

策略深度报告 20220411

如何读懂重要党政会议

——中国政策系列一

2022年04月11日

证券分析师 姚佩

执业证书：S0600520090005

yaopei@dwzq.com.cn

研究助理 丁炎晨

执业证书：S0600121070063

dingyc@dwzq.com.cn

报告要点

- 敏锐高频的党政要会跟踪对 A 股产业政策有重大价值，普遍能提前半年做预判把握。三大原则：理解执政基石：党是领导一切工作的核心；把握政策脉络：从党的意志到政府执行；跟踪落地抓手：各类重要党政会议。

党会：①全国代表大会、中共中央全会决定中长期发展方向。②中央经济工作会议和政治局会议聚焦短期矛盾，判断经济形势和政策取向的最重要抓手。③中央政治局集体学习是高层关注热点的风向标，涉及内容 1-2 年内出台顶层文件，列入中长期发展规划。④中央委员会下属部门：中央财经委会议聚焦金融风险、脱贫攻坚、区域经济等，部署工作由相应部委执行，1-2 年内密集出台政策；中央深改委会议涉及经济、产业等 11 个领域，会议审议文件，3-6 个月出台。

政府会议：①全国人民代表大会制定经济工作目标，对宏观环境和经济形势有明确指引。②国务院常务会议聚焦政府工作细节，对大方向的判断有细化和校准作用，审议通过的文件 1 个月内印发出台。③金稳会议是金融政策风向标，部委 1-3 个月内跟进执行。④各部委例行新闻发布会聚焦当前工作重点，内容最具体，短期落地或正在推进。

正文摘要

- **穿针引线：从党的意志，到政府的执行。**①自下而上看来突发的政策在自上而下的框架中有迹可循，敏锐高频的政策跟踪对 A 股投资意义重大；②政策传导体现为党的意志到政府的执行，党是领导一切的核心，党会定政治经济环境，是一切政策出台的基石。政府会议针对具体问题制定方法和细节，是大方向的细化和校准。③以碳中和为例，从习总书记首次提出到十九届五中全会和中央经济工作会议的强调，再到政治局会议和中央财经委会议的响应，以及国务院各部委的层层加码，体现为党的意志，到政府的执行。
- **抽丝剥茧：重要党会梳理。**①全国代表大会、中共中央全会对经济和社会各领域中长期发展中的工作定下方向和基调，是判断中长期政策取向的重要会议。②中央经济工作会议每年一次，是判断当下经济形势和定调第二年宏观经济政策最权威的风向。③中央政治局会议每月一次，是经济工作总编剧，每年 3 次讨论经济工作，短期经济运行和宏观政策的最重要抓手。④中央政治局集体学习是高层关注热点的风向标，每月一次，涉及产业或经济领域的内容是中长期工作重点。⑤中央财经委会议听取部委汇报，部署相应工作，每年 2-3 次，内容聚焦经济领域细分重点，部署工作由相应部委执行，1-2 年内密集出台政策。⑥中央深改委会议是政策出台前的预热信号，两月召开一次，审议政策文件，未来 3-6 个月出台。⑦中宣部（国新办）例行新闻发布会召集各部委回应市场热点，3-5 天召开一次，高频、内容具体。
- **触类旁通：重要政府会议梳理。**①全国人民代表大会会议是政府体系中最重要会议，制定当年各项经济工作目标，对宏观环境和经济形势有明确指引。②全国政治协商会议主要职能是：政治协商、民主监督、参政议政。③国务院常务会议每周一次，讨论政府工作中的具体问题，对大方向的判断有细化和校准作用，审议通过的文件 1 个月内印发出台。④国务院金融稳定发展委员会会议每月一次，分析金融形势，部署重点工作，部委 1-3 个月内跟进执行。⑤各部委例行新闻发布会：短期工作方向，回应市场热点，对相关领域政策讨论最具体。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期，历史经验不代表未来，本文针对各会议的内容梳理均来自官方公开的会议通稿，不代表投资建议。

相关研究

《熊市底部走出的十倍股——策略周聚焦&十倍股系列 4》

2022-04-10

《高股息“熊市保护伞”效应明显——掘金组合月报 20220402》

2022-04-05

《复盘 Q1：机构风格与组合表现》

2022-04-05

内容目录

1. 穿针引线：从党的意志，到政府执行	4
2. 授之以渔：党政体系的组织架构	6
3. 抽丝剥茧：重要党会梳理	8
3.1. 中长期发展方向：全国代表大会、中共中央全会	8
3.2. 政策跟踪的抓手：高频党会梳理	10
3.2.1. 中央政治局会议：判断经济运行和政策取向的最重要抓手	11
3.2.2. 中央政治局集体学习：高层关注热点的风向标	15
3.2.3. 中央财经委会议：经济领域细分重点，1-2 年内政策密集出台	17
3.2.4. 中央深改委会议：涉及经济、产业等 11 领域，审议政策文件，3-6 个月出台	20
3.2.5. 中宣部（国新办）例行新闻发布会：各部委热点回应，高频、具体	22
4. 触类旁通：重要政府会议梳理	24
4.1. 政府最高级别会议：“两会”	24
4.2. 政策跟踪的抓手：高频政府会议梳理	26
4.2.1. 国务院常务会议&例行吹风会：大方向的细化和校准，审议政策 1 个月内出台	27
4.2.2. 国务院金融稳定发展委员会会议：金融政策风向标，1-3 个月内部委执行	28
4.2.3. 各部委例行新闻发布会：最具体的政策讨论，部署短期工作重点	30
5. 风险提示	32

图表目录

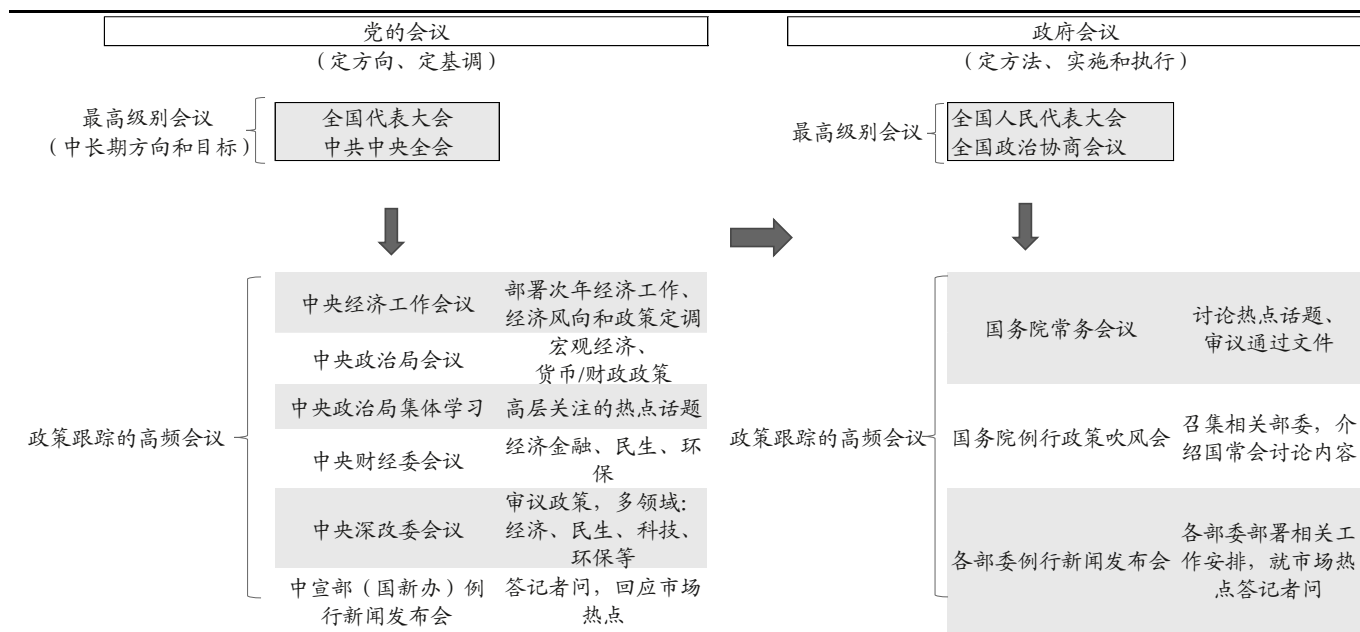
图 1: 党的会议和政府会议的定位.....	4
图 2: 政策出台的传导机制.....	5
图 3: 碳中和政策推进.....	6
图 4: 中国共产党的体系架构.....	7
图 5: 政府体系组织结构.....	8
图 6: 全国代表大会简介.....	9
图 7: 中共中央全会简介.....	10
图 8: 党的重要会议简介.....	11
图 9: 中央政治局会议简介.....	12
图 10: 中央政治局会集体学习简介.....	16
图 11: 中央财经委会议简介.....	18
图 12: 中央深改委会议简介.....	21
图 13: 中宣部（国新办）例行发布会简介.....	23
图 14: 全国人民代表大会简介.....	25
图 15: 全国政治协商会议简介.....	26
图 16: 政府的重要会议简介.....	26
图 17: 国务院常务会议&国务院政策例行吹风会简介.....	27
图 18: 国务院金融稳定发展委员会会议简介.....	29
图 19: 国务院各部委新闻发布会简介.....	31
表 1: 12 月政治局会议对经济的判断和政策部署.....	13
表 2: 4 月政治局会议对经济的判断和宏观政策的部署.....	13
表 3: 7 月政治局会议对经济的判断和政策部署.....	14
表 4: 2021 年以来中央政治局会议梳理.....	15
表 5: 第十九届中央政治局集体学习梳理.....	16
表 6: 中央财经委历次会议梳理.....	19
表 7: 2021 年以来中央深改委审议通过的政策文件跟踪.....	22
表 8: 近两年来中宣部（国新办）例行新闻发布会的重要表态.....	24
表 9: 近两年国常会的重要表态&后续国务院吹风会的介绍.....	28
表 10: 金融委专题会议.....	30
表 11: 2021 年以来发改委每月新闻发布会梳理.....	32

A 股有别于海外市场的一个重要变量是政策环境，尤其重磅产业政策的出台往往会带来商业模式的颠覆性冲击。自下而上看，很多政策颁布是突发且转向的，捉摸不定，但自上而下跟踪政策踪迹，往往有迹可循。敏锐高频的政策跟踪对于 A 股投资具有非常重要的价值，东吴策略《政策》系列专题旨在系统梳理中国政策体系，构建政策跟踪框架，理清政策传导机制。作为开篇之作，本文主要梳理哪些重要会议可以作为政策跟踪的抓手。

1. 穿针引线：从党的意志，到政府执行

党是领导一切的核心。党的十八大以来，习近平总书记多次强调“党领导一切工作”的思想。从十八大报告“坚持党总揽全局”的表述，到十九大报告强调“党政军民学，东西南北中，党是领导一切的”并首次写入党章，可见党的领导执政能力持续加强。当前中国的政治体制确立了党是领导一切的核心，党领导政府，政府对党负责。政策的出台多体现为党的意志到政府的执行，高层会议定方向和基调，各部委联动，讨论具体方针并实施。

图1：党的会议和政府会议的定位

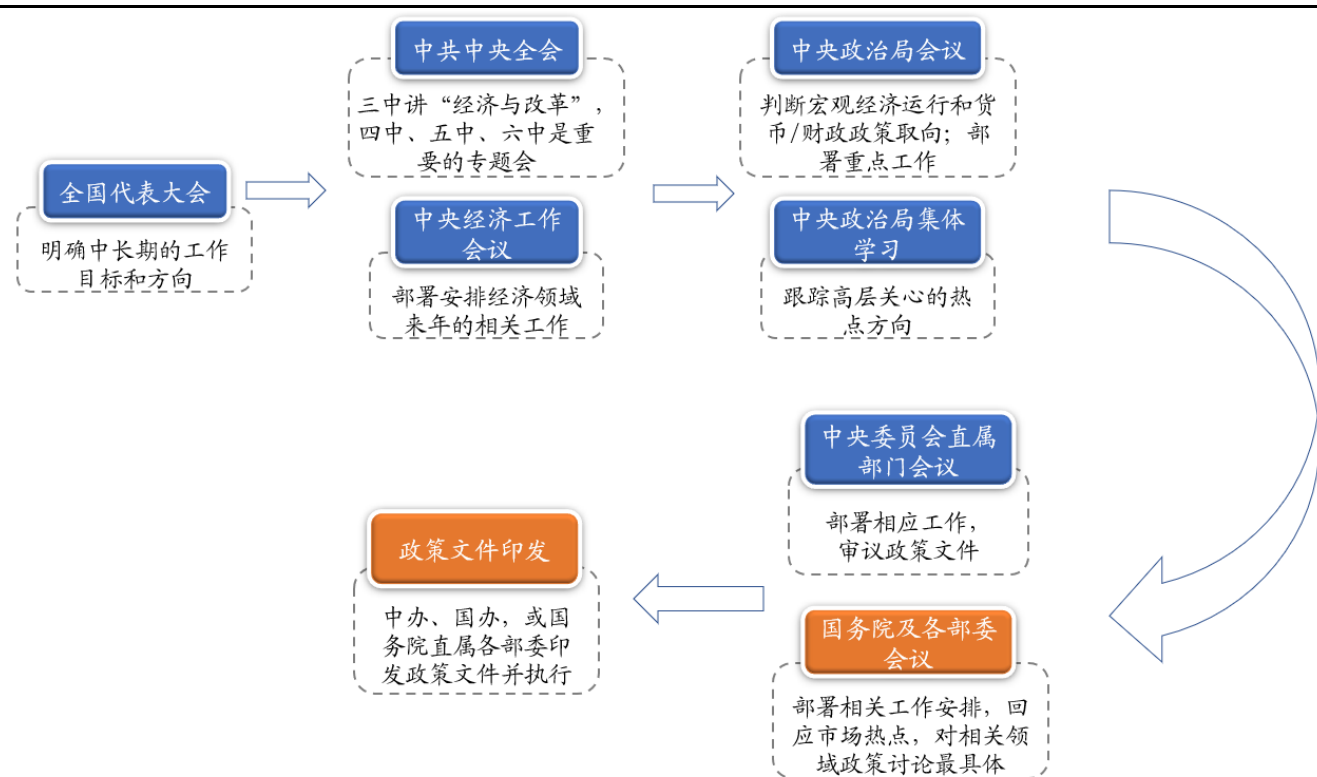


数据来源：东吴证券研究所绘制

穿针引线：党会定政治基调，政府会议针对具体问题制定方法和细节。在中国的政治体系中，党是领导一切的，因此政策传导的机制多体现为从党的意志，到政府的执行。从资本市场的角度出发，往往关注到的是产业政策的出台带来商业模式的颠覆性冲击，而政治和经济的定位往往被忽略，需要强调的是，政治经济环境是产业政策的土壤，任何产业政策的判断都应基于中长期社会和经济发展的战略目标，而这些都会在党的高级别会议中做出判断和部署。其中全国代表大会和中共中央全会是中长期发展的风向标，

