金来源同比有所企稳，房地产开发到位资金为12.7万亿元，累计同比-13.6%（图13）。在延续实施的保交楼贷款支持计划、房企纾困专项贷款落地生效等政策驱动下，今年国内贷款情况有所改善，累计同比为-9.9%，相比三季度跌幅收窄1.1个百分点。

自筹资金方面，受全年外源性融资供给持续低迷影响，全年累计同比增速为-19.1%，相比三季度回暖1.2个百分点。销售端对房企资金的制约仍在，定金及预收款和个人按揭贷款累计同比分别为-11.9%、-9.1%，相较1-11月增幅均回落一个百分点，回款资金持续承压。



图13 房地产开发资金来源，累计同比，%

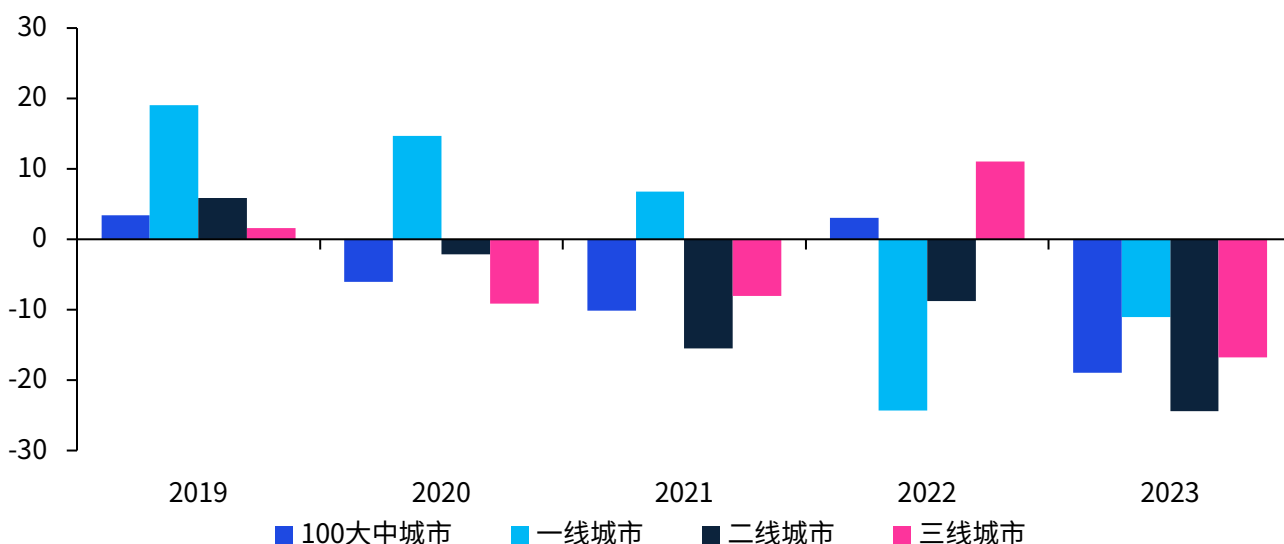


数据来源：Wind，毕马威分析  
注：销售回款包含定金及预收款和个人按揭贷款；

拿地层面，全国土地成交规模处于周期性地位，成交同比速度持续下滑，修复动能仍然不足。2023年全年100大中城市以及一、二、三线城市土地成交面积同比下跌分别为18.9%、11.0%、24.4%及16.8%，相较2022年同期降幅进一步扩大（图14）。地产销售持续低迷，房地产开发到位资金未见明显改善，导致房企整体投资信心仍在低位，拿地意愿不高。随着全国各地落实取消地价限制举措，有望进一步提振热点城市的土拍热度。

此外，“城改+保障房建设”将释放大量高价值地块，有能力且有资源的地方型国企将成为拿地主力。展望2024年，房地产下行的制约因素依然存在，市场从过往的“住房紧张、供不应求”逐渐过渡到住房供需趋于平衡的新阶段。房地产作为中国经济体系的主要组成部分，保障房开发建设的细节政策陆续出台，中国住宅市场由保障与商品双轨并行的房地产新发展模式有望在未来数年逐步形成。

图14 土地成交面积，累计同比，%



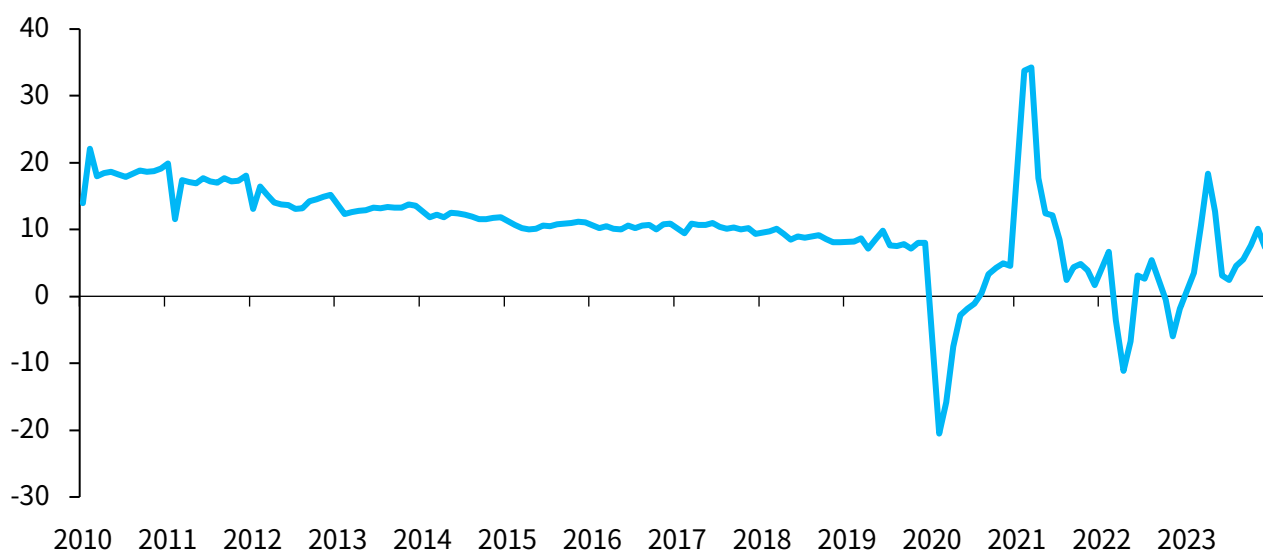
数据来源：Wind，毕马威分析

# 消费恢复态势良好， 成为经济增长的最主要推动力

2023年，全年社会消费品零售总额47.1万亿元，比上年增长7.2%，增速较去年全年大幅提高7.4个百分点，消费规模总量创历史新高。最终消费支出对经济增长的贡献率达82.5%，消费重新成为经济增长的主动动力。2023年消费高增长很重要的一个原因是去年基数较低，去除基数影响，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%，四季度回落为2.7%，剔除基数效应后消费整体呈弱复苏。

四季度全国社会消费品零售总额同比增长8.3%，较三季度提升约4.1个百分点。单月来看，继3-5月份社零实现两位数增长之后，6月份社零名义增速再次回落至10%以下。10月社零名义增速为7.6%，增速比9月份加快2.1个百分点，11月增速更是达到10.1%。增速的连续回升，显示消费市场销售的较快恢复（图15）。12月份，社会消费品零售总额同比增长7.4%，环比增长0.42%，较11月上行0.33个百分点，创近4个月新高。

图15 社会消费品零售总额，当月名义同比，%

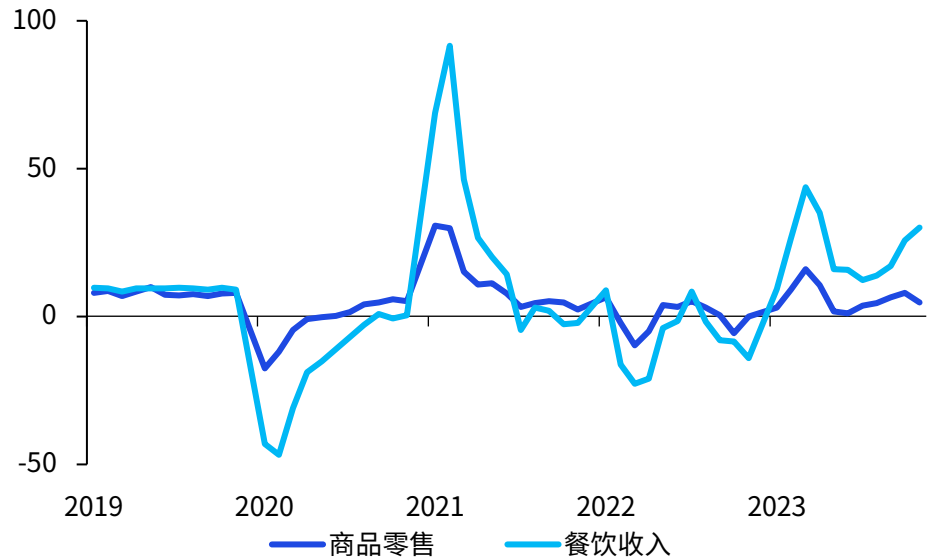


数据来源：Wind，毕马威分析

从消费形态来看，2023年服务消费较快回暖，服务零售额比上年增长了20%，快于商品零售额14.2个百分点。随着疫情防控平稳转段，经济社会恢复常态化运行，服务消费场景较上年增多，2023年全年，我国居民人均服务性消费支出增长14.4%，占居民人均消费支出的比重达到45.2%，比上年提升2个百分点（图16）。

随着居民对生活质量追求的提升以及老龄化的加速，预计服务消费的比重还会继续上行。如随着退休人员数量的增加，居民在旅游、休闲、养老、保健等方面的需求会进一步上升。此外，2023年全国网上零售额154,264亿元，比上年增长11.0%。连续11年成为全球第一大网络零售市场，实物商品网零占社零比重增至27.6%，创历史新高。

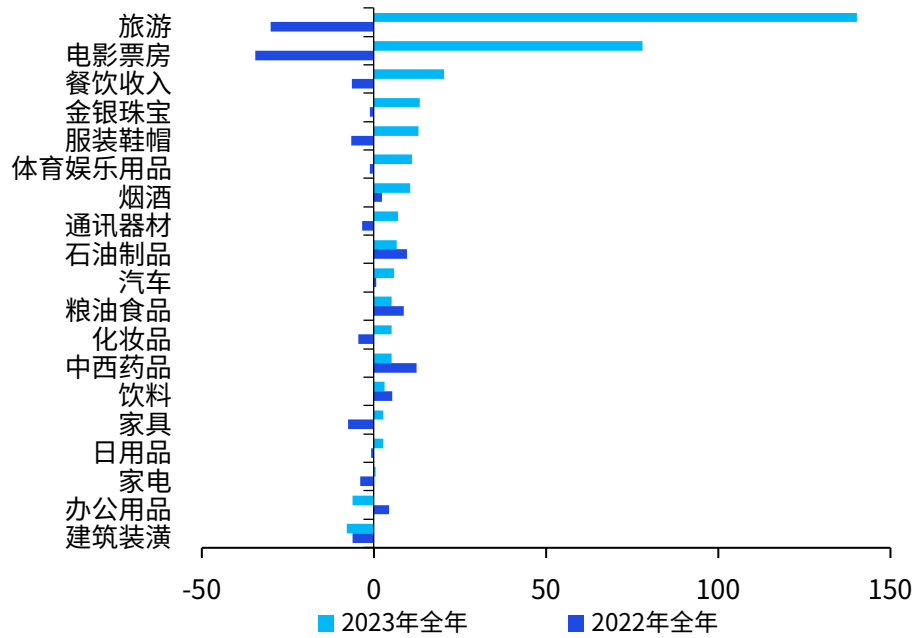
图16 商品零售和餐饮收入，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

从消费品类别来看，2023年商品零售418,605亿元，增长5.8%；餐饮收入52,890亿元，增长20.4%。2023年12月，商品零售同比增长4.8%，增速较11月下降了3.2个百分点；餐饮收入同比增速则由11月的25.8%上升至30.0%。2023年11、12月餐饮收入同比增速的快速走高主要是由于受到2022年同期基数较低的影响。2023年12月，基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装、鞋帽、针纺织品类，粮油、食品类商品零售额分别增长12.9%、5.2%。升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类，体育、娱乐用品类，通讯器材类商品零售额分别增长13.3%、11.2%、7.0%。2023年，旅游行业恢复性增长持续了一整年，旅游消费迎来爆发式增长。中秋国庆假期迎来了国内有统计记录以来热度最高的假日旅游市场，游客出游意愿空前强烈，出境游热度也呈现显著增长。2023年全国电影总票房549.15亿元，我国电影产业强势复苏、活力迸发，电影高质量发展步伐稳健。2023年，汽车零售额实现4.86万亿元人民币，占社会消费品零售总额的比例高达10.3%（图17），凸显了汽车产业在拉动内需方面的关键作用。2023年中国汽车产业凭借政策利好、技术创新以及市场拓展等方面的多重驱动，实现了高质量稳健发展。可以看到，享受型、发展型消费愈发受到重视，健康消费、绿色消费愈加深入人心，居民消费结构持续升级。

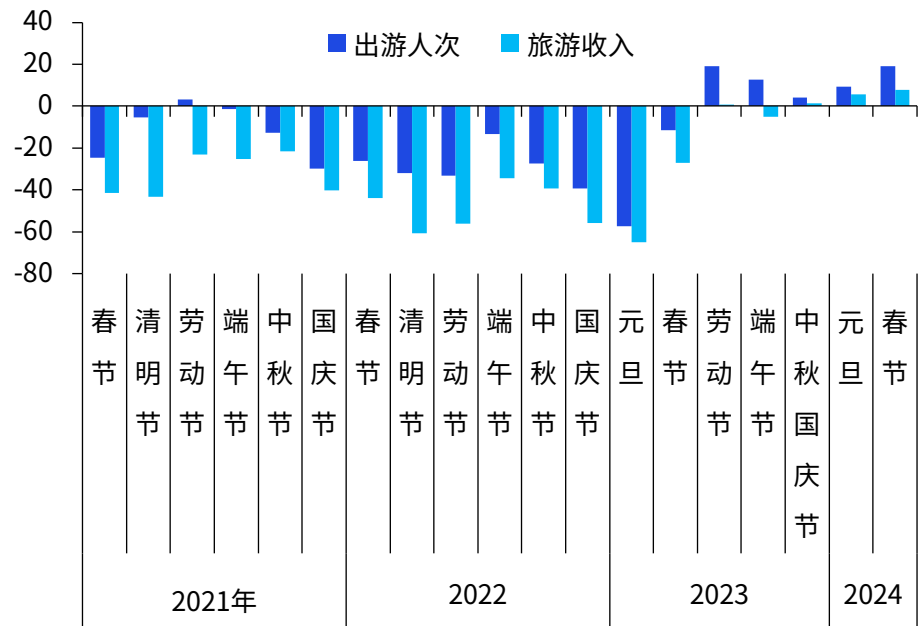
图17 限额以上消费品零售额增速，累计同比，%



数据来源：Wind，文旅部，毕马威分析

2024年春节期间，全国文化和旅游市场平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，春节假期8天全国国内旅游出游4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较2019年同期增长19.0%；国内游客出游总花费6,326.87亿元，同比增长47.3%，按可比口径较2019年同期增长7.7%（图18）。受政策、供给、宣传等多种利好因素影响，城乡居民出游意愿高涨，出游人次和出游总花费等多项指标创历史新高，体现出内需消费的韧性。

