



**三中全会的八大关注点  
——三中全会改革前瞻系列**

首席经济学家：章俊

宏观分析师：张迪



# 三中全会的八大关注点

## ——三中全会改革前瞻系列

2024年07月03日

- 二十届三中全会将以进一步全面深化改革开启中国式现代化新篇章：**三中全会历来是改革风向标。自十一届三中全会以来，重大改革方案多从三中全会提出。本次三中全会将凝聚改革共识，紧紧围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，坚持目标导向和问题导向相结合，奔着问题去、盯着问题改，将改革推进深水区。通过梳理近期高层的相关会议、调研和重要文章，我们整理出以下八大关注点。
- 一是坚持和发展我国基本经济制度。**5月山东座谈会上，有关基本经济制度的表述由“坚持和完善”改为“坚持和发展”，意味着我国将以更大的政治魄力推动基本经济制度改革，对于各种所有制主体的发展方向将给予更加清晰的指导。其中，国有企业在社会主义市场经济中的作用有望被再次强调。
- 二是大力发展新质生产力。**全面深化改革的内在逻辑之一，就是不断调整生产关系，以激发社会生产力发展活力。改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，超前布局未来产业。深化教育科技人才体制机制改革，构建支持全面创新的基础制度。以数字经济为抓手加快发展新质生产力。
- 三是加快构建全国统一大市场。**深化要素市场化改革，重点关注土地管理、户籍制度、数据要素等方面改革举措。深化价格改革，包括电力、水资源、公共服务等方面。建设高标准市场体系，完善产权保护、市场准入等市场经济基础制度，着力破除各种形式的地方保护和市场分割。促进区域协调发展。
- 四是谋划新一轮财税体制改革。**第一，优化税制结构，重点关注消费税改革与完善增值税制。第二，深化财政体制改革，持续推进央地间支出责任划分和省以下财税体制改革。第三，健全现代预算制度，强化预算支出的“刚性”与收入的“弹性”。
- 五是深化金融体制改革。**稳慎扎实推进人民币国际化。加快建设现代中央银行制度，深化利率市场化改革，健全市场化利率形成、调控和传导机制。支持国有大型金融机构做优做强，打造具备国际竞争力的投资银行。
- 六是深化民生领域制度改革。**推广浙江共同富裕示范区经验，以解决地区差距、城乡差距、收入差距问题为主攻方向，深入收入分配体制改革，提高基本公共服务水平，健全多层次社会保障体系。加快构建房地产发展新模式，因城施策推进“市场+保障”住房供应体系。
- 七是推动高水平对外开放。**稳步扩大制度型开放。加快建设西部陆海新通道，推动共建“一带一路”高质量发展。积极参与国际合作和全球治理。
- 八是健全安全发展体制机制。**以新安全格局保障新发展格局。确保粮食、能源、重要产业链供应链安全。完善公共安全体系，加强平急两用基础设施建设。
- 风险提示：**国内经济复苏不及预期的风险，政策理解不全面的风险，政策落实不及预期的风险。

### 分析师

章俊 首席经济学家

电话：010-8092-8096

邮箱：zhangjun\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070003

张迪

电话：010-8092-7737

邮箱：zhangdi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060001

## 目录

### Catalog

<b>一、 以全面深化改革开启中国式现代化新篇章 .....</b>	<b>3</b>
(一) 三中全会将进一步全面深化改革 .....	3
(二) 三中全会将开启中国式现代化新篇章 .....	4
<b>二、 坚持和发展我国基本经济制度 .....</b>	<b>7</b>
(一) 持续推动国有资本和国有企业做强做优做大.....	7
(二) 促进民营经济发展壮大 .....	8
<b>三、 大力发展新质生产力 .....</b>	<b>9</b>
(一) 加快发展新质生产力的基本路径.....	9
(二) 构建支持全面创新的基础制度.....	9
(三) 以数字经济为抓手加快发展新质生产力 .....	10
<b>四、 加快构建全国统一大市场 .....</b>	<b>12</b>
<b>五、 谋划新一轮财税体制改革 .....</b>	<b>14</b>
(一) 财税体制改革是难点.....	14
(二) 财税体制改革的三个重点方向 .....	14
<b>六、 深化金融体制改革 .....</b>	<b>17</b>
<b>七、 深化民生领域制度改革 .....</b>	<b>19</b>
<b>八、 扩大高水平对外开放 .....</b>	<b>21</b>
<b>九、 健全安全发展体制机制 .....</b>	<b>22</b>
<b>十、 风险提示.....</b>	<b>22</b>

# 一、以全面深化改革开放开启中国式现代化新篇章

二十届三中全会将于7月15日至18日在北京召开。我们认为，新时代新征程上，三中全会将以经济体制改革为牵引，以进一步全面深化改革开放开启中国式现代化新篇章。

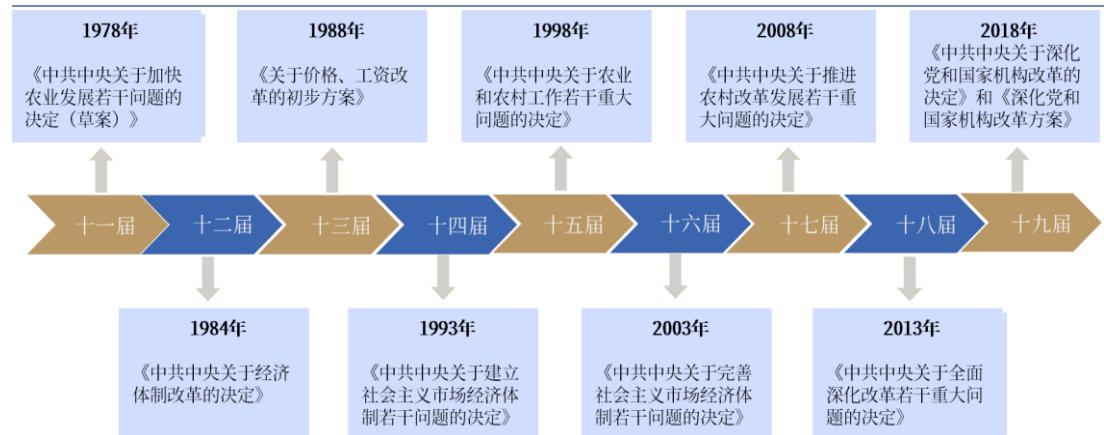
## (一) 三中全会将进一步全面深化改革

**三中全会历来是改革风向标。**习近平总书记深刻指出：改革开放以来，历届三中全会研究什么议题、作出什么决定、采取什么举措、释放什么信号，是人们判断新一届中央领导集体施政方针和工作重点的重要依据，对做好未来5年乃至10年工作意义重大。自十一届三中全会以来，重大改革方案都是从三中全会提出，其对我国经济发展产生了深远影响。本次三中全会是世界百年未有之大变局加速演进、中华民族伟大复兴进入关键时期的一次重要会议，时间上大幅推后，市场对本次三中全会将带来的全方面深层次改革备受期待。

**改革开放以来历次三中全会都研究深化改革问题，议题主要聚焦于经济体制改革和农业农村改革。**其中，偶数届三中全会往往重点关注“经济体制改革”。十二届三中全会突破了把计划经济同商品经济对立起来的传统观念，为确立社会主义市场经济体制奠定了思想基础。十四届三中全会通过了《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，明确了社会主义市场经济体制的基本框架，标志着社会主义市场经济体制建设的正式开启。十六届三中全会审议通过《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，再次专门就社会主义市场经济体制问题进行全面部署，成为新世纪完善社会主义市场经济体制的纲领性文件。**十八届三中全会开启了全面深化改革、系统整体设计推进改革的新时代**，作出“紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革，坚持和完善基本经济制度，加快完善现代市场体系、宏观调控体系、开放型经济体系”等多项改革部署，勾画出深化经济体制改革的基本框架。