全国代表大会是党的最高级别会议，会议制定经济和社会多领域的中长期发展目标，而中共中央全会将党代会中制定的中长期目标拆分为具体领域的重点内容并进行工作部署。其次，中央经济工作会议和政治局会议聚焦短期经济发展中的矛盾和问题，判断经济发展趋势并给出政策的方向性指引。再下沉到中央委员会下属部门会议讨论各细分领域在发展中的具体问题并部署相关工作安排，例如中央财经委会议、中央深改委会议，涉及领域包括经济、民生、生态文明、科技等等。**最后由政府部门落实到各部委、各基层出台具体政策文件并执行**，政策整体基于中长期的政治和经济环境，方向上遵循党的会议中传达的精神，具体的细节和方法则由政府系统中各相关部门制定并最终落地执行。对资本市场而言，中国的政治体制之下政策跟踪尤为重要，一方面可以判断宏观趋势和产业发展方向，另一方面可以根据政策推行节奏和落地时滞提前做出判断。

图2：政策出台的传导机制



数据来源：东吴证券研究所绘制

以碳中和为例，从概念提出到顶层设计方案落地体现为：党的意志到政府执行。最早提出碳中和概念是在2020年9月的联合国大会上，习总书记提出“二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和”。随后在2020年10月的十九届五中全会和12月的中央经济工作会议都提出要抓紧制定2030年前碳排放达峰行动方案，碳中和指数迎来加速上涨，2020/9-2021/2涨幅超60%，同期万得全A仅10%。随着2021年2月国务院出台《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，以及3月中央财经委会议将双碳纳入生态文明建设整体布局，碳中和指数在经历开年的下跌后强势反弹，2021/3-2021/8涨幅48%，同期万得全A仅6%。伴随中央政治

局会议的持续强调，国务院和发改委不断深化具体行动方针，最终在 2021 年 10 月由国务院印发出台《2030 年前碳达峰行动方案》，至此双碳工作顶层设计出炉。

图3：碳中和政策推进



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 授之以渔：党政体系的组织架构

党的组织结构：党的全国代表大会（即 XX 大）和它所产生的中央委员会是党的最高领导机关。全国代表大会五年一届选举产生中央委员会和中央纪律检查委员会，在其闭会期间由中央委员会代行其职权。中央委员会通过中共中央全会选举产生中央政治局，包括中央政治局委员和中央政治局常务委员。在中共中央全会闭会期间授权中央政治局代替其行使职权。

中央委员会下设：

8 个决策议事协调机构，包括中央财经委、中央深改委、网络安全和信息化委员会等等；

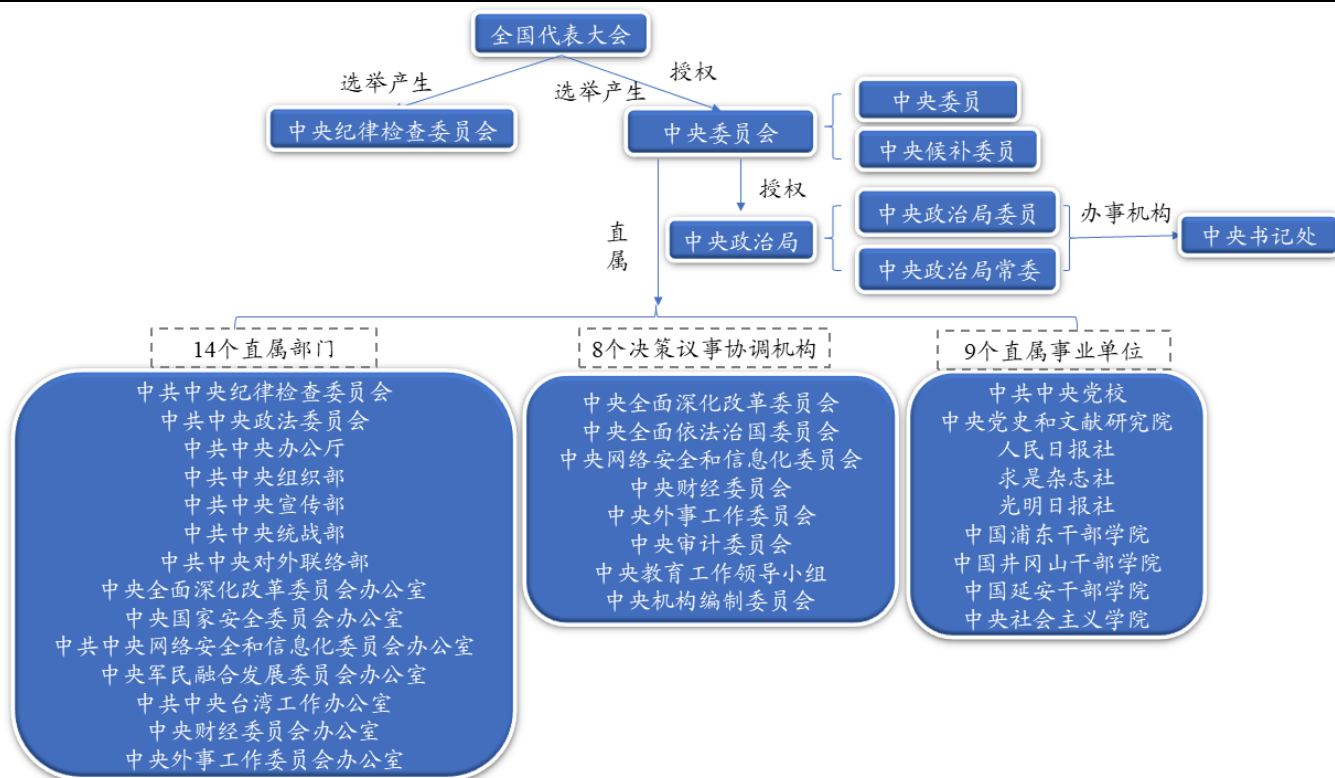
14 个直属部门，包括中共中央办公厅、中宣部、中央财经委员会办公室等等。其中中央财经委员会办公室、深化改革委员会办公室、网络安全和信息化委员会办公室、外事工作委员会办公室分别为中央财经委、中央深改委、网络安全和信息化委员会和外事工作委员会的办事机构；

9 个直属事业单位，包括中共中央党校、人民日报社、求是杂志社等等。

此外，为了加强党的全面领导制度，中共中央 2018 年印发《深化党和国家机构改革方案》，将职责相近的党政机关合并设立或合署办公，实行一套机构，两个牌子甚至多个牌子的制度。例如中共中央组织部同时对外加挂国家公务员局牌子；中共中央宣传

部同时对外加挂国务院新闻办公室、国家新闻出版署、国家版权局、国家电影局牌子；中央全面依法治国委员会办公室设在司法部；中央审计委员会办公室设在审计署；中央教育工作领导小组秘书组设在教育部。

图4：中国共产党的体系架构



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

政府组织结构：全国人民代表大会是国家最高权力机关，具有立法权、决定权、任免权、监督权，常设机关为全国人大常委会。全国人民代表大会和全国人大常委会都是5年一届，由全国人民代表大会选举产生。中国人民政治协商会议是中国人民爱国统一战线的组织，是中国共产党领导的多党合作和政治协商的重要机构，在中国政策体系中的职能更多是参与议政，提出建议。

国务院是中央人民政府、国家最高行政机关、全国人民代表大会及其常务委员会的**执行机关**。从级别上来说，国务院受全国人民代表大会领导，并对其负责，受其监督。国务院下设：

国务院办公厅（国务院日常工作的执行机构）；

26个组成部门，其中于经济相关的部门包括发改委、财政部、中国人民银行等等，还有与各产业发展相关的部门，包括生态环境部、工信部、科技部等等，以及一些职能部门，包括国家安全部、司法部、审计署等等；

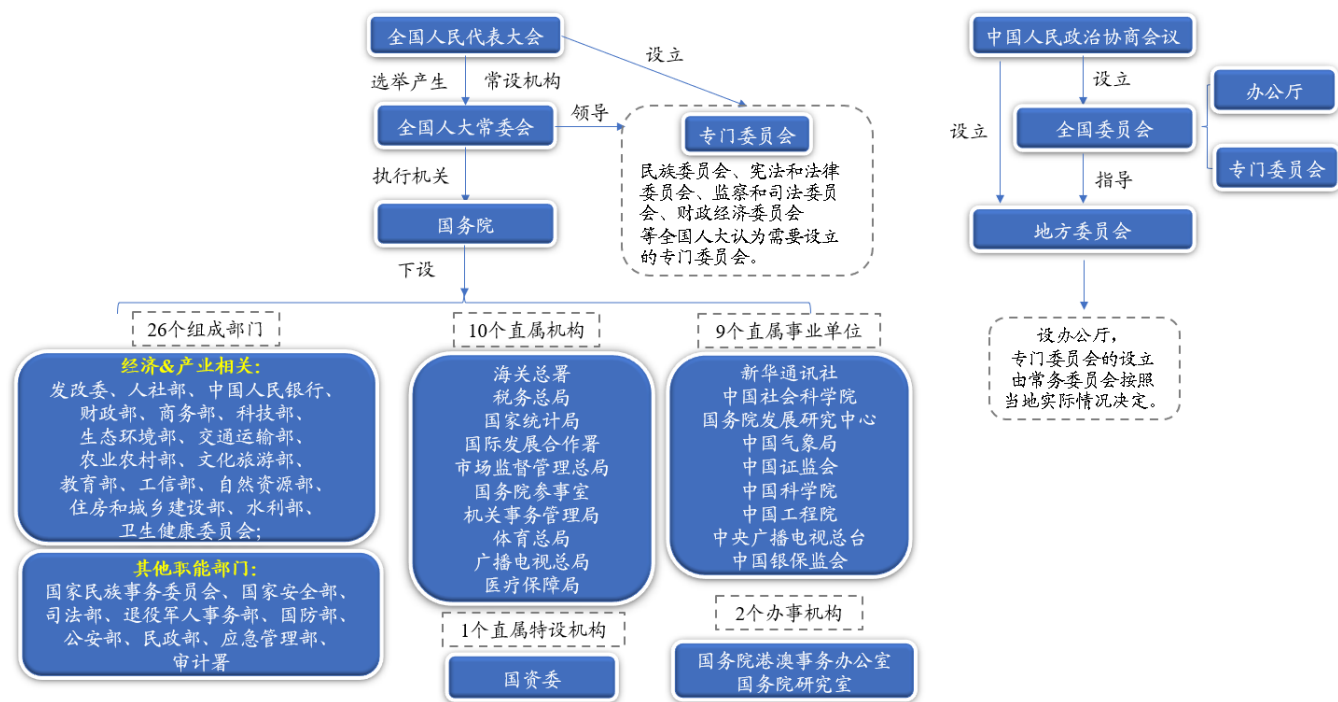
特设机构（国资委）；

10 个直属机构（包括海关总署、税务总局、统计局等等）；

2 个办事机构（港澳事务办公室、国务院研究室）；

10 个直属事业单位（包括新华社、社科院、工程院等等）。

图5：政府体系组织结构



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

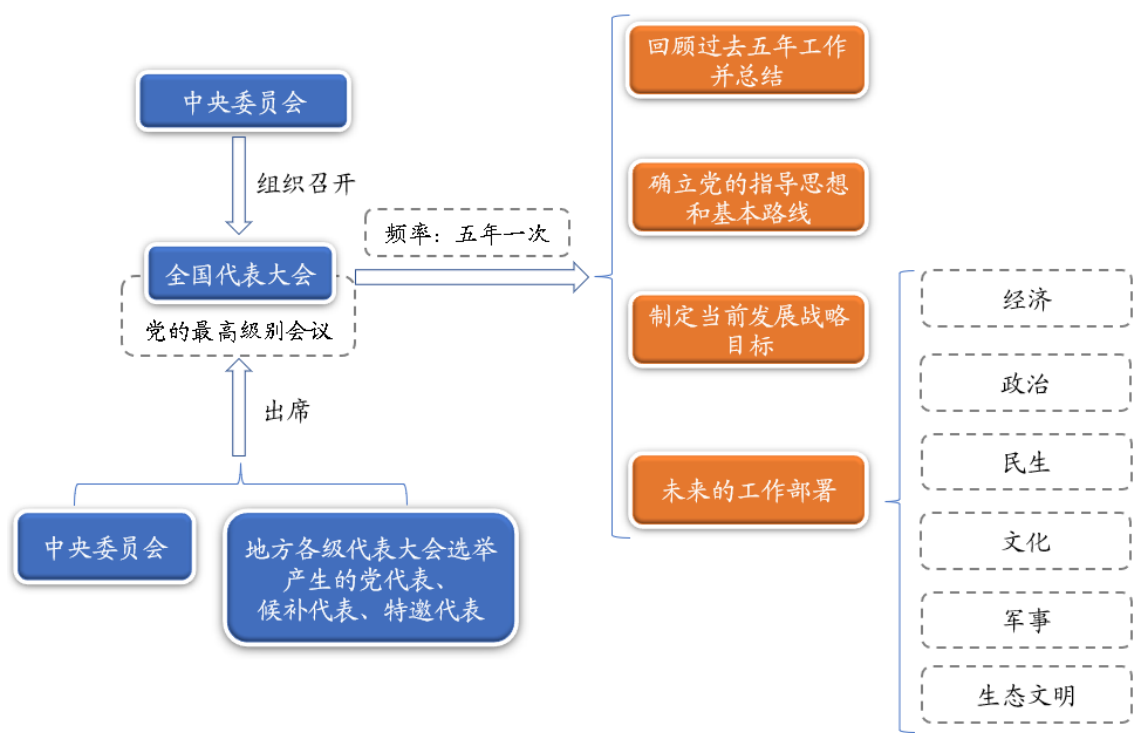
3. 抽丝剥茧：重要党会梳理

3.1. 中长期发展方向：全国代表大会、中共中央全会

全国代表大会、中共中央全会对经济和社会各领域中长期发展中的工作定下方向和基调，是判断中长期政策取向的重要会议。但由于召开频率较低，难以作为日常政策跟踪的手段。

全国代表大会是党的最高级别会议，五年举行一次，由中央委员会组织召开，参加会议的有中央委员会和地方各级代表大会选举产生的党代表、候补代表、特邀代表及列席人员，以十九大为例，应出席代表 2280 人，特邀代表 74 人，共 2354 人，代表全国 8900 多万党员。会议内容包括听取和审查中央委员会的报告，审查中央纪律检查委员会的报告，选举新一届中央委员会和中央纪律检查委员会，修改党章，讨论并决定党的重大问题等。从报告形式来看包括：回顾过去五年的工作并总结、确立党的指导思想和基本路线、制定当前发展战略目标、未来的工作安排，对经济、政治、民生、文化、生态文明、军事等多领域中长期的工作定下目标和方向。