**图18 历年主要假期出行人次和旅游收入与2019年同期变化，%**

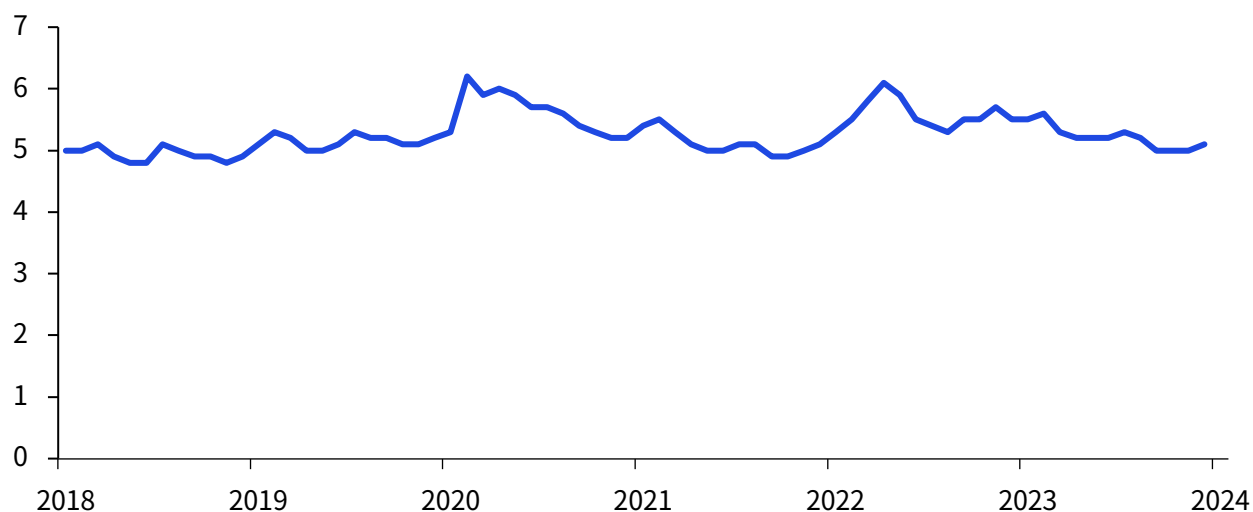


数据来源：文旅部，毕马威分析

随着经济恢复和结构不断调整，经济吸纳就业的能力有所恢复。2023年我国就业形势总体保持稳定，呈现出逐季边际改善的特点。2023年，中国城镇调查失业率为5.2%，比上年下降0.4个百分点（图19）。四季度调查失业率为5.0%，明显好于一季度的5.4%。2023年12月份，全国城镇调查失业率为5.1%。不包含在校生的16-24岁、25-29岁、30-59岁劳动力调查失业率分别为14.9%、6.1%、3.9%。

城镇调查失业率持续下降，新增就业的规模超过1,100万，脱贫人员就业规模稳中有增，农民工、青年人、就业困难人员等群体的就业得到有效保障。经济产业复苏推动了就业形势向好，尤其是以工业、制造业等为代表的实体经济恢复为稳就业注入强劲动力。数字经济赋能旅游业、餐饮业、住宿业和交通运输业等领域就业发展。新能源、新制造、新消费逐渐成为新的就业增长点，特别是以新能源汽车、仪器仪表自动化、智能电子设备等为代表的领域就业吸纳效应明显。

图19 城镇调查失业率，%



数据来源：Wind，毕马威分析

2023年经济持续恢复，服务业较快增长，保障了城乡居民收入的平稳增长，与经济增长基本同步。2023年，全国居民人均可支配收入39,218元，比上年名义增长6.3%，实际增长6.1%，名义和实际增速分别比上年提升1.3和3.2个百分点。2023年，经济回升向好，就业形势总体稳定，居民就业机会增多，从业时间增加，保障了居民工资性收入增长。受交通出行、住宿餐饮、批发零售等行业经营形势恢复带动，居民经营净收入也在稳定增长。

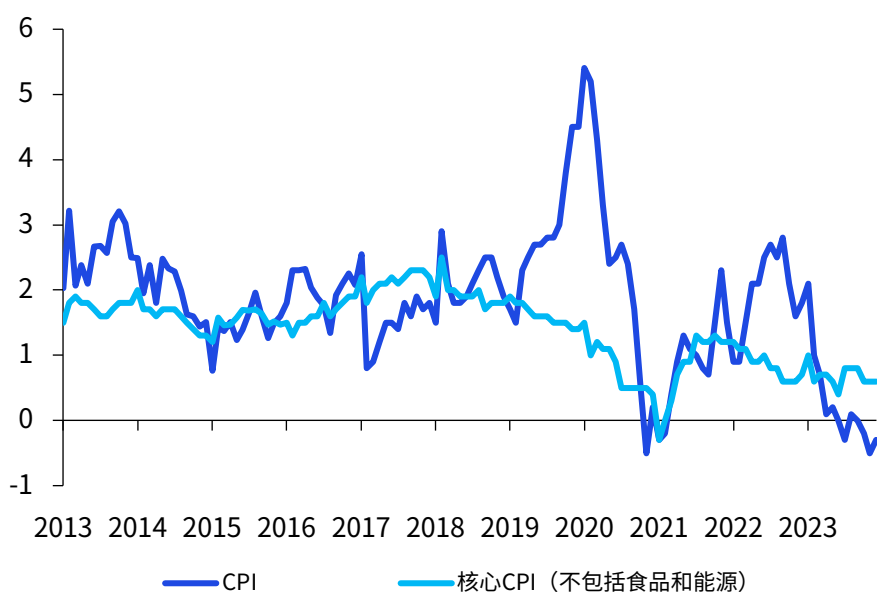
需要注意的是，2023年居民收入和消费增长仍属于恢复性增长，居民收入增长的基础仍需巩固，居民消费信心仍有待提升。下阶段，要持续做好稳就业工作，强化居民增收举措，不断拓宽居民增收渠道，有效提振居民消费信心，推动居民收入和消费持续增长。

# 全年物价总体保持稳定

## 2024年物价有望温和回升

2023年全年CPI累计同比上涨0.2%，总体表现呈现出微弱的上升趋势，物价运行总体保持稳定（图20）。按月来看，12月受寒潮天气及节前消费需求增加等因素的影响，CPI环比由上月下降0.5%转为上涨0.1%，扣除食品和能源的核心CPI同比上涨0.6%，与上月持平，涨幅保持稳定。

图20 居民消费价格指数（CPI），当月同比，%

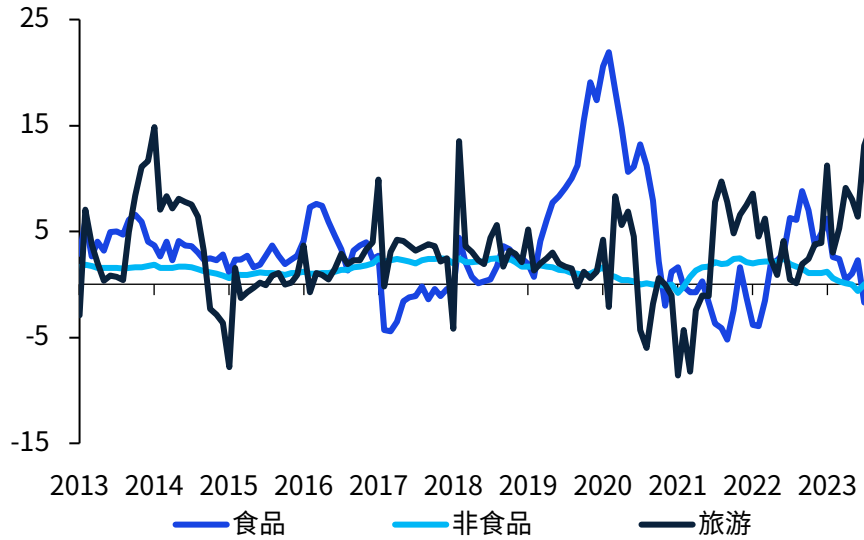


数据来源：Wind，毕马威分析

从CPI分项来看，2023年12月的食品价格同比下降3.7%，较11月收窄0.5个百分点（图21）。其中，猪肉价格下降26.1%，降幅收窄5.7个百分点，影响CPI下降约0.43个百分点，是带动CPI同比下降的主要因素，一方面，生猪养殖数量上升，出栏量不断增加，使得猪肉供应充裕，市场供过于求，另一方面，政府出台一系列的生猪补贴措施，在一定程度上降低了农民养殖成本，双重因素叠加导致猪肉价格有所下降。

非食品方面，12月份非食品价格同比上涨0.5%，较上月同比涨幅扩大0.1个百分点。非食品价格中旅游价格同比增速较高。2023年，旅游消费市场持续恢复，带动我国旅游消费价格同比上涨，全年国内游客出游总花费4.91万亿元，同比增长140.3%，元旦假期3天，全国国内旅游出游1.35亿人次，实现国内旅游收入797.3亿元，均超过2019年同期水平，旅游消费热度持续攀升。

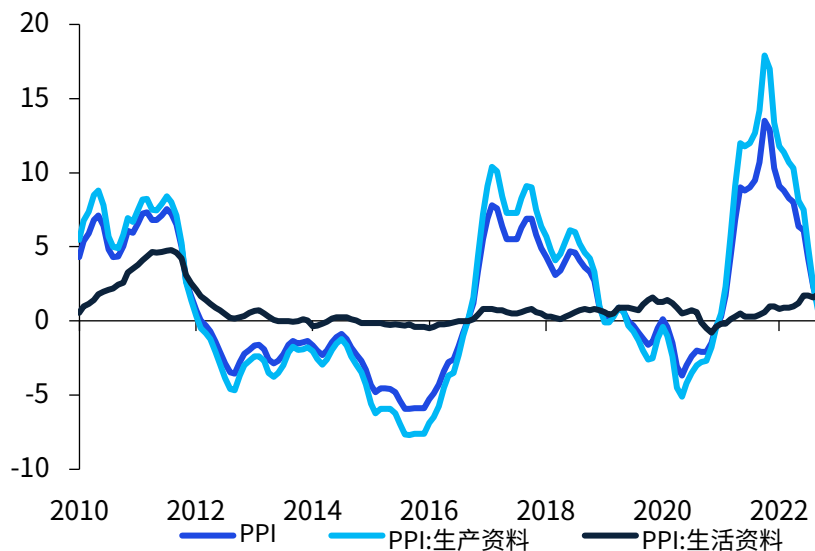
图21 CPI分项同比，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

PPI方面，受到国际油价下行，部分工业品需求不足等因素的影响，2023年PPI总体维持低位运行，全年工业生产者出厂价格指数比2022年下降3%（图22）。按月来看，12月PPI同比下降2.7%，环比下降0.3%，其中生产资料价格同比下降3.3%，降幅收窄0.1个百分点，2023年全年处于负值区间；生活资料价格同比下降1.2%，降幅与11月相同，只有衣着价格有所上涨，其余食品、一般日用品、耐用消费品价格均有下降。PPI的总体回落主要是受高基数与输入性因素影响，但是随着政府稳增长措施的持续发力，物价指数将维持在稳定水平。

图22 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



分行业来看，近期受到国际原油价格下降的影响，布油均价由11月份的83.33美元/桶下降至12月的78.07美元每桶，同比跌幅较上月收窄5.3个百分点至-3.9%，WTI原油价格也从11月份的77.34美元/桶下降至12月的72.15美元每桶，同比跌幅较上月收窄2.3个百分点至-5.7%（图23）。石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业价格降幅有所收窄。另一方面，受原油成本走弱影响，对我国炼油化工、成品油、化工产品等的相关企业带来一定的挑战，低油价会导致相关企业的盈利空间收窄，生产经营承压变重，可能对行业的发展产生一定的制约。

图23 国际原油现货价，美元/桶



数据来源：Wind，毕马威分析

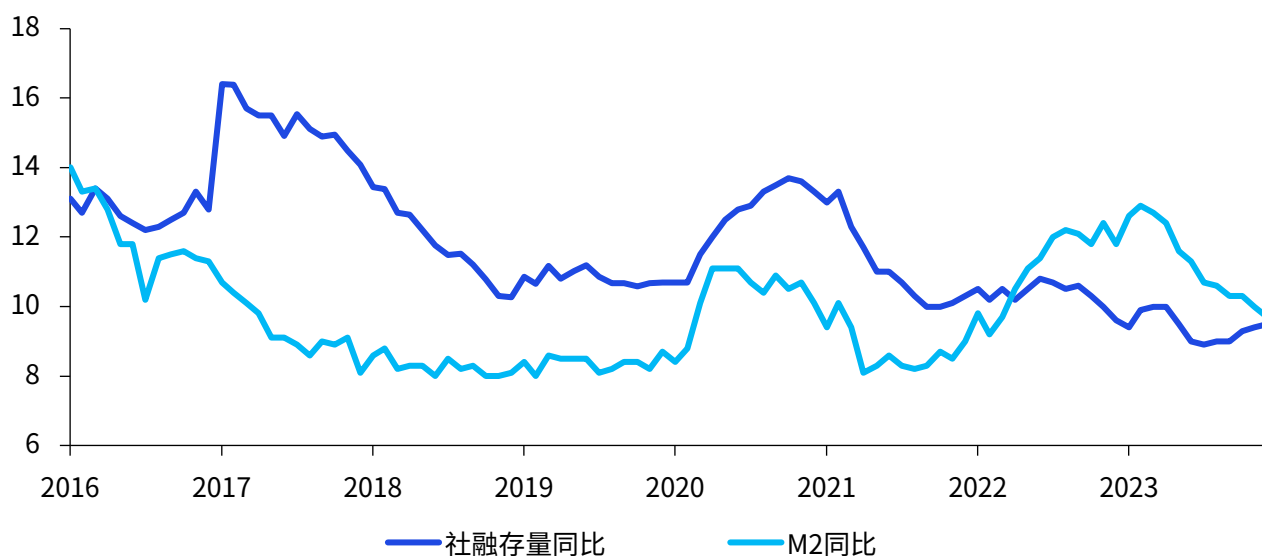
展望2024年，居民可支配收入正逐步增长，同时，在促消费政策、服务消费加快释放等因素的带动下，居民消费信心会进一步提升，文娱旅游、体育休闲等消费的需求将持续增加，叠加政府对汽车、电子产品、家居等大宗消费的提振支持，高基数效应逐步减弱，预计2024年CPI将温和回升。PPI方面，我国工业企业生产复苏较快，但存在着供过于求的现象，未来需要积极扩大内需，平衡供需关系。另外，预计2024年国际大宗商品价格将回稳上行，我国政府的财政、货币等政策将继续发挥调节作用，内需有望逐步恢复，同时低基数也会产生正向支撑，预计2024年PPI在年中左右将可能得到缓步回正。

# 货币政策更加灵活适度、精准有效

2023年全年我国新增社会融资规模35.6万亿元，较上年同期多增3.6万亿元。受上年低基数因素的影响，四季度新增社融数据表现良好，各月同比均录得多增，带动年末社融存量增速提升至9.5%，较9月末提升0.5个百分点（图24）。货币供给方面，2022年11月债市大跌引发理财产品的赎回潮，不少投资者赎回理财产品转而购买银行存款类产品，带动广义货币供给M2增速大幅反弹至12.4%，达到近6年峰值，相对较高的基数导致2023年四季度货币供给增速有所回落。

此外，信贷增速偏低，存款派生能力减弱，叠加新增居民储蓄存款的减少，也导致M2增速回落。总体来看，货币供应量与社会融资规模处于合理增长区间。2024年1月M2增速进一步回落，而M1增速则从1.3%回升至5.9%，在一定程度上受益于春节错位因素带来的低基数影响。另一方面，今年1月，金融对企业的支持力度有所增强，叠加国债资金的增发和化债资金的落地使得财政资金转化为企业活期存款，支撑M1增速有所回升。

