

自主创新、调结构将是工作重点

——2010 年“人代会”政府工作报告短评

发布日期：2010 年 3 月 5 日

主要观点：

- 我们认为政府对 2010 年的经济运行仍保持了较高的警惕和预防心理。政府在 2010 年的目标主要是进一步巩固复苏，并在此基础上加快解决我国经济结构失衡等问题，实现经济增长方式的转变。据此，我们总体判断是我国宏观政策基本延续，退出力度有限，方式谨慎，重点在于结构调整。
- 政府预计物价上涨 3% 左右。报告继续提出管理通胀预期，但在具体工作重点中没有更详细的明确措施。这说明政府对物价上涨继续处在关注和管理预期的阶段，尚不采取实质性管理措施。
- 2010 年的预算财政赤字比 2009 年的规模有所扩大，说明财政投资规模不低，而信贷规模定在市场预期的 7.5 万亿。财政和信贷都重点支持符合产业政策的相关领域及已开工项目。财政投资和信贷目标有望促使固定资产投资完成额超过 23 万亿，投资增速将达到 20% 左右。
- 通过自主创新实现产业升级是 2010 年及今后一段时间政府工作的重中之重。国内外经济形势将迫使我国切实加快调整经济结构和产业结构。而制造业升级、新兴产业和生产性服务业重点突破将是产业升级的三大路径。
- 制造业升级主要是提高装备制造业水平以及相关节能领域，前者重点在于高档数控机床、基础制造装备等领域，而后者侧重于新能源、煤清洁利用（此次特别明确烟气脱硫环节的发展）、循环经济、环保以及智能电网的突破。而核能、新能源汽车、3G 网络以及物联网将是我国重点扶持对象并有可能在较短时期获得飞跃式发展的新兴战略产业领域。同时，物流、信息等生产性服务业将是作为重点扶持而获得较快发展。
- 消费领域受制于收入分配体制调整。但家电产业仍将在消费升级内生驱动和政策鼓励下有望保持快速发展。而公用事业、旅游业、文化体育产业、养老、家庭服务等领域是重点鼓励对象。
- 生物育种和城镇化是促进农业、农村发展的工作重点。
- 外贸平衡力度加大，机电和高新技术产业有望获得快速发展。

分析师：王国兵

TEL: 6336 7000-305

FAX: (8621)6337 3209

Email: winmcn@163.com

地 址：上海市延安东路 45 号 20

邮 编：200002

2009 年我国经济顺利实现“V”型反转，而 2010 年我国经济走势将会如何？政府政策取向将是什么？从政府工作报告看，我国政府对 2010 年的目标主要是进一步巩固复苏，并在此基础上加快解决我国经济结构失衡等问题，实现经济增长方式的转变。据此，我们总体判断是：一是我国宏观政策基本延续，退出力度有限，方式谨慎；二是结构调整将是成为重中之重，制造业升级、新兴产业和生产性服务业重点突破是三大主要路径；三是加快收入分配调整和政策刺激进一步扩大内需，而家电业和公共事业、旅游、文化体育产业将是重点领域；四是生物育种和城镇化将是农业、农村发展的工作重点；五是贸易平衡力度加大，机电和高新技术产业获得鼓励和支持。

一、刺激政策延续，退出步伐或放缓

2010 年我国经济仍面临诸多的不确定性，最关键的是经济复苏后，我国尚未进入内生动力推动的经济发展轨道。而受到主权债务危机和高失业率等因素限制，欧美发达经济体的复苏也还比较脆弱。鉴于对国内外经济复杂性的考虑，中央政府对 2010 年的经济运行仍保持了较高的警惕和预防心理。预计在经济和外贸不出现超预期情况下，政策不会贸然退出。

政府工作报告提出管理好通胀预期，稳定物价，并且预期物价上涨在 3% 左右。但是在具体工作重点中没有更详细的具体的明确措施。这说明政府对物价上涨继续保持关注和管理预期的阶段，尚没有打算采取真正的通胀管理措施。而这将构成财政和货币政策的基点，即在政策实施上，2010 年仍将继续执行积极财政政策和适度宽松的货币政策。这在此次的报告中已经明确，并且财政投资和货币信贷额度都保持在合适的高位。

报告明确，2010 年的预算财政赤字在 10500 亿元，其中中央财政赤字 8500 亿元，继续代发地方债 2000 亿元，相比 09 年 9500 亿元的规模，预算赤字有所扩大。财政政策的具体执行看，财政投资将是结构性支持，即一是向政策扶持的战略新兴产业等领域倾斜；二是保证已开工项目的资金投入。而在调控财政投资的同时，我国将进一步防范地方融资平台的信用风险。此次政府工作报告指出“切实加强政府性债务管理，增强内外部约束力，有效防范和化解潜在财政风险”，预计地方融资平台对各地的支持力度将有所减弱。

而货币政策基调仍继续实施适度宽松货币政策，保持信贷合理充裕，确定 M2 的增长目标为 17%，贷款在 7.5 万亿。信贷将根据产业方向而有保有压。不过，在 7.5 万亿的信贷目标以及较大财政预算背景下，我们预计 2010 年投资增速将在 20% 左右，有效稳定经济增长。