图6：全国代表大会简介



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

中共中央全会每年至少举办一次，由中央政治局召集，中央委员和中央候补委员参会，参会人数在 300-400 人左右。从会议内容来看：

一中全会和二中全会聚焦人事，一中全会通常在全国代表大会闭幕后的次日召开，选举产生中央政治局委员、中央政治局常委、中央委员会总书记；

二中全会审议拟向全国人大推荐的国家机构领导人名单，和拟向全国政协推荐的全国政协领导人名单。但存在例外，2018 年 1 月举行的第十九届二中全会聚焦修宪，会议审议通过了《中共中央关于修改宪法部分内容的建议》，而国家机构以及全国政协领导人推荐名单的审议顺延至 2018 年 2 月的三中全会进行；

三中全会以“经济与改革”为主题，审议通过深化改革相关政策文件，例如十八届三中全会审议通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，十九届三中全会审议通过《中共中央关于深化党和国家机构改革的决定》；

四中全会通常为全面落实、深化三中全会的决策部署，研究国家治理相关重大问题并审议政策文件，例如十八届四中全会审议通过《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》，十九届四中全会审议通过《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》；

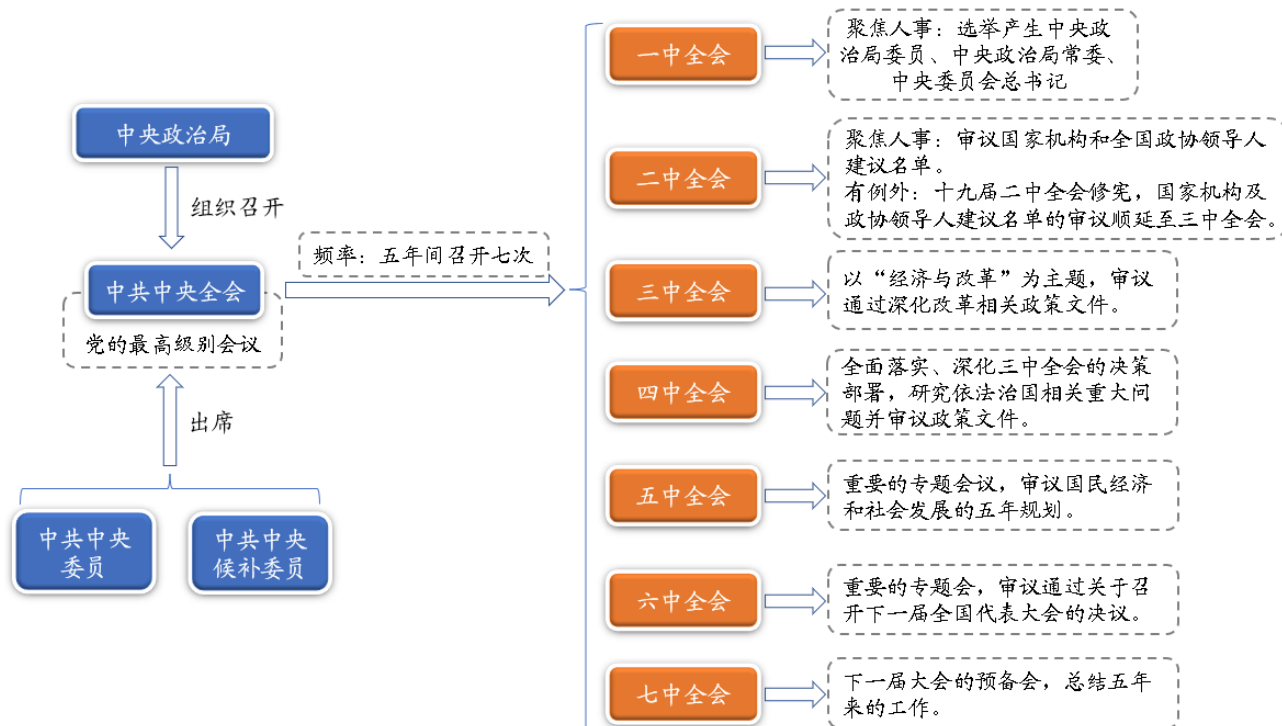
五中全会是重要的专题会议，国民经济和社会发展的五年规划在每一届五中全会上

审议通过，例如十八届五中全会审议通过“十三五”规划建议，十九届五中全会审议通过“十四五”规划建议；

六中全会也是重要的专题会，并且会议审议通过关于召开下一届全国代表大会的决议；

七中全会一般在下一届全国代表大会前一周左右召开，是下一届大会的预备会，总结五年来的工作，递补部分中央委员会候补委员为中央委员会委员。

图7：中共中央全会简介

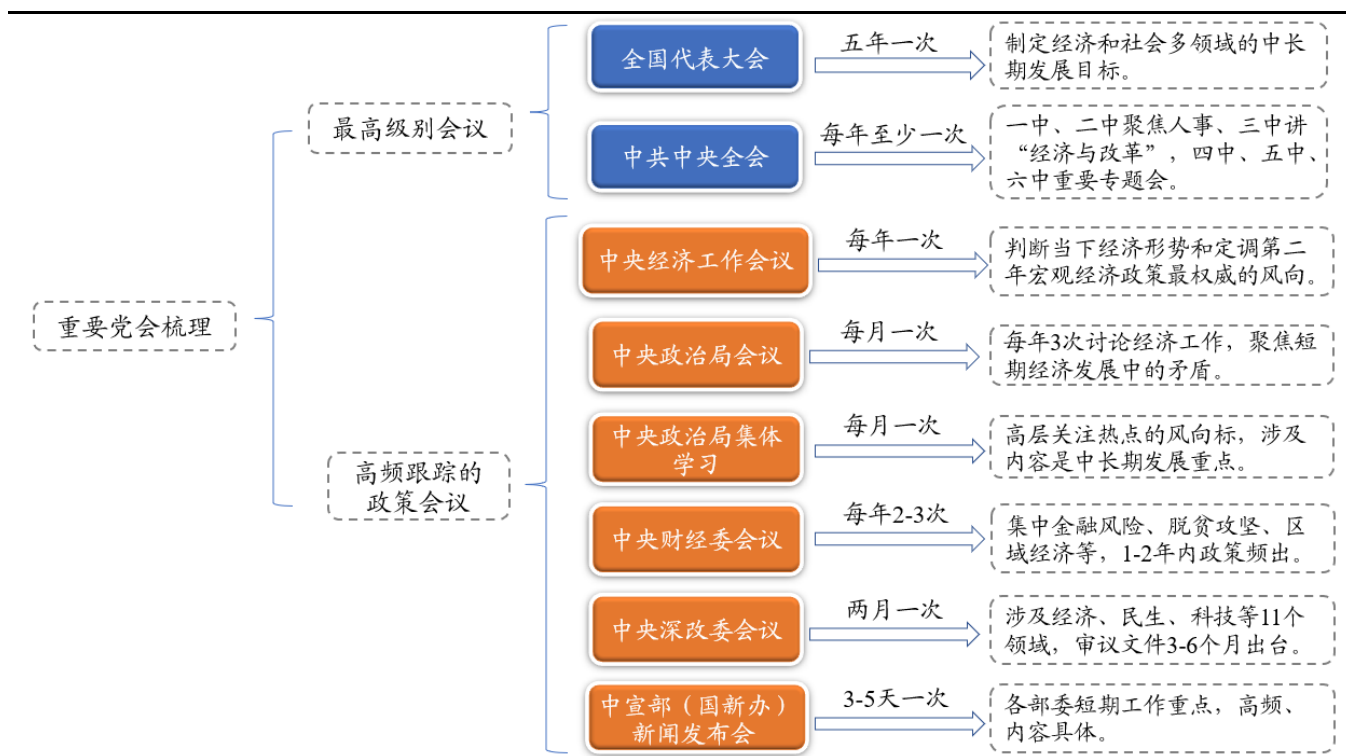


数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

3.2. 政策跟踪的抓手：高频党会梳理

高频党会：我们梳理出党的政策会议中高频、具体、与产业发展和资本市场相关性较强的会议，包括中央政治局组织召开的**中央经济工作会议、政治局会议、中央政治局集体学习**。以及中央委员会下属部门组织的**中央深改委会议、中央财经委会议、中宣部（国新办）例行新闻发布会**。而中央委员会其他直属部门由于没有高频召开的常规会议（如网信委、中央教育工作领导小组等），或者会议内容与产业和投资相关性较弱（如组织部、外事委会议等），故未在本文中做详细讨论。

图8: 党的重要会议简介

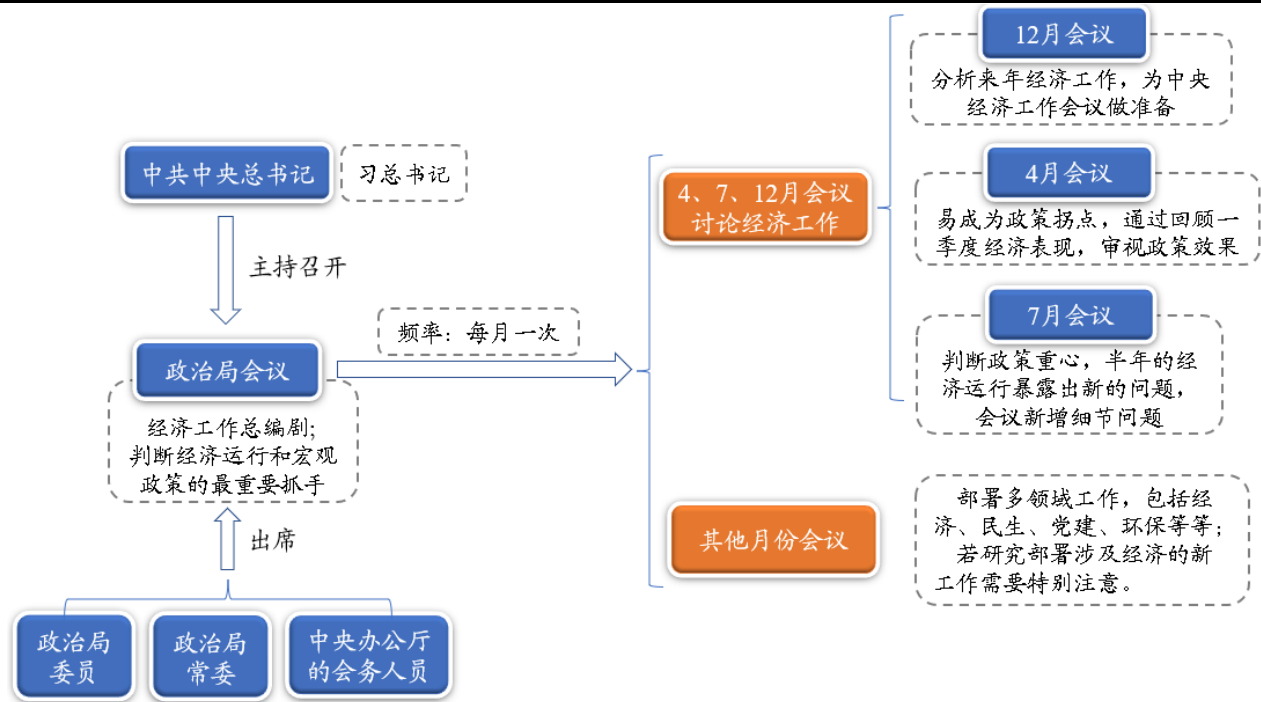


数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

3.2.1. 中央政治局会议：判断经济运行和政策取向的最重要抓手

中央政治局会议是经济工作总编剧，每年3次讨论经济工作，对判断经济运行和宏观政策取向有重要指示意义。政治局会议是党的成建制重要会议，月度例会，中共中央总书记主持召开，政治局委员、政治局常委及中央办公厅的会务人员参加。讨论党和国家治理，审议通过重要文件。其中每年4、7、12月会议讨论经济工作——“分析研究当前经济形势，部署下一阶段经济工作”，这一会议可视为经济工作的总编剧，会议讨论内容往后落实为各部委的宏观政策执行，是判断经济运行和宏观政策取向的风向标。

图9：中央政治局会议简介



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

会议内容包括总结（过往经济）、分析（当前问题）、展望（目标取向）三部分。

①12月会议分析研究来年经济工作，因为是为两周后的中央经济工作会议做准备，所以12月会议对经济着墨言简意赅，提到的都是重点，不提并不意味着放松，例如2021年12月政治局会议未提“房住不炒”，但中央经济工作会议则有，并不能以此断定地产政策就出现了重大方向变化。每年12月中央政治局会议和经济工作为来年经济工作制定总纲要，同时也给出了一季度宏观政策取向，这也为A股春季躁动的一个核心驱动：数据空窗期的政策期待，两会政府工作报告一般也都遵循12月会议精神。

中央经济工作会议是判断当下经济形势和定调第二年宏观经济政策最权威的风向。会议总结经济领域一年来的成绩和经验，部署来年的重点工作任务，这些任务很可能成为第二年的主线，如2020年中央经济工作会议提出“扎实推进共同富裕”，但市场多数在2021年8月中央财经委会议提到“三次分配”时才引起重视；此外2020年会议强调的“做好碳达峰、碳中和工作”也成为2021年全年经济工作重点。12月的政治局会议是中央经济工作会议的基础和准备，但是相关内容有可能出现程度上的变化，如2020年12月的政治局会议提出了“需求侧改革”，但在中央经济工作会议上改成了“需求侧管理”，表明中央力求以稳为主，而不是急于求成立刻开展改革。

表1: 12月政治局会议对经济的判断和政策部署

召开时间	对经济的定调	政策部署
2021/12/6	稳字当头、稳中求进	积极的财政政策和稳健的货币政策、扩大内需、强化知识产权保护、提升制造业核心竞争力、推进保障性住房建设、科技政策要加快落地、社会政策要兜住民生底线
2020/12/11	经济运行逐步恢复常态，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性，坚持稳中求进工作总基调	做好“六稳”、落实“六保”、扭住供给侧结构性改革，注重需求侧改革、强化国家战略科技力量、强化反垄断和防止资本无序扩张，房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量
2019/12/6	经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变，坚持稳中求进工作总基调	全面做好“六稳”、脱贫攻坚、污染防治、不发生系统性金融风险、现代化经济体系建设、加强基础设施建设、优势互补高质量发展的区域经济布局，科技实力和创新能力
2018/12/13	辩证看待国际环境和国内条件的变化，增强忧患意识，坚持稳中求进工作总基调	进一步推进“六稳”、推动制造业高质量发展、促进形成强大国内市场、扎实推进乡村振兴战略、促进区域协调发展、加强保障和改善民生
2017/12/8	坚持稳中求进工作总基调	防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治、实施乡村振兴战略、推进区域协调发展、提高保障和改善民生水平、加快住房制度改革和长效机制建设