图24 社会融资规模存量与M2增速，%

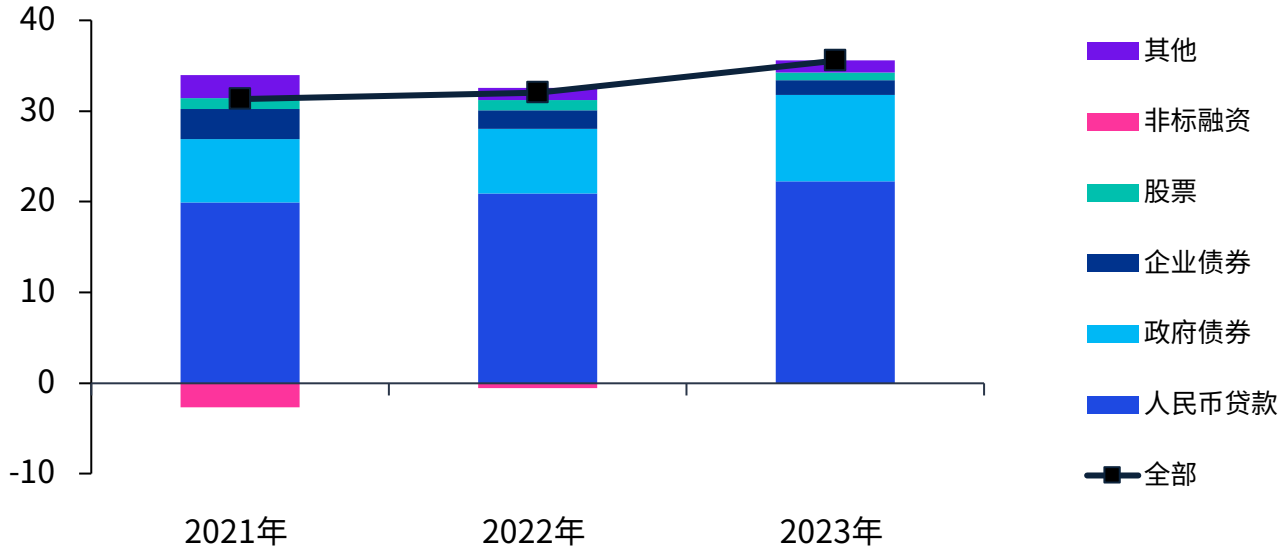


数据来源：Wind，毕马威分析

2023年新增社融规模35.6万亿元，较上年同期多增3.6万亿元，较2021年同期多增4.2万亿元（图25）。从社融分项来看，企业债券和股票融资规模较上年同期小幅下降，而政府债券规模有所扩大。2023年全年政府债券共发行9.6万亿元，较上年同期多增近2.5万亿元。一方面与特别国债的发行有关，另一方面四季度地方政府特殊再融资债的规模有所扩大，主要用于置换地方隐性

债务，帮助地方政府化债。企业债券共发行1.6万亿元，较上年同期减少4,000亿元左右，主要与企业化债、部分城投债融资规模受到限制有关。“非标三项”2023年全年减少1万亿元，得益于公积金贷款条件的放宽。2023年全年投向实体经济的人民币贷款为22万亿元，较上年同期多增1.3万亿元，依然是社融的主要贡献项。

图25 社会融资规模结构，万亿元

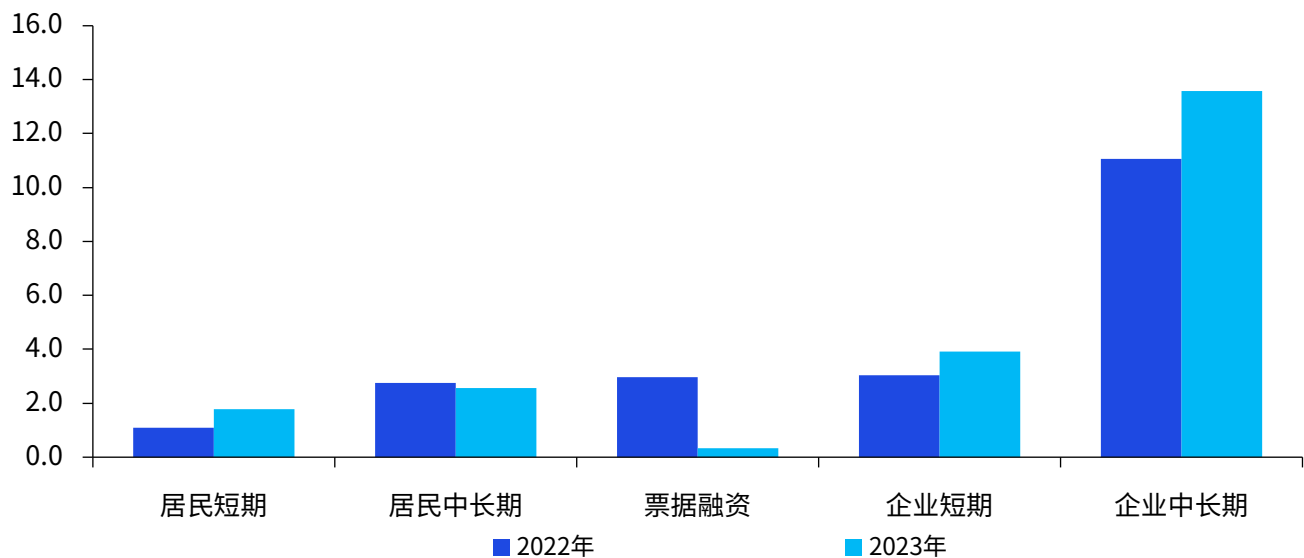


数据来源：Wind，毕马威分析

2023年全年投向实体经济的人民币贷款为22万亿元，较上年同期多增1.3万亿元，依然是社融的主要贡献项。信贷结构方面，全年信贷投放结构仍表现出企业强、居民弱的特征。得益于政策层面引导银行加大对基建、制造业、房地产等领域的信贷支持力度，企业中长贷表现强劲，较上年大幅多增2.5万亿元（图26）。企

业短贷较上年同期多增0.9万亿元，票据融资表现偏弱，反映出在政策面的支持下，企业贷款结构进一步改善。居民中长贷受房地产市场仍低迷的影响表现偏弱，而消费场景的恢复对居民消费带来一定的拉动，居民短贷较上年新增0.7万亿元。

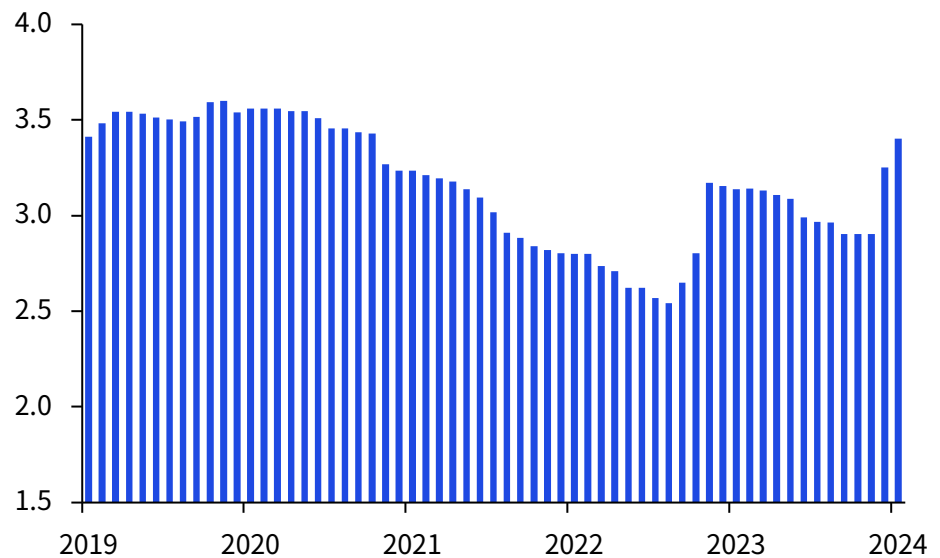
图26 新增人民币贷款结构，万亿元



数据来源：Wind，毕马威分析

货币政策方面，2023年全年货币政策延续支持经济稳增长的取向，在总量和结构两个维度持续发力，强化对重点领域和薄弱环节的支持。总量方面，继2023年3月和9月两次降低金融机构存款准备金率各0.25个百分点，释放长期资金超过1万亿元后，央行于今年2月5日再次下调存款准备金率0.5个百分点，释放中长期流动性超过1万亿元，增强银行信贷投放能力，并降低银行资金成本，保持流动性合理充裕，也有利于增强社会信心和底气。结构方面，2023年11月召开的中央金融工作会议提到“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，发挥货币政策的结构优化作用。一是抵押补充贷款（PSL）于2023年12月起再次向政策性银行提供资金，截止2024年1月末，共提供贷款5,000亿元，重点支持“三大工程”建设，形成精准有效投资，助力经济稳增长（图27）。二是利用再贷款、再贴现工具，扩大对科技创新、普惠养老、交通物流的信贷投放，继续聚焦重点领域精准发力。

图27 抵押补充贷款余额，万亿元

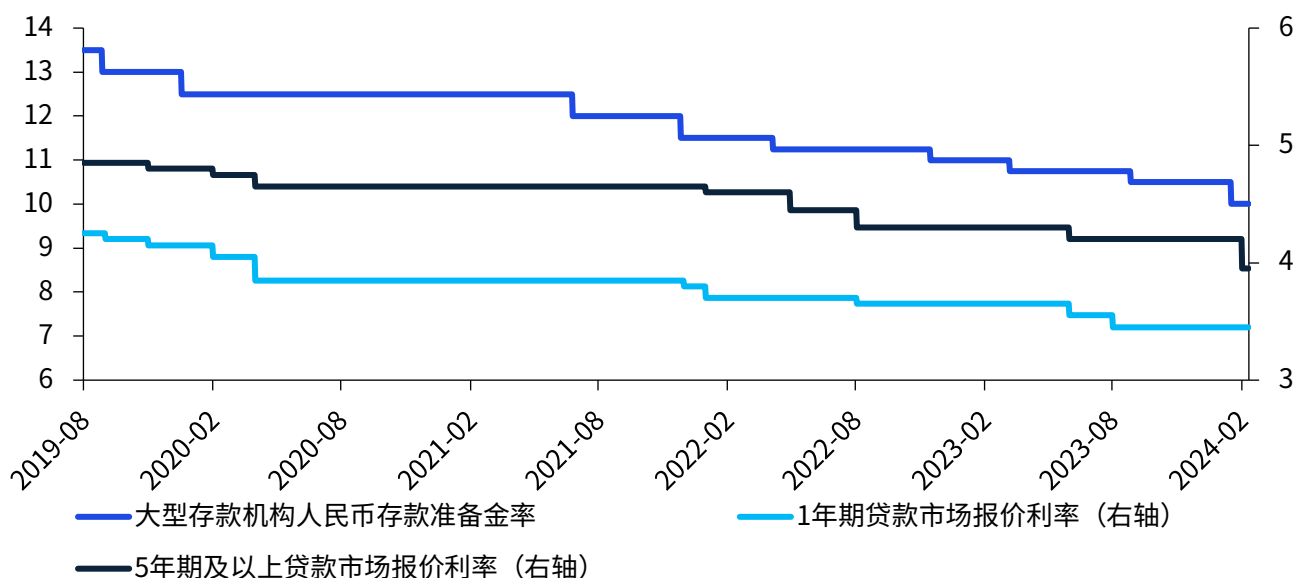


数据来源：Wind，毕马威分析

2023年，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。2023年全年，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，2023年企业贷款加权平均利率为3.88%，比上年同比下降29个基点，为历史最低水平。同时，推动降低存量首套房房贷利率政策落地，调整后存量住房贷款加权平均利率为4.27%，平均降幅达73个基点，有效减轻居民利息负担，增强消费能力和消费信心。

2024年2月，央行再次下调五年期LPR25个基点，从4.2%调降至3.95%，为2019年央行推动LPR改革以来的单次最大降幅（图28）。一方面此举有望进一步降低购房者的资金成本，支持刚性和改善性住房需求，推动房地产市场的恢复；另一方面，LPR的下调有利于降低中长期实际利率，降低基建和制造业企业的融资成本，提高企业开支意愿。

图28 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

中央经济工作会议对今年货币政策定调为稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。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。

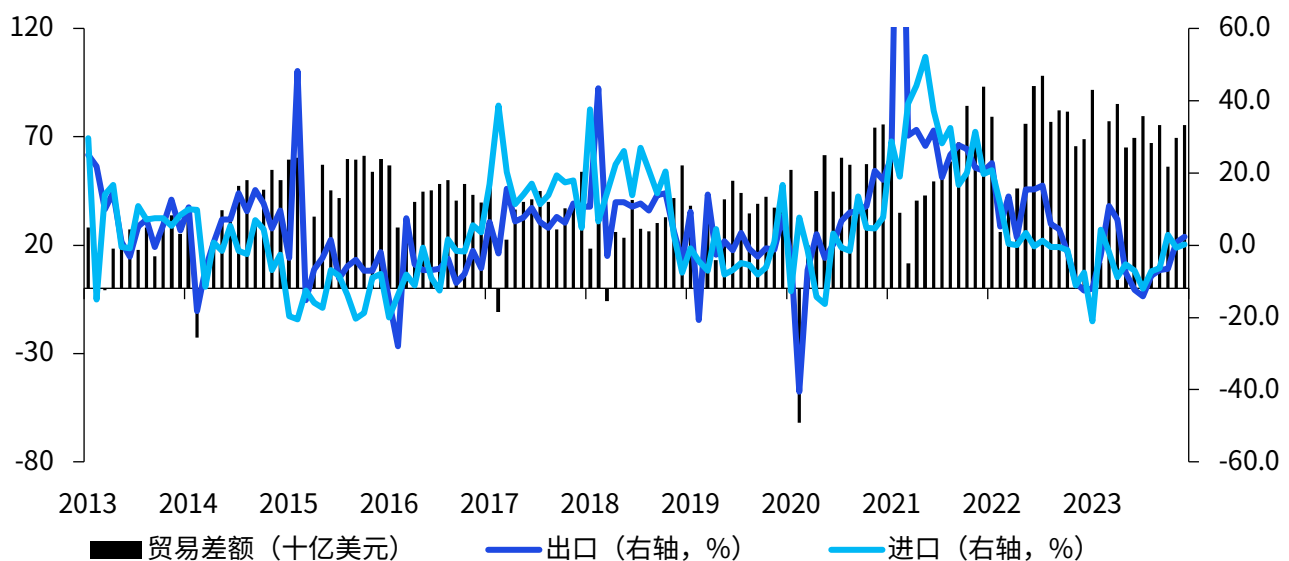
我们认为，总量方面，当前我国货币政策的数量工具和价格工具仍有空间，未来降准降息概率依旧存在。结构方面，继续落实好一系列结构性货币政策，做到合理适度、有进有退，持续加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。

# 四季度出口中枢转正 人民币汇率有望企稳回升

2023年全年我国出口总值达到3.38万亿美元，同比下降4.6%，外需疲弱对出口需求造成较大拖累。受低基数效应以及海外进入传统消费旺季等因素的影响，四季度以来出口情况有所改善，12月我国出口同比增长2.3%（图29），前值为0.5%，实现了连续两个月的正增长。

进口方面，2023年全年我国进口总值达到2.56万亿元，同比下降5.5%。12月份的进口总值微增0.2个百分点，相较于11月呈现出小幅回正的趋势。这也是今年首次出口和进口同比均录得增长。由于出口增幅大于进口增幅，12月贸易顺差达到753亿美元，较上月有所扩大。