不过，此次，政府工作报告进一步明确，扩大直接融资规模。这表明 2010 年的资本市场扩容速度保持较快水平。

二、制造业升级、新兴产业和生产性服务业重点突破将是产业升级的三大路径

长期以来，我国经济增长依赖工业，特别是重化工业。而重化工业的发展对资源和环境形成了过度消耗，这不仅影响我国经济的可持续发展，也影响了人民的生活、生活安全等安全。因此，经济结构调整，特别是产业结构调整已是刻不容缓的事情。此次政府工作报告提出国内生产总值增长 8% 左右，主要是强调好字当头，引导各方面把工作重点放到转变经济发展方式、调整经济结构上来。我国转变经济发展方式刻不容缓，今后一段时期内工作重点将是大力推动经济进入创新驱动、内生增长的发展轨道。

但目前我国已经形成大量工业投资及比较成熟的工业生产体系，成为了“世界工厂”，在此背景下，我国产业升级最现实的选择就是提高工业结构升级，促使工业从“高消耗、高污

染、低附加值”向“低消耗、低污染、高附加值”的方向转变。在保证现有工业体系快速升级基础上，有重点的在部分新兴产业实现突破和产业化将是占领未来产业制高点的实现选择。而生产性服务业的发展是提高工业效率，促进产业软化的主要保证。因此，我们认为产业升级的主要路径是现有工业体系技术改造与升级、部分新兴产业重点扶持，再次基础上进一步促进生产性服务的快速发展。

对现有工业体系的升级改造主要是提高装备制造业以及相关节能产业。其中，装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，产业关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集，是各行业产业升级、技术进步的重要保障。因此，装备制造业等基础性工业部门将在国家重点支持下获得更快的升级和发展机会。其中高档数控机床与基础制造装备是重点突破和扶持的方向。这是 2009 年装备制造业振兴规划明确的重点领域。而此次政府工作报告再次明确高端制造业作为新兴战略产业得到重点扶持。

而节能产业将是有望在 2010 年获得更大的发展。在政策上，我国不仅有前期的十大节能工程等具体措施，而此次工作报告把节能环保产业作为战略性新兴产业加以支持。重点领域在于新能源、煤清洁利用（此次特别是明确烟气脱硫环节的突破）、循环经济、环保以及智能电网的突破。

大力培育和扶持新兴产业是我国把握新的发展机遇，占领产业新高地的战略性举措。此前，我国明确了新能源、新材料、生物育种、生物医药、信息网络、海洋开发等 7 大新兴产业。但是，由于不同产业的技术成熟程度及产业关联效应的不同，我们认为核能、新能源汽车、3G 网络以及物联网将是我国重点扶持对象并有可能在短期获得飞跃式发展和突破的领域。

而作为工业体系的升级内容，生产性服务业也获得国家扶持，并将进入快速发展轨道。根据已有的产业基础和政策选择，我们认为信息和物流将可能表现为较快增长。

三、家电业将进一步得到扶持和发展，公用事业、旅游、文化体育等产业有望快速发展

我国经济结构内需不足，特别是消费比例偏低严重影响了我国经济长期的可持续发展。因此，中央政府此次报告把实现内生增长模式作为重要目标提出来。而实现内生增长的重点是提高内需比重。消费等内需领域必将获国家政策的长期鼓励和支持。

从根本举措看，收入分配政策将进一步调整。此次政府工作报告进一步明确逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。这将最终有利于居民消费能力的提升。不过，国民收入结构的调整相对比较复杂，涉及社会各方面的利益调整和制度变革，收入分配结构调整不会太快，更多还是在对低收入人群、退休养老人员工资提高等方面给与政策支持。而在收入结构并未出现大的结构性变动下，我国消费仍将是比较平稳的发展。

但是部分重点领域应有获得支持和快速发展的机会。首先，家电产业仍将在消费升级内生驱动和政策鼓励下继续快速发展。既 2008 年我国人均 GDP 突破 3000 亿美元后，2010 年我国人均 GDP 将有望突破 4000 亿美元，收入的提高将带动消费的升级。而此次工作报告提出完善已有的家电、汽车等消费政策，还明确提出将“大幅提高家电下乡产品最高限价，增加品种和型号，扩大补贴范围”。因此，在消费升级和政策支持的双重推动下，家电产业有望获得进一步快速发展。

于此同时，我们认为公用事业、旅游业、文化体育产业、养老、家庭服务等将进一步得

到政策的支持而获得长足发展。这与我们前此报告判断的产业升级方向一致。

四、生物育种和城镇化是促进农业、农村发展的主要内容

“三农”问题是我国历届政府重点关注的领域，此次政府工作报告对农业稳产、农民增收、农村基础设施领域继续给与了诸多的政策支持和鼓励。但其中，重点提出要“以良种培育为重点，加快农业科技创新和推广，实施好转基因生物新品种培育科技重大专项”。生物育种将作为新兴战略产业在政策支持下获得较好的发展机会。

城镇化将作为我国促进内需发展和改善农村条件以及提高农民福利水平的重要手段而加快推进。随着户籍制度的有限突破，中小城市将迎来快速发展。

五、外贸平衡力度加大，但机电和高新技术产业有望获得快速发展

虽然我国面临全球经济“再平衡”的巨大压力，但在出口对我国生产和就业贡献较大的情况，我国不可能大幅度减少出口。现实的选择是继续稳定和扩大出口，并积极加大进口额度，从而通过贸易顺差的减少来实现对外贸易的再平衡。此次政府工作报告提出今年的外贸着力点是“拓市场、调结构、促平衡”。这与我们前几篇报告提出的思路基本相同。但在促进贸易顺差的同时，我国的机电和高新技术产品将在外部经济和我国政府推动下有望进一步复苏并获得快速发展。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。