奇数届三中全会往往就重点领域作出部署。十三届着重深化价格、工资改革，十五届和十七届三中全会主要聚焦农业农村改革。十九届三中对深化党和国家机构改革作出全面规划和系统部署，是推进国家治理体系和治理能力现代化的一场深刻变革，为助力中国式现代化提供了有力制度保障。

图1：历届三中全会通过的重大决定



资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

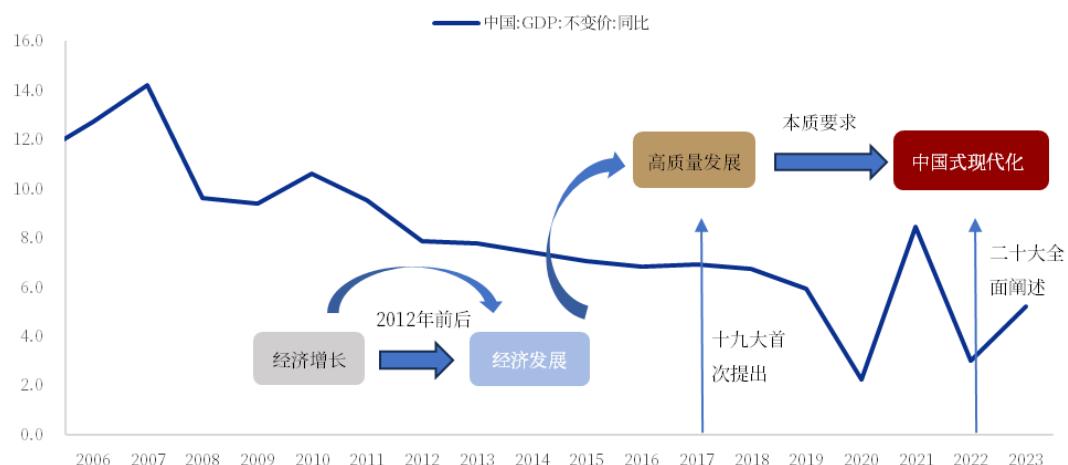
**二十届三中全会将开启新一轮全面深化改革。**十一届三中全会拉开了改革开放的大幕；十四届三中全会确立了社会主义市场经济体制；党的十八届三中全会作出了全面深化改革的顶层设计，开

创了我国改革开放的全新局面。党的十八届三中全会以来，通过推进全面深化改革，为实现第一个百年奋斗目标、迈上新征程提供了制度保障和强劲动力。十八届三中全会后，成立全面深化领导小组，十九届三中全会后改为中央全面深化改革委员会，自上而下形成党领导改革工作体制机制，对全面深化改革作出一系列重大战略部署。总书记今年3月在北京会见美国商界领袖时承诺，中国的改革不会停顿，开放不会止步，并披露“正在谋划和实施一系列全面深化改革重大举措”。4月和6月政治局会议、山东济南企业和专家座谈会均指出二十届三中全会将“进一步全面深化改革”。从十八届三中全会的**全面深化改革**的顶层设计，到二十届三中全会围绕中国式现代化**进一步全面深化改革**的总体部署，意味着二十届三中全会将以更大的政治勇气全面深化改革，将改革推进深水区。

## (二) 三中全会将开启中国式现代化新篇章

**全面深化改革是推进中国式现代化的根本动力。**纵观中国式现代化的历史进程，我国曾经面临极其复杂的国内外现实问题，通过“改革”的“关键一招”破解了各种阻碍我国经济发展的障碍，打开了我国社会主义现代化的新局面。当前，我国迈上全面建设社会主义现代化国家、向第二个百年奋斗目标进军、以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的新征程，正处于从中等收入国家向高收入国家跨越的关键时期。以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，是新时代新征程上党和国家的中心任务。推进中国式现代化呼唤全面深化改革。全面深化改革，为实现中国式现代化提供充满生机活力的制度保证，是稳大局、应变局、开新局的重要抓手。实现新时代新征程的目标任务，必须聚焦中国式现代化的重大问题谋划推进深层次改革，着力破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾，才能从根本上推动新质生产力加快发展，助力中国式现代化行稳致远。

图2：以高质量发展推进中国式现代化（%）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

**以高质量发展推进中国式现代化。**习近平总书记在党的二十大报告中指出，“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”；在2023年中央经济工作会议上，总书记强调，必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理；在十四届全国人大一次会议上进一步强调，“在强国建设、民族复兴的新征程，我们要坚定不移推动高质量发展”。高质量发展本质上是体现新发展理念的发展，中国式现代化具有人口规模巨大、全体人民共同富裕、物质文明和精神文明相协调、人与自然和谐共生、走和平发展道路五方面中国特色，与创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念在内涵上相互贯通，在逻辑上一脉相承。6月16日，《求是》杂志刊发了三篇关于高质量发展的重磅文章《开创我国高质量发展新局面》《高质量发展是新时代的硬道理》《以深化改革促进高质量发展》，不

仅传递了重要改革信号，也为本次三中全会经济体制改革定下了基调。面对当今世界变乱交织、百年变局加速演进，我国发展战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的发展环境，**必须牢牢把握高质量发展这个首要任务**，以高质量发展推进中国式现代化。

表1：近期高层的重要会议、调研、文章

类别	具体	时间	主要内容
座谈会	重庆召开新时代推动西部大开发座谈会	2024/4/23	总书记主持召开新时代推动西部大开发座谈会强调，进一步形成大保护大开放高质量发展新格局，奋力谱写西部大开发新篇章。
	山东济南企业和专家座谈会	2024/5/6	强调紧扣推进中国式现代化主题，进一步全面深化改革。
深改委会议	深改委第四次会议	2024/2/19	强调增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力，进一步提升基层应急管理能力。
	深改委第五次会议	2024/6/11	强调完善中国特色现代企业制度，建设具有全球竞争力的科技创新开放环境。
政治局会议	4月政治局会议	2024/4/30	决定召开二十届三中全会，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》。
	5月政治局会议	2024/5/27	审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。
	6月政治局会议	2024/6/27	会议决定，二十届三中全会于7月15日至18日在北京召开。讨论拟提请二十届三中全会审议的文件《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。
政治局集体学习	5月政治局集体学习	2024/5/27	强调促进高质量充分就业，不断增强广大劳动者的获得感幸福感安全感。
考察调研	湖南考察	2024/3/18-21	强调坚持改革创新求真务实，奋力谱写中国式现代化湖南篇章。
	重庆考察	2024/4/22-24	强调进一步全面深化改革开放，不断谱写中国式现代化重庆篇章。
	山东考察	2024/5/22-24	强调以进一步全面深化改革为动力，奋力谱写中国式现代化山东篇章。
	青海考察	2024/6/18-19	强调持续推进青藏高原生态保护和高质量发展，奋力谱写中国式现代化青海篇章。
	宁夏考察	2024/6/19	强调建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区，在中国式现代化建设中谱写好宁夏篇章。
重要文章	求是杂志	2024/5/15	《求是》发表总书记文章《全面深化改革开放，为中国式现代化持续注入强劲动力》。
	求是杂志	2024/5/16	《求是》发表国家发展改革委党组署名文章《进一步全面深化经济体制改革 以高质量发展推进中国式现代化》。
	求是杂志	2024/5/31	《求是》发表总书记文章《发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点》。
	求是杂志	2024/6/16	《求是》发表总书记文章《开创我国高质量发展新局面》。
	求是杂志	2024/6/16	《求是》发表中财办副主任韩文秀文章《以深化改革促进高质量发展》。
	求是杂志	2024/7/1	《求是》杂志发表总书记重要文章《新时代新征程中国共产党的使命任务》。
国常会	6月国常会	2024/6/7	总理主持召开国务院常务会议 研究促进创业投资高质量发展的政策举措 听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。