图29 进出口活动，当月值

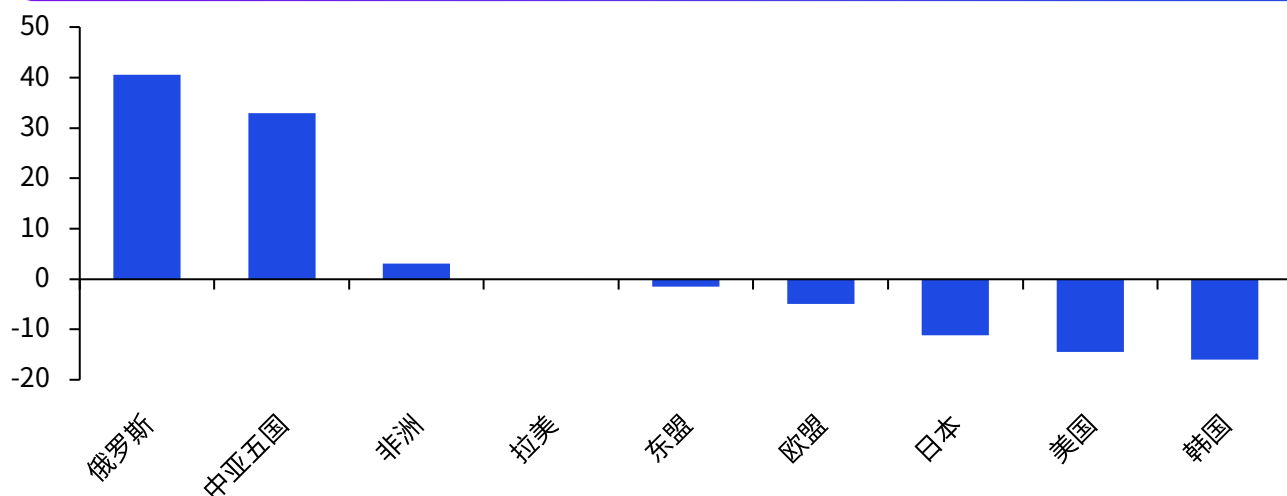


数据来源：Wind，毕马威分析

贸易伙伴方面，2023年中国与美、日、韩等发达国家双边贸易出现显著下跌，与俄罗斯、非洲、拉美以及中亚地区等新兴市场经济体的双边贸易呈现出上涨趋势。2023年，中美进出口商品贸易总额为6,644.5亿美元，同比减少11.6%（图30），从全年单月数据来看，整体也处于收缩状态。尽管如此，美国仍然是中国第三大贸易伙伴，占中国总贸易额的11.2%；俄中贸易额再创新高，2023年中国对俄出口实现1,109.72亿美元，同比增

长46.9%，占中国总贸易额的4.0%。中国与东盟已突破9,117亿美元的双边贸易额，与欧盟的贸易额约为7,830亿美元，继续排在前两名的位置。在共建“一带一路”框架下，中国与中亚五国经贸往来依旧保持强劲的增长势头，而新疆在其中发挥着重要的作用。同时，2023年是RCEP正式实施的第二年，经过两年的努力，产业链和供应链之间的联系更加紧密，各成员之间的贸易往来也愈发频繁和紧密。

图30 2023年对主要国家和地区进出口增速，累计同比，%

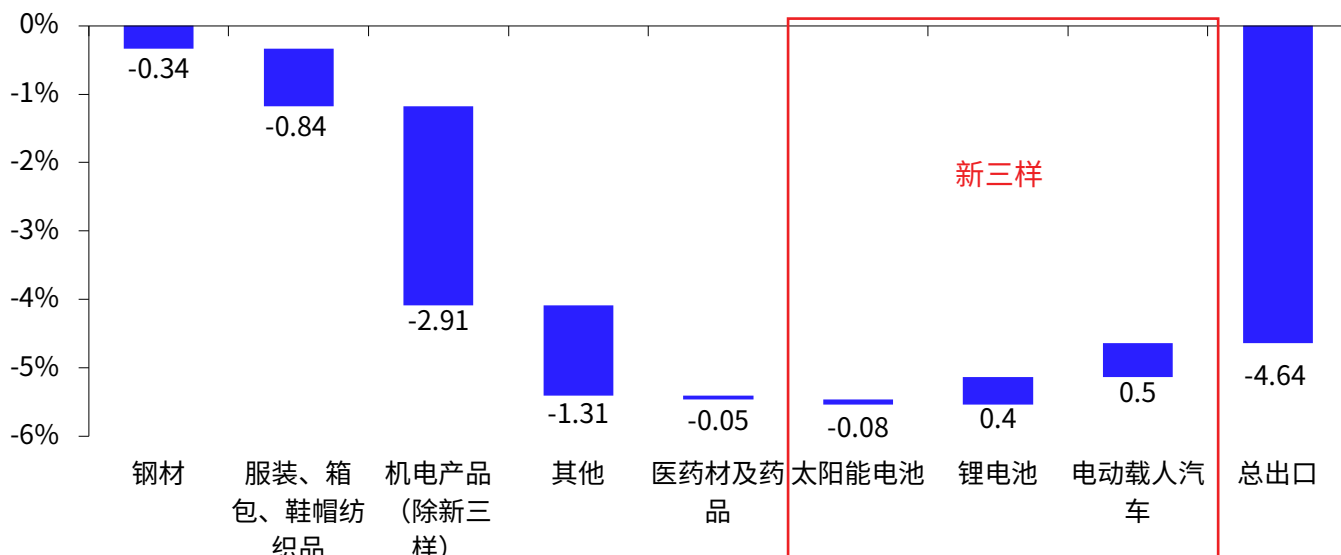


数据来源：Wind，毕马威分析

从外贸商品结构来看，出口方面，2023年机电产品出口表现依旧亮眼，占出口总值50%以上。其中，新三样产品（电动载人汽车、锂电池与太阳能电池）合计出口首次突破万亿元大关，出口额合计同比增长24%，拉动整体出口增速0.8个百分点（图 31）。汽车出口金额继续保持迅猛的增长态势，同比增长69%。

在全球绿色转型背景下，新能源产品出口高景气对我国外贸促进作用明显。2023年全年服装鞋帽等劳动密集型产品与除新三样之外的机电产品对出口仍是负向拉动，拖累较上半年进一步扩大，钢材出口也转为负增长，体现了外需减弱等多重因素的影响。

图31 2023年主要类别商品对出口的拉动，百分点

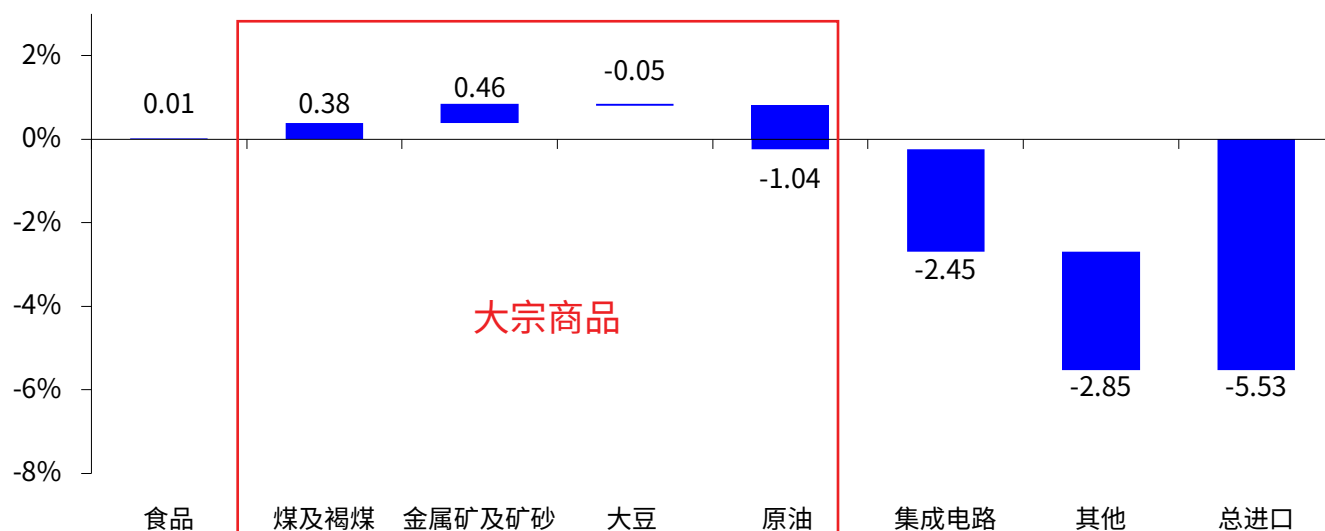


数据来源：海关总署，毕马威分析

进口方面，2023年，受大部分国际大宗商品价格水平下行影响，我国进口同比下降5.5%，进口价格拉动作用持续减弱，但进口数量还是增加的，说明国内生产持续回升，内需有所好转。在所有商品中，金属矿及矿砂、煤及褐煤对进口的拉动作用相对明显（图32），同时，由于沙特与俄罗斯的“减产计划”延期对原油市场造成了一定影响，对进口金额形成拖累。集成电路进

口数量和金额双降，反映出政策倾向于推进产业升级转型以减少对进口芯片依赖。机电产品和高科技产品进口表现较好，自三季度以来持续回升，四季度实现增速回正，分别达到2.2%和3.8%，但仍是拖累全年进口增长的重要原因，对总进口变动的贡献率约为55.6%。短期来看，内需有望逐渐回暖，进口增速有望逐步回升。

图32 2023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



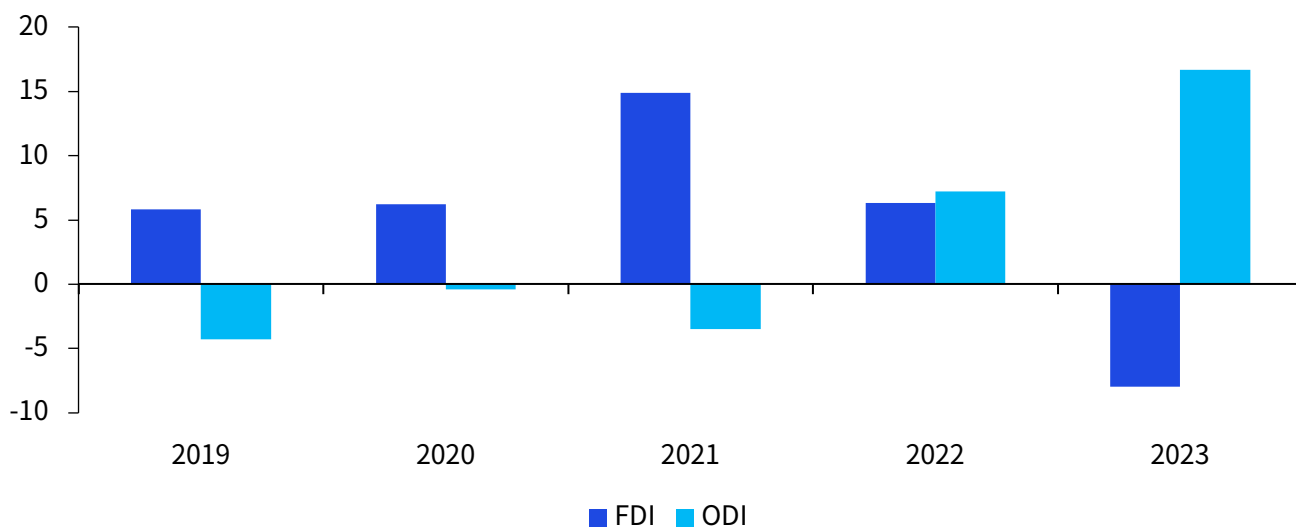
展望前期，国际货币基金组织（IMF）日前上调了2024年全球经济增速，从10月份的3.0%上升至2024年1月份的3.2%。随着全球经济的前景改善和商品结构的持续优化，出口将保持较强韧性，为经济增长提供有力支撑。

利用外资方面（FDI），2023年我国累计实际使用外资1.1万亿元人民币，同比下降8.0%（图33）。由于全球跨国投资表现低迷，我国吸引外资规模出现波动，此外，也与2022年直接投资存在较高的基数有关。从来源地看，数据显示法国、英国、荷兰、瑞士、澳大利亚实际对华投资增速较快，同比分别增长84.1%、81.0%、31.5%、21.4%、17.1%。引资结构也持续优化，2023年，高技术产业引资占比达到37.4%，比2022年提高了1.3个百分点，占比创历史新高；制造业领域，引资占比提升1.6个百分点，达到了27.9%。

2023年7月，国务院出台了进一步加大吸引外商投资力度专项政策，在提高外资质量、保障外资待遇、加强外资保护等多个方面提出了具体要求，超过六成的政策举措已经落实。中国致力于营造市场化、法治化、国际化一流的营商环境，外资对中国市场依然保持投资信心。

对外投资（ODI）保持平稳发展，2023年，我国对外非金融类直接投资（以人民币计价）增长16.7%，为近五年来最高增速。值得一提的是，我国企业在参与“一带一路”共建国家的非金融类直接投资的表现也相当亮眼，同比增长28.4%。随着“一带一路”倡议的深入推进和RCEP等区域合作机制的不断完善，我国企业在沿线国家的投资布局将进一步拓展，为对外投资提供更多机遇。同时，新兴产业如数字经济、绿色能源等领域也将成为我国对外投资的新增长点。

图33 我国实际使用外资（FDI）与对外直接投资（ODI），人民币计价，年度同比，%

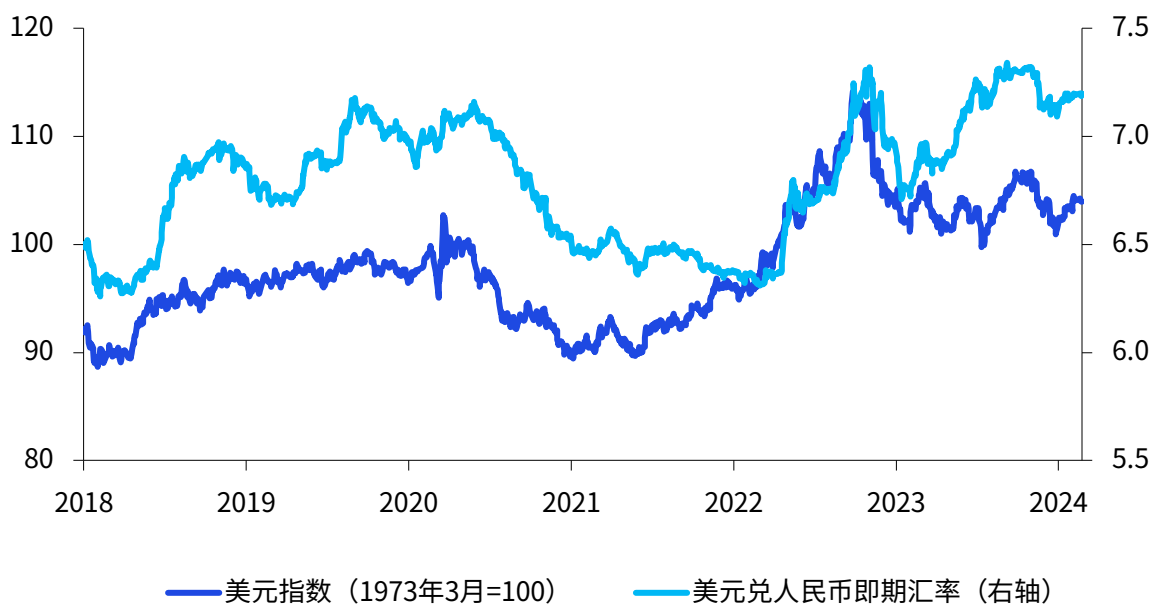


数据来源：Wind，毕马威分析

汇率方面，2023年人民币双向波动，稳中向好。各季度汇率贬值力度逐步收窄，特别是进入11月，美元指数波动下行，推动人民币汇率反弹，人民币对美元即期汇率蓄势走强至7.10左右，总体表现出较强韧性（图34）。另外，人民币有效汇率在2023年基本趋稳，2023年人民币汇率指数（CFETS）贬值1.2%，较2022年贬值3.7%收窄了2.5个百分点（图35）。一方面，国际收支基本平衡，货物进出口顺差再度超过8千亿美元，叠加外资在近几个月持续增持境内债券，国际投资者配置人民币资产意愿稳步提升。同时，外汇储备规模保持在3万亿美元以上且结构持续优化，整体经济运行回升向好，有助于人民币汇率保持韧性。

