



▲上海今年經濟發展重點在於提信心、擴需求。

2023年是全面貫徹二十大精神開局之年。一般而言，中央經濟工作會議結束後，各地方在會議指導下結合自身發展實際，在兩會中提出2023年的政府行動計劃。可以預見，各地方政府將會對產業發展、內需回暖、穩增長、防風險等方面做出了部署，具體舉措主要從促消費、穩增長、強產業、擴開放、防風險、惠民生六大方向展開。

內地六大方向拚經濟



宏觀漫談 羅志恒

粵開證券研究院
副院長

一是促消費：

建設商團物流、挖掘農村市場

在新發展格局下，內需得到充分重視。2022年中央經濟工作會議將「着力擴大內需」放在經濟工作重點第一條。在地方兩會的經濟工作計劃中，遼寧、吉林、江蘇、重慶等地區將擴大內需放在2023年工作重點的第一條。上海市及江蘇省也在「新年第一會」中着重部署提信心、擴需求的相關工作安排，具體舉措主要兩個方面：一是在城市形成消費商業集聚，圍繞推動打造當地主題品牌購物節並加快商團建設；二是擴大消費群體、推動消費下沉，由推動物流體系建設、推動電子商務下鄉等展開。

各地促消費的主題活動頗具地方特色。貴州省提出要常態化開展「多彩貴州扶商助旅促消費」行動，開展「黔酒黔菜美食季」等主題活動；江蘇省主打「蘇新消費」四季主題購物節、「水韻江蘇」文旅消費季等活動品牌；山東省預備發力「黃河大集」活動，預備打造黃河文旅消費品牌。

在商團物流體系建設上，各地也結合自身的實際情況，提出了有特色的建設方案。如貴州省計劃以貴陽市為中心建設區域消費中心城市；江蘇省則聯合南京、蘇州和徐州三地，提出了提升南京、蘇州和徐州「三大商團」的建設方案。

此外，今年地方政府將消費下沉作為促消費重點工作之一。同時與之相配套，建設貫通縣、鄉、村的電子商務物流配送體系也是江蘇、山東、西藏、新疆等地的重點工作內容。

二是促投資：

重大項目儲備、財稅金融配套

穩增長工作是近兩年中國經濟工作的重中之重，而促消費與促投資則是穩增長工作的兩大重要抓手。2023年，各地方更要堅持穩字當頭、穩中求進。浙江、重慶、遼寧等地的政府工作報告均將促投資放在2023年經濟工作首要位置。在「新年第一會」中，也有安徽、廣東、雲南、新疆等地強調了促投資的重要作用。具體措施主要解決項目來源、資金來源及項目經營三大問題：

一是做好重大項目謀劃、儲備、推進工作。山東主要發力綠色低碳及交通基礎設施建設，聚焦綠色低碳高質量發展重點領域，謀劃實施1.5萬個左右省市縣三級重點項目，並且深化基礎設施「七網」行動，加快交通強國示範區建設，交通投資完成3100億元人民幣以上；吉林省項目預備圍繞「六新產業」、「四新設施」展開項

目，提高儲備項目成熟度，為項目開工建設創造條件。

二是發揮財政引導帶動投資的積極作用，完善財稅、金融、產業等配套措施、機制。譬如，遼寧省提出要從省產業引導基金、貸款貼息等政策工具、結構性金融工具保障重大項目建設融資需求；廣東省重點關注地方政府專項債券、政策性開發性金融工具等財政工具，同時預備推動基礎設施領域不動產投資信託基金試點。

三是改善營商環境，激活民間投資。如山西省提出要形成向民間資本推介項目常態化，鼓勵和吸引民間資本參與重大工程和補短板項目建設，支持民間投資項目參與基礎設施不動產投資信託基金試點，加強民間投資融資支持；吉林省的「新年第一會」更是以「全省優化營商環境加快項目建設」為主題，多角度部署了當地營商環境建設工作。

三是強產業：

升級舊產業、布局新產業

產業升級是今年地方經濟工作的重點內容之一，也是實現高質量發展的必要條件。綜合來看，2023年升級舊產業、布局新產業及推動生產性服務業發展是地方政府促進地區產業升級的主要方式。

一是積極主動升級舊產業。部分地區有傳統產業佔比高的現象，這些傳統產業往往是地方經濟發展的壓艙石。在實現傳統發展模式到高質量發展的過程中，有必要逐步完成舊產業的淘汰。舊產業的技術升級也是實現產業更新換代的路徑之一，煤炭化工產業重地山西省就提出要完成煤電機組「三改聯動」1600萬千瓦，加快現代煤化工高端化多元化低碳化發展，同時建設風電光伏五大基地。

二是前瞻式布局，提升在全球產業分工中的地位和競爭力。在升級舊產業的基礎上，地方政府就產業發展做前瞻式部署。福建省主要聚焦新材料、新能源、生物與新醫藥等領域，提出要形成戰略性新興產業融合集群發展，並支持寧德打造世界級動力電池產業集群；安徽省提出要圍繞十大新興產業開展強鏈延鏈補鏈；江蘇省主攻新能源、人工智能、生物製造、綠色低碳、量子計算等前沿技術。