资料来源：中国政府网，人民网，中国共产党新闻网，中国银河证券研究院

**三中全会将开启以高质量发展推进中国式现代化新篇章。**党的二十大擘画了以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的宏伟蓝图，明确了全面建成社会主义现代化强国分**两步走战略安排**：从2020年到2035年基本实现社会主义现代化；从2035年到21世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。2023年中央经济工作会议明确，“必须把推进中国式现代化作为最大的政治。”4月底政治局会议明确，要“紧紧围绕中国式现代化进一步全面深化改革”。今年5月，在企业和专家座谈会上，习近平总书记深刻指出，“进一步全面深化改革，要锚定完善和发展中国

特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化这个总目标，紧扣推进中国式现代化”。7月1日出版的第13期《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《新时代新征程中国共产党的使命任务》文章强调，从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。当前和今后一个时期，是以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的关键时期。新时代新征程上，二十届三中全会将顺应我国经济发展的整体规律，研究和布局进一步全面深化改革，聚焦高质量发展这一首要任务，把中国式现代化宏伟蓝图一步步变成美好现实。

图3：中财办副主任韩文秀在《以深化改革促进高质量发展》文章阐述的深化改革六大任务



资料来源：中财办副主任韩文秀《以深化改革促进高质量发展》文章，中国银河证券研究院

## 二、坚持和发展我国基本经济制度

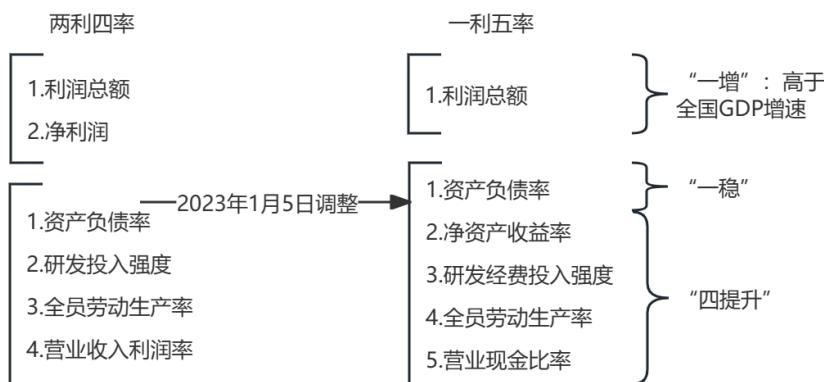
5月山东座谈会上，有关基本经济制度的表述由“**坚持和完善**”改为“**坚持和发展**”，意味着我国将以更大的政治魄力推动基本经济制度改革，对于各种所有制主体的发展方向将给予更加清晰的指导。其中，**国有企业在社会主义市场经济中的作用有望被再次强调**。

### （一）持续推动国有资本和国有企业做强做优做大

三中全会将充分发挥国资国企在高水平社会主义市场经济体制建设中的引领作用，继续推进国有企业改革深化提升行动，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力：一是推动国资国企改革走实走深，混合所有制改革积极稳妥推进，**以提高核心竞争力和增强核心功能为目标开展新一轮并购重组**；二是当好产业链链长，发挥国资国企牵引带动作用，切实提升产业链供应链韧性和安全水平；三是把科技创新作为“头号任务”，贯彻落实创新驱动发展战略，加快推进关键核心技术攻关，为发展壮大国家战略科技力量提供重要支撑；四是更好服务国家战略需求，加快国有经济布局优化和结构调整，在战略性行业和关键领域适度超前投资，落实统筹发展与安全。

**积极推动实施国有企业改革深化提升行动。**2020年6月30日，中央深改委第十四次会议审定《国企改革三年行动方案（2020-2022年）》，为新一轮深化国企改革奠定了坚实基础。党的二十大指出要“深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。”2023年1月5日，国务院国资委召开中央企业负责人会议，组织开展新一轮国企改革深化提升行动，会议确定央企考核体系从“两利四率”调整为“一利五率”，具体目标定为“一增一稳四提升”。2023年7月18日，全国国有企业改革深化提升行动动员部署电视电话会议召开，强调以服务国家战略为导向，以提高核心竞争力和增强核心功能为重点，扎实推进国企改革深化提升行动。2023年10月19日，国务院国资委召开国有企业对标世界一流企业价值创造行动推进会，强调“国有企业要在提质增效、强化创新、优化布局、深化改革、防范风险等五个方面狠下功夫，加快提升核心竞争力、增强核心功能，实现高质量发展。”

图4：央企考核体系由“两利四率”调整为“一利五率”



资料来源：国资委，中国银河证券研究院

习近平总书记在6月深改委第五次会议强调，完善中国特色现代企业制度，必须着眼于发挥中国特色社会主义制度优势，加强党的领导，完善公司治理，推动企业建立健全产权清晰、权责明确、

政企分开、管理科学的现代企业制度，培育更多世界一流企业。预计三中全会将以深化国企改革、促进民营经济发展壮大为着力点，就如何进一步完善中国特色现代企业制度进行具体部署。

表2：现代企业制度重要表述

会议	时间	文件	表述
十四届三中全会	1993年	《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》	首次提出现代企业制度。
十五届四中全会	1999年	《关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》	建立现代企业制度。实现产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学，健全决策、执行和监督体系，使企业成为自主经营、自负盈亏的法人实体和市场主体。
十八届三中全会	2013年	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	推动国有企业完善现代企业制度。
全国国有企业党的建设工作会议	2016年	——	首次提出了“中国特色现代国有企业制度”，并强调“坚持党对国有企业的领导是重大政治原则，必须一以贯之；建立现代企业制度是国有企业改革的方向，也必须一以贯之。中国特色现代国有企业制度，“特”就特在把党的领导融入公司治理各环节，把企业党组织内嵌到公司治理结构之中。”
十九届四中全会	2019年	《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》	提出“中国特色现代企业制度”，还特别强调它是中国特色社会主义制度的重要组成部分。
二十大	2022年	二十大报告	完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业。
深改委第五次会议	2024年	《关于完善中国特色现代企业制度的意见》	完善中国特色现代企业制度，必须着眼于发挥中国特色社会主义制度优势，加强党的领导，完善公司治理，推动企业建立健全产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度，培育更多世界一流企业。完善国有企业现代公司治理，加强对国有资本监督管理。要鼓励有条件的民营企业建立现代企业制度。

资料来源：中国政府网，中国共产党新闻网，中国银河证券研究院

## （二）促进民营经济发展壮大

民营经济对助力实现中国式现代化具有重要作用。党的二十大报告指出要优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，促进民营经济发展壮大。2024年政府工作报告指出要全面落实促进民营经济发展壮大的意见及配套举措。习近平总书记在6月深改委第五次会议强调，要鼓励有条件的民营企业建立现代企业制度。

