

# 系统理解中国各类重要会议及其关系

## ——兼谈对资本市场的重要性差异

### 作者

分析师：赵雪芹

执业证书编号：S0590521070001

邮箱：zxq@glsc.com.cn

联系人：杜秦川

邮箱：duqch@glsc.com.cn

### ► 党中央全体性会议

中共全国代表大会、中共中央全会明确经济和社会各领域中长期发展方向，是判断中长期政策取向的重大会议。中央经济工作会议是偏全体性的会议，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的最重要会议。

### ► 政治局层面的会议

中央政治局会议通常是每月一次，每年3-4次分析经济形势、部署工作，是观察年内经济运行态势和宏观政策变化的重要窗口。中央政治局常委会会议针对重大项目或突发事件部署工作。中央政治局集体学习每月一次，涉及产业或经济领域等的内容通常是中长期工作重点，市场需高度重视。

### ► 中央其他重要会议

中央财经委会议每年大约2-3次，内容大多聚焦经济政策的中期取向、部署工作，涉及的相关工作部署由有关部委执行，通常会在3-12个月内出台政策。中央深改委会议是政策出台前的预热信号，一般是两月召开一次，主要涉及重大改革议题，也会审议重磅产业政策等，一般会比较快地出台。

### ► 国务院层面的会议

国务院会议较多，国务院全体会议是国务院最高规格的会议，通常每年召开2次。国务院常务会议一般是每周1次，讨论政府工作中的具体重大、重点问题。国常会上审议通过的文件，大概会在1个月左右印发出台公布。

### ► 总理层面的座谈会

总理不定期召开的座谈会主要有：经济形势专家、企业家座谈会和部分地方政府主要负责人座谈会，一般是每年召开2-3次，关注的主题主要聚焦经济形势、区域经济运行、微观经济主体等，通常强调保民生、保就业等。

### ► 部委层面的发布会

各部委例行新闻发布会一般是月频或季频，也有的部委是不定期召开发布会，多聚焦短期工作方向，回应市场热点，对相关领域政策的讨论较具体。

**风险提示：**政策发生重大变化、会议相关要件出现变化未能及时更新等

### 相关报告

## 正文目录

<b>1. 党中央相关会议</b>	<b>4</b>
1.1 中国共产党全国代表大会	4
1.2 中国共产党中央委员会全体会议	7
1.3 中国共产党中央政治局会议	9
1.4 中国共产党中央政治局常务委员会会议	15
1.5 中央有关工作会议	17
1.6 其他重要的会议等	18
<b>2. 国务院相关会议</b>	<b>27</b>
2.1 国务院全体会议	29
2.2 国务院常务委员会会议	30
2.3 总理经济形势专家、企业家座谈会及地方党政负责人座谈会	32
2.4 国务院下属机构的重要会议	34
2.5 新闻发布会	37
<b>3. 全国人大和全国政协相关会议</b>	<b>39</b>
3.1 全国人民代表大会和全国人大常委会等	39
3.2 中国人民政治协商会议和全国“两会”	42
<b>4. 各类会议之间的关系对资本市场的重要性</b>	<b>46</b>
4.1 系统理解各类会议之间的关系	47
4.2 各类会议对资本市场的重要性	50
<b>5. 风险提示</b>	<b>53</b>

## 图表目录

<b>图表 1: 中国共产党第二十届中央领导机构</b>	<b>5</b>
<b>图表 2: 中国共产党全国代表大会</b>	<b>6</b>
<b>图表 3: 党的十八大以来的历次中央全会</b>	<b>8</b>
<b>图表 4: 1992 年以来重要的三中全会</b>	<b>9</b>
<b>图表 5: 党的十九大以来历次中央政治局会议</b>	<b>10</b>
<b>图表 6: 中央政治局常委会会议</b>	<b>16</b>
<b>图表 7: 中央有关工作会议</b>	<b>18</b>
<b>图表 8: 中共中央政治局集体学习</b>	<b>19</b>
<b>图表 9: 中央财经委员会会议</b>	<b>20</b>
<b>图表 10: 中国经济年会</b>	<b>21</b>
<b>图表 11: 中央全面深化改革委员会会议</b>	<b>22</b>
<b>图表 12: 中央财经委和中央深改委比较</b>	<b>23</b>
<b>图表 13: 中央审计委会议</b>	<b>24</b>
<b>图表 14: 近几年中共中央召开的党外人士座谈会</b>	<b>25</b>
<b>图表 15: 中央纪委全会、座谈会等重要讲话</b>	<b>25</b>
<b>图表 16: 党中央的会议分类</b>	<b>27</b>
<b>图表 17: 中华人民共和国国务院组成</b>	<b>28</b>
<b>图表 18: 国务院全体会议</b>	<b>30</b>

