

促消费政策加码 稳增长内需发力

3月13日，国家发改委等23个部门联合发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》（以下简称《意见》），从大力优化国内市场供给，重点推进文旅休闲消费提质升级，着力建设城乡融合消费网络，加快构建“智能+”消费生态体系，持续提升居民消费能力，全面营造放心消费环境等六个方面，出台19条具体措施，旨在进一步改善消费环境，加快形成强大国内市场。现解读如下：

一段时间以来，伴随国内经济转型升级，终端消费在GDP增长中的贡献率已稳定在60%左右，正在成为经济增长的主要驱动力。前期在中美经贸摩擦升级、海外市场拓展难度加大的背景下，“形成强大国内市场”迫切性进一步增强。可以看到，去年以来促消费政策出台的密度明显加大：2019年8月，国务院办公厅发布了《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，9月《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》推出，此外去年41次国常会中还曾多次就促进消费做出具体部署。我们认为，本次《意见》的出台是以上政策方向的延伸，在当前疫情局面下，意见的具体内容也具有更强的针对性。

首先，疫情过后存在较为强烈的消费回补需求，消费发力对年内稳增长的支撑作用有望进一步提升。本次《意见》从优化消费供给、改善消费环境，提升消费能力等各个环节出台了具体措施，短期内将有助于疫情期间受抑制的消费需求充分释放。我们预计，3月开始商品消费将会反弹，5月之后旅游等服务消费有望出现快速增长。本次《意见》出台与消费回补时间线基本吻合。在接下来的稳增长过程中，促消费有可能成为政策主轴，这或是与2008-09年出台以投资为主的“四万亿”计划的重大区别。另外，当前海外疫情发展态势表明，未来一段时间我国出口将会面临一定挑战，年内稳增长将主要依靠以消费为主的内需发力。事实上，本次《意见》已提出了一些具体措施，其中“促进汽车限购向引导使用政策转变，鼓励汽车限购地区适当增加汽车号牌限额”等短期内有望见到具体成效，后续政策措施还可能持续跟进。长期来看，本次《意见》将进一步推动国内消费市场壮大升级，特别是会促进文旅等服务消费加快发展，拓展消费需求潜力。

其次，针对疫情期间凸显的一些消费特征，本次《意见》也做了具体回应和

部署，未来线上消费将获得更多政策支持。疫情发生后，受交通限制等防疫措施影响，居民出行购物活动大幅减少，线上消费比例明显上升。对此，《意见》提出要鼓励线上线下融合等新消费模式发展；大力发展“互联网+社会服务”消费模式，促进教育、医疗健康、养老、托育、家政、文化和旅游、体育等服务消费线上线下融合发展，拓展服务内容，扩大服务覆盖面；完善城市物流配送停靠、装卸等作业设施，优化城市配送车辆通行管理，简化通行证办理流程，推广网上申请办理，对纯电动轻型货车不限行或少限行等。我们认为，本次疫情客观上带动线上消费实现了一次阶跃式发展，而且这一势头不会在疫情消退后出现明显回潮，监管层对此已表达了更为明确的支持态度，未来政策面利好还将持续出台。

最后，本次意见明确提出“改善进口产品供给”，有助于促进消费升级，也将推动国内先进制造业发展。本次《意见》专门就改善进口产品供给做出安排，其中关于税收方面的规定含金量很足。这是在以前促消费政策中较少涉及的内容。从消费需求引导规律而言，当前阶段适度扩大一些高端优质消费品进口，有助于满足国内不同层次、不同偏好的消费需求，培育国内高端消费市场，进而刺激国内先进制造业发展。我们认为，这将在需求端为先进制造业发展夯实基础，促成一个内生驱动、“水到渠成”的良性发展过程，最终实现产业和消费“双升级”。《意见》中这部分内容或显示，我国在促进消费、推动产业升级的政策理念方面正在发生一些重要转变。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。