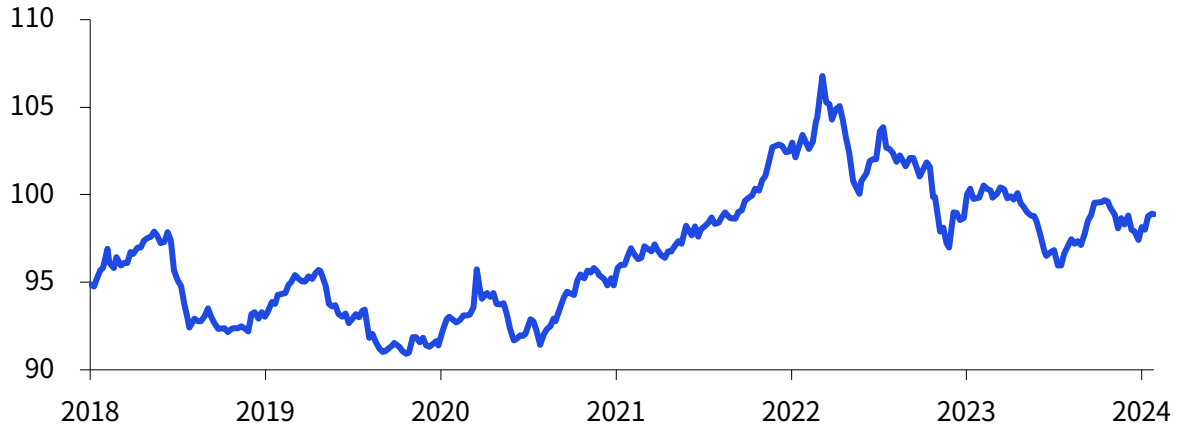
在美联储2024年1月的议息会议决定继续保持联邦基金利率目标区间在5.25%-5.5%，自2023年7月以来第五次暂停加息，可以看到，美联储加息周期步入尾声，人民币外部压力缓解。此外，未来随着国内经济继续回升向好，国内金融市场走势将逐渐稳定，预计跨境资本将再度流入，人民币兑美元汇率在2024年有望逐步回升。与此同时，外需及出口前景向好，外贸动能增强，有利于提升人民币资产吸引力。我们看到，截至1月末，人民币汇率指数（CFETS）较2023年年底升值1.5%。国内经济基本面逐渐转好和外部制约因素减弱，将支撑人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

图34 美元指数和人民币即期汇率



数据来源：Wind，毕马威分析

图35 CFETS人民币汇率指数



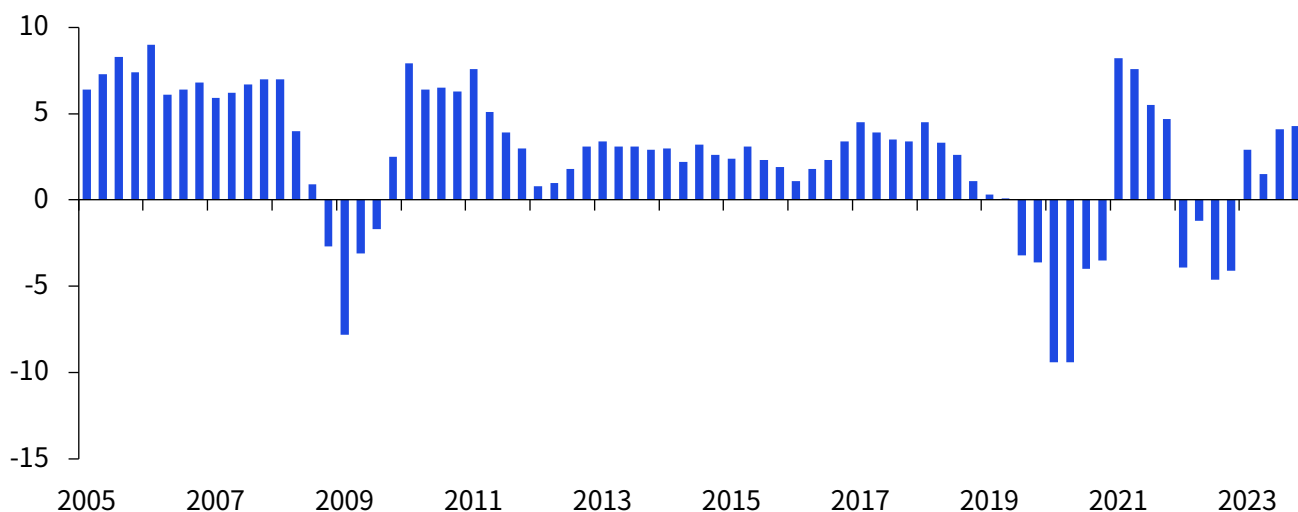
数据来源：Wind，毕马威分析

# 中国香港经济逐步恢复

受惠于访港旅游业强劲复苏和私人消费开支持续上升，2023年四季度香港经济继续恢复。根据预估数据，2023年四季度香港GDP同比增长4.3%，增幅较三季度扩大0.2个百分点。按季度计算，继上一季增长0.3%后，香港四季度GDP环比进一步增长至0.5%。全年来看，继2022年收缩3.7%后，2023年香港GDP全年增长3.2%（图36）。但是受货物出口进一步下跌影响，香港经济表现不如预期。展望未来，外需疲软在2024年将继续为香港的经济复苏带来压力。如果发达经济体能

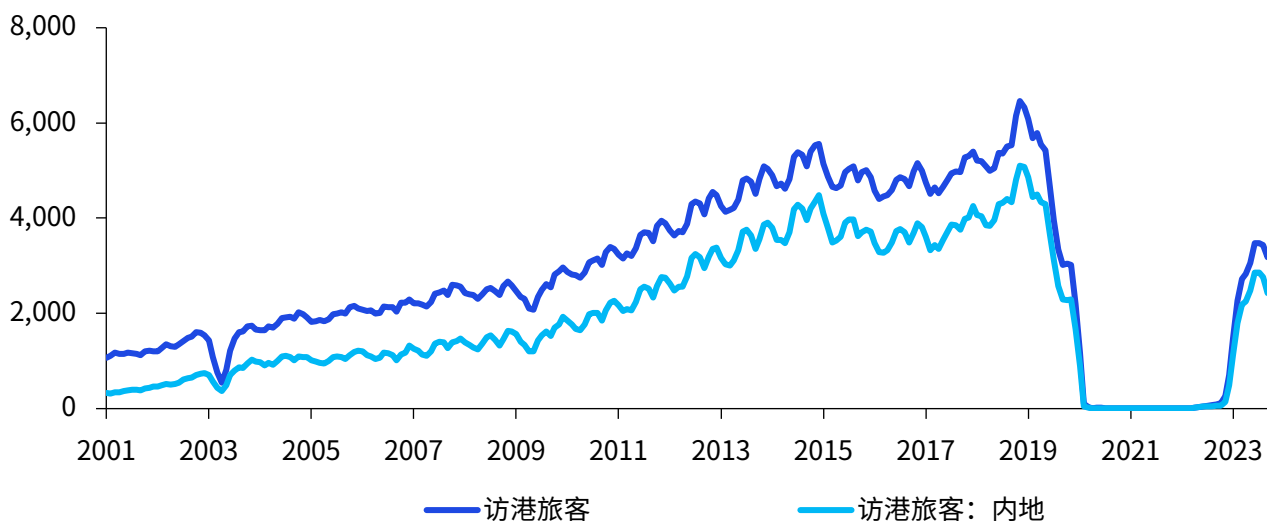
够如预期降息，香港经济的低迷情况或会趋于稳定。与此同时，访港旅客人数应会随着大型活动的举办和接待能力的恢复而进一步增加。私人消费应会在居民收入回升及政府多项措施的双重支持下继续增长。虽然目前偏紧的金融状况仍会构成制约，但是整体投资开支应会随着经济复苏有所修复。我们预计2024年香港特区经济将随发展动能增强而进一步增长。

图36 中国香港GDP实际增速，当季同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

图37 访港旅客数量，当月值，3个月移动平均，千人



数据来源：Wind，毕马威分析

就业市场方面，随着香港消费和旅游相关活动稳定增长，加上各项人才、企业引进计划持续发力，香港就业市场持续改善。2023年四季度季调失业率由一季度的3.1%逐渐下降至2.9%，失业人数逐月减少至10.6万人。分行业来看，与消费及旅游相关的行业合计失业率较三季度下降0.1个百分点至3.6%，其中零售业失业率下降0.3个百分点至3.2%。其他大多数行业的失业率下跌或保持不变，普遍维持在低水平。展望前期，预期访港旅游业和私人消费的进一步复苏会继续支持劳工需求，失业率有望进一步下降。

对外贸易方面，受主要央行仍维持紧缩政策、全球经济面临较大下行压力影响，2023年香港外贸表现继续承压，全年出口较2022年同比下跌7.8%，同时，进口下滑5.7%。由于2022年同期比较基数低，12月香港出口进一步改善，同比上升11.6%，而环比则轻微下降。按经济体来看，香港对中国内地及美国的出口明显上升，对欧盟的出口有轻微升幅，而输往其他主要亚洲市场的出口表现不一。

主要货品方面，大部分主要货品类别的整体出口货值录得升幅，尤其是专业仪器和通讯设备，较2022年同期分别上涨84.7%和18.7%。展望2024年，地缘政治局势紧张、全球经济增长减慢等因素将在短期内继续为香港的出口带来压力。不过，由于出口占最大比重的电子产品相关贸易在亚太区域内明显复苏，2024年香港出口表现将随之恢复。

资本市场方面，由于全球市场不明朗，企业和投资者持观望态度，2023年香港的IPO市场持续低迷，上市总数和首发募资总额较2022年均明显下滑，分别减少20%和55%。尽管2023年香港IPO活动持续乏力，但香港市场回暖迹象明显，2024年有望重返全球IPO排名前五位<sup>2</sup>。2023年，香港迎来一系列策略性的上市改革，巩固其国际金融中心地位，例如引入为特专科技公司而设的《第18C章》，推动GEM上市改革，加强与中东的互联互通等举措。展望2024年，随着中国内地经济复苏和香港金融市场的开放，以及香港交易所一系列的新项目和举措落地实施，港股IPO将保持平稳增长。

<sup>2</sup> 《中国内地与香港IPO市场：2023年回顾及2024年展望》，毕马威中国，2024年1月9日  
<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cn/pdf/zh/2024/01/china-hk-ipo-markets-2023-review-and-2024-outlook.pdf>

# 政策分析



# 加快发展新质生产力

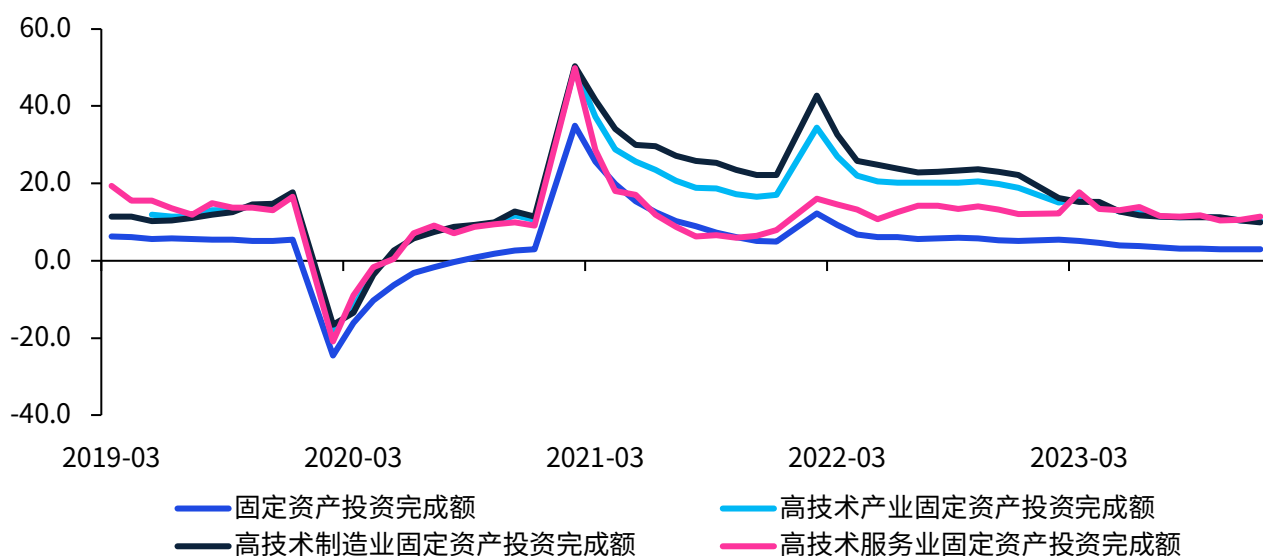
1月31日，中央经济工作会议就扎实推进高质量发展进行第十一次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，必须继续做好创新这篇大文章，推动新质生产力加快发展<sup>3</sup>。

习近平主席再次对新质生产力的定义进行概括总结，新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。它由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生，以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为

基本内涵，以全要素生产率大幅提升为核心标志，特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力<sup>4</sup>。

科技创新是发展新质生产力的核心要素。近年来，我国积极推动创新驱动发展战略，加强技术创新，高技术创新投资已成为我国的投资新引擎。根据国家统计局数据，2023年，我国高技术产业投资比2022年增长10.3%，增速比全部固定资产投资高7.3个百分点；其中，高技术制造业投资比2022年增长9.9%，高技术服务业投资增长11.4%（图38），以科技创新推动产业创新、以产业升级构筑新竞争优势、以新质生产力为中心的现代化产业体系建设取得重要成果<sup>5</sup>。

图38 我国固定资产投资完成额及高技术产业投资完成额同比，%



数据来源：国家统计局，Wind，毕马威分析

<sup>3</sup> 习近平在中共中央政治局第十一次集体学习时强调：加快发展新质生产力 扎实推进高质量发展，国务院，[https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202402/content\\_6929446.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202402/content_6929446.htm)

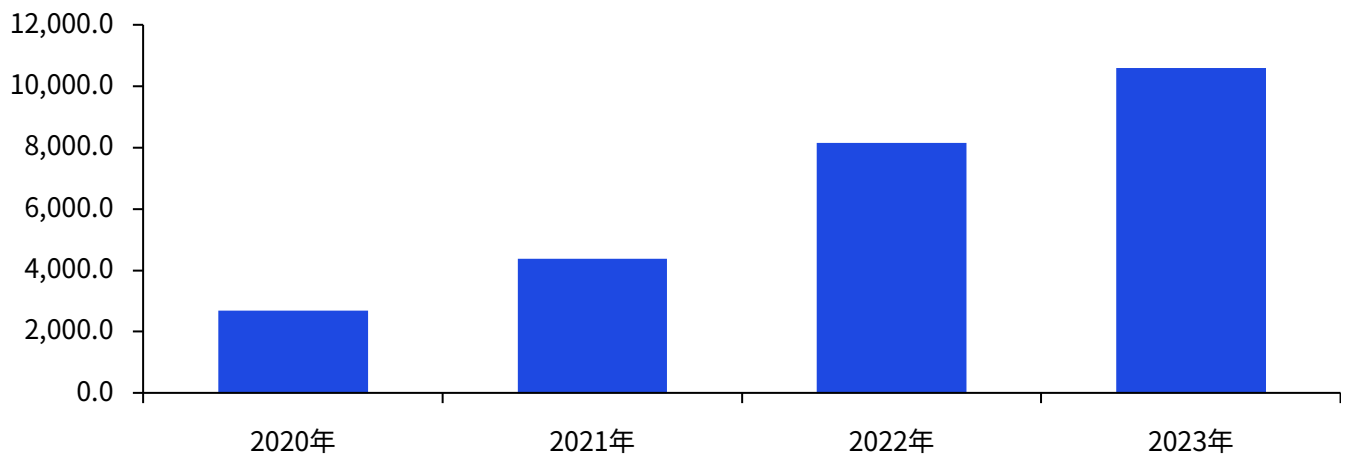
<sup>4</sup> 同上

<sup>5</sup> 翟善清：固定资产投资平稳增长 投资结构不断优化，国家统计局，[https://www.stats.gov.cn/sj/sjdd/202401/t20240118\\_1946699.html](https://www.stats.gov.cn/sj/sjdd/202401/t20240118_1946699.html)

