

聚焦现代化产业体系和人口高质量发展问题

——二十届中央财经委员会第一次会议点评

相关研究：

1. 《估值效应整体为负，外储规模环比转降—2月外汇储备数据点评》

2023.03.15

2. 《稳增长仍需加码，年内有望进一步降准—从2018年以来历次降准看2023年降准空间》

2023.03.24

3. 《经济边际改善，但隐忧仍在—一季度央行调查问卷点评》

2023.04.14

4. 《稳增长基调延续，货币政策将侧重结构性发力—央行货币政策委员会一季度例会解读》

2023.04.19

5. 《收入端边际改善，基建支出发力明显—3月财政数据点评》

2023.04.25

分析师：仇华

证书编号：S0500519120001

Tel: 021-50295323

Email: qh3062@xcsc.com

联系人：赵建武

Tel: 021-50295330

Email: zjw06921@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件

习近平总书记5月5日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议，强调做好新一届中央财经委员会工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题。

□ 聚焦深层次问题，定调未来政策导向

中央财经委会议的主题往往聚焦一些战略性、深层次的矛盾和问题，历次会议都对资本市场产生了短期显著、中长期深远的影响。本次财经委会议聚焦现代化产业体系和人口高质量发展，预计将为未来相当长一段时间的相关政策导向定调。

□ 加快现代化产业体系建设，把维护产业安全作为重中之重

此次会议强调“现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础”，这是党中央从全面建设社会主义现代化国家的高度作出的重大战略部署，将现代化产业体系视为构建新发展格局的重大任务，是推动高质量发展的必然要求。大的方向上看，此次财经委会议提出要把握人工智能等新科技革命浪潮，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系，即完整性和配套全是我国产业现有优势，未来的努力方向是先进性与安全性，后续可能会鼓励平台企业加快人工智能等领域的投入和布局。产业政策方面，会议指出，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性。

□ 提高人口整体素质，加强人力资本投资和人力资源开发利用

会议对当前人口发展形势的判断为“当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征”，表明中央决策层对人口变动和国家发展问题的重视。党的二十大报告已指出，中国式现代化是人口规模巨大的现代化。此次会议提出“以人口高质量发展支撑中国式现代化”，是对二十大报告关于人口问题重要论述的深化和延伸。面对“人口红利”空间缩小的趋势，我国必须充分利用人力资源。“人口高质量发展”是我国新时代人口发展战略的重要内容，其内涵非常丰富，但最核心的方面应该是加强人力资本投资，提高人口整体素质。

□ 风险提示

疫情蔓延超预期；房地产超预期下行；海外政策超预期调整。

1 聚焦深层次问题，定调未来政策导向

中央财经委是2018年3月由中央财经领导小组改成的中共中央直属议事协调机构，设立的目的是加强党中央对涉及党和国家事业全局的重大工作的集中统一领导，每年开会1次至3次。自成立至今，包括本次会议在内，中央财经委一共召开过12次会议，会议的主题往往聚焦一些战略性、深层次的矛盾和问题。历次会议都对资本市场产生了短期显著、中长期深远的影响。历次会议主题如表1所示，其中2018年三次会议聚焦三大攻坚战、关键核心技术以及自然灾害防治与川藏铁路规划；2019年两次会议聚焦全面建成小康社会补短板以及区域经济布局方面；2020年三次会议聚焦黄河流域生态保护与成渝地区双城经济圈、中长期经济社会发展战略以及现代物流体系方面；2021年两次会议聚焦碳达峰碳中和、共同富裕与金融稳定；2022年会议全面加强基础设施建设与党的十九大以来中央财经委会议决策部署精神落实情况。本次财经委会议聚焦现代化产业体系和人口高质量发展，预计将为未来相当长一段时间的相关政策导向定调。