**后续政策展望：将针对当前民营经济发展困境，重点为民营经济发展营造良好环境和提供更多机会。**一是持续优化民营经济发展环境，完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础制度；二是着力推动民营经济实现高质量发展，鼓励民营企业根据国家战略需要和行业发展趋势，开展关键核心技术攻关，促进中小企业专精特新发展；三是鼓励有条件的民营企业建立现代企业制度，完善法人治理结构、规范股东行为、强化内部监督、健全风险防范机制，注重发挥党建引领作用，提升内部管理水平。

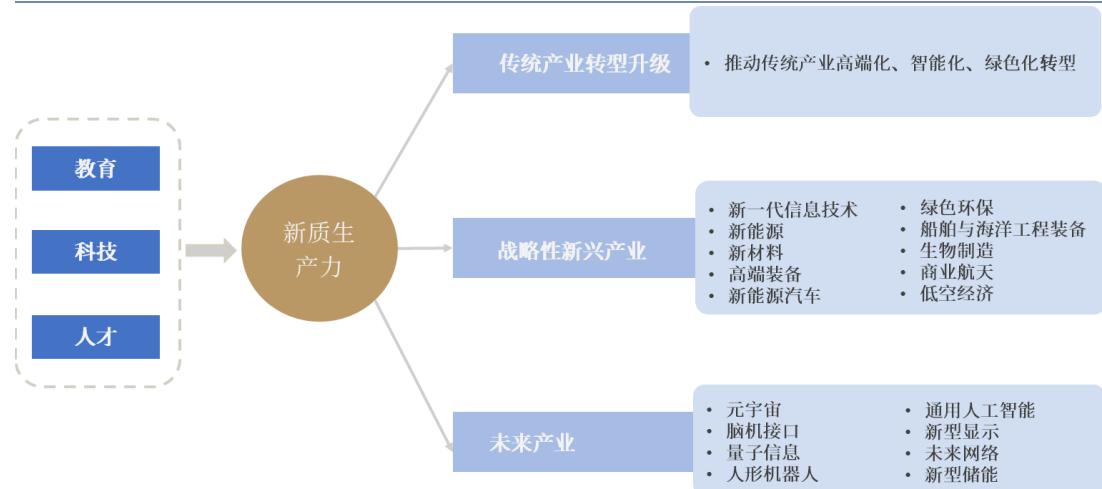
### 三、大力发展新质生产力

**新质生产力是中国式现代化的关键力量。**自 2023 年 9 月以来，习近平总书记先后在多个重要场合提及新质生产力。发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。当前，新质生产力在我国方兴未艾，并形成了对高质量发展的强劲推动力和支撑力。但同时，一些影响高质量发展的结构性问题和制约生产力水平提升的深层次矛盾凸显，进一步全面深化改革仍面临一些挑战。新一轮全面深化改革，将着力打通束缚新质生产力发展的堵点卡点，让各类先进优质生产要素向发展新质生产力顺畅流动和高效配置。新质生产力的成长培育需要新型生产关系与其相适应，迫切要求通过深化改革来进一步完善新型生产关系。需要进一步深化科技体制、教育体制、人才体制等改革，完善支持全面创新的基础制度，尤其是有效发挥社会主义新型举国体制优势，全面推进高水平科技自立自强。

#### （一）加快发展新质生产力的基本路径

习近平总书记强调：“要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，加快构建以先进制造业为支撑的现代化产业体系。”这一重要论述指明了加快发展新质生产力的基本路径。**一是**改造提升传统产业。发展新质生产力确实要求“摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径”，但并不是忽视、放弃传统产业，而是用新技术改造提升传统产业。加快改造提升传统产业，包括实施制造业核心竞争力提升行动、技术改造升级工程，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展等；**二是**培育壮大新兴产业。加快培育壮大新兴产业，包括促进数字技术和实体经济深度融合，实施“数据要素×”行动计划，打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎等；**三是**超前布局建设未来产业。加快布局未来产业，开辟量子技术、生命科学等新赛道，开展“人工智能+”行动。

图5：发展新质生产力的基本路径



资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

#### （二）构建支持全面创新的基础制度

党的二十大明确提出“到 2035 年，实现高水平科技自立自强，进入创新型国家前列的发展总体目标”，围绕完善科技创新体系和加快实施创新驱动发展战略进行重点战略工作部署。总书记在山

东济南企业和专家座谈会上强调要完善支持全面创新的体制机制，6月深改委第五次会议强调要补齐开放创新制度短板。

**深化教育科技人才体制改革，加快构建支持全面创新的基础制度，为新质生产力提供有力支撑。**全面创新是将创新摆在国家发展全局的核心位置，不断推进理论创新、制度创新、科技创新、文化创新、开放创新等各方面有机统一和协同发展。三中全会将聚焦科技创新体系短板弱项，加快构建支持全面创新的基础制度：一是完善科技评价制度，在项目评价上建立健全符合科研活动规律的评价制度；二是人才评价上，“破四唯”和“立新标”并举，加快建立以创新价值、能力、贡献为导向的科技人才评价体系；三是有序推进创新攻关“揭榜挂帅”机制，改革重大科技项目立项和组织管理方式；四是加大多元化科技投入、加强知识产权法治保障、构建开放创新生态，共同形成推进科技创新的强大合力；五是要坚持以开放促创新，健全科技对外开放体制机制，完善面向全球的创新体系，主动融入全球创新网络，突出重点领域和关键环节，补齐开放创新制度短板。不断健全科技安全制度和风险防范机制，在开放环境中筑牢安全底线。

表3：支持全面创新的基础制度相关提法

会议或文件	时间	重要表述
中央财经领导小组第七次会议	2014年	总书记指出“实施创新驱动发展战略，就是要推动以科技创新为核心的全面创新。”这是首次提出全面创新。
中央经济工作会议	2014年	总书记指出“创新要实，就是要推动全面创新，更多靠产业化的创新来培育和形成新的增长点”。
《关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见》	2015年	首次在文件中阐述全面创新。
十八届五中全会	2015年	提出“坚持创新发展，必须把创新摆在国家发展全局的核心位置，不断推进理论创新、制度创新、科技创新、文化创新等各方面创新”。
《国家创新驱动发展战略纲要》	2016年	在指导思想中提出“以科技创新为核心带动全面创新”。
科技三会	2021年	习近平强调“推进科技体制改革，形成支持全面创新的基础制度”。
二十大报告	2022年	指出“深化科技体制改革，深化科技评价改革，加大多元科技投入，加强知识产权法治保障，形成支持全面创新的基础制度”。
政府工作报告	2024年	加快形成支持全面创新的基础制度，深化科技评价、科技奖励、科研项目和经费管理制度改革，健全“揭榜挂帅”机制。
深改委第四次会议	2024年	强调“加快形成支持全面创新的基础制度，是深化科技体制改革、推动实现高水平科技自立自强的重要举措”。

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

注：“科技三会”指全国科技创新大会、两院院士大会、中国科协全国代表大会

### (三) 以数字经济为抓手加快发展新质生产力

党的十九大提出了建设“数字中国”和“智慧社会”的宏伟蓝图。党的二十大报告进一步提出要“加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群”。

**数字经济是发展新质生产力的重要抓手。**数字经济在基础设施、生产要素、生产和服务方式等方面表现出与以往经济发展明显不同的特征和规律，改变了经济发展范式、提高了全要素生产率，成为发展新质生产力的重要抓手。数字经济正在凭借提升全要素生产率及提高产业附加值，成为我