随着我国经济回升向好以及政策的不断发力，我国新质生产力加快形成，新技术、新业态、新产业等新增长点蓬勃发展，以“新三样”（即电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池）为代表的新兴产业，经过多年技术积累和产业培育，在国际市场上已具备较强的竞争力。

根据海关总署的最新数据，2023年我国“新三样”产品合计出口1.06万亿元，首次突破万亿元大关，增长了29.9%（图39），新质生产力的新动能不断释放，展现我国制造业升级活力<sup>6</sup>。

图39 “新三样” 出口情况，亿元



数据来源：海关总署，Wind，毕马威分析

当前，科技创新已成为国际战略博弈的主要战场。为了进一步聚焦国家战略需求，促进科技创新和产业创新深度融合，开辟更多新领域、新赛道，我国围绕新质生产力发布多个未来产业政策，着力突破关键技术，抢占全球未来产业竞争制高点。

### 全国一体化算力网<sup>7</sup>

2022年2月，国家发展改革委等四部门批复同意京津冀地区、长三角地区、成渝地区、粤港澳大湾区启动建设全国一体化大数据中心国家算力枢纽节点。此前，四部门已批复同意在内蒙古、贵州、甘肃和宁夏等四地建设国家算力枢纽节点，并规划10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。

为了协同推进“东数西算”工程，充分发挥国家枢纽节点引领带动作用，打造中国式现代化的数字基座，国家发展改革委、国家数据局等部门近日联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》，从通用算力、智能算力、超级算力一体化布局，东中西部算力一体化协同，算力与数据、算法一体化应用，算力与绿色电力一体化融合，算力发展与安全保障一体化推进等五个统筹出发，推动建设联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力网，以算力高质量发展赋能经济高质量发展。

<sup>6</sup> 2023年“新三样”出口首破万亿元大关，海关总署，<http://www.customs.gov.cn//customs/xwfb34/mtjj35/5627494/index.html>

<sup>7</sup> 国家发展改革委等部门关于深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见，发改委，[https://www.ndrc.gov.cn/xgk/zcfb/tz/202312/t20231229\\_1363000.html](https://www.ndrc.gov.cn/xgk/zcfb/tz/202312/t20231229_1363000.html)



## 算力基础设施<sup>8</sup>

算力是集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的新型生产力，主要通过算力中心等算力基础设施向社会提供服务。算力基础设施是新型信息基础设施的重要组成部分，呈现多元泛在、智能敏捷、安全可靠、绿色低碳等特征，对于助推产业转型升级、赋能科技创新进步、满足人民美好生活需要和实现社会高效能治理具有重要意义。

2023年10月，工信部等6个部门联合发布《算力基础设施高质量发展行动计划》（以下简称《行动计划》），从计算力、运载力、存储力以及应用赋能四个方面提出了到2025年发展量化指标，引导算力基础设施高质量发展。计算力方面，算力规模超过300EFLOPS，智能算力占比达到35%。运载力方面，国家枢纽节点数据中心集群间基本实现不高于理论时延1.5倍的直连网络传输，重点应用场所光传送网（OTN）覆盖率达到80%，骨干网、城域网全面支持IPv6，SRv6等新技术使用占比达到40%。存储力方面，存储总量超过1800EB，先进存储容量占比达到30%以上。应用赋能方面，围绕工业、金融、医疗、交通、能源、教育等重点领域，各打造30个以上应用标杆。

## 应急机器人<sup>9</sup>

应急机器人是在安全生产和防灾减灾救灾过程中，执行特殊任务时，能够实现半自主或全自主控制，部分替代或完全替代人类工作的智能机器系统的总称。应急机器人的发展与应用，代表了应急管理装备现代化发展趋势，是衡量我国应急管理体系与能力现代化的重要标志。为了加快推动应急机器人技术发展与实践应用，推进应急管理体系和能力现代化，应急管理部、工业和信息化部联合印发《关于加快应急机器人发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》提出，要围绕强化机器人抗恶劣环境能力、提高机器人载荷功能及模块化水平、提升机器人控制及智能化水平等重点领域，加大科研攻关力度，突破一批基础共性技术；强化重点领域应急机器人研制，推进应急机器人实战应用，深化应急机器人发展环境建设。

## 人形机器人<sup>10</sup>

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，发展潜力大、应用前景广，是未来产业的新赛道。我国人形机器人产业前期已有一定基础，但在关键基础部件、操作系统、整机产品、领军企业和产业生态等方面仍存在短板弱项，需要加强政策引导，集聚资源推动关键技术创新，培育形成新质生产力。

为推动人形机器人产业高质量发展，高水平赋能新型工业化，有力支撑现代化产业体系建设，工业和信息化部印发《人形机器人创新发展意见》（下文简称《意见》）。《意见》提出以大模型等人工智能技术突破为引领，在机器人已有成熟技术基础上，重点在人形机器人“大脑”和“小脑”“肢体”关键技术、技术创新体系等领域取得突破。在培育重点产品方面，《意见》将打造整机产品、夯实基础部组件、推动软件创新作为主要发力方向。

<sup>8</sup>工业和信息化部等六部门关于印发《算力基础设施高质量发展行动计划》的通知，工信部，[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art\\_fcb3aa793e674960b1c00d7e3b6ad448.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_fcb3aa793e674960b1c00d7e3b6ad448.html)

<sup>9</sup>应急管理部 工业和信息化部关于加快应急机器人发展的指导意见，工信部，[https://www.miit.gov.cn/xwdt/gxdt/sjdt/art/2024/art\\_f1ca04dd3c0f470697e741ceedb32e46.html](https://www.miit.gov.cn/xwdt/gxdt/sjdt/art/2024/art_f1ca04dd3c0f470697e741ceedb32e46.html)

<sup>10</sup>工业和信息化部关于印发《人形机器人创新发展指导意见》的通知，工信部，[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art\\_48fe01d562644aedb7ea3f4256df8190.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_48fe01d562644aedb7ea3f4256df8190.html)

# 国家出台推动旅游业高质量发展30条措施

2023年9月，国务院办公厅印发关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施的通知（以下简称《若干措施》）<sup>11</sup>，旨在丰富优质旅游供给，释放旅游消费潜力，推动旅游业高质量发展，进一步满足人民群众美好生活需要，发挥旅游业对推动经济社会发展的重要作用。

习近平总书记在黑龙江考察期间，明确要求大力发展特色文化旅游，强调发展旅游业是推动高质量发展的重要着力点。2023年，中央及各地方省市将旅游业作为扩大内需、提振消费的重要产业，陆续颁布旅游利好政策，优化旅游服务，丰富旅游产品，旅游业市场迸发出新活力。

表1 2023年中央层面相关文旅政策

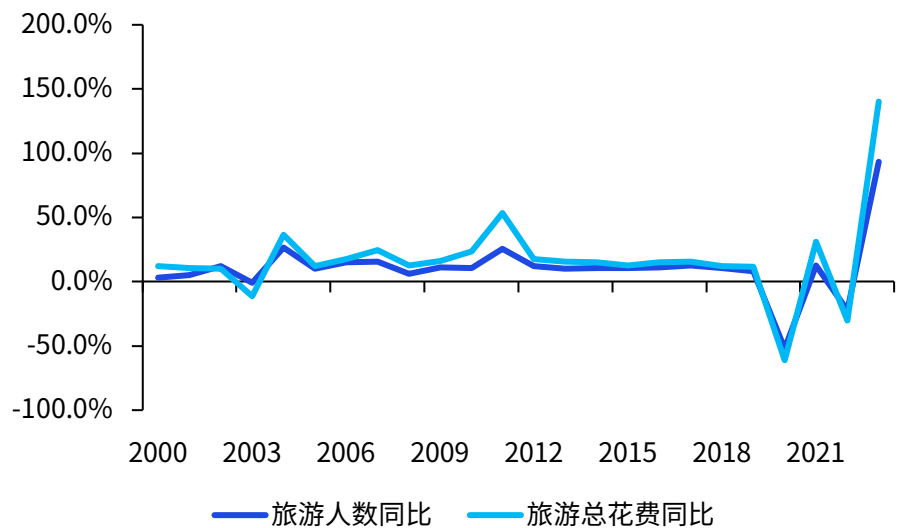
序号	法规名称	发布日期	摘要
1	文化和旅游部关于印发《国内旅游提升计划（2023—2025年）》的通知	2023.11.01	提出建设一批富有文化底蕴的世界级旅游景区和度假区，打造一批文化特色鲜明的国家级旅游休闲城市和街区。
2	文化和旅游部关于贯彻落实《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》的通知	2023.10.13	进一步提振旅游业发展的信心，激发引导更多社会力量投身于旅游业发展创新实践，为旅游业高质量发展营造良好的社会氛围。
3	国务院办公厅印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》的通知	2023.09.27	涵盖30项工作措施，跨足五大关键领域，旨在引导和推动旅游业高质量发展。
4	文化和旅游部办公厅 中国银行关于金融支持乡村旅游高质量发展的通知	2023.06.30	将乡村旅游项目库列为重点融资考察对象，加大信贷支持力度，建立“绿色通道”服务机制，为乡村旅游提供包括流动资金贷款、银团贷款、债券承销、资产证券化等全方位金融服务。
5	文化和旅游部办公厅关于进一步规范旅游市场秩序的通知	2023.04.10	集中打击高频违法经营行为，严格落实“一团一报”制度，遵守出入境团队旅游管理政策，坚决遏制“不合理低价游”苗头和市场乱象扩散势头。
6	工业和信息化部 文化和旅游部关于加强5G+智慧旅游协同创新发展的通知	2023.04.06	围绕部署5G+智慧旅游九项重点任务，建设5G+智慧旅游实时监测及应急指挥平台，创新5G+智慧旅游服务新体验、营销新模式，提升主体创新活力。
7	文化和旅游部关于推动在线旅游市场高质量发展的意见	2023.03.24	进一步加强在线旅游市场管理，保障旅游者合法权益，发挥在线旅游平台经营者整合交通、住宿、餐饮、游览、娱乐等旅游要素资源的积极作用，促进各类旅游经营者共享发展红利，推动旅游业高质量发展
8	文化和旅游部 国家发展改革委关于印发《东北地区旅游业发展规划》的通知	2023.03.10	将东北地区定位为世界级冰雪旅游度假地、全国绿色旅游发展引领地、边境旅游改革创新样板地、跨区域旅游一体化发展实践地，提出构建“三纵三横”旅游通道，培育冰雪、森林、滨海等特色旅游产业集群。

数据来源：文旅部，毕马威分析

<sup>11</sup> 国务院办公厅印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》的通知，国务院，[https://www.gov.cn/zhengce/content/202309/content\\_6907051.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202309/content_6907051.htm)

在一系列政策的加持下，2023年我国旅游市场持续火热，淄博、哈尔滨等地的旅游先后火爆出圈。根据文旅局数据，国内出游人次48.91亿，比2022年同期增加23.61亿，同比增长93.3%（图41）；国内游客出游总花费4.91万亿元，比2022年增加2.87万亿元，同比增长140.3%<sup>12</sup>。

图41 我国国内旅游出游人次及出游总花费，同比，%



数据来源：文旅部，Wind,毕马威分析

《若干措施》是新冠疫情结束后，中央发布的内容最丰富、全面的旅游业发展促进政策。当前，我国消费者对出行质量和体验的要求不断提高。然而，一些旅游景区的旅游产品和服务仍存在不足。为了更好地释放旅游消费潜力、推动旅游业高质量发展，《若干措施》从加大优质旅游产品和服务供给、激发旅游消费需求、加强入境旅游工作、提升行业综合能力、保障措施等五个方面，提出了推动旅游业高质量发展的30条工作措施。

<sup>12</sup> 2023年国内旅游数据情况，文旅部， [https://zwgk.mct.gov.cn/zfxgkml/tjxx/202402/t20240208\\_951300.html](https://zwgk.mct.gov.cn/zfxgkml/tjxx/202402/t20240208_951300.html)

## 加大优质旅游产品和服务供给

《若干措施》提出了发展包含文化和旅游融合型产品、城市度假休闲型产品、体育赛事和旅游融合型产品、乡村特色旅游产品、生态旅游产品、海洋旅游产品、交通线路与旅游融合型产品等8条优质旅游产品。

《若干措施》提出，要推进文化和旅游深度融合发展。“十三五”时期，习近平总书记指出文化产业和旅游产业密不可分，要推动文化和旅游融合发展。文旅部深入贯彻党的二十大精神，坚持以文塑旅，以旅彰文，推动文化和旅游深度融合发展，不断丰富旅游的文化内涵、提升旅游的文化品味，同时努力发挥旅游在促进文化传承发展方面的作用。《若干措施》提出引导戏剧节、音乐节、艺术节、动漫节、演唱会、艺术展览、文旅展会等业态健康发展，丰富“音乐+旅游”“演出+旅游”“展览+旅游”“赛事+旅游”等业态。为了进一步推进文化产业和旅游业繁荣发展，文旅部陆续发布了《“十四五”文化和旅游发展规划》《进一步加强政策宣传落实支持文化和旅游企业发展的通知》《关于推动非物质文化遗产与旅游深度融合发展的通知》等政策文件。

## 激发旅游消费需求

《若干措施》主要从改善旅游消费环境、完善消费惠民政策、调整优化景区管理、完善旅游交通服务、有序发展夜间经济、促进区域合作联动六个方面提出了激发旅游消费需求的措施。

改善旅游消费环境方面，《若干措施》提出要丰富旅游消费场景，改造传统旅游消费场所，利用数字化打造旅游体验新空间。创新开展“旅游中国·美好生活”国内旅游宣传推广；完善消费惠民政策方面，《若干措施》鼓励各地积极举办各种形式的消费促进活动；调整优化景区管理方面，《若干措施》提出简化各地景区的预约程序，保留人工售票窗口，在旺季时适当延长景区的开放时间；完善旅游交通服务方面，《若干措施》提出结合节假日等因素开设重点旅游城市专列、旅游定制公交。有序发展夜间经济方面，《若干措施》提出增设夜间照明、餐饮和公交等配套设施。

在近几年，上海、浙江、贵州、河北、河南、山东、沈阳等多个省市都有在积极推进夜经济消费工作，通过延长夜间营业时间、发放文旅消费券、丰富商品和服务供给等多个措施，推动地方经济发展，开展丰富多彩的文旅活动，大力发展“夜经济”，激发城市沉浸“夜经济”活力。

## 加强入境旅游工作

因疫情等因素，我国的入境旅游经历了漫长的等待期。在2023年初时，新冠病毒感染正式实施“乙类乙管”，新政策加速了出入境旅游的复苏。《若干措施》提出了加强入境旅游工作，巩固入境旅游发展的六条措施。在优化签证政策方面，根据外交部发布的消息，2023年8月中旬起，对符合条件的申请人采取临时性免采指纹措施。2023年12月1日起，中方决定试行扩大单方面免签国家范围，对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚6个国家持普通护照人员试行单方面免签政策；在完善入境旅游服务方面，提高入境游客的支付便捷度。入境游客可以使用支付宝、微信绑定境外银行卡，或通过支付宝香港、微信支付香港等13个境外钱包，在境内商户扫码支付。

## 提升行业综合能力

《若干措施》提出了四条措施促进旅游业发展和规范，包括支持旅游企业发展、加强导游队伍建设、提升旅游服务质量和规范旅游市场秩序。在支持旅游企业发展方面，建议适当放宽旅行社补足旅游服务质量保证金期限，旅行社可申请全额暂退或暂缓交纳旅游服务质量保证金。依法支持旅游企业参与政府采购和服务外包等；在提升从业人员素质方面，包含优化导游职业资格准入管理，依法保障导游劳动报酬，加强导游人才供给和业务培训，举办全国导游大赛等；在提升旅游服务质量方面，开展文化和旅游市场信用经济文化试点工作，完善信用评价制度、完善信用承诺制度、培育信用品牌、促进信用消费；在规范旅游市场秩序方面，文化和旅游主管部门将会加强旅游市场执法，深入开展旅游市场整治。