表1 历届中央财经委会议议题及关键词

会议时间	议题	关键词
2018/4/2	研究打好三大攻坚战的思路和举措，研究审定《中央财经委员会工作规则》	三大攻坚战
2018/7/13	研究提高关键核心技术创新能力问题	关键核心技术
2018/10/10	研究提高我国自然灾害防治能力和川藏铁路规划建设问题	自然灾害防治、川藏铁路规划
2019/4/22	研究全面建成小康社会补短板问题和中央经济工作会议精神落实情况	全面建成小康社会补短板
2019/8/26	研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题，提升产业基础能力和产业链水平问题	区域经济布局
2020/1/3	研究黄河流域生态保护和高质量发展问题，推动成渝地区双城经济圈建设问题	黄河流域生态保护、成渝地区双城经济圈建设
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	中长期经济社会发展战略
2020/9/9	研究畅通国民经济循环和现代物流体系建设	现代物流体系

	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	
2021/3/15	研究促进平台经济健康发展问题和实现碳达峰碳中和的基本思路和基本举措	碳达峰碳中和
2021/8/17	研究扎实促进共同富裕，研究防范化解重大金融风险，做好金融稳定发展工作问题	共同富裕、金融稳定
2022/4/26	全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础	基础设施建设
2023/5/5	研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题	现代化产业体系、人口高质量发展

资料来源：中国政府网、湘财证券研究所

2 加快现代化产业体系建设，把维护产业安全作为重中之重

此次会议强调“现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，为实现第二个百年奋斗目标提供坚强物质支撑”。这是党中央从全面建设社会主义现代化国家的高度作出的重大战略部署，将现代化产业体系视为构建新发展格局的重大任务，是推动高质量发展的必然要求，是赢得大国竞争主动的迫切需要。当今世界各国对于产业链供应链主导权的争夺日趋激烈，我国要巩固本国产业链供应链的完整性，确保受到外部冲击时能够抵御或迅速恢复。加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既是短期应对挑战的抓手，也为长远发展夯实基础。针对当前形势和突出问题，会议作出重要部署，强调“建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系”。

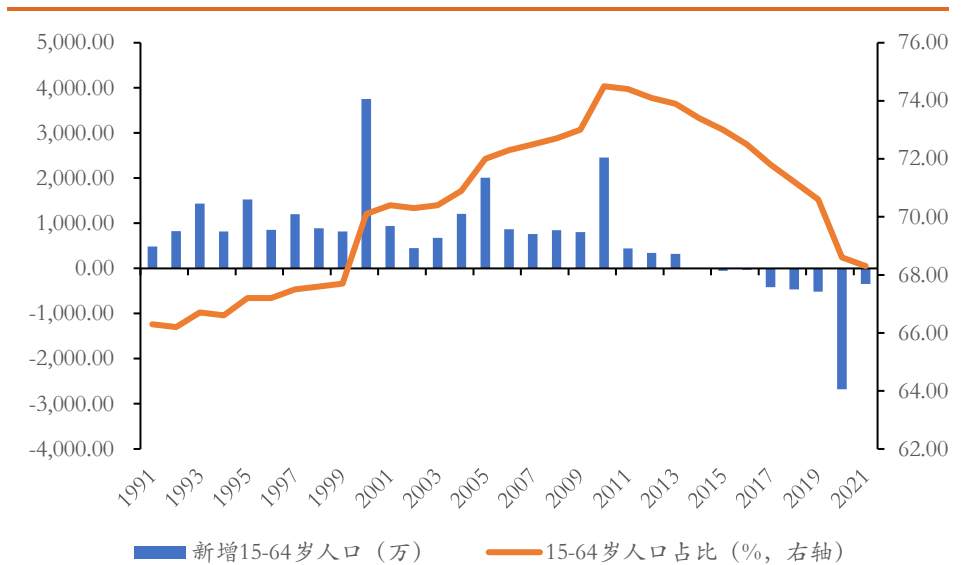
此次会议还提出了“五个坚持”，要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，不能贪大求洋；坚持三次产业融合发展，避免割裂对立；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车。这“五个坚持”是基本原则，明确了下一步加快建设现代化产业体系中要把握的思想和路径，其中不能把传统产业当作“低端产业”的问题要引起重视，传统产业一定不能标签化，也不能简单说退出和淘汰，而是应进行技术改造，用工业化思维进行现代化技术改造，尤其是用人工智能技术进行改造。对于如何处理好实体经济和虚拟经济的关系、产业规模与产业质量的关系、一二三次产业之间的关系、传统产业与新兴产