国新的拉动国民经济的重要引擎。中国作为“大国经济”体系，具有发展数字经济的大国优势。其中，央国企的引领作用对中国数字经济发展具有重要意义。

在网络效应、大国竞争、数字安全的背景下，加快发展数字经济对于未来中国经济高质量发展，助力中国式现代化至关重要。未来数字经济相关政策主要聚焦三大方向：一是提升数字经济与产业经济融合能力；二是解决数字经济的地域性发展问题，加快推动地区数字基础设施建设部署和优化升级；三是持续提升数字产业和数据要素常态化监管水平。

图6：中国发展数字经济的四大优势



资料来源：中国银河证券研究院

## 四、加快构建全国统一大市场

中共中央、国务院在 2022 年发布了《关于加快建设全国统一大市场的意见》，指出加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系、构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。二十大报告指出“构建全国统一大市场，深化要素市场化改革，建设高标准市场体系”。2023 年中央经济工作会议再次强调“加快全国统一大市场建设，着力破除各种形式的地方保护和市场分隔”。以全国统一大市场构建新格局、推动我国市场由大到强转变，是当前进一步深化改革的重头戏。

**建设全国统一大市场，是加快构建新发展格局，推动构建更加系统完备的高水平社会主义市场经济体制的重要支撑，有利于增强实现中国式现代化的内生动力。**三中全会将以更大的改革力度，推动全国统一大市场建设，重点做好以下四方面工作：

**第一，深化要素市场化改革。**要素市场化改革是健全完善社会主义市场经济的一项基础性改革，是当前改革“难啃的硬骨头”。我国从 1978 年开始经济改革，核心是在发挥好政府作用的前提下，逐步构建产品市场和要素市场，提高资源配置效率。经过多年努力，产品市场市场化改革取得了巨大成绩，但仍然存在较多阻碍要素自由流动的体制机制障碍。可以说，三中全会新一轮经济体制改革能否在要素市场化改革方面取得重大突破和进展，是决定改革成效的关键。三中全会将进一步深化土地管理、户籍制度、数据要素等方面改革，保证各类要素充分的流动性和竞争性，全面提升要素配置效率，推动经济高质量发展。**一是土地要素市场化改革方面**，统筹推进农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革，加快建设城乡统一的建设用地市场；**二是劳动力要素市场化改革方面**，重点是深化户籍制度改革，破除劳动力和人才在城乡、区域、不同所有制单位间的流动障碍；**三是数据要素市场化改革方面**，重点是通过积极完善数据要素的产权制度，推进数据要素的确权、定价、流通、交易的标准化、市场化进程，加快培育数据要素市场。

图7：要素市场化改革历程



资料来源：姚树荣、冷文如（2024）《面向高质量发展的要素市场化改革研究》，中国银河证券研究院

**第二，持续深化价格改革。**“经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。”价格是市场变化的“信号灯”，也是市场调节的“指挥棒”。截至目前，我国已有97%以上的商品和服务价格由市场说了算，反映出市场的决定性作用更为显著。三中全会将持续深化重点领域价格改革，加快完善主要由市场决定价格机制，央企电力改革水资源、公共服务等或是深化价格改革的重点。

**第三，建设高标准市场体系。**高标准市场体系是构建高水平社会主义市场经济体制、保障市场有效运行的重要基础。十九届四中全会首次将社会主义市场经济体制纳入到社会主义基本经济制度中，并提出了要建设高标准的市场体系。2020年5月，中共中央、国务院印发的《中共中央国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，提出了建设高标准市场体系以及七个关键领域的改革。同时，十九届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，突出了建设高标准市场体系，将其作为“十四五”时期的任务之一。2021年1月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《建设高标准市场体系行动方案》，为推进高标准市场体系建设提供了行动指南。二十大报告在构建高水平市场经济体制中提出了建设高标准市场体系的任务，把建设高标准市场体系与构建全国统一大市场、深化要素市场化改革联系起来，推动从建立社会主义市场经济向维护社会主义市场经济运行的转变。新发展阶段建设高标准市场体系重点做好以下几个方面：一是要坚持平等准入、公正监管、开放有序、诚信守法，畅通市场循环，疏通政策堵点，提升市场监管服务的规范化和便利化程度；二是全面完善产权制度，健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度，健全以公平为核心原则的产权保护，强化知识产权保护；三是全面实施市场准入负面清单制度，严格落实“全国一张清单”管理模式；四是全面落实公平竞争审查制度，坚持对各类市场主体一视同仁、平等对待，健全公平竞争制度监督实施机制，增强刚性约束；五是全面推进社会信用建设，健全相关法律法规和标准体系，完善市场主体信用承诺制度，构建以信用为基础的新型监管机制。

**第四，促进区域协调发展。**党的二十大报告明确指出：“深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略，优化重大生产力布局，构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系。我国幅员辽阔、人口众多，统筹区域发展是一个重大课题。促进区域协调发展是实现高质量发展的必由之路，是实现中国式现代化的关键支撑，是实现共同富裕的必然要求，实施重大区域发展战略是推进中国式现代化的有效途径。重大区域发展战略已经成为我国区域发展的重要着力点，中国式现代化建设迫切需要发挥区域重大战略的引领带动作用。以重大区域发展战略的引领，打破地区分割、推进全国统一大市场建设，形成全方位、多层次、宽领域的区域联动发展新格局，为中国式现代化注入强大动力。一是要深入实施区域协调发展战略，落实好国土空间规划，推动各地区根据各自条件，走合理分工、优化发展的路子，使各地比较优势和主体功能得到有效发挥。二是充分发挥京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化的带动引领作用，努力使其成为中国式现代化建设的先行区、示范区。三是推动西部大开发、振兴东北地区等老工业基地、促进中部地区加快崛起、推动黄河流域生态保护和高质量发展、鼓励东部地区加快推进现代化以及支持“老少边穷”地区加快发展的战略安排，增强区域发展平衡性协调性。

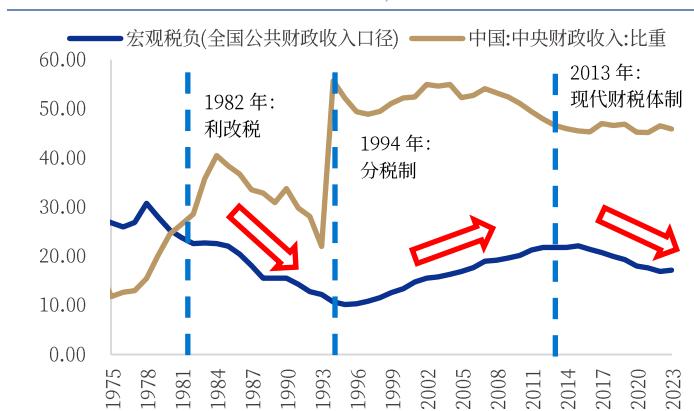
## 五、谋划新一轮财税体制改革

### (一) 财税体制改革是难点

**新一轮财税体制改革是对建立“现代化财税体制”的一次深入完善和推进。**财政是国家治理的基础和重要支柱。2023年12月，中央经济工作会议提出：“要谋划新一轮财税体制改革”。我们认为本次三中全会的财税体制改革，是建立在十八届三中全会提出的“现代化财税体制”的基础之上的一次深入完善和推进。