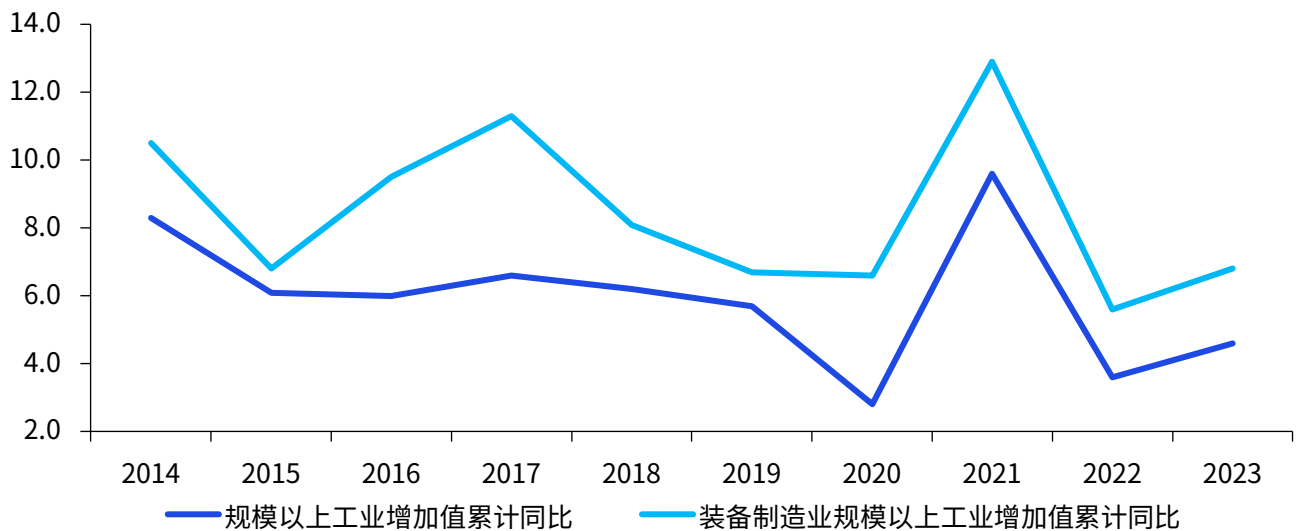
# 工信部发文推动制造业迈向卓越质量

2023年12月，工业和信息化部等三部门联合发布《制造业卓越质量工程实施意见》（以下简称《实施意见》）<sup>13</sup>，以制造业卓越质量工程实现产品高质量、企业现代化、产业高端化，推动制造业加速向价值链中高端迈进。

卓越质量是指理解、满足并超越用户对质量的感知和期望而进行的持续质量改进实践，为用户提供卓越的、富有魅力的质量。2023年2月，中共中央、国务院印发了《质量强国建设纲要》，其中一个目标就是要不断突破制约产业发展的质量瓶颈，建成一批具有引领力的质量卓越产业集群。

现阶段，我国经济发展已由高速增长转向高质量发展的新阶段。2023年，在习近平总书记领导下，制造业稳步推进“高端化”，装备制造业生产保持良好态势，全年增加值比上年增长6.8%，高于全部规上工业平均水平2.2个百分点，对全部规上工业增长贡献率接近五成；占全部规上工业增加值比重为33.6%，比上年提高1.8个百分点（图42）。其中汽车、电气机械行业增加值两位数增长，分别增长13.0%、12.9%，较2022年加快6.7、1.0个百分点。神舟十七号成功发射，C919国产大飞机开启商业运营，我国高水平科技自立自强迈出新步伐，带动制造业高端化进程。2023年，半导体器件专用设备制造、航天器及运载火箭制造、飞机制造等行业增加值分别增长31.5%、23.5%、10.8%<sup>14</sup>。

图42 规模以上工业及规模以上装备制造业增加值同比情况，%



数据来源：国家统计局，Wind，毕马威分析

<sup>13</sup> 工业和信息化部等三部门关于印发《制造业卓越质量工程实施意见》的通知

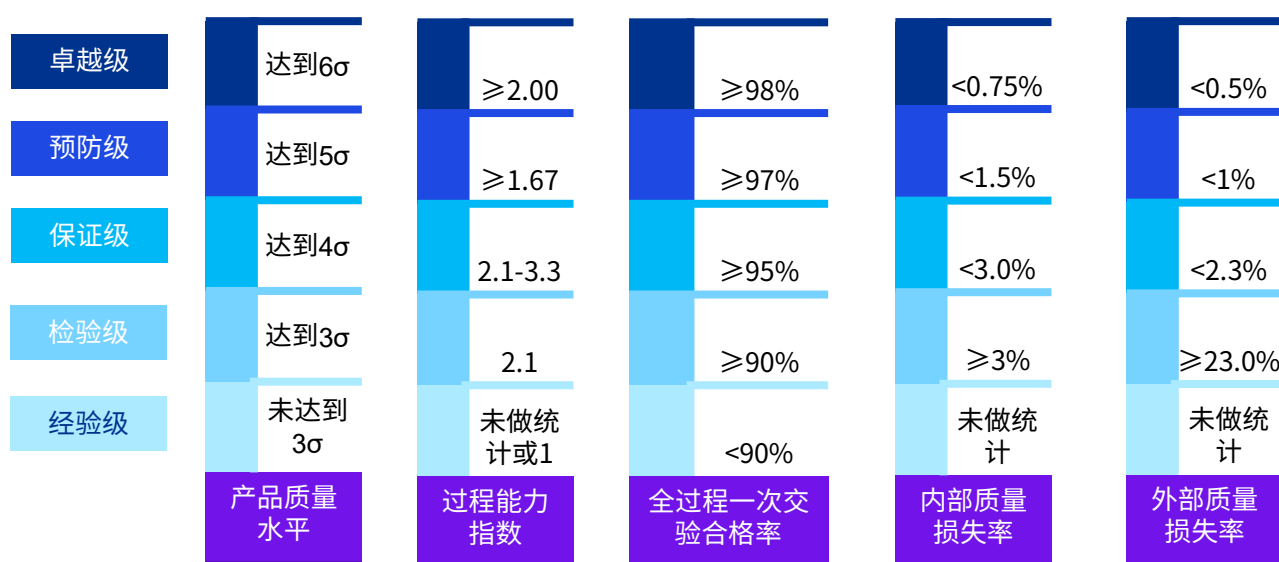
[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art\\_a70b9be7503348eeaed74a390cb1a5fd.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_a70b9be7503348eeaed74a390cb1a5fd.html)

<sup>14</sup> 汤巍巍：工业高质量发展扎实推进 新动能成长壮大，工信部，[https://www.stats.gov.cn/sj/sjjd/202401/t20240118\\_1946696.html](https://www.stats.gov.cn/sj/sjjd/202401/t20240118_1946696.html)

对制造业企业来说，质量管理、高端产品等仍不能满足日益增长的市场需求。制造业亟需提升企业质量管理能力和产品质量水平，夯实“中国制造”的质量基础，通过加快补齐短板弱项、培育竞争新优势等方式加快新型工业化进程。

《实施意见》提出采用工程化思维、规范化手段，推动企业评估质量管理能力等级，充分考虑了不同行业、不同技术条件和质量基础的企业实际，依据先进质量管理体系标准，结合国内外关于质量管理的先进方法、模型和研究成果，由低到高依次划分为经验级、检验级、保证级、预防级、卓越级（图43）。

图43 《制造业卓越质量工程实施意见》制造业企业质量管理能力等级划分说明



名词解释：

- $\sigma$ （西格玛）： $\sigma$ 在统计学中代表“标准差”，即对过程输出的分布宽度的测量。 $\sigma$ 值越高，过程不良品率越低。例如，当 $\sigma$ 值达到6时，即6 $\sigma$ 的品质，表示“每百万单位只有3.4个不良品”。
- 过程能力指数（Cpk）：表示过程在稳定可控（即没有特殊原因干扰产出品特性）的状态下，能使其产出品达到可接受标准程度的指标，产品的不良率越低。
- 全过程一次交验合格率：是产品生产各个过程一次交验合格率的乘积，是反映全过程质量管理水平及绩效的重要指标。交验产品总数量的百分比。
- 内部质量损失率：是指产品交货前因未满足规定的质量要求所损失的费用与年度总产值之比。损失的费用主要包括：报废损失费、返修费、降级损失费、停工损失费、产品质量事故处理费等。
- 外部质量损失率：是指产品交货后因未满足规定的质量要求导致索赔、修理、更换或信誉损失等所损失的费用与年度总产值之比。损失的费用主要包括：索赔费、退货损失费、折价损失费、保修费等。

数据来源：工业和信息化部，毕马威分析

除了制定制造企业质量管理能力等级外，《实施意见》从强化质量意识、建设能力、数字赋能和科学评估四个方面制定指引，推动制造业企业向卓越质量攀升，激发企业内生动力。

无独有偶，工业和信息化部联合八部门发布的《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》（以下简称《意见》）<sup>15</sup>亦提出要加快制造业迈向价值链中高端。传统制造业作为中国制造业的主体，是我国培育新质生产力、发展新产业、新型业态、新商业模式的重要支撑。《意见》提出，要加快先进适用技术推广应用，加大研发投入，提高科技成果落地转化率；推动传统制造业优势领域锻长板，推进强链延链补链，加强新技术新产品创新迭代，完善产业生态，提升全产业链竞争优势。支持传统制造业深耕细分领域，孵化新技术、开拓新赛道、培育新产业。支持企业聚焦基础零部件、基础元器件、基础材料、基础软件、基础工艺和产业技术基础等薄弱领域，加快攻关突破和产业化应用，强化传统制造业基础支撑体系。

作为世界制造业第一大国，我国制造业增加值已连续14年位居全球首位。为了加快我国制造业转型升级，让我国制造业在全球产业链中占据更有利的位置，习近平总书记于2023年10月举办的第三届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式上宣布中国将全面取消制造业领域外资准入限制措施。在当前全球经济弱复苏、跨国投资低迷的情况下，根据商务部数据，2023年，我国高技术制造业实际使用外资增长6.5%。高技术产业引资4,233.4亿元人民币，占实际使用外资金额比重为37.3%，较2022年全年提升1.2个百分点，创历史新高<sup>16</sup>（图44）。

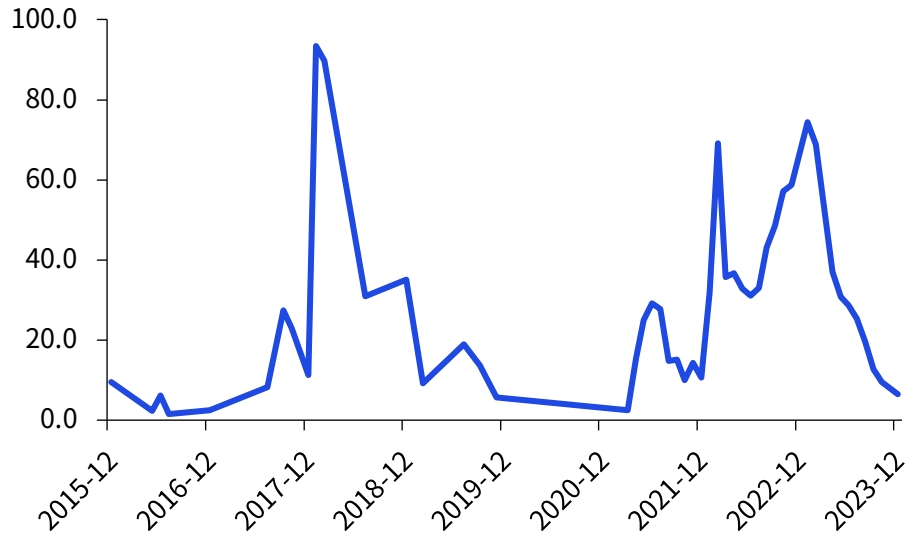
---

<sup>15</sup> 工业和信息化部等八部门关于加快传统制造业转型升级的指导意见，工信部，

[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/yj/art/2023/art\\_7a64605ebcaf44628a738f8ce68f037a.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/yj/art/2023/art_7a64605ebcaf44628a738f8ce68f037a.html)

<sup>16</sup> 2023年全国吸收外资1.1万亿元人民币，商务部，<http://cz.mofcom.gov.cn/article/zytz/202401/20240103469850.shtml>

图44 高技术制造业外商直接投资实际使用金额同比，%



数据来源：商务部，Wind，毕马威分析

全面取消制造业领域外资准入限制措施，是我国深入推进高水平对外开放、积极参与国际竞争合作的重要举措，为外商投资企业到我国开展制造业投资、推动制造业发展提供了更广阔的发展空间。毕马威中国数字化赋能业务主管合伙人张庆杰在接受21世纪经济报道记者专访时表示，随着全球经济的发展和科技的进步，传统制造业已经不再是最具竞争力的产业。通过数字化转型和智能制造，企业可以向高附加值、高技术含量的产业转型，推动产业升级和转型。在加速拥抱数字化转型和智能制造潮流的过程中，中国制造业亦可以更好地融入全球产业链价值链中高端，提高自身的国际竞争力和市场地位<sup>17</sup>。

<sup>17</sup> 进博对话 | 专访毕马威中国张庆杰：中小企业数字化转型仍面临技术实力、人才与成本难题，21世纪经济报道，<https://www.21jingji.com/article/20231107/herald/bcbfe60ad0ebbef51f6ef6fc9719d67e.html>



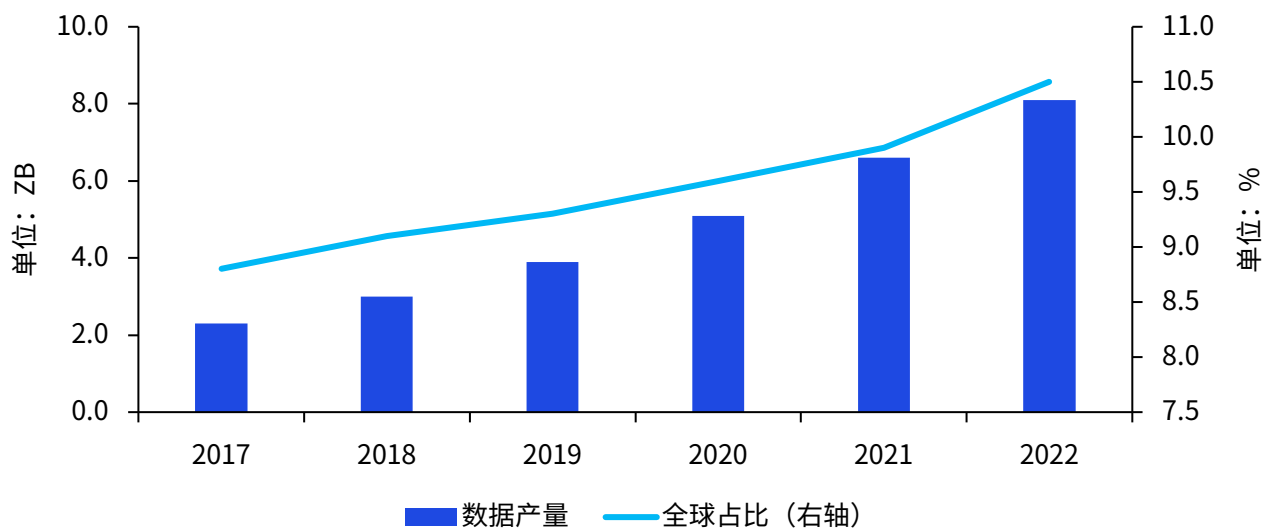
# “数据要素×”三年行动计划发布

《2024年1月4日，国家数据局等17部门联合印发了《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》（以下简称《计划》）<sup>18</sup>，旨在充分发挥数据要素乘数效应，推动数据要素应用广度和深度大幅拓展的同时，数据要素价值创造的新业态成为经济增长新动力，赋能经济社会高质量发展。

2022年，中共中央、国务院联合发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（即“数据二十条”），从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等方面构建数据基础制度，激活数据要素潜能，我国数