图表 19:	国务院常务委员会会议.....	30
图表 20:	国务院视频会议.....	32
图表 21:	李强总理主持召开经济形势专家和企业家等座谈会.....	33
图表 22:	国务院专题学习会议.....	33
图表 23:	李强总理主持召开代表座谈会.....	34
图表 24:	国务院金融稳定发展委员会和中央金融委员会.....	35
图表 25:	国务院会议分类.....	38
图表 26:	全国人大机构组成.....	39
图表 27:	全国人大常委会会议.....	41
图表 28:	全国人民代表大会会议分类.....	42
图表 29:	政协全国委员会构成.....	42
图表 30:	政协界别设置.....	43
图表 31:	全国政协会议分类.....	44
图表 32:	近年来的全国两会.....	45
图表 33:	部分党的会议与部分国务院会议的关系流程.....	50
图表 34:	各类会议对资本市场的重要性.....	52

中国共产党是领导中国特色社会主义建设的核心力量，是实现中华民族伟大复兴的关键。中国人民和中华民族之所以能够扭转近代以后的历史命运、取得今天的伟大成就，最根本的是有中国共产党的坚强领导。从十八大报告提出“坚持党总揽全局”，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”可看出，党在推动我国经济社会发展中具有极为重要的作用，我们需要学习和领会中国共产党百年奋斗的历史经验及伟大精神。从资本市场的角度出发，应学习理解各类党、政等会议，尝试将各类重要会议的学习纳入投资框架当中，把握经济社会中长期发展方向。

从党中央、国务院、全国人大和全国政协的关系和层级出发，本报告系统整理了与经济金融比较相关的各类重大会议，并针对召开频率、时间和重点内容提供了一些经验性分析。党的全国代表大会和它所产生的中央委员会是党的最高领导机关，五年一届的全国代表大会选举产生中央委员会和中央纪律检查委员会，中央委员会在其闭会期间代行其职权。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。国务院是中央人民政府、最高行政机关，国务院受全国人民代表大会监督。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五年一届，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是参与议政，提出建议。

## 1. 党中央相关会议

根据召开会议的机构或人员，可以将党的高级别会议分为四个大类，主要包括：党的全国代表大会、中央委员会全体会议、中央政治局会议、中央政治局常务委员会会议。党中央领导机构召开的会议是《中国共产党章程》（以下简称《党章》）明确规定的，职权比较清晰。剩下的三类会议在《党章》中没有明确规定，在《中国共产党中央委员会工作条例》（以下简称《条例》）中有具体规定。国务院、全国人大和全国政协会议的分类也和党中央的会议类似。接下来，本报告结合其对资本市场的重要性，并参考《党章》和《条例》中的顺序，逐步介绍四大类会议。

### 1.1 中国共产党全国代表大会

党的全国代表大会的全称为“中国共产党第XX次全国代表大会”，简称“XX大”，是全党最高级别的会议。党的全国代表大会明确经济和社会各领域中长期发展方向，

是判断中长期政策取向的重要会议。全国代表大会五年举行一次，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。作为党内最高规格的会议，由中央委员会召集，一般在10月或11月召开。中国共产党全国代表大会和它所产生的中央委员会为中国共产党最高领导机关。

图表1：中国共产党第二十届中央领导机构



资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

从党的全国代表大会上发布的报告的形式来看，主要包括：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。全国代表大会的主要议程和内容有：一是选举产生新一届中央委员会，即党的最高权力机关。二是选举产生新一届中央纪律检查委员会。三是讨论和决定党的重大问题，比如修改党章、党的指导思想、奋斗纲领以及路线、方针、政策等重大问题。通常而言，主要职权有：(一) 听取和审查中央委员会的报告；(二) 听取和审查中央纪律检查委员会的报告；(三) 讨论并决定党的重大问题；(四) 修改党的章程；(五) 选举

中央委员会；（六）选举中央纪律检查委员会。涉及的重要文件主要是中央委员会的报告，比如党的二十大报告：《高举中国特色社会主义伟大旗帜 为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗——在中国共产党第二十次全国代表大会上的报告》。