业之间的关系等，都具有鲜明的指导性。每个“坚持”都包含着深层含义，既明确工作方向，又明确了防止出现的偏差。此外，这“五个坚持、三个不能”是针对构建现代产业体系而言，即明确了这项工作需要稳步推进，尊重客观规律，不追求短平快，不闭关锁国。大的方向上看，此次财经委会议提出要把握人工智能等新技术革命浪潮，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系，即完整性和配套全是我国产业现有优势，未来的努力方向是先进性与安全性。同时这也是4月28日政治局会议提出“要重视通用人工智能发展”之后，再次提及人工智能，表明决策层虽然认为人工智能是未来大方向，其在提升现代产业体系的先进性上大有可为，后续可能会鼓励平台企业加快人工智能等领域的投入和布局。在产业政策方面，会议指出，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性。这次会议更加强调发挥好产业政策的引导作用和协同效应，这些部署与中央经济工作会议和政府工作报告的一系列激发经济活力的举措形成紧密互动，成为产业领域发展的组合拳，既发挥对长远的指导作用，又在近期起到稳定预期的作用。

3 提高人口整体素质，加强人力资本投资和人力资源开发利用

此次会议强调人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事，必须着力提高人口整体素质，以人口高质量发展支撑中国式现代化。会议对当前人口发展形势的判断为“当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征”，表明中央决策层对人口变动和国家发展问题的重视。长期以来，我国人口规模较大、劳动适龄人口比重较高，被认为是“人口红利”有利于中国经济增长。但如今人口总量已经开始下降，人口结构上劳动适龄人口比重也开始下降，人口变动出现复杂的变化，需要思考新时期的人口发展和国家发展的关系。党的二十大报告已指出，中国式现代化是人口规模巨大的现代化。此次会议提出“以人口高质量发展支撑中国式现代化”，是对二十大报告关于人口问题重要论述的深化和延伸。面对“人口红利”空间缩小的趋势，我国必须充分利用人力资源。只要中国的人口是朝着高质量的方向发展，人口对促进经济社会发展的基本面就没有改变。可以明确的是，从量到质、从“人口红利”向“人才红利”转型，当前我国人口发展战略的“拐点”已经到来，即未来人口数量不足可以用质量来补充，人力资本永远是最重要的。

图1 我国人口红利已步入尾声 (万, %)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

教育是提高人口素质的重要途径，也是推动“人口红利”向“人才红利”转变的关键。“人口高质量发展”是我国新时代人口发展战略的重要内容，其内涵非常丰富，但最核心的方面应该是加强人力资本投资，提高人口整体素质。会议明确，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程，全面提高人口科学文化素质、健康素质、思想道德素质。从国际经验来看，人口质量替代人口数量是发达国家经济持续发展的通行做法，即通过培育人力资本打造经济增长新引擎。值得关注的是，此次会议提出“加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，以人口高质量发展支撑中国式现代化”，进一步明确了人口空间分布和人口高质量发展在我国经济发展空间格局中都很重要，即在人口总量减少的情况下，人口和产业结构、人口和区域发展结构的分布合理尤为重要，这体现了我国人口发展战略与相关经济社会发展战略的系统性和协同性。此次会议将加快建设现代化产业体系和人口高质量发展这两个议题放在一起研究，正是因为现代人力资源的合理分布需要跟产业分布有更高的契合度。此外，此次会议还提到要加强人力资源开发利用、稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率。当前一些地方和企业“招工难”和劳动者“就业难”并存。提高劳动者职业技能素质，有助于从根本上解决这个“两难”问题，让更多的普通劳动者通过自身努力进入中等收入群体行列。

4 风险提示

疫情蔓延超预期；房地产超预期下行；海外政策超预期调整。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。