三是加快推進生產性服務業擴規模、提質量。今年全國有十四省在兩會中提出要推動加快生產性服務業發展，通過促進研發設計、信息軟件、商務會展、運維服務等生產性服務業發展，更好推動地方產業結構升級。

四是擴開放：

設施、政策、營商環境多點發力

對外開放是雙循環戰略的組成部分，也是地方政府2023年重點工作內容之一。縱觀各地兩會報告，擴開放的舉措主要由三部分組成：

一是貿易便利化建設，推動基礎設施「硬聯通」和規則標準「軟聯通」。此舉主要是可以幫助減少貿易雙方的運輸成本、產品技術標準管理等成本。河南省的工作圍繞鄭州國際機場展開，預備推進鄭州機場三期擴建，建設鄭州國際陸港航空港片區；貴州省則提出要擴大貴陽國際陸港集疏運能力，加密中歐班列。

二是政策對接，搭建RCEP（區域全面合作經濟夥伴）、「一帶一路」、東北亞經貿合作先行區等多邊貿易夥伴關係平台。值得注意的是，各省份的區位條件存在較大差異，因而各地擴開放的戰略支點有鮮明地方特色。如貴州省對外開放戰略定位沿著中國—中南半島、孟中印緬經濟走廊展開，旨在推動開拓東南亞、南亞市場；福建省則重點關注港臺貿易夥伴關係，提出要深入拓展國際友城交流，擴大閩港閩澳各領域交流合作，以僑為橋，以僑引僑、以僑引外。

三是持續推進重點領域改革，抓好營商環境，大力推進招商引資。譬如，有16個地區均提出要進一步深化「放管服」改革，簡化審批，不斷優化地區營商環境；有9個地區表示要進一步優化市場准入負面清單，為各類企業營造更好經營環境。

五是防風險：

科學優化防控措施

一是守住系統性金融風險底線，對地方債務、虛擬貨幣、房地產企業債務、非法金融活動等風險做好處置應對。需注意的是，今年各地方政府對政府債務風險表達了關注，共有17個地區表示要有效防範、處理好地方政府債務問題。

二是科學抓好常態化疫情防控，科學精準優化防控措施。落實好新冠病毒感染「乙類乙管」各項措施，着力保健康、防重症，順利渡過流行期，確保平穩轉段和社會秩序穩定。

三是提高公共安全治理水平。管控自然災害和生態環境風險，做好安全生產和社會治理，強化食品藥品安全監管，提升農貿市場、學校食堂等重點場所監管水平，排查整治企業和家庭安全隱患。

六是惠民生：

穩就業、強化公共服務

一是多渠道促進就業創業。多省提出通過促進就業創業，提高居民收入水平。一方面，健全援企穩崗擴就業政策，推進農村勞動力轉移就業，加強退役軍人事業保障，抓好零工市場建設，強化困難群體就業兜底幫扶。另一方面，實施創業帶動就業系列計劃，加強公共就業服務機構建設。

二是強化公共服務。辦好公平優質教育，推進醫療體系改革、發展文化產業，兜牢民生底線，實施民生工程，讓人民群眾得到更多實惠。

A股註冊制推動金融現代化



經濟脈搏 趙建

西京研究院
院長

商品市場賣的是現在，股票市場賣的是未來。對未來的定價需要「信息+預期」，因此股票市場的第一要求是保證信息公平。從這個意義上來說，審批制是自上而下中心化的信息發現和監督過程，註冊制則是自下而上的分布式體系。對於一個分散化的複雜動態系統，審批制很明顯已經不適合當前中國資本市場的發展階段。

筆者一直說，中國當前有兩大市場需要「闖關」，一個事關金融現代化，一個事關財政現代化，分別對應的是股市的註冊制與樓市的房產稅。只有這兩大闖關完成了，才真正實現金融與財政的分離，消化掉金融財政化和財政金融化的混亂狀態，解決剛性兑付導致的風險結構扭曲，保證中國金融和財政體系的發展。這兩大闖關，相當於兩次相變，都會帶來顛覆式的價值重估。

股票市場與一般的大賣場沒啥本質區別，大賣場賣的是一般商品，股市賣的是股份。但是區別又很大，大賣場賣的是現在，股市賣的是未來。其中的區別，大就在於信息發現的過程。現在的東西可以立即證偽，未來的東西卻不能，你只能基於歷史和現在的信息進行判斷。所以，賣未來的市場，建構的是一個心理學圖景。金融市場賺的錢，一個是來自信息差，一個是來自預期差。

在一個理想中的公平成熟股票市場，信息差的溢價應該為零，即信息都是公開透明的，沒有所謂的「信息特權」。大家只能賺預期差的錢，就是基於同樣的信息對未來的判斷。因此，投資的差異就體現在對已有信息下的概率分布精算能力。市場公平就是信息公平，但是不同的投資者在構建信息集及其結構方面差別有很大，這構成了另一種預期差競爭體系。由於股票價格基本上符合隨機遊走的過程，所以預期差裏面又有「賭的成分」。