数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

②4月政治局会议易成为政策拐点，通过回顾一季度经济表现，审视政策效果，典型如2017、2019年4月政治局会议，因为经济恢复好于预期，政策边际均出现收紧，如19年419政治局会议认为一季度经济好于预期，重提去杠杆、以供给侧结构性改革的办法稳需求，标志着18年下半年开始的货币宽松边际趋紧，反向加码如20年初因为疫情，4月政治局会议明确“运用降准、降息、再贷款等手段，引导贷款市场利率下行”，当月央行就进行降息。

表2: 4月政治局会议对经济的判断和宏观政策的部署

召开时间	对经济的判断	宏观政策部署
2021/4/30	当前经济恢复不均衡、基础不稳固	保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期
2020/4/17	当前经济发展面临的挑战前所未有，必须充分估计困难、风险和不确定性	以更大的宏观政策力度对冲疫情影响；发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券；运用降准、降息、再贷款等手段，引导贷款市场利率下行
2019/4/19	一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好	宏观政策要更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度
2018/4/23	经济周期性态势好转，但制约经济持续向好的结构性、深层次问题仍然突出	坚持积极的财政政策取向不变，保持货币政策稳健中性，注重引导预期
2017/4/1	一季度经济运行稳中向好，但有周期性等因素，经济结构调整任重道远	保持宏观政策连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

③7月会议的分析价值是判断下半年政策重心，半年的经济运行一定暴露出新的问题或成果，这次会议会新增很多细节问题，典型如2021年7月政治局会议，针对上半年专项债发行缓慢提出要在年底形成实物工作量，下半年各地方专项债发行明显提速；而针对大宗商品价格暴涨提出要做好保供稳价工作，8月发改委便连同国家储备局公告投放第三批国家储备铜铝锌；此外，会议针对双碳工作中存在的激进行为纠偏，提出“先立后破”，这也在去年经济工作会议和今年的政府工作报告中做了强调，是双碳工作的首要原则。其他年份7月的政治局会议也多重要变化，如2020年7月首次提出“跨周期调节”，政策重心从熨平短期经济波动转向兼顾短期和中长期；2018年7月首次提出“六稳”等。

表3：7月政治局会议对经济的判断和政策部署

召开时间	对经济的判断	政策部署
2021/7/30	全球疫情持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡	积极的财政政策要提升政策效能，推动今年底明年初形成实物工作量；做好大宗商品保供稳价工作；纠正运动式“减碳”，先立后破
2020/7/30	二季度经济增长明显好于预期，但经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大	完善宏观调控跨周期设计和调节；财政政策要更加积极有为、注重实效；保持货币供应量和社会融资规模合理增长；新基建、城镇化和重大建设项目
2019/7/30	经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势	积极的财政政策和稳健的货币政策。落实落细减税降费政策；深挖国内需求潜力；稳定制造业投资；推进金融供给侧结构性改革
2018/7/31	经济运行稳中有变，外部环境发生明显变化	坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏；加大基础设施领域补短板的力度；首次提出“六稳”；坚决遏制房价上涨
2017/7/24	上半年经济运行在合理区间，主要指标好于预期	以供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，深入推进“三去一降一补”；加大补短板力度；深入扎实整治金融乱象；稳定房地产市场

数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

④其他月份政治局会议，若研究部署涉及经济的新工作需要特别注意。例如2020年8月政治局会议强调改善黄河流域生态环境，审议通过文件《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》，于2021年10月由中共中央、国务院印发出台，该文件是黄河流域生态保护和高质量发展的纲领性文件；2021年3月会议提出“促进长江中游城市群和中原城市群发展”，同年7月中共中央、国务院印发《关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》，按照2025年和2035年两个时间节点分别提出要求，部署五方面任务；2021年5月政治局会议听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，同年7月由中共中央、国务院印发出台，提倡适龄婚育、优生优育，实施三孩生育政策。

表4：2021年以来中央政治局会议梳理

召开时间	重点内容	涉及领域
2022/2/25	坚持稳字当头、稳中求进，加大宏观政策实施力度；强化金融风险防控。	经济、宏观政策、金融
2022/1/24	审议人大常委、国务院、政协等 2021 年工作报告；制定《信访工作条例》。	民生
2021/12/6	稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；	经济、宏观政策、党建
2021/11/18	统筹做好政治安全、经济安全、社会安全、科技安全、新型领域安全；深入研究为疫情防控和绿色低碳发展等重大紧迫问题提供科技支撑。	国家安全、军事、科技
2021/10/18	全面总结党的百年奋斗重大成就和历史经验问题。	党建
2021/8/31	坚持和加强党对高校的全面领导，落实教育改革部署，深入推进高校全面从严治党。	教育、党建
2021/7/30	做好宏观政策跨周期调节；发展专精特新中小企业；尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，先立后破	经济、宏观政策、科技、环保、地产、民生
2021/5/31	发展老龄产业；依法组织实施三孩生育政策。	民生、人口
2021/4/30	用好稳增长压力较小的窗口期，宏观政策不急转弯，固本培元；加快产业数字化；有序推进碳达峰、碳中和工作，积极发展新能源；制定促进共同富裕行动纲要。	经济、宏观政策、科技、环保、共同富裕
2021/3/30	推动中部地区高质量发展，以科技创新引领产业发展，坚持走绿色低碳发展新路。	区域经济建设
2021/2/26	讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告。	教育、党建
2021/1/28	审议人大常委、国务院、政协等 2020 年工作报告	党建

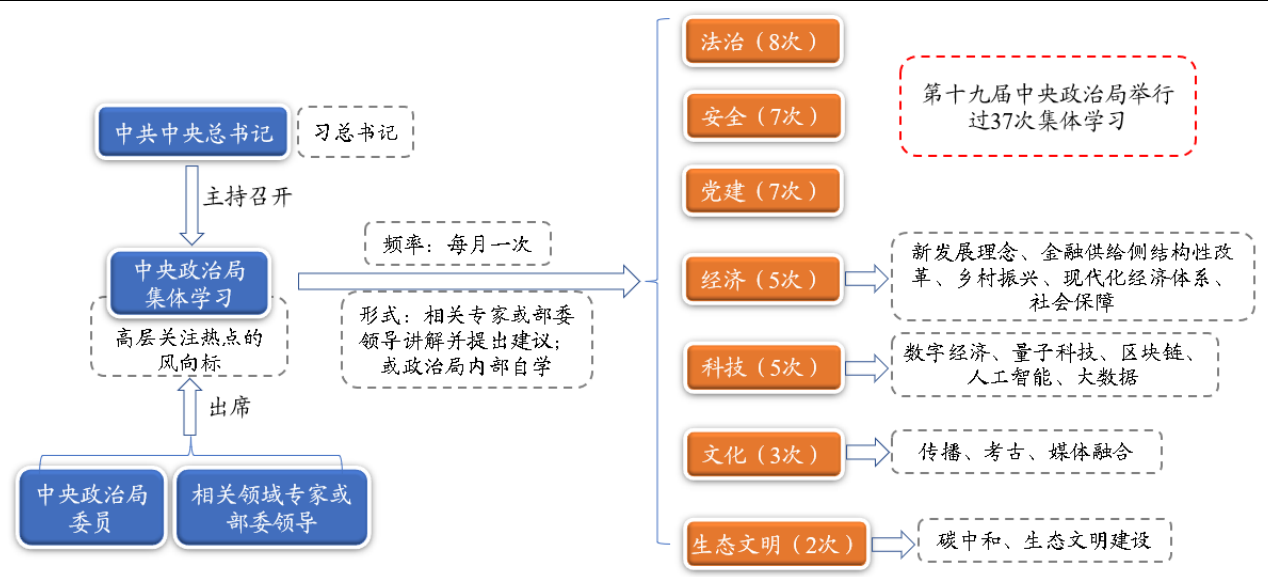
数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

3.2.2. 中央政治局集体学习：高层关注热点的风向标

中央政治局集体学习指明高层关注热点方向，每月一次，涉及产业或经济领域的内容是中长期工作重点。中央政治局的集体学习是从党的十六大后开始并形成的制度，是新时期中央领导集体在党的建设方面一项重要的制度创新。一般每月举行一次，由中共中央总书记主持召开，中央政治局委员出席，每期选定一个主题，形式为邀请高校教授或部委专家讲解并提出建议，或政治局内部自学。

会议内容涵盖安全、党建、法治、经济、科技、生态文明、文化等 7 个领域，其中法治、安全、党建频率最高，第十九届中央政治局一共举行过 37 次集体学习，其中法治出现 8 次，安全、党建分别出现 7 次。经济和产业领域虽然次数不多（经济 5 次、科技 5 次、生态文明 2 次），但每次学习的内容都是高层关心话题，也会成为中长期的工作重点。其中经济领域相关内容多为中长期发展思路和顶层工作方针的学习，如 2018/1/31 政治局集体学习现代化经济体系建设相关内容，包括供给侧结构性改革、创新驱动发展、城乡区域协调发展等内容都是新时代经济建设的重大部署；2021/1/28 学习新发展理念，其中创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念是“十三五”以来甚至更长时间我国的发展思路，而共同富裕也是经济发展中长期的重要目标。

图10：中央政治局会集体学习简介



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

科技领域：聚焦核心技术“卡脖子”环节，1-2年内出台顶层设计文件，或列入中长期发展规划。包括数字经济、人工智能、量子科技等等，在政治局集体学习之后，相关部委如科技部、网信办等会对该领域加紧部署，出台顶层设计文件，或列入中长期发展规划的重点项目。如2018/10/31集体学习人工智能发展趋势，提出要“推动智能化信息基础设施建设”，随后科技部、网信办政策连发，2020年8月网信办等五部门联合印发《国家新一代人工智能标准体系建设指南》，明确人工智能标准化顶层设计，2021年10月人工智能也被纳入十四五期间国家重大科技项目；2020/10/16学习量子科技研究和应用前景，强调“加强量子科技发展战略谋划和系统布局”，随后科技部表示“十四五”期间，将大力发展以量子技术等为特征的新一代高新技术。2021年10月“重点培育量子通信、量子计算等细分产业”也被写进十四五规划纲要。

生态文明：集中在过去一年，聚焦碳中和，相关部委1-3个月内响应并出台政策。如2021/4/30的集体学习聚焦环保和碳中和，提出“不符合要求的高耗能、高排放项目要坚决拿下来”，一个月后生态环境部便印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》，严格限制“两高”项目准入；此外今年初政治局集体学习再次聚焦双碳工作，要求处理好4对关系，部署5项工作，为今年全年双碳工作定下基调。

表5：第十九届中央政治局集体学习梳理

涉及领域	召开时间	会议主题	重要提法
安全	2021/9/29	加强我国生物安全建设	建立健全重大生物安全突发事件的应急预案
	2021/7/30	坚持党对人民军队绝对领导	加快建设巩固国防和强大军队
	2020/12/11	切实做好国家安全工作	把政治安全放在首要位置，统筹推进各领域安全
	2020/7/30	加强国防和军队现代化建设	加快实施国防科技和武器装备重大战略工程
	2019/11/29	我国应急管理体系和能力建设	健全风险防范化解机制，加强应急救援队伍建设

	2019/7/30	推进军事政策制度改革	各项改革都要在军事政策制度体系框架下加以推进
	2018/7/31	全面停止军队有偿服务	全面停止军队有偿服务要在 2018 年年底完成
党建	2021/6/25	用好红色资源、赓续红色血脉	赓续红色血脉，努力创造无愧于历史和人民的新业绩
	2020/6/29	领会和贯彻落实新时代党的组织路线	贯彻落实好新时代党的组织路线
	2019/6/24	“牢记初心使命，推进自我革命”	全党必须始终不忘初心牢记使命
	2019/4/19	五四运动的历史意义和时代价值	加强对五四运动和五四精神的研究
	2018/6/29	加强党的政治建设	把党的政治建设作为党的根本性建设
	2018/4/23	《共产党宣言》及其时代意义	深刻感悟和把握马克思主义真理力量
	2017/10/27	深入学习贯彻党的十九大精神	切实学懂弄通做实党的十九大精神
	2022/2/25	中国人权发展道路	坚定不移走中国人权发展道路
法治	2021/12/6	建设中国特色社会主义法治体系	加强国家安全、科技创新、公共卫生、生物安全、生态文明、防范风险等重要领域立法
	2020/11/30	加强我国知识产权保护工作	加强知识产权保护工作顶层涉及，提高法治化水平
	2020/5/29	切实实施民法典	加强同民法典相关联、相配套的法律法规制度建设
	2019/9/24	新中国国家制度和法律制度的形成和发展	从我国国情出发，继续加强制度创新
	2018/12/13	深化国家监察体制改革	扎牢不能腐的笼子，增强不想腐的自觉
	2018/11/26	中国历史上的吏治	严把标准公正用人拓宽视野激励干部
	2018/2/24	我国宪法和推进全面依法治国	更加注重发挥宪法重要作用
经济	2021/2/26	完善覆盖全民的社会保障体系	完善覆盖全民的社会保障体系，统一城乡居民基本养老保险制度
	2021/1/28	新发展理念	必须把共同富裕摆在更加重要的位置
	2019/2/22	完善金融服务、防范金融风险	深化金融供给侧结构性改革
	2018/9/21	实施乡村振兴战略	加快补齐农业农村发展短板，不断缩小城乡差距
	2018/1/31	建设现代化经济体系	建设现代化经济体系，部署 5 方面工作安排
科技	2021/10/18	推动我国数字经济健康发展	不断做强做优做大我国数字经济
	2020/10/16	量子科技研究和应用前景	加强量子科技发展战略谋划和系统布局
	2019/10/24	区块链技术发展现状和趋势	加快推动区块链技术和产业创新发展
	2018/10/31	人工智能发展现状和趋势	推动智能化信息基础设施建设，提升传统基础设施智能化水平
生态文明	2017/12/8	实施国家大数据战略加快建设数字中国	加快完善数字基础设施，推进数据资源整合和开放共享
	2022/1/24	努力实现碳达峰碳中和目标	处理好 4 对关系，部署 5 项工作安排
	2021/4/30	新形势下加强我国生态文明建设	不符合要求的高耗能、高排放项目要坚决拿下来
文化	2021/5/31	加强我国国际传播能力建设	加强和改进国际传播工作，为我国改革发展稳定营造有利外部舆论环境
	2020/9/28	我国考古最新发现及其意义	建设中国特色中国风格中国气派的考古学
	2019/1/25	全媒体时代和媒体融合发展	推动媒体融合向纵深发展