据资源规模得到快速增长。2022年，我国数据产量达8.1ZB，同比增长22.7%，全球占比达10.5%，位居世界第二（图45）。作为新型生产要素，数据已快速融入生产、分配、流通、消费和社会服务管理等各环节，深刻改变着生产方式、生活方式和社会治理方式。然而，数据在发展过程中还存在着数据应用潜力释放不够、数据供给质量不高、流通机制不畅等问题。制定计划就是要有针对性地解决这些问题<sup>19</sup>。

图45 2017-2022年我国数据产量及全球占比情况



数据来源：中国网信网，毕马威分析

<sup>18</sup> 国家数据局等17部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)》，中央网信办，[https://www.cac.gov.cn/2024-01/05/c\\_1706119078060945.htm](https://www.cac.gov.cn/2024-01/05/c_1706119078060945.htm)

<sup>19</sup> 国家数据局：实施“数据要素x”三年行动计划 培育新质生产力，上海证券报，<https://news.cnstock.com/news,bwtx-202312-5170079.htm>

数据是知识的载体，在不同场景、不同领域的复用，能够进一步推动各行各业知识的相互碰撞，从而孕育出新产品、新服务，创造新的价值增量。根据《计划》，“数据要素x”行动就是通过推动数据多场景应用、多主体复用，提高资源配置效率，加快多元数据融合，促进生产工具创新升级，催生新产业、新模式，培育经济发展新动能，从而实现经济规模和效率的倍增。

《计划》聚焦工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理气象服务、城市治理、绿色低碳等12个行业领域，推动激活数据要素潜能，赋能各行业领域通过数据进行技术创新、生产变革及市场拓展。

### 数据要素x工业制造

支持工业制造类企业融合设计、仿真、实验验证数据，培育数据驱动型产品研发新模式，提升企业创新能力。支持链主企业打通供应链上下游设计、计划、质量、物流等数据，实现敏捷柔性协同制造。支持制造业企业联合软件企业，基于设计、仿真、实验、生产、运行等数据积极探索多维度的创新应用，开发创成式设计、虚实融合试验、智能无人装备等方面的新型工业软件和装备。

### 数据要素x现代农业

支持农业生产经营主体和相关服务企业融合利用遥感、气象、土壤、农事作业、灾害、农作物病虫害、动物疫病、市场等数据，加快打造以数据和模型为支撑的农业生产数智化场景，实现精准种植、精准养殖、精准捕捞等智慧农业作业方式。支持第三方主体面向农业生产经营主体提供智慧种养、智慧捕捞、产销对接、疫病防治、行情信息、跨区作业等服务，打通生产、销售、加工等数据，提供一站式采购、供应链金融等服务。

### 数据要素x商贸流通

支持电子商务企业、国家电子商务示范基地、传统商贸流通企业加强数据融合，整合订单需求、物流、产能、供应链等数据，优化配置产业链资源，打造快速响应市场的产业协同创新生态。支持各类商圈创新应用场景，培育数字生活消费方式。支持电子商务企业、商贸企业依托订单数量、订单类型、人口分布等数据，主动对接生产企业、产业集群，加强产销对接、精准推送，助力打造特色品牌。

### 数据要素x交通运输

支持交通运输龙头企业推进高质量数据集建设和复用，加强人工智能工具应用，助力企业提升运输效率。推进智能网联汽车创新发展，支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点，打通车企、第三方平台、运输企业等主体间的数据壁垒，促进道路基础设施数据、交通流量数据、驾驶行为数据等多源数据融合应用，提高智能汽车创新服务、主动安全防控等水平。

### 数据要素x金融服务

支持金融机构融合利用科技、环保、工商、税务、气象、消费、医疗、社保、农业农村、水电气等数据，加强主体识别，依法合规优化信贷业务管理和保险产品设计及承保理赔服务，提升实体经济金融服务水平。支持金融机构间共享风控类数据，融合分析金融市场、信贷资产、风险核查等多维数据，发挥金融科技和数据要素的驱动作用，支撑提升金融机构反欺诈、反洗钱能力，提高风险预警和防范水平。

### 数据要素x科技创新

支持开展人工智能大模型开发和训练。探索科研新范式，充分依托各类数据库与知识库，推进跨学科、跨领域协同创新，以数据驱动发现新规律，创造新知识，加速科学研究范式变革。

### 数据要素x文化旅游

支持文化创意、旅游、展览等领域经营主体加强数据开发利用，培育具有中国文化特色的产品和品牌。支持实现文物保护修复、监测预警、精准管理、应急处置、阐释传播等功能。支持旅游经营主体共享气象、交通等数据，在合法合规前提下构建客群画像、城市画像等，优化旅游配套服务、一站式出行服务。

## 数据要素x医疗健康

有序释放健康医疗数据价值，完善个人健康数据档案，融合体检、就诊、疾控等数据，创新基于数据驱动的职业病监测、公共卫生事件预警等公共服务模式。加强医疗数据融合创新，支持公立医疗机构在合法合规前提下向金融、养老等经营主体共享数据，支撑商业保险产品、疗养休养等服务产品精准设计，拓展智慧医疗、智能健康管理等数据应用新模式新业态。

## 数据要素x应急管理

探索利用电力、通信、遥感、消防等数据，实现对高危行业企业私挖盗采、明停暗开行为的精准监管和城市火灾的智能监测。利用铁塔、电力、气象等公共数据，研发自然灾害灾情监测评估模型，强化灾害风险精准预警研判能力。

## 数据要素x气象服务

支持经济社会、生态环境、自然资源、农业农村等数据与气象数据融合应用，实现集气候变化风险识别、风险评估、风险预警、风险转移的智能决策新模式，防范化解重点行业和产业气候风险。支持新能源企业降本增效，支持风能、太阳能企业融合应用气象数据，优化选址布局、设备运维、能源调度等。

## 数据要素x城市治理

推动城市人、地、事、物、情、组织等多维度数据融通，支撑公共卫生、交通管理、公共安全、生态环境、基层治理、体育赛事等各领域场景应用，实现态势实时感知、风险智能研判、及时协同处置。通过对城市中多维数据的结合使用，合理布局城市管控，做到态势实时知、风险提前判、处置及时做、决策科学下，不同城市之间通过数据紧密交流，做到业务数据同步，使事务的办理更加便捷化。

## 数据要素x绿色低碳

支持企业融合应用自有数据、生态环境公共数据等，优化环境风险评估，支撑环境污染责任保险设计和绿色信贷服务。支持打通关键产品全生产周期的物料、辅料、能源等碳排放数据以及行业碳足迹数据，开展产品碳足迹测算与评价，引导企业节能降碳。

2023年10月25日，国家数据局正式成立，数据要素市场步入发展快车道。随着《计划》的逐步落地，数据乘数效应将加速释放，数据产业亦随之加速成长，驱动新质生产力成为经济发展的新动力，推动我国从“数据大国”向“数据强国”加速迈进。

# 粤港澳大湾区建设再上新台阶

建设粤港澳大湾区，是习近平总书记亲自谋划、部署、推动的重大国家战略；是新时代推动形成全面开放新格局的新尝试，也是推动“一国两制”事业发展的新实践。2019年2月，《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称“《规划纲要》”）正式出台；今年正逢《规划纲要》发布五周年。

五年来，一系列软硬件举措持续实施落地。根据广东省大湾区办整理统计，自《规划纲要》发布以来，各级各单位公开发布涉大湾区政策602条，其中国家发布超过100条、省级层面发布近200条，涉及营商环境、合作平台、现代产业、科技创新、基础设施、优质生活圈等领域<sup>20</sup>。

五年来，粤港澳大湾区综合实力显著增强，2023年大湾区经济总量预计超13.6万亿元，比2018年增长约3.8万亿元；广东经济总量屡创新高，拥有广州、深圳两座超3万亿元中心城市和东莞、佛山两个万亿元城市<sup>21</sup>。

五年来，粤港澳三地合作更加深入。“轨道上的大湾区”加速成型，“港车北上”“澳车北上”“经珠港飞”等政策落地实施，广深港高铁香港段、港珠澳大桥、南沙大桥相继开通，“硬联通”成为大湾区要素跨境流动、经济循环高效畅通的强力支撑；“软联通”方面，粤港澳三地投资贸易、资质标准、市场准入等方面的堵点瘀点进一步打通，医师、教师、导游等八个领域实现了执业资格互认；粤港澳三地共同发布食品、中医药、交通、物流等领域110项湾区标准，以及工业消费品、农食产品、服务业领域15项“湾区认证”项目。

2023年4月，习近平总书记在广东考察时指出，勉励粤港澳大湾区成为“新发展格局的战略支点、高质量发展的示范地、中国式现代化的引领地”。这是以习近平同志为核心的党中央着眼新时代推进中国式现代化大局赋予粤港澳大湾区发展的新定位，为粤港澳大湾区建设进一步指明方向。

战略支点是支撑全局性、高层次战略规划实施的关键点，为了将习近平总书记的指示落到实处，李强总理在11月主持召开中央区域协调发展领导小组专题会议，审议通过了一些有关粤港澳大湾区的政策文件。

## 前海深港现代服务业合作区总体发展规划

2010年8月，在深圳经济特区建立30周年之际，国务院批复实施《前海深港现代服务业合作区总体发展规划（2010-2020年）》，拉开前海开发开放的序幕；2023年12月，《前海深港现代服务业合作区总体发展规划》（以下简称《前海规划》）<sup>22</sup>发布“2.0版”，对前海合作区定位、目标、产业规划等一系列内容进行全面更新。

根据《前海规划》，合作区的规划范围为前海深港现代服务业合作区全域，从2010年14.92平方公里扩大到120.56平方公里。随着前海物理空间的扩容，《前海规划》提出要构建“一心一带双港五区”的空间结构。其中，“一心”即前海城市新中心，包含桂湾、前湾及妈湾片区、宝中片区、大铲湾片区等；“一带”即绿色活力海岸带，依托深圳西部海岸带，打造蓝绿交织的活力海岸带；“双港”即深圳国际航空枢纽港、国际航运枢纽港，依托深圳港西部港区，联动香港提升航运高端资源配置能力，强化港城融合，共建辐射全球的国际航运枢纽港；“五区”即依托自南向北的蛇口及大小南山片区、桂湾前湾及妈湾片区、宝中及大铲湾片区、机场及周边片区、会展新城及海洋新城片区等五个片区，布局科技创新、国际金融、会展海洋、商贸物流、先进制造等产业功能组团。

<sup>20</sup> 《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布5周年 大湾区经济总量增长约3.8万亿元，广东省政府，[https://www.gd.gov.cn/gdywdt/zwt/ygadwq/zdgg/content/post\\_4363469.html](https://www.gd.gov.cn/gdywdt/zwt/ygadwq/zdgg/content/post_4363469.html)

<sup>21</sup> 同上

<sup>22</sup> 《前海深港现代服务业合作区总体发展规划》，国家发改委，[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202312/t20231221\\_1362836.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202312/t20231221_1362836.html)

此外，前海深港现代服务业合作区的区域定位亦再次升级，在“全面深化改革创新试验平台”“高水平对外开放门户枢纽”的基础上，新增了“深港深度融合发展引领区”和“现代服务业高质量发展高地”。

《前海规划》有两个特点：一是始终突出深港合作、服务香港，紧紧围绕服务香港来制定政策、谋划改革、布局项目，全力支持香港巩固提升竞争优势。二是坚持聚焦金融等现代服务业发展。大家都知道，香港现代服务业是香港的优势产业。值得注意的是，《前海规划》鼓励率先探索和自主改革，要求在区域治理、营商环境、现代服务业发展、科技创新等重要领域和关键环节先行先试，打造首创性、标志性改革品牌，形成一批可复制可推广的制度创新成果。

## 横琴粤澳深度合作区总体发展规划

2023年12月21日，经国务院批复同意，国家发展改革委印发了《横琴粤澳深度合作区总体发展规划》（以下简称“《横琴规划》”）<sup>23</sup>。《横琴规划》是贯彻落实2021年党中央、国务院印发《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》的一个综合性规划，到2035年，合作区促进澳门经济适度多元发展的战略目标基本实现。

根据《横琴规划》，合作区的规划范围为横琴岛“一线”和“二线”之间的海关监管区域，总面积约106平方公里。其中，横琴与澳门特别行政区之间设为“一线”；横琴与中华人民共和国境内其他地区之间设为“二线”。2024年3月1日，横琴粤澳深度合作区正式封关运行。封关后，“一线”的货物、物品的税收放开，“二线”对人员进出不作限制，实现人员进出高度便利。

《横琴规划》明确，横琴粤澳深度合作区将构建“十字轴带、三大片区”总体发展格局。其中，十字轴带包括打造协同发展的天沐河城市中心发展轴带、琴澳一河两岸合作轴带；三大片区则包括琴澳活力核心区、创新智造产城区和生态健康休闲区。

围绕横琴粤澳深度合作区促进澳门经济适度多元发展的初心，《横琴规划》明确发展科技研发和高端制造业、中医药等澳门品牌工业、文旅会展商贸产业以及现代金融产业四新产业。

## 支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入

《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》明确提出，制定出台合作区放宽市场准入特别措施。为了支持横琴粤澳深度合作区发展，2023年12月28日，国家发展改革委联合商务部共同印发《关于支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施的意见》（以下简称“《特别措施》”）<sup>24</sup>。

为了构建更好促进澳门经济适度多元发展的市场准入体系和市场环境，《特别措施》聚焦现代金融、文化旅游、科技创新、医药健康、专业服务和其他领域等六大领域，从优化现代金融领域市场准入、放宽文化旅游领域市场准入、放宽科技创新领域市场准入、创新医药健康领域市场准入方式等六大方面提出二十条具体措施。在促进澳门产业多元发展方面，《特别措施》提出，允许港澳导游跨境执业，放开澳门单牌营运车辆中的旅游客车出入横琴，下放涉外涉港澳台营业性演出行政审批权限等举措，积极引导文旅产业健康发展；在推动琴澳一体化发展方面，《特别措施》提出支持重点行业企业联合成立在澳门注册、在合作区运营的国际绿色能源认证中心，重点面向粤港澳大湾区、葡语系及共建“一带一路”国家开展认证业务。

## 国际一流营商环境建设

为了进一步深化粤港澳合作，优化营商环境，提升大湾区市场一体化水平，全面对接国际高标准市场规则体系，国家发展改革委会同有关部门制定出台了《粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划》（以下简称“《行动计划》”）<sup>25</sup>。

《行动计划》明确七方面24项内容。在优化市场准入环境方面，《行动计划》提出要制定出台横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施，支持广州南沙开展放宽市场准入试点，深入推进“深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施”落地实施。《行动计划》还提出要研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制。

<sup>23</sup> 《横琴粤澳深度合作区总体发展规划》，国家发改委，  
[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202312/t20231221\\_1362835.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202312/t20231221_1362835.html)

<sup>24</sup> 国家发展改革委 商务部关于支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施的意见，国家发改委，  
[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202312/t20231226\\_1362933.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202312/t20231226_1362933.html)

<sup>25</sup> 粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划，国家发改委，  
[https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202312/t20231225\\_1362911.html](https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202312/t20231225_1362911.html)

为了加速粤港澳大湾区“软联通”“硬联通”的深入拓展，《行动计划》专门设立一章，对深入实施“湾区通”工程作出部署。《行动计划》提出，要提升跨境通关便利度，将在更多粤港、粤澳口岸实施“一地两检”、“合作查验、一次放行”等人员通关新模式，持续推动车辆往来便利；金融方面，继续扩大金融业对港澳开放，

支持港澳金融机构在大湾区内地依法依规展业，推进粤港澳大湾区保险服务中心建设；跨境便利执业方面，继续开展与港澳“一试三证”职业技能评价工作，深化粤港澳合伙联营律师事务所试点工作；居民往来方面，扩宽港澳居民就业创业空间，深入推进港澳居民来往内地通行证、港澳居民居住证在政务服务、公共服务和互联网方面的便利化应用。



# 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](https://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。

© 2024 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。

二零二四年三月印刷