**财税体制改革的必要性和紧迫性不断提升。**其一，2013年以来宏观税负水平持续降低，财政可持续性问题日益显著；其二，我国房地产市场供求关系发生重大变化，地产持续疲软导致地方财政压力较大；其三，新的财税体制需要聚焦中国式现代化、服务于高质量发展，财税体制改革要面向共同富裕、现代产业体系等现代化强国目标。

图8：历次财税改革中宏观税负的变化，2013年宏观税负持续降低(%)



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图9：2021年开始土地收入持续降低，进一步提升改革迫切性（亿元）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

**金融和地产领域面临的风险问题，使得本轮改革的复杂性、艰巨性远超以往。**中央金融工作会议提出，建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。当前财税体制改革的复杂性和艰巨性远远超过之前的改革，这对新一轮财税体制改革提出了很大的挑战。新征程上，必须在更高要求和更高标准上推进财税体制改革。三中全会财税体制深层次改革既要解决短期面临的宏观税负持续下行、财政紧平衡、地方债务风险上升等问题，更要以财税治理体系和治理能力现代化服务中国式现代化，着力推进现代预算制度、现代税收制度和现代政府间财政关系改革。

### (二) 财税体制改革的三个重点方向

新一轮财税体制改革必须以中国式现代化的内在要求为根本遵循。三中全会新一轮财税体制改革以建立现代化财税体制为目标，服务国家治理体系现代化与中国式现代化，在以下三个方面纵深推进。

**第一，优化税制结构，重点关注消费税改革与完善增值税税制。**一是以地方主体税种建设为重点，着力培育地方税源，进而形成能够支撑地方政府履行职能支出所需要的主要财源，适当降低地方政府对中央财政转移支付资金的依赖度。同时健全地方税收体系，着力培育地方税源，合理设置

地方税权。二是要完善以所得税为主的直接税制度，提高直接税比重，降低包括增值税、消费税等在内的间接税比重。三是建立数字税收体系。结合数据要素特征创新税收制度，将数据要素作为征税对象纳入现行税制体系，完善要素分配机制，建立数据要素客体化机制，明确征税对象的法律形式和权利结构，同时合理调整税收构成要件选择，将用户价值充分纳入经济价值和税收负担的分配机制中，实现公平与效率的税收目标。

**第二，深化财政体制改革，持续推进央地间支出责任划分和省以下财税体制改革。**一是推进政府间事权与支出责任划分。未来总体改革方向应是推进县和乡镇一级政府的事权上移、税收分成相对下移，同时适当扩大中央和省级政府的事权；二是优化政府间收入划分，确保中央财政收入占比处于合理区间；三是完善财政转移支付体系。规范一般性转移支付制度，建立一般性转移支付稳定增长机制，促进地区间基本公共服务均等化；加强专项转移支付管理，清理整合专项转移支付；健全转移支付监管体系，完善专项转移支付绩效评价体系，确保专项资金使用充分体现国家战略需求。

**第三，健全现代预算制度，强化预算支出的“刚性”与收入的“弹性”。**一是进一步完善预算管理制度，提升重点领域资金效益和政策效能。深化预算绩效管理，扩大重点预算支出绩效评价范围，促进财政资金、项目推进部门和单位整体支出绩效评价，把财政资金使用的结果向社会公开，促使利益相关各方主动进行良性监督；实行预算项目全生命周期管理；全面推进预算管理一体化，积极推动央地之间的预算信息联通共享，动态反映各级预算及相应执行情况，加强预决算信息公开；二是健全政府债务管理体系，防范系统性财政风险，完善政府债务管理体制机制。尝试建立政府债务预算；实现对政府债务“借、用、还”的全过程监控，明确每年债务的本金与利息，增强政府债务透明度，强化对政府债务管理的监督；构建政府债务的终身追责制度。

表4：中国央地财政事权与支出责任改革推进情况

事权与支出责任改革领域	政策发布时间	政策实施时间
基本公共服务领域	2018年1月27日	2019年1月1日
医疗卫生领域	2018年7月19日	2019年1月1日
科技领域	2019年5月22日	2019年1月1日
教育领域	2019年5月24日	2019年1月1日
交通运输领域	2019年6月26日	2019年1月1日
生态环境领域	2020年5月31日	2020年1月1日
公共文化领域	2020年6月4日	2020年1月1日
自然资源领域	2020年6月30日	2020年1月1日
应急救援领域	2020年7月4日	2020年1月1日

资料来源：财政部，中国银河证券研究院

图10：九项基本服务保障及五档支出责任划分



资料来源：财政部，中国银河证券研究院

## 六、深化金融体制改革

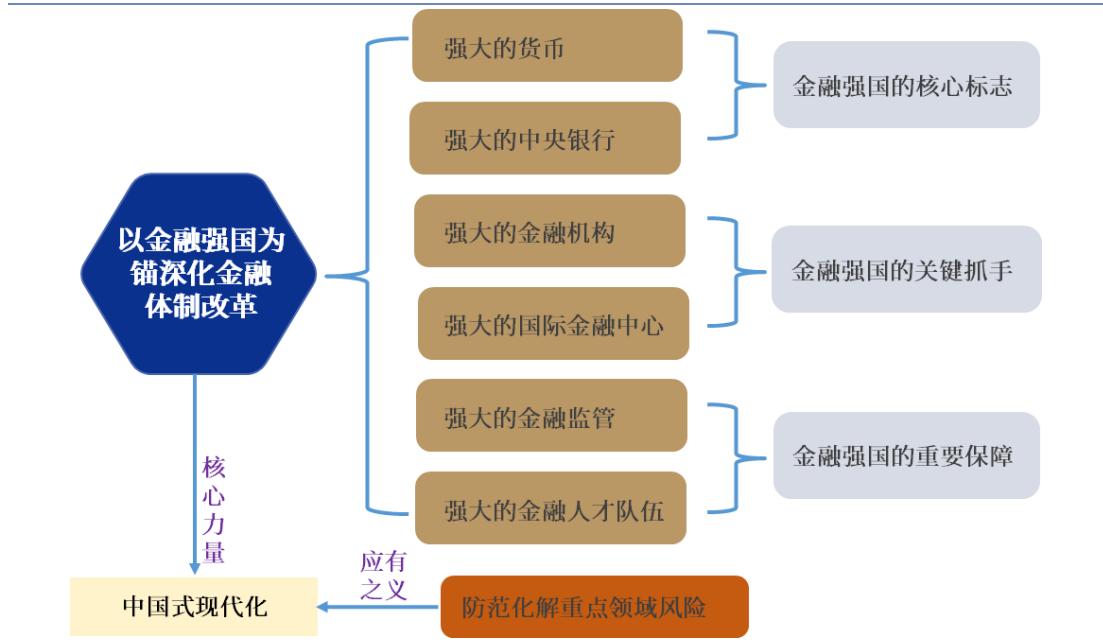
金融体制改革任重而道远。党的二十大报告指出：“深化金融体制改革，建设现代中央银行制度，加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线。健全资本市场功能，提高直接融资比重。加强反垄断和反不正当竞争，破除地方保护和行政性垄断，依法规范和引导资本健康发展”。这一论述为我国进一步深化金融体制改革、促进金融业健康发展提供了方向指引。2023年中央金融工作会议首次提出要加快建设金融强国的目标。在2024年初的省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上，习近平总书记进一步阐释了金融强国的丰富内涵，明确提出金融强国的关键核心金融要素，为加快建设金融强国、推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。预计三中全会金融体制改革将以金融工作会议为基础，围绕金融强国关键核心金融要素，将着力从以下四方面进一步深化改革：