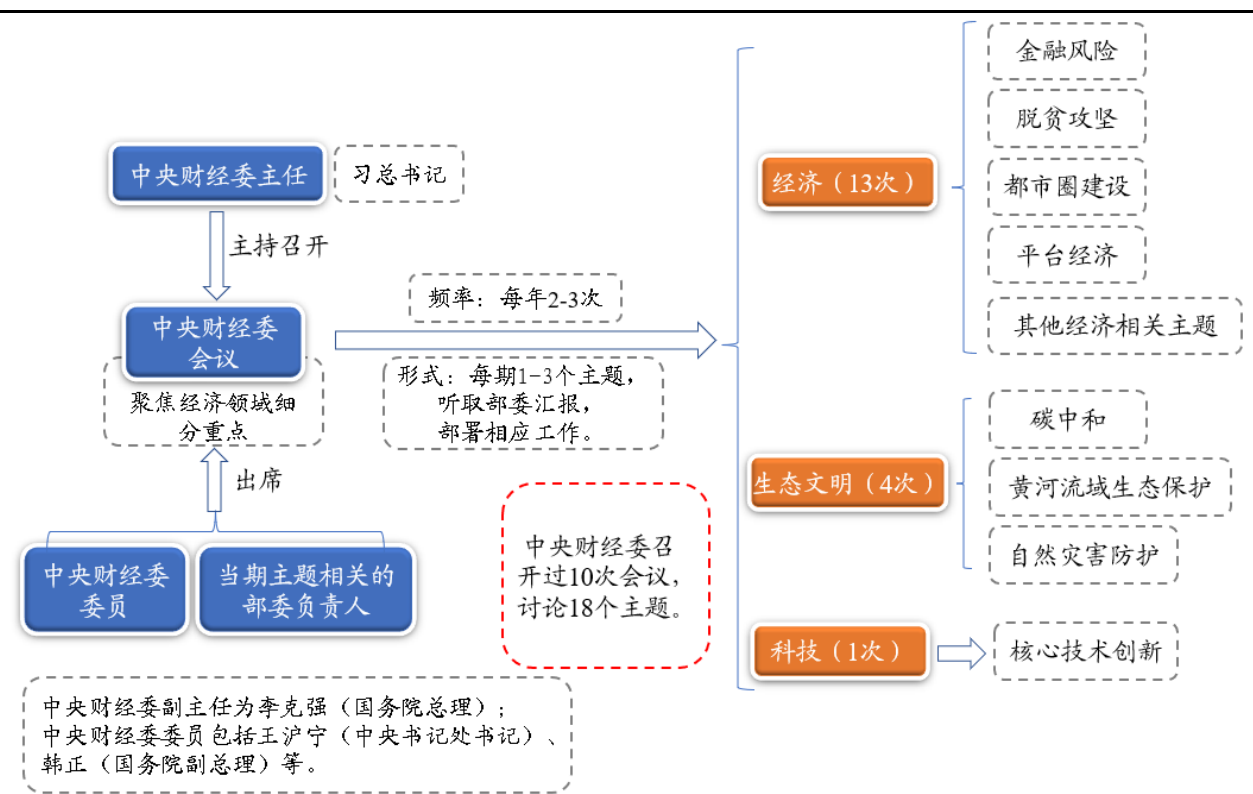
数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

3.2.3. 中央财经委会议：经济领域细分重点，1-2 年内政策密集出台

中央财经委会议听取部委汇报，部署相应工作，每年 2-3 次，内容聚焦经济领域细分重点。中央财经委是 2018 年 3 月根据《深化党和国家机构改革方案》，由原中央财经领导小组改成的中共中央直属议事协调机构。2018 年 4 月由习总书记主持召开第一次

会议，此后基本每年开 2-3 次，由中央财经委主任习总书记主持召开，中央财经委副主任李克强（国务院总理）、中央财经委委员王沪宁（中央书记处书记）、韩正（国务院副总理）等人出席会议，形式为听取各部委汇报，部署相关工作安排，因此相关部委负责人也会出席会议并进行汇报，例如央行、发改委、科技部等等（详见表 7）。每期 1-3 个主题，内容围绕经济、生态文明、科技三个领域，其中经济相关主题最多，已经召开的 10 次中央财经委会议中讨论过 18 个主题，13 个与经济相关，包括金融风险、脱贫攻坚、都市圈建设、平台经济等等；其次为生态文明（4 次），包括碳中和、黄河流域生态保护、自然灾害防护等；科技领域仅一次，聚焦核心技术创新，科研绩效考核。中央财经委会议之后，相关部门开会学习会议精神，并对会议部署的工作安排组织推进落地。

图11：中央财经委会议简介



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

中央财经委会议中涉及经济金融领域的工作后续多由央行、银保监会等响应和执行。例如 2018/4/2 会议听取了央行关于防范化解重大风险的汇报，提出地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来，并首次提出“结构性去杠杆”的基本思路，不仅高度概括了此前去杠杆的整体思路，并将这一任务上升为“顶层设计”。随后央行、银保监会均开会学习会议精神，明确各自任务，2018/6/24 央行定向降准，支持市场化法治化“债转股”和小微企业融资两项工作，结构性去杠杆的政策色彩十分鲜明。

涉及产业发展的工作由相关部委或地方政府推进执行，1-2 年内出台顶层设计文件，期间会密集出台相关工作方案。其中关于都市圈和区域经济建设的工作安排多由发改委和地方政府推进执行，例如 2020/1/3 会议听取了关于成渝地区双城经济圈建设的汇报，提出要加强交通基础设施建设，强化重庆和成都的中心城市带动作用。之后四川省和重庆市发改委密集召开会议部署相关工作安排，共同推动重大合作平台和项目启动建设，并在 2020 年 7 月由四川省发改委审议通过《成渝地区双城经济圈建设县域集成改革试点方案》，组织县域集成改革试点，而顶层设计文件《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》也在 2021 年 10 月由中共中央、国务院印发出台。生态文明也是中央财经委会议关注的重点方向，相关工作安排由发改委、生态环境部推进落地。如 2020/1/3 会议听取了关于黄河流域生态保护和高质量发展的汇报，提出要推进黄河流域生态保护修复。随即发改委表态要抓紧开展黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要编制工作，陕西、甘肃等地区发改委也纷纷开会部署相关工作安排。自然环境部同水利部赴黄河九省区开展调研，开展黄河保护立法研究。2021 年 10 月中共中央、国务院印发顶层设计文件《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》。去年碳中和成为生态领域重点工作方向，2021/3/15 中央财经委会议听取了发改委、生态环境部等部门关于实现碳达峰、碳中和的汇报，提出把碳达峰碳中和纳入生态文明建设整体布局，此后碳中和政策不断加码，并在 2021 年 10 月由国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》。

表6：中央财经委历次会议梳理

中央财经委 历次会议	召开时间	听取哪些部委汇报	会议主题
第一次	2018/4/2	央行：防范化解重大风险攻坚战； 扶贫办：精准扶贫攻坚战； 生态环境部：污染防治攻坚战。	金融、扶贫、环保。 打好防范化解金融风险、精准扶贫、污染防治三大攻坚战
第二次	2018/7/13	发改委、科技部、工信部、中国科学院、中国工程院。	科技创新。 提高关键核心技术创新能力，为发展提供有力科技保障
第三次	2018/10/10	发改委、应急管理部、自然资源部、水利部、科技部、中国铁路总公司。	自然灾害防治、川藏铁路规划建设。 提高自然灾害防治能力，全面启动川藏铁路规划建设
第四次	2019/4/22	发改委、统计局、扶贫办等：全面建成小康社会补短板；发改委、工信部、财政部、央行：中央经济工作会议精神落实情况。	脱贫攻坚、中央经济工作会议精神落实。 聚焦全面建成小康社会的短板弱项实施精准攻坚，勇于破题善于解题落实好中央经济工作会议精神。
第五次	2019/8/26	发改委、统计局、上海市等：推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局；发改委、工信部、国资委等：提升产业基础能力和产业链水平。	区域经济、产业链强化。 推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局，发挥优势提升产业基础能力和产业链水平。
第六次	2020/1/3	发改委、自然资源部、生态环境部、水利部、文旅部：黄河流域生态保护和高质量发展； 发改委、重庆市、四川省：成渝地区双城经济圈建设。	生态环保、城市圈建设。 抓好黄河流域生态保护和高质量发展，大力推动成渝地区双城经济圈建设。

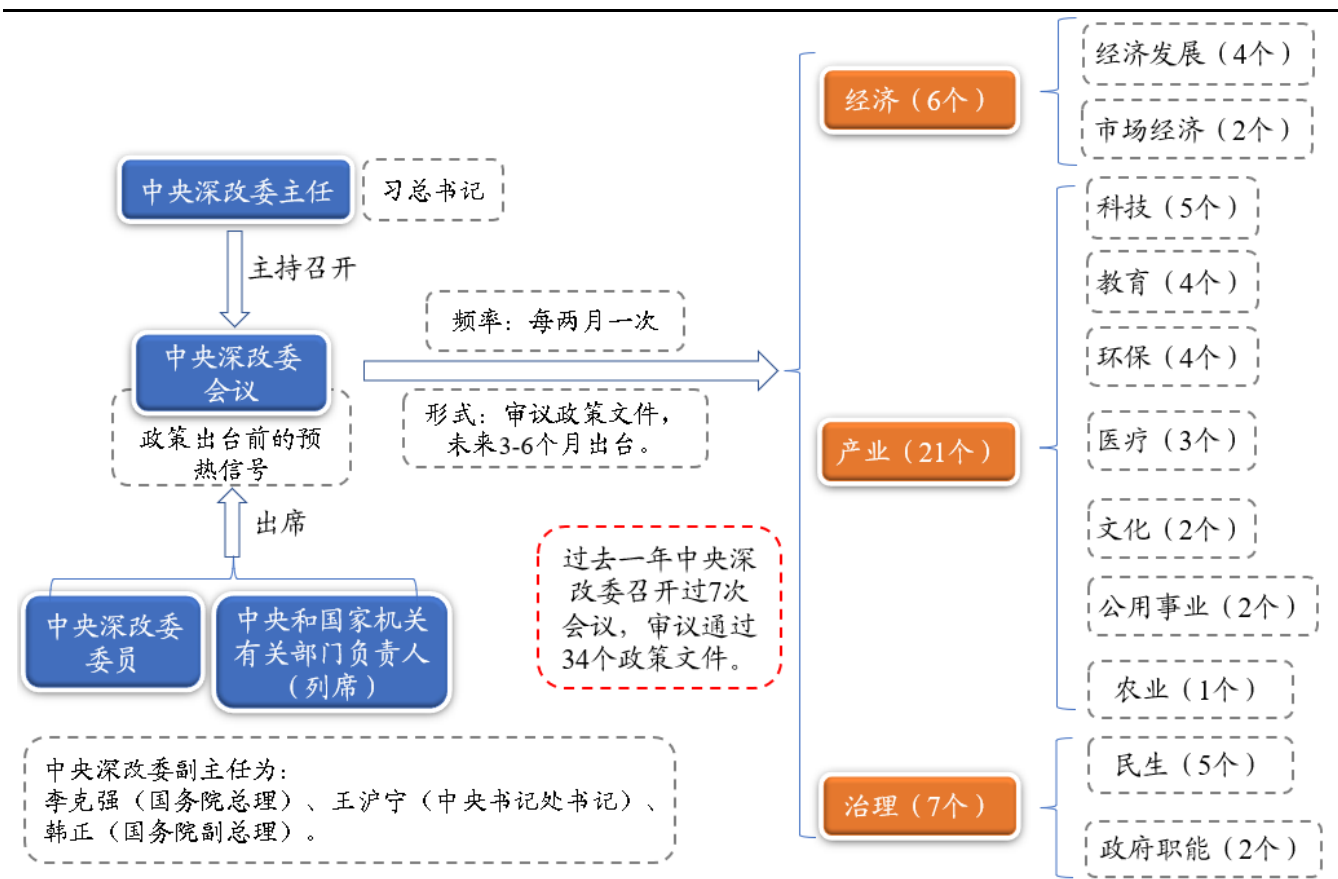
第七次	2020/4/10		研究涉及国家中长期经济社会发展战略若干重大问题。坚定实施扩大内需战略；调整优化科技投入和产出结构；加强公共卫生体系建设。
第八次	2020/9/9	发改委、交通运输部、商务部、央行：畅通国民经济循环和现代流通体系建设；发改委、科技部、工信部等：十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况	流通体系建设，现代化综合运输体系。畅通国民经济循环和现代流通体系建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。
第九次	2021/3/15	发改委、央行、市监局：促进平台经济健康发展；发改委、生态环境部、自然资源部：实现碳达峰、碳中和的总体思路和主要举措。	平台经济、生态环保（碳中和）。推动平台经济规范健康持续发展，把碳达峰碳中和纳入生态文明建设整体布局。
第十次	2021/8/17	发改委、财政部、人社部、农办：扎实推动共同富裕；央行、银保监会、证监会、发改委、财政部：防范化解重大金融风险。	收入分配（共同富裕）、金融风险。在高质量发展中促进共同富裕，统筹做好重大金融风险防范化解工作。

数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

3.2.4. 中央深改委会议：涉及经济、产业等 11 领域，审议政策文件，3-6 个月出台

中央深改委会议是政策出台前的预热信号，两月召开一次，审议政策文件，未来 3-6 个月出台。中央深改委和中央财经委类似，是在 2018 年由全面深化改革领导小组改成的中共中央直属决策议事协调机构。2018 年 3 月召开第一次中央深改委会议，此后基本每两个月召开一次，由中央深改委主任习总书记主持召开，中央深改委副主任李克强、王沪宁、韩正，深改委委员出席会议，中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。与中央财经委会议不同，中央深改委会议可以视为政策出台前的预热，是政策即将落地的信号。中央财经委会议更多是部署经济相关工作安排，之后由各部委推进执行，部分内容会形成政策文件印发。而中央深改委会议一般直接审议通过政策文件，而这些文件通常会在之后 3-6 个月之内由相应部委或中办、国办印发出台。