股票市場的本質功能是塑造一個信息公平的體系。打擊財務造假、內部人控制、內幕交易等，通過信息公平來實現對未來的價格發現公平。那麼如何塑造信息公平，有兩種基本方式：一是自上而下，由一個專門的官方機構審批，

相當於集權模式，所謂審批制；二是自下而上，權利下放給平台和市場，讓交易所、會計、審計、律師事務所、投行保薦人、媒體，以及所有投資者都參與進來，所謂註冊制。

全球所有發達金融體系，基本上都採用註冊制或以註冊制為主。審批制本質上是一種計劃經濟，審批委員會就那幾個人，然後負責審查成千上百個排隊上市的各類公司的各種情況，還包括指導定價和發行量等等，明顯是不可能的，而且極度助長腐敗和尋租，造成逆向選擇和爛檸檬市場。就像以前計劃經濟時，一個計劃委員會負責為全國億萬種商品和服務定價定量，顯然是不可能的。當前，中國股票市場的種種問題，貪污腐敗、欺詐橫行、公開坐莊、價格虛高、長年熊市、上市堰塞湖等眾多問題，都可以從審批制中找到根源。

監管放權 完善法制

我們當然不能簡單的對比中美資本市場的結構，兩者具有幾乎完全迥異的生長過程。其中最大的區別在於，美國股市是自下而上生長出來的，一開始是一個非常混亂的「無政府狀態」，經歷一個很長的野蠻階段，後來加上政府的法治化治理後才愈來愈完善，成為當前第一大資本市場。中國則是自上而下建構的，是「先辦起來再說，大不了再關掉」。開始的功能主要也是為了改善國有企業財務困境，慢慢的發展壯大。

作為發展中經濟體，中國的金融體系是進化的，資本市場也是進化的。如果說股市初期的簡單結構階段，審批制起到了重要作用，那麼現在這個階段，當股市規模在世界名列前茅，體量如此巨大、結構如此複雜的情況下，如果還採用審批制，顯然是已經嚴重不符合當前的發展階段，構成了中國金融體系的主要矛盾。中國股市在管理上必須從中心化的模式，轉變為分布式模式。

管理部門的工作重點也應該改變：第一是放權，把審批的權利交給市場，也就是註冊制並不意味著沒人管了，隨便一個公司就可以上市，而是管得「更多」更「民主」了；第二是把精力放到法治建設上，對股票市場的違法行為給予嚴厲打擊，讓股市真正做到信息公平、交易公平的本質功能。這對於以散戶為主的中國股票市場，對於保護中國人民的財富，實現共同富裕至關重要。



▲中國股市在管理上必須從中心化的模式，轉變為分布式模式。

兔年樓市交投料增五成



樓語縱橫 楊永健

世紀21 Q動力
總經理

今年是癸卯兔年，白兔往往予人機警靈敏的感覺，未知大家有沒有聽過一個關於白兔與大象的故事，有關故事是來自一本名為《The Rabbit and the Elephant: Why Small Is the New Big for Today's Church》的英文書，試想如果你將兩隻大象放入同一間房，22個月之後你會多了一隻大象BB；假如你放兩隻白兔仔放入同一間房，情況將相當驚人，因為將會增加上千隻白兔仔，因為白兔繁殖能力相當強，懷孕期僅一個月，而且每胎可以生4至10隻。祝願兔年的樓市交投能幾何般上升，無論一、二手交投均顯著回升。

整體而言，樓市復甦主要靠購買力帶動，取決於三個因素：買家是否「有地方花、敢花、有錢花」。

首先，防疫措施解除加上兩地全面通關，發展商勢必加快推盤步伐，今年新盤市場勢必熱鬧，同時間二手市場仍積壓不少放盤，一、二手盤源充足自然「有地方花」。

其次，最新失業率已跌至3.5%，已幾近重返疫前水平，經濟回復正增長，市民收入增加就「敢花錢」。

最後，樓市購買力是否充裕，3年疫情過去，市民存款總額依然維持輕微增長，加上通關後北水重臨，本地購買力以至內地買家重臨，買家仍然「有錢花」。

相信今年樓市勢必回復暢旺。當然，樓市需要熱身，二手市場已率先步入小陽春，隨着二手回升，一手發展商亦必趁勢推盤，相信今個月新盤銷售勢必突破1000伙的近期新高，3月的新盤市場勢必更加熱鬧。全年而言，由於過去虎年樓市基數低，兔年交投勢必急速反彈，彈升幅度或許達五成以上。

二手市場已進入小陽春
過去的虎年樓市未能「虎虎生威」。受第五波疫情以至加息陰霾影響，令去年樓市交投急速回落，一手新盤銷情更跌至自2013年一手新盤銷售條例後的新低，全年僅售出約9300伙新盤單位，二手交投同樣淡靜，跌至只有約3.7萬宗，同樣創20多年來的新低。

今年各省份經濟增長目標