**第一，加快建设强大的货币与强大的中央银行。**强大的货币与中央银行，是金融强国的最核心标志。**一是稳慎扎实推进人民币国际化。**当前人民币在国际货币中的地位尚与中国经济地位不相称。2023年10月底中央金融工作会议提出“稳慎扎实推进人民币国际化”。后续将以金融工作会议为导向，要充分发挥市场和政府作用，进一步夯实各方面的基础工作，抓住关键环节和有利时机、采取灵活手段，循序渐进，更加注重提高质量和水平，以因势而变的务实之举和与时俱进的战略思维，稳慎扎实推进人民币国际化。**二是加快建设现代中央银行制度。**健全中国特色现代货币政策框架，完善基础货币投放和货币供应调控机制。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成、调控和传导机制。根据经济周期宏观调控和经济发展需要合理调控利率水平，引导和把握宏观利率水平。加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

**第二，建设强大的金融机构与国际金融中心。**强大的金融机构与国际金融中心，是金融强国的关键抓手。**一是优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构。**二是建立健全结构合理的金融市场体系、分工协作的金融机构体系。完善机构定位，支持国有大型金融机构做优做强，严格中小金融机构准入标准和监管要求，强化政策性金融机构职能定位，发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能。**三是打造强大的国际金融中心。**强大的国际金融中心，能够吸引全球投资者，影响国际定价体系。增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，巩固提升香港国际金融中心地位。

**第三，打造强大的金融监管体系和人才队伍。**强大的金融监管与人才队伍是金融强国的重要保障。**一是构建完备有效的金融监管体系。**全面加强金融监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，实现监管全覆盖，切实提高监管前瞻性、精准性、协同性、有效性，构建金融安全网。**二是加强金融队伍培养。**金融强国建设需要打造一支堪当重任的人才队伍。培养掌握金融业及其相关领域的基础知识和专业技能，具有强烈的社会责任感和使命感，在服务国家发展大局中勇于担当作为，提高全球视野和国际竞争力的金融人才队伍。把保持金融队伍的纯洁性、专业性、战斗力摆在金融人才队伍建设的核心位置。做好重点金融领域专业性金融人才的培养工作。建立功能完备、高效便捷的金融人才服务体系。

图11：金融强国的六大核心要素



资料来源：人民网，中国银河证券研究院

**第四，防范化解重点领域风险。**防范化解重大风险是实现中国式现代化的应有之义。2023年中央经济工作会议强调要持续有效防范化解重点领域风险。本次三中全会仍然将高度重视持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线：加强金融风险监测评估，强化制度和机制建设，推动稳妥处置重点区域和重点机构风险。金融支持融资平台债务风险化解工作有序推进。强化金融稳定保障体系建设，完善金融风险防范、预警和处置机制。完善重大风险处置统筹协调机制，压实企业主体责任、部门监管责任、地方属地责任，提升处置效能。严厉打击非法金融活动。

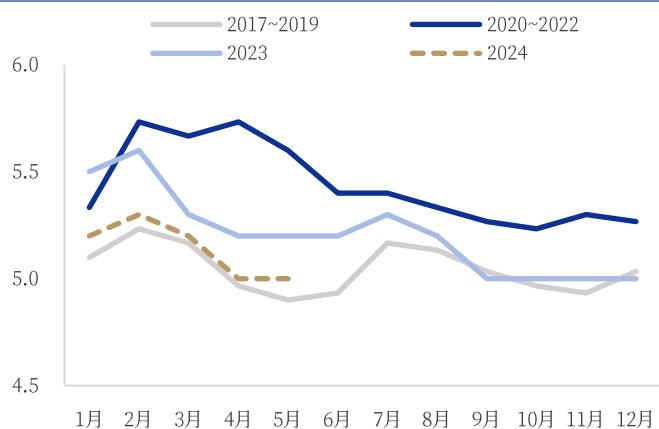
## 七、深化民生领域制度改革

深化民生领域改革是根本。中国式现代化，民生为大。习近平总书记指出，人民对美好生活的向往就是我们的奋斗目标，抓改革、促发展，归根到底就是为了让人民过上更好的日子。6月底的中央政治局会议强调，进一步全面深化改革要坚持以人民为中心，尊重人民主体地位和首创精神，坚持人民有所呼、改革有所应，做到改革为了人民、改革依靠人民、改革成果由人民共享。增强人民群众改革获得感等或也是后续政策发力的重点，着力做好以下工作：

**第一，推广浙江共同富裕示范区经验。**中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化。我国发展不平衡不充分的问题仍然突出，实现共同富裕是一项长期、艰巨任务。2021年5月，党中央、国务院印发《关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》。3年来，浙江推动示范区建设实现良好开局，形成了一批可复制可推广的经验做法。以解决地区差距、城乡差距、收入差距问题为主攻方向，充分发挥浙江共同富裕示范区建设的示范带动作用，为全国扎实推进共同富裕提供省域范例。具体可结合各个省市的基础和发展情况实际，探索将组织建设、高质量发展、缩小城乡差距、缩小地区差距、缩小收入差距、促进基本公共服务均等化等典型经验做法推广至各省市。

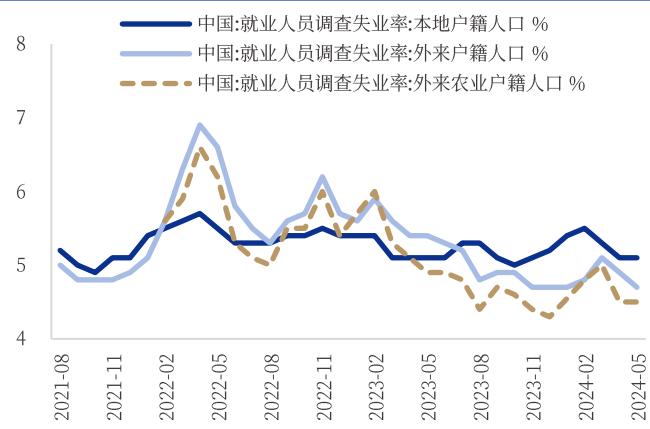
**第二，深化收入分配制度改革。**坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系。努力提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。坚持多劳多得，鼓励勤劳致富，促进机会公平，增加低收入者收入，扩大中等收入群体。完善按要素分配政策制度，探索多种渠道增加中低收入群众要素收入，多渠道增加城乡居民财产性收入。加大税收、社会保障、转移支付等的调节力度。

图12：城镇调查失业率（%）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图13：本地户籍调查失业率

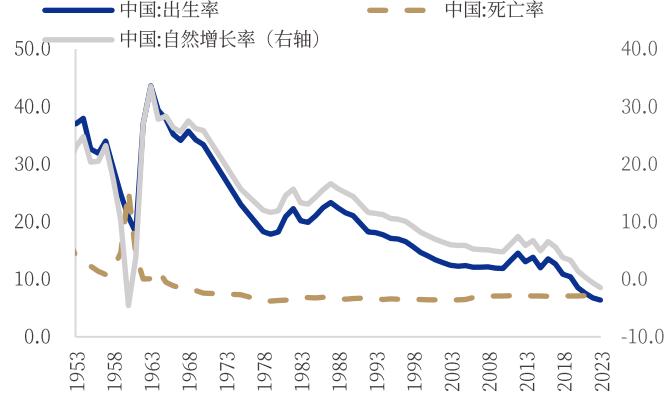


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

**第三，健全多层次社会保障体系。**社会保障体系是人民生活的安全网和社会运行的稳定器。不断健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系，完善保障标准，切实兜住、兜准、兜牢民生底线。推动社会保险参保扩面，完善养老保险全国统筹，健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇调整机制。健全分层分类的社会救助体系，完善最低生活保障标准动态调整机制。