图12：中央深改委会议简介



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

中央深改委会议内容涉及经济、民生、科技、环保、医疗、教育等 11 个领域，是把握政策节奏的风向标。我们梳理了近一年来 7 次中央深改委会议，共审议通过 34 个政策文件，涵盖经济、产业、治理三大范畴，涉及经济发展、市场经济、医疗、环保、教育、科技、文化、农业、公用事业、民生、政府职能 11 个领域。其中民生、科技相关政策分别 5 个，是各领域中最多的，其次环保、教育等产业政策和经济发展相关政策各有 4 个。可见对资本市场来说，以深改委会议为风向标，能有效把握中长期改革取向及相关产业政策出台节奏。典型如 2021/5/21 深改委会议审议通过的《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》(教育“双减”政策)，在 7 月印发出台，对 K12 教培行业产生重大影响，并导致海外资金下调 A 股风险偏好；2021/8/30 深改委会议审议通过《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，在 11 月印发出台，要求“大力发展绿色信贷、绿色债券、绿色基金”，受此政策催化环保指数 11 月上涨 10%，同期上证综指仅 0.5% 涨幅；2021/11/24 会议审议通过《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，在今年 1 月印发出台，提出“改革完善煤电价格市场化形成机制，建设全国统一电力市场体系”。标志着国内电力计划机制在“十四五”将全面走向市场化，有助打破省间壁垒提升流动性，对于保障新能源消纳将起到明显推动作用。

表7：2021年以来中央深改委审议通过的政策文件跟踪

领域	政策名称	深改委审议通过时间	印发落地情况	关键词
医疗服务	《关于推动公立医院高质量发展的意见》	2021/2/19	2021/6/4国务院办公厅印发	公立医院高质量发展新体系、新效能
	《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》	2021/2/19	2021/5/10国务院办公厅印发	法规和标准体系、提高审评能力和机制
	《深化医疗服务价格改革试点方案》	2021/5/21	2021/8/31医保局等印发	加强对医疗服务价格宏观管理
民生	《关于完善重要民生商品价格调控机制的意见》	2021/2/19	2021/6/9发改委等6部门联合印发	完善价格调控机制、价格调控能力和水平
	《关于加强诉源治理推动矛盾纠纷源头化解的意见》	2021/2/19	2021年4月出台	非诉讼纠纷解决机制、法治力量引导和疏导
	《关于持续防范和整治“村霸”问题的意见》	2021/2/19	各地方政府陆续出台相关文件	打建并举、标本兼治、从严治党
	《关于县以下事业单位建立管理岗位职员等级晋升制度的意见》	2021/2/19	未跟踪到明确落地	县以下事业单位职员等级与岗位等级适当分离
	《关于推动个人养老金发展的意见》	2021/12/17	2022/2/21国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》	合理划分国家、单位和个人的养老责任
生态环保	《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》	2021/2/19	2021/4/26中办、国办印发	生态产品调查监测、价值评价、价值实现
	《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》	2021/5/21	2021/9/12中办、国办印发	绿色低碳发展、经济社会绿色转型
	《青藏高原生态环境保护和可持续发展方案》	2021/7/9	2021/7/23习总书记前往西藏考察	生态环境保护、严守生态安全红线
	《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》	2021/8/30	2021/11/7国务院印发	紧盯污染防治重点领域和关键环节
教育	《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》	2021/5/21	2021/7/24中办、国办印发	压减作业量、提升课后服务、规范校外培训
	《关于建立中小学校党组织领导的校长负责制的意见（试行）》	2021/11/24	2022/1/26中办印发	健全发挥中小学校党组织领导作用的体制机制
	《关于深入推进世界一流大学和一流学科建设的若干意见》	2021/12/17	2022/1/26教育部等3部门联合印发	坚持服务国家战略需求，瞄准科技前沿和关键领域
	《关于加强基础学科人才培养的意见》	2022/2/28	未跟踪到明确落地	加快建设高质量基础学科人才培养体系
科技	《关于完善科技成果评价机制的指导意见》	2021/5/21	2021/8/2国务院办公厅印发	科技成果评价导向、激发科技人员
	《科技体制改革三年攻坚方案（2021-2023年）》	2021/11/24	未跟踪到明确落地	发挥企业在科技创新中的主体作用
	《关于支持中关村国家自主创新示范区开展高水平科技自立自强先行先试改革的若干措施》	2021/11/24	2021/12/2中关村示范区领导小组印发《“十四五”时期中关村国家自主创新示范区发展规划》	瞄准实现高水平科技自立自强最突出的短板、最紧迫的任务
	《关于加强科技伦理治理的指导意见》	2021/12/17	未跟踪到明确落地	创新与防范风险相统一、制度规范与自我约束
	《关于推进国有企业打造原创技术策源地的指导意见》	2022/2/28	未跟踪到明确落地	推进国有企业打造原创技术策源地
文化	《关于在城乡建设中加强历史文化保护传承的若干意见》	2021/5/21	2021/9/3中办、国办印发	强化城乡历史文化保护传承中的主体责任
	《关于让文物活起来、扩大中华文化国际影响力的实施意见》	2021/11/24	未跟踪到明确落地	准确提炼并展示中华优秀传统文化的精神标识
经济发展	《关于加快构建新发展格局的指导意见》	2021/7/9	未跟踪到明确落地	供给侧结构性改革、满足国内需要、改善人民生活
	《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新的若干措施》	2021/7/9	2021/9/3国务院印发	自由贸易试验区更大改革自主权
	《关于加快建设世界一流企业的指导意见》	2022/2/28	未跟踪到明确落地	支持引导行业领军企业和掌握关键核心技术的专精特新企业深化改革
	《推进普惠金融高质量发展的实施意见》	2022/2/28	未跟踪到明确落地	加快补齐县域、小微企业、新型农业经营主体等金融服务短板
农业	《种业振兴行动方案》	2021/7/9	2022/2/22国务院印发《关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	种业科技自立自强、种源自主可控
公用事业	《关于改革完善体制机制加强战略和应急物资储备安全管理的若干意见》	2021/8/30	未跟踪到明确落地	加强国家储备顶层设计，深化储备管理体制机制改革
	《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》	2021/11/24	2022/1/28发改委、能源局联合印发	改革完善煤电价格市场化形成机制，完善电价传导机制
政府职能	《关于更加有效发挥统计监督职能作用的意见》	2021/8/30	2021/12/21中办、国办印发	加大现代信息技术运用，夯实统计基层基础
	《关于进一步提高政府监管效能推动高质量发展的指导意见》	2021/12/17	未跟踪到明确落地	提高政府监管效能，严格规范政府监管行为
市场经济	《关于强化反垄断深入推进公平竞争政策实施的意见》	2021/8/30	2022/1/27国务院印发《“十四五”市场监管现代化规划》	完善公平竞争制度，改革市场监管体制
	《关于加快建设全国统一大市场的意见》	2021/12/17	2022/4/10中共中央、国务院印发出台	清理废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法

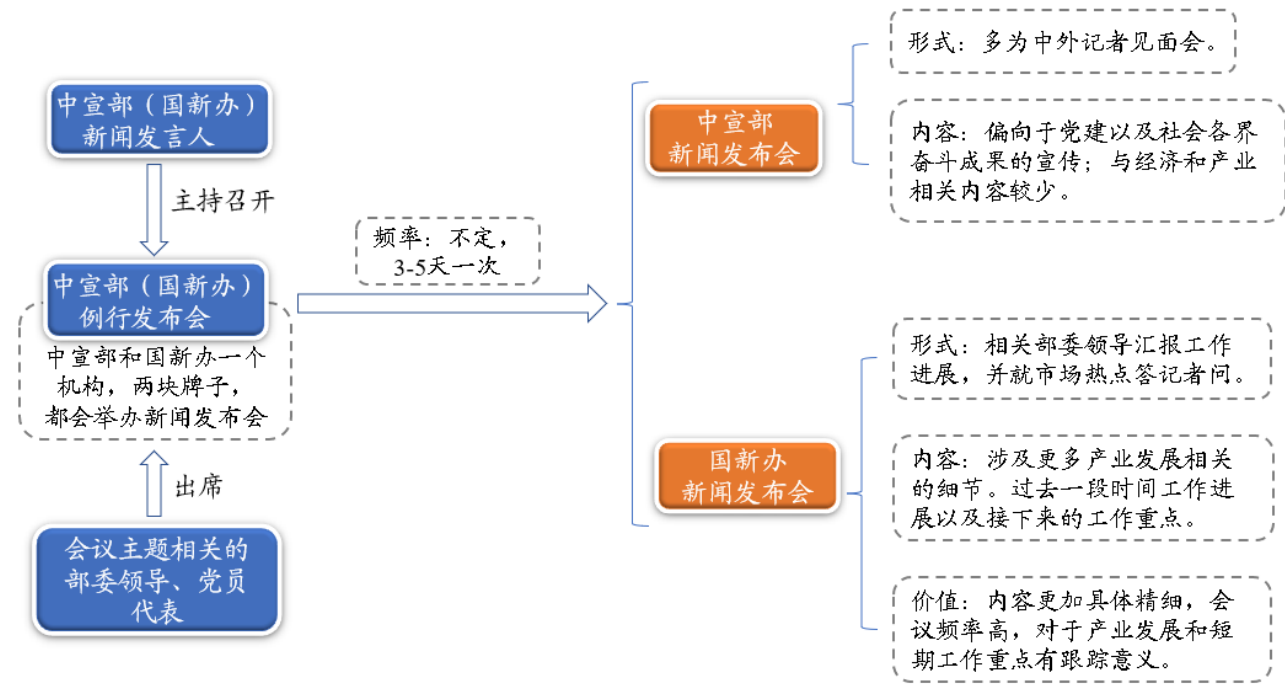
数据来源：国务院各部委官网，东吴证券研究所整理，标黄色为截至2022/4/10尚未跟踪到明确落地的文件

3.2.5. 中宣部（国新办）例行新闻发布会：各部委热点回应，高频、具体

中宣部（国新办）召集各部委介绍短期工作安排，回应市场热点，会议高频，内容具体。中宣部和国新办一个机构，两块牌子，两块牌子都会举办新闻发布会，时间不定，但频率高，3-5天就会开一次，时效性强。由中宣部（国新办）新闻发言人主持召开，每

期会议邀请主题相关的 3-5 位部委领导出席会议介绍相关工作情况并答记者问。

图13：中宣部（国新办）例行发布会简介



数据来源：共产党员网，东吴证券研究所

以中宣部名义召开的新闻发布会多为中外记者见面会，主题偏向于党建以及社会各界奋斗成果的宣传，与经济和产业相关内容较少。但由于发言者多为部委领导或各领域党员代表，往往会有一些针对性的解读，例如在 2021/8/17 中央财经委提出“在高质量发展中促进共同富裕”后，市场担忧对民营经济形成压制，而 2021/8/26 中宣部举办的新闻发布会上，中财办副主任韩文秀对共同富裕的介绍提到“共同富裕不搞杀富济贫”，“三次分配并非强制”，对市场解读进行纠偏。

以国新办名义举办的新闻发布会主要召集相关部委，汇报短期工作重点，并就市场热点答记者问。会议本身涉及更多产业发展相关的细节内容，但与前面几类会议不同的是，国新办新闻发布会更多是各部委汇报过去一段时间工作进展以及接下来的工作重点，整体方针基本延续上文介绍的几类会议传达的精神，但由于涉及具体工作，内容会更加具体精细，并且会议频率更高，对于产业层面发展和政府工作重点有跟踪意义。如 2020/10/21 国新办举办的新闻发布会上，生态环境部副部长赵英民介绍碳中和相关内容，提到“开展二氧化碳排放达峰行动，加快建设全国碳排放权交易市场”，这是 2020 年 9 月习总书记在联合国大会上首次提出碳中和目标后，高层最早对如何具体实施做出的介绍，而全国碳排放权交易市场也在 2021 年 7 月正式开市。2021/3/30 国新办新闻发布会上面对记者提问如何保证电力消纳保证机制，能源局电力司黄学农司长指出要加强火电灵活性改造，加大电网基础设施建设，加快储能的规模化发展。而发改委、能源局也在

2021 年 7 月出台《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，提出要积极推动电网侧储能合理化布局、到 2025 年实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。

表8: 近两年来中宣部（国新办）例行新闻发布会的重要表态

召开时间	发言人	主题	重点提法
2022/3/7	发改委副主任连维良	通胀、能源保供	大力实施大豆和油料产能提升工程；大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设。
2022/2/22	财政部部长刘昆	财政政策	财政收入慢、支出高，政府过紧日子是必须长期坚持的方针政策。
2021/8/26	中财办副主任韩文秀	共同富裕	共同富裕并非“非富济贫”，三次分配非强制。
2021/3/30	国家能源局电力司司长 黄学农	碳中和	加强火电灵活性改造，加大电网基础设施建设，加快储能的规模化发展。
2020/10/21	生态环境部副部长赵英民	碳中和	大力发展非化石能源，开展二氧化碳排放达峰行动，加快建设全国碳排放权交易市场。

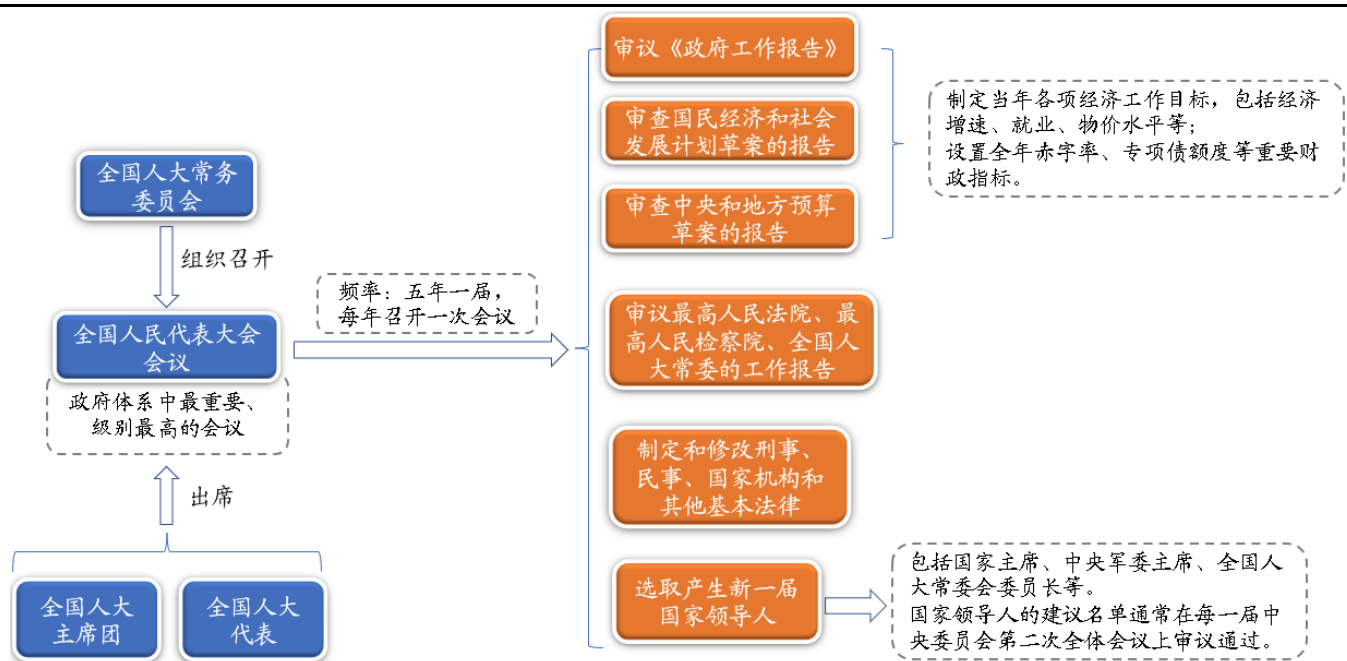
数据来源：国新办官网，东吴证券研究所

4. 触类旁通：重要政府会议梳理

4.1. 政府最高级别会议：“两会”