**图14：中国总人口年度变化（万人）**

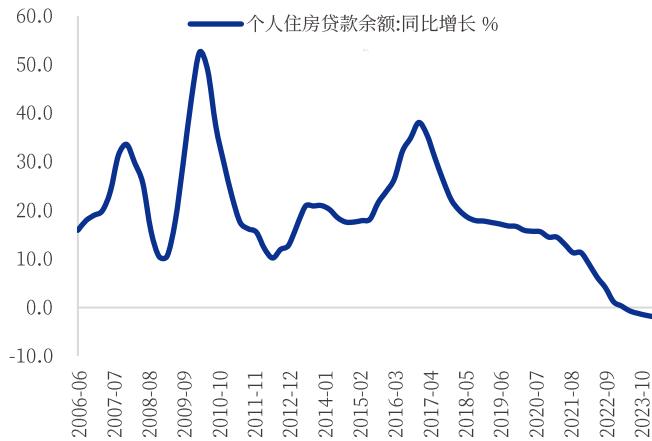

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

**图15：中国人口自然增长率（%）**


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

**第四，加快构建房地产发展新模式。**房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。党的二十大提出“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”。2023年中央经济工作会议强调：要完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。2024年《政府工作报告》提出，健全风险防控长效机制，适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式。

**预计加速构建房地产发展新模式，防范化解房地产市场风险将是改革重点。**结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。针对我国不同地区、不同城市的房地产发展情况和特点，适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度。此外，做好房地产企业重组工作，健全房地产市场监管机制，严防可能由房地产市场引发的系统性风险。

**图16：2023年二季度开始个人住房贷款余额增速降至负值**


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

**图17：2024年前4个月房地产开发资金来源累计同比-24.9%（%）**


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## 八、扩大高水平对外开放

改革开放是当代中国大踏步赶上时代的重要法宝，是决定中国式现代化成败的关键一招。**服务中国式现代化，推动高水平对外开放开创新局面，重点围绕以下几方面开展：**

**一是稳步扩大制度型开放。**随着国际发展环境和国内发展要素禀赋的变化，扩大制度型开放既是推动高水平开放的重大举措，也是发展新质生产力、助力中国式现代化的必要条件。围绕推进高水平对外开放，继续全面深化改革，重点是对标国际高标准经贸规则，推动规则、规制、管理、标准等制度型开放。加大体制机制创新，进一步缩减外商投资准入负面清单，加快完善与数字贸易等新模式新业态相适应的监管模式，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度，加快破解制约更高水平开放型经济新体制的深层次问题，积极营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

**二是推进更大范围高水平对外开放。**优化区域开放布局，巩固东部沿海地区开放先导地位，提高中西部和东北地区开放水平。加快建设西部陆海新通道，推动形成“陆海内外联动、东西双向互济”的对外开放格局。推动共建“一带一路”高质量发展。

**三是积极参与国际合作和全球治理。**加强与周边和发展中国家互利合作，更好发挥多边机制作用。始终做全球共同开放的重要推动者、全球治理改革的积极贡献者。积极参与国际经贸规则谈判，推动形成开放、多元、稳定的世界经济秩序，提高我国在全球经济治理体系中的参与度、影响力和话语权，为更高水平对外开放营造更广泛的朋友圈。深化二十国集团、亚太经合组织、金砖国家等合作，提出更多中国方案。

图18：高水平对外开放内涵



资料来源：中新社，中国银河证券研究院

## 九、健全安全发展体制机制

习近平总书记指出，如果安全这个基础不牢，发展的大厦就会地动山摇。2014年，习近平总书记在中央国家安全委员会第一次会议上创造性提出总体国家安全观。2022年，党的二十大报告以专章论述国家安体系，提出“以新安全格局保障新发展格局”。2023年中央经济工作会议强调，必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动，以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展，发展和安全要动态平衡、相得益彰。这些重要论述强调了在推进中国式现代化过程中保障国家安全的极端重要性。面对风高浪急的国际环境，必须不断健全安全发展的体制机制，以新安全格局保障新发展格局，着力做好以下几方面工作：

**一是健全国家安体系。**坚持党中央对国家安全工作的集中统一领导，完善高效权威的国家安全领导体制。完善国家安全法治体系、战略体系、政策体系、风险监测预警体系、国家应急管理体系。健全反制裁、反干涉、反“长臂管辖”机制。构建全域联动、立体高效的国家安全防护体系。

**二是增强维护国家安能力。**加强重点领域安全能力建设，坚定维护国家政权安全、制度安全、意识形态安全。必须确保粮食、能源、重要产业链供应链安全，确保中国人的饭碗牢牢端在中国人手上，确保国家发展能源资源供应稳定可靠，确保重要产业链供应链不被“卡脖子”。

**三是完善公共安体系。**坚持安全第一、预防为主，完善公共安体系，提高防灾减灾救灾和重大突发公共事件处置保障能力。积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设，提升城市应急保障能力。完善金融支持“平急两用”公共基础设施建设的体制机制。要充分发挥市场机制作用，鼓励和吸引更多民间资本参与“平急两用”公共基础设施的建设改造和运营维护。要完善政策体系，健全工作机制，推动“平急两用”公共基础设施建设尽快落地见效。

## 十、风险提示

国内经济复苏不及预期的风险，政策理解不全面的风险，政策落实不及预期的风险。

## 图表目录

图 1: 历届三中全会通过的重大决定 .....	3
图 2: 以高质量发展推进中国式现代化 .....	4
图 3: 中财办副主任韩文秀在《以深化改革促进高质量发展》文章阐述的深化改革六大任务 .....	6
图 4: 央企考核体系由“两利四率”调整为“一利五率” .....	7
图 5: 发展新质生产力的基本路径 .....	9
图 6: 中国发展数字经济的四大优势 .....	11
图 7: 要素市场化改革历程 .....	12
图 8: 历次财税改革中宏观税负的变化, 2013 年宏观税负持续降低 .....	14
图 9: 2021 年开始土地收入持续降低, 进一步提升改革迫切性 .....	14
图 10: 九项基本服务保障及五档支出责任划分 .....	16
图 11: 金融强国的六大核心要素 .....	18
图 12: 城镇调查失业率 (%) .....	19
图 13: 本地户籍调查失业率 .....	19
图 14: 中国总人口年度变化 (万人) .....	20
图 15: 中国人口自然增长率 (%) .....	20
图 16: 2023 年二季度开始个人住房贷款余额增速降至负值 .....	20
图 17: 2024 年前 4 个月房地产开发资金来源累计同比 -24.9% .....	20
图 18: 高水平对外开放内涵 .....	21
表 1: 近期高层的重要会议、调研、文章 .....	5
表 2: 现代企业制度重要表述 .....	8
表 3: 支持全面创新的基础制度相关提法 .....	10
表 4: 中国央地财政事权与支出责任改革推进情况 .....	15

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

章俊，首席经济学家。

张迪，宏观经济分析师。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户提供。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

李洋洋 021-20252671 [liyangyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyangyang_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田 薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

褚 颖 010-80927755 [chuying\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chuying_yj@chinastock.com.cn)