全国人民代表大会会议是政府体系中最重要、级别最高的会议。全国人民代表大会每届任期五年，每年举行一次会议，由全国人大常务委员会召集，全国人大主席团、全国人大代表出席会议，每届会议出席人数在 2980 人左右。每年的全国人大会议遵循去年 12 月政治局会议及中央经济工作会议精神，审议《政府工作报告》，审查国民经济和社会发展规划草案的报告、中央和地方预算草案的报告，制定当年各项经济工作目标，包括经济增速、就业、物价水平等重要内容，由于会给出具体的指标要求，因此对资本市场判断全年宏观环境和经济趋势具有明确的指引作用。同时，设置全年赤字率、专项债额度等重要财政指标，对于判断全年财政政策力度及方向有重要作用。此外，全国人大会议还要审议最高人民法院、最高人民检察院、全国人大常委的工作报告，制定和修改刑事、民事、国家机构和其他基本法律，并在每一届全国人大第一次会议时选取产生新一届国家领导人，包括国家主席、中央军委主席、全国人大常委会委员长等，而国家领导人的建议名单通常在每一届中央委员会第二次全体会议上审议通过（详见前文 3.1）。

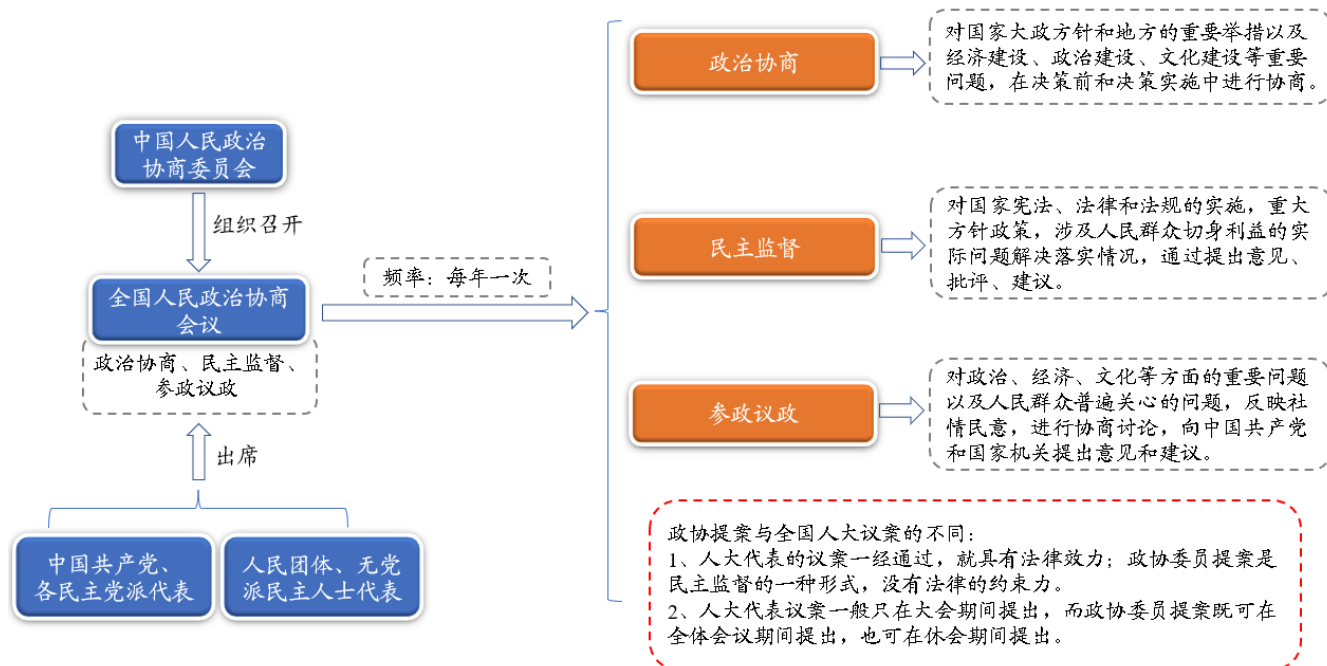
图14：全国人民代表大会简介



数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

全国政治协商会议是中国共产党领导的多党合作和政治协商的重要机构。会议每年举行一次，与全国人民代表大会合称“两会”。由中国人民政治协商委员会召集，中国共产党及各民主党派、人民团体和无党派民主人士等单位的代表(含候补代表)出席，**主要职能是：政治协商、民主监督、参政议政**。政协委员向人民政协组织，通过政协组织向人民代表大会或人民政府就有关国家或地方大政方针、社会生活等重大问题提出意见和建议，这一形式为政协提案。值得一提的是，政协提案与全国人大会议提出的议案有所不同：人民代表大会是权力机关，人大代表的议案一经通过，就具有法律效力；而人民政协是统一战线组织，政协委员提案是民主监督的一种形式，没有法律的约束力。另外，人大代表议案，一般只在大会期间提出，而政协委员提案，既可在全体会议期间提出，也可在休会期间提出。

图15: 全国政治协商会议简介

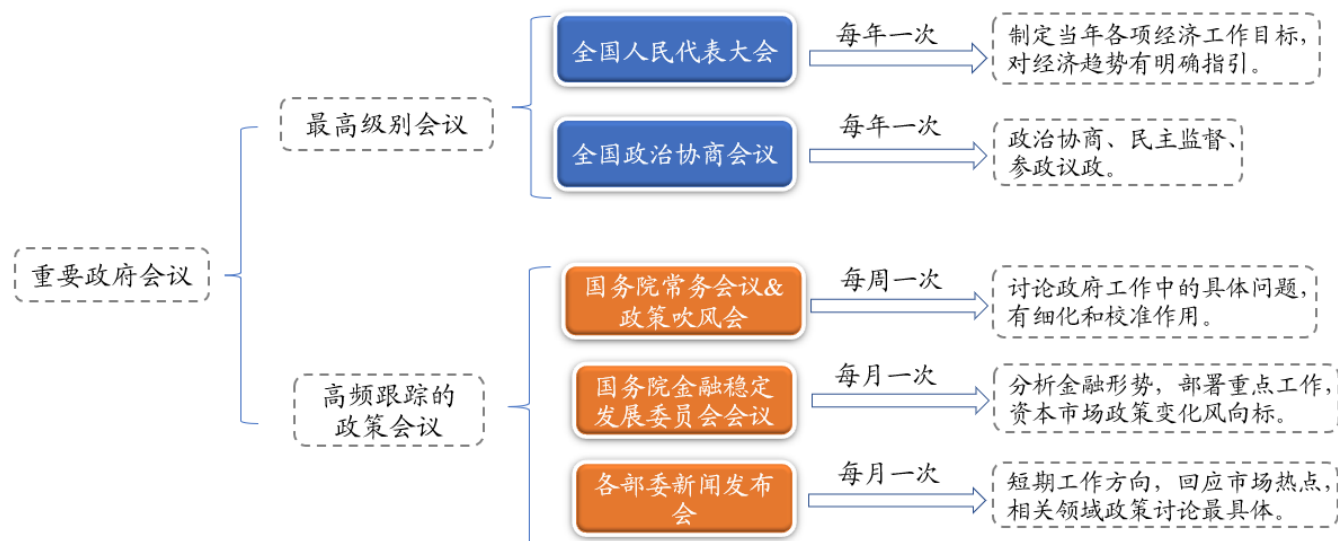


数据来源: 中国政府网, 东吴证券研究所

4.2. 政策跟踪的抓手: 高频政府会议梳理

政府体系中高频、具体、与产业发展和资本市场相关性较强的会议包括: **国务院常务会议&国务院例行吹风会、金融委会议、各部委例行新闻发布会。**

图16: 政府的重要会议简介

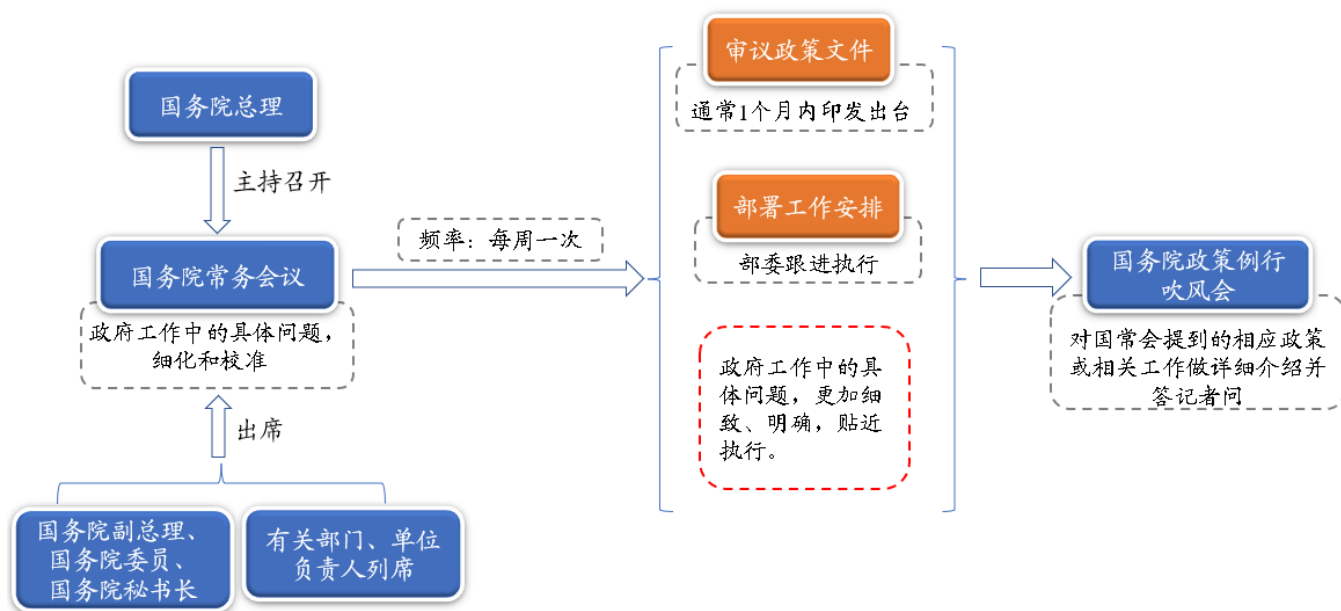


数据来源: 中国政府网, 东吴证券研究所

4.2.1. 国务院常务会议&例行吹风会：大方向的细化和校准，审议政策 1 个月内出台

国务院常务会议讨论政府工作中的具体问题，对大方向的判断有细化和校准作用。国常会是国务院的法定会议，由总理主持召开，副总理、国务委员、秘书长出席会议，根据需要可安排有关部门、单位负责人列席会议。讨论决定国务院工作中的重大问题，由于国常会每周召开一次，因此该会议的重要性就体现在具体和时效上，对我们大方向的判断有细化和校准作用。国常会上审议通过的文件，基本都会在 1 个月内印发出台，紧接着国新办会召开国务院政策例行吹风会对相应政策或相关工作情况做详细介绍和答记者问（一般在政策出台次日）。例如 2020/10/9 国常会审议通过《新能源汽车产业发展规划》，之后在 2020/11/2 便由国办印发出台，而国新办在 11/3 便召开吹风会对该政策进行详细介绍；2021/7/7 国常会讨论碳中和相关工作问题，提出要“设立支持碳减排货币政策工具”，而一周后国新办召开的例行吹风会便介绍了关于启动全国碳排放权交易市场上线的情况。

图 17：国务院常务会议&国务院政策例行吹风会简介



数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

国常会讨论的内容是已经决定的政策措施，紧跟着会由相关部委执行。由于国常会讨论的都是政府工作中的具体问题，因此相比党的政策会议更加贴近执行，例如 2021/11/17 国常会提出“将设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款”，随后央行在 11 月推出这一结构性货币政策工具，12 月央行举办的新闻发布会上货币政策司司长孙国峰表示支持煤炭清洁高效利用专项再贷款已经顺利落地。2022/1/19 国常会指出要“延续实施部分到期的减税降费政策”，随后财政部在 2 月发布财政政策执行报告，强调 2022 年要实施更大力度减税降费，并在 3 月 22 日公布《关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》，明确了相关企业享受 1.5 万亿元退税的具体标

准。

表9: 近两年国常会的重要表态&后续国务院吹风会的介绍

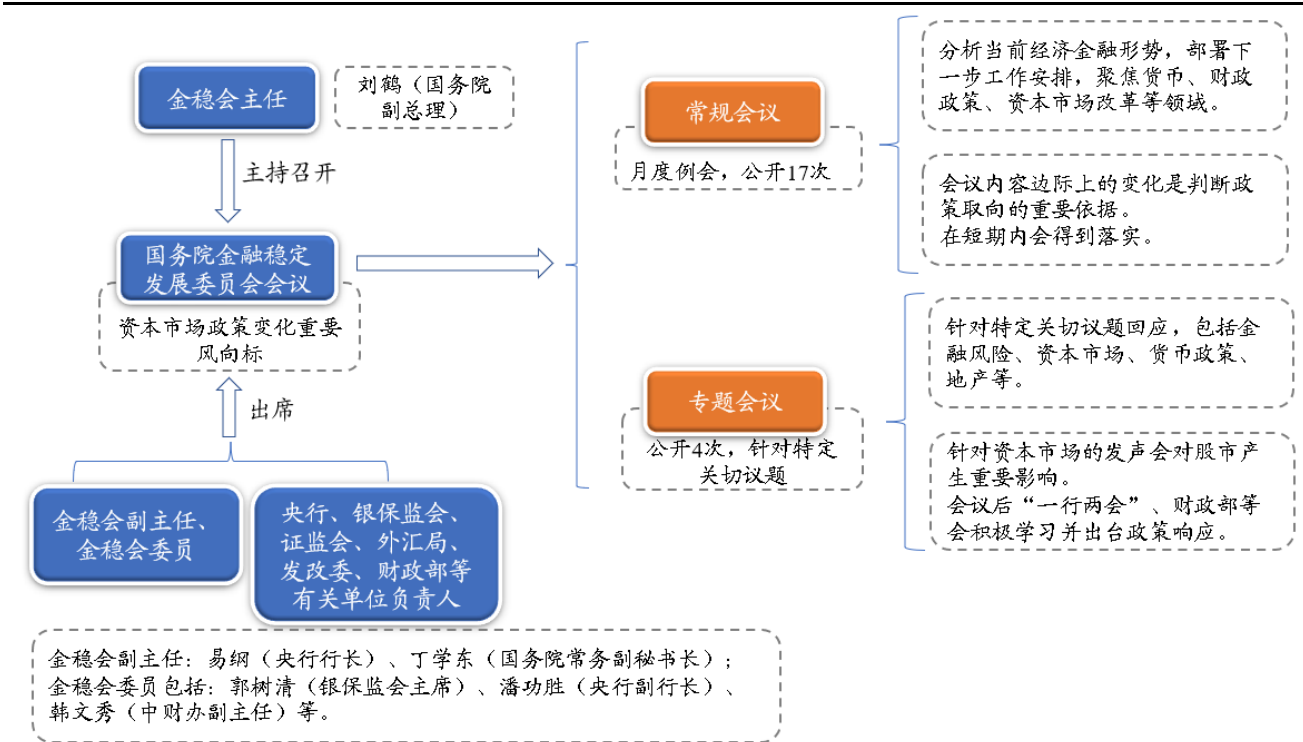
国常会召开时间	国常会讨论内容	政策吹风会时间	政策吹风会内容
2020/10/9	坚持就业优先，狠抓稳就业举措落实；通过《新能源汽车产业发展规划》。	2020/10/28	稳就业和减免社保费；
		2020/11/3	介绍《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（2020/11/2 出台）。
2021/7/7	进一步推动医保服务高效便民；加强新就业形态劳动者权益保障；设立支持碳减排货币政策工具。	2021/7/14	介绍启动全国碳排放权交易市场上线交易情况；
		2021/7/26	介绍《关于优化医保领域便民服务的意见》（2021/7/16 出台）；
		2021/8/18	介绍维护新就业形态劳动者劳动保障权益指导意见情况。
2021/11/17	加快建设数字政府提升政务服务水平；设立支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。		
2021/12/15	以服务中小微企业融资为导向，构建全国一体化融资信用服务平台网络。	2021/12/29	介绍《加强信用信息共享应用促进中小微企业融资实施方案》（2021/12/29 出台）。
2022/1/10	决定常态化制度化开展药品和高值医用耗材集中带量采购。	2022/2/11	介绍深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展情况。
2022/1/19	进一步加强煤电油气运保障和市场保供；延续实施部分到期的减税降费政策。		

数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

4.2.2. 国务院金融稳定发展委员会会议：金融政策风向标，1-3 个月内部委执行

国务院金融稳定发展委员会会议分析金融形势，部署重点工作，是跟踪资本市场政策变化重要风向标。金稳会是国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，主要职责为完善金融市场体系，防范化解金融风险。金稳会会议分为常规会议和专题会议两类，由国务院副总理、金稳会主任刘鹤主持召开，金稳会副主任易纲（央行行长）、丁学东（国务院常务副秘书长），金稳会委员郭树清（银保监会主席）、潘功胜（央行副行长）、韩文秀（中财办副主任）等人出席会议，此外，根据会议需要也会要求人民银行、银保监会、证监会、外汇局、发展改革委、财政部等单位负责同志参加会议。常规会议每月召开一次，主要是分析当前经济金融形势，研究部署下一步重点工作。专题会议往往是针对资本市场热点反馈，对外公布的会议多有稳定市场预期作用，会议后包括央行、证监会等部委召开学习会议并在后续出台政策响应。

图18: 国务院金融稳定发展委员会会议简介



数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

金稳会常规会议每月召开一次，针对金融形势和政策取向的表态在1-3个月内得到落实。作为金稳会的月度例会，会议分析当前经济金融形势，部署下一步工作安排，聚焦货币、财政政策、资本市场改革等重要领域，目前公开的常规会议共17次。其中会议内容边际上的变化是判断政策取向的重要依据，典型如2019/8/31金稳会召开第七次会议，提出“加大宏观经济政策的逆周期调节力度”，强调“下大力气疏通货币政策传导”，较此前7月会议的表态“适时适度进行逆周期调节”力度明显增强，随后9/6央行全面降准0.5pct，9/20下调一年期LPR利率，金稳会对于货币政策态度的转变来自于7/30政治局会议对经济下行压力加大的判断。此外金稳会对于金融监管的强调同样值得重视，2021/4/8金稳会第五十次会议强调“保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”，随后发改委在5、6、7月的新闻发布会上连续提出要加强期货市场监管，并连同国家储备局投放国家储备铜铝锌，大宗商品价格也在5月阶段性触顶回落。

金稳会专题会议召开过51次，其中公开4次，均针对特定关切议题且随后均有政策跟随落地。分别为：①2018年8月开会防范化解金融风险，讨论股票质押，随后2个月内央行第四次降准，财政专项债集中加速发行；②2018年10月开会继续防范化解金融风险，解决民营企业融资难题，之后地方政府、监管层、券商、保险等纷纷加入化解上市公司股票质押风险的纾困行动中，央行10、12月分别增加再贷款和再贴现额度3000亿和1000亿元，加大对中小微企业的支持力度，10月的政治局会议也提到要解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难，11月习总书记召开企业家座谈会稳定信心；③2020

年 10 月开会学习五中全会精神。④2022 年 3 月会议全面回应了包括货币、地产、中概股、平台监管、香港金融稳定等资本市场五大问题，并要求落实化解。会议当天各部委就集中学习做出响应。

表10：金融委专题会议

会议时间	会议主题	重点内容
2018/8/24	防范化解金融风险	深入摸清网贷平台和风险分布状况；加快互联网金融长效机制建设；防范化解上市公司股票质押风险要充分发挥市场机制的作用
2018/10/20	防范化解金融风险	实施稳健中性货币政策；解决中小微企业和民营企业融资难题；提高民营企业授信业务的考核权重；不盲目停贷、压贷、抽贷、断贷；有效治理附加不合理贷款条件
2020/10/31	学习十九届五中全会精神	健全市场化利率形成和传导机制；提升金融科技水平；深化国有商业银行改革；全面实行股票发行注册制；提高金融监管透明度和法治化水平
2022/3/16	研究当前经济形势和资本市场问题	振作一季度经济，新增贷款要保持适度增长；有力有效防范化解房地产企业风险应对方案；关于中概股中美双方监管机构保持了良好沟通；稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作；内地与香港两地监管机构加强协作

数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

4.2.3. 各部委例行新闻发布会：最具体的政策讨论，部署短期工作重点

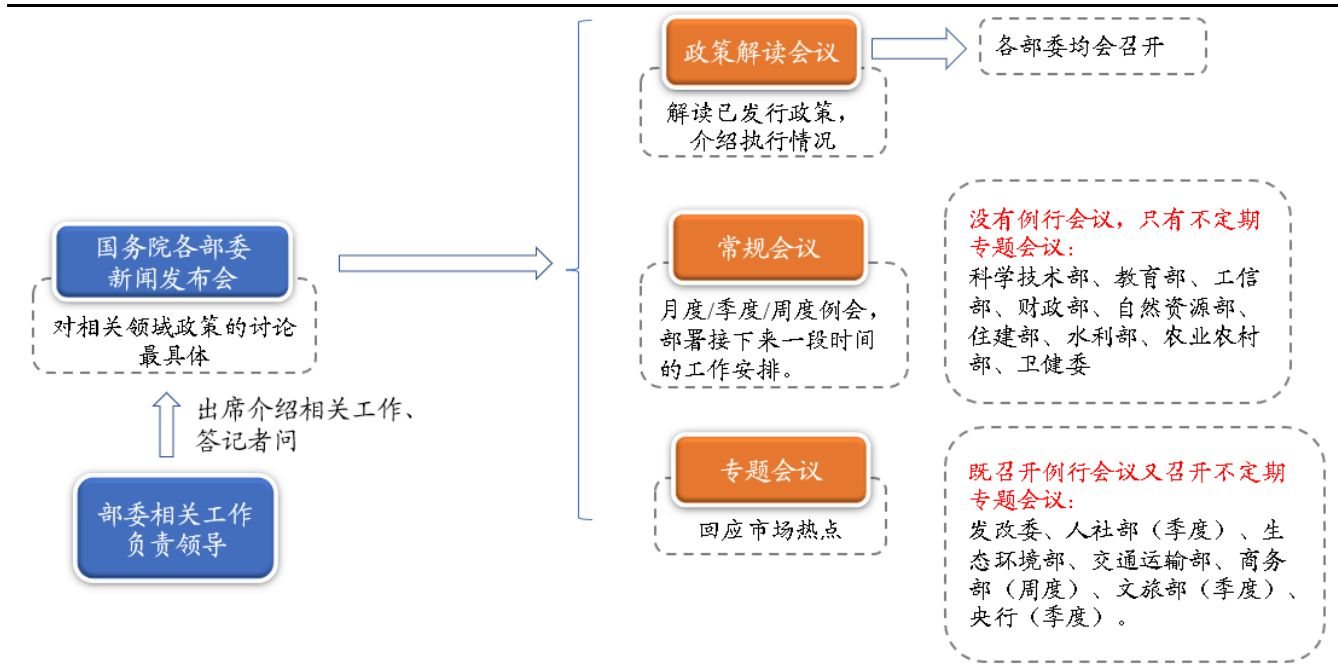
各部委例行新闻发布会聚焦短期工作方向，回应市场热点，对相关领域政策讨论最具体。国务院直属的各部委作为政策最后的出台和执行部门，其日常召开的新闻发布会是对相关领域政策和工作安排最具体的讨论。除过对于已发行政策的解读和执行情况的介绍外，此类会议的重点是每月的例行会议及针对市场热点回应的专题会议，前者主要部署接下来一段时间的工作安排，后者则会对于市场关心的热点话题进行解读。值得一提的是，并非所有部委都会召开每月例行新闻发布会：

没有例行会议，只有不定期专题会议：科学技术部、教育部、工信部、财政部、自然资源部、住建部、水利部、农业农村部、卫健委；

既召开每月例行会议又召开不定期专题会议：发改委、人社部（季度）、生态环境部、交通运输部、商务部（周度）、文旅部（季度）、央行（季度）。

其他职能部门会议由于内容与产业发展和投资相关性较弱，故在此不做详细讨论。

图19：国务院各部委新闻发布会简介



数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

以发改委为例，会议涵盖大宗商品、电力、能源等热点问题。发改委既召开每月例行新闻发布会，又会针对市场热点不定期召开专题会议，会议频率较高，内容涵盖大宗商品、电力、能源等多个领域。会议部署接下来的工作重点，并且短期内就会落地执行，或者当前正在推进中，例如 2021 年 8 月新闻发布会，针对记者提问“如何推动今年底明年初形成实物工作量”，发改委响应 7 月政治局会议号召，提出“将督促各地高质量做好今年下半年和明年上半年专项债券项目准备”，下半年各地方专项债发行明显提速；而对于如何平衡“先立后破”和遏制“两高”项目盲目发展的关系，发改委强调“要完善和强化能耗‘双控’制度，制定出台三年工作方案”，并介绍了当前工作进展，督促各地压减拟上马的“两高”项目 35 多个，减少新增用能需求 2.7 亿吨标准煤。新闻发布会中对于部分项目投资的介绍比较具体，对资本市场判断产业空间和发展趋势有指示作用，例如 2021 年 9 月发改委新闻发布会介绍电价改革时提到，新的抽水蓄能价格政策将引导“十四五”时期抽水蓄能新开工建设规模可能超过 1 亿千瓦，考虑上下游产业，将带动新增社会投资规模超过 1 万亿元。部委新闻发布会也会透露政策推进情况，例如 2021 年 9 月会议提到新的跨省跨区专项工程输电价格定价办法已完成公开征求意见程序，1 个月后正式文件便印发出台。

此外，很多政策出台的前兆可以在各部委新闻发布会的表态上窥见一斑。典型如去年 7 月出台的教育“双减”政策，是 5 月深改委会议审议通过的落实和执行，但在此之前，教育部 2020/12 和 2021/3 的新闻发布会都明确表态了要减轻校外培训负担。

表11：2021年以来发改委每月新闻发布会梳理

召开时间	讨论内容	涉及领域
2022/1/18	2021年经济运行形势；煤炭保供稳价和清洁高效利用；促消费；宏观调控政策；支持民营企业发展；算力网络国家枢纽节点建设。	经济、能源、消费、数字经济
2021/12/16	加快推进专项债券项目开工；“两节”期间重要民生商品保供稳价；进一步完善煤炭市场价格形成机制；指导都市圈发展。	经济、能源、生态、基建
2021/11/16	提高粮食综合生产能力；煤炭、天然气保供稳价；推进各领域双碳政策实施方案出台；成渝双城经济圈建设	经济、农业、能源、生态、基建
2021/10/20	普惠托育服务体系建设；缓解年轻人就业压力；引导特色小镇规范健康发展；优质医疗资源扩容和区域均衡布局	民生、就业、医疗
2021/9/16	制定促进共同富裕行动纲要；构建以新能源为主体的新型电力系统，持续深化电价改革；有效扩大消费；大宗商品储备投放	共同富裕、能源、消费、大宗商品
2021/8/17	积极推进实施“十四五”规划确定的102项重大工程项目；纠正运动式“减碳”，先立后破；遏制“两高”项目盲目发展。	基建、能源、大宗商品
2021/7/19	迎峰度夏电力保供；加强大宗商品价格监测预测；长三角地区轨道交通建设；引导外债资金用于绿色低碳循环发展	能源、基建、大宗商品、民生
2021/6/17	加大期现货市场监管力度，组织投放铜、铝、锌国家储备；支持浙江共同富裕示范区建设；两高背景下钢铁产业结构调整	大宗商品、共同富裕、能源
2021/5/18	加快构建碳达峰、碳中和“1+N”政策体系；全民健身设施补短板工程；加快推进国内铁矿新项目和在产资源接续项目建设	能源、民生、大宗商品、消费
2021/4/19	铁路规划建设；碳达峰碳中和工作；“信易贷”支持中小微企业融资；粮食生产供应；雄安新区建设；铁路规划建设	科技、能源、金融、农业、基建
2021/1/19	加快推进重大项目建设；持续加强能源产供储销体系建设，深化电力市场化改革；碳达峰碳中和目标实现；强化国家战略科技力量	基建、能源、科技、消费

数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

5. 风险提示

宏观经济增长不及预期：若国内经济复苏进程不及预期，可能影响上市公司基本面表现。

历史经验不代表未来：本文中关于各类会议后续政策出台节奏和时间的分析来自已发生实际情况的总结，历史经验在未来可能失效。

本文针对各会议的内容梳理均来自官方公开的会议通稿，不代表投资建议。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>