回顾 20 世纪以来的历次党代会，经济发展的长期目标总体上得以延续，但在不同阶段也会对经济目标提出新要求。具体而言，2002 年十六大提出全面建设小康社会的目标之一是，2020 年 GDP 较 2000 年翻两番；2007 年十七大提出，实现 2020 年人均 GDP 较 2000 年翻两番；2012 年十八大提出，要在十六大、十七大的目标基础上努力实现新的要求，争取 2020 年的 GDP 和城乡居民收入较 2010 年翻一番。2017 年的十九大，仍然延续十六大、十七大、十八大提出的全面建成小康社会的各项要求，同时将 2020 年到本世纪中叶的发展目标分为两个阶段，第一阶段是到 2035 年基本实现社会主义现代化，第二阶段是到本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；在此基础上，2022 年的二十大进一步提出到 2035 年的总体发展目标是“经济实力、科技实力、综合国力大幅跃迁，人均国内生产总值迈上新的台阶，达到中等发达国家水平”。

在党代会报告中，与经济建设相关的板块集中在第 3-5 章节，主要围绕经济领域的总体目标、发展要求、实现路径等分层展开。以二十大报告为例，一是提出“中国式现代化”及其衡量标准；二是重申“两步走”战略，提出到 2035 年的总体发展目标、未来五年的主要目标任务、“五个坚持”的重大原则；三是提出“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”，包括五方面：构建高水平社会主义市场经济体制、建设现代化产业体系、全面推进乡村振兴、促进区域协调发展、推进高水平对外开放。

**图表2：中国共产党全国代表大会**

时间	会议	主要内容
2022 年 10 月	党的二十大	经济长期目标：到 2035 年，人均国内生产总值迈上新的台阶，达到中等发达国家水平。未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。
2017 年 10 月	党的十九大	经济长期目标：从现在到 2020 年，是全面建成小康社会决胜期。从 2020 年到 2035 年，在全面建成小康社会的基础上，再奋斗十五年，基本实现社会主义现代化。
2012 年 11 月	党的十八大	经济长期目标：确保到 2020 年实现全面建成小康社会宏伟目标，实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2020 年翻一番。

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

## 1.2 中国共产党中央委员会全体会议

中共中央全会会议全称为“中国共产党第 XX 届中央委员会第 X 次全体会议”，简称“XX 届 X 中全会”。中央委员会全体会议是中央政治局常委、委员、中央委员、中央候补委员讨论重大问题的会议。主要内容包括：听取中央政治局工作报告；对中央全会确定的主体进行讨论，形成决定、决议或意见、建议，讨论、建议、决定、批准重大问题；对中央领导机构进行选举和人事调整。中央委员会每年至少召开一次，由中央政治局召集。它的性质是日常机构的年会。一般一届正常为七次，具体七次会议时间安排及内容如下：

**一中全会**一般是在党代会闭幕第二天召开。内容是选举中央领导机构，主要是选举政治局委员、候补委员、常委，中央总书记，根据政治局常委会的提名，通过中央书记处书记、候补书记，决定中央军委主席、副主席、委员，批准中央纪委书记、副书记、常务委员会委员。**二中全会**一般是在党代会闭幕第二年 2 月末召开。主要内容是通过 X 届全国人大一次会议推荐的国家机构领导人员人选建议名单和拟向全国政协 X 届一次会议推荐的全国政协领导人员人选建议名单，即完成即将召开的两会换届人选的安排。**三中全会**一般是党代会闭幕的第二年的 10 月初。内容是以讨论经济问题，推进经济体制改革为主，改革开放以来历届三中全会的决策部署，对中国发展产生了深远影响。如十八届三中全会审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。**四中全会**一般是与“三中全会”相隔一年左右，会期一般 4 天，会议内容通常全面落实、深化“三中全会”的决策部署。主要议程是中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究全面推进依法治国重大问题，内容是以讨论党建问题，抓政治建设为主。**五中全会**一般是在党代会闭幕第四年的 10 月初。内容主要是审议通过制定国民经济和社会发展第 X 个五年计划的建议。如 2020 年结束的十九届五中全会审议通过了《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》。**六中全会**一般是在党代会闭幕第五年，决定下次党代会的召开时间。**七中全会**通常是下次党代会开幕的当年举行，比如 2022 年会召开十九届七中全会，大多在党代会开幕的前一周召开。通过本届中央委员会向党的下次全国代表大会的报告，讨论并通过《中国共产党章程（修正案）》，决定下次党代会召开的具体时间。

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。一般来说包括七次会议，其中和资本市场比较相关的主要是三中全会、四中全会、五中全会、六中全会。如 2013 年 11 月十八届三中全会审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干问题的决定》，会议指出“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”；2020 年 10 月的十九届五中全会审议通过了十四五规划和 2035 年远景目标的建议，会议提出“十四五”时期经济发展目标是“在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展”、“居民收入增长和经济增长基本同步”等，并再次提及到 2035 年基本实现社会主义现代化远景目标。

值得一提的是，根据中共中央委员会工作条例，中央委员会全体会议每年至少举行一次。上一次中央全会是二十届二中全会，召开时间是 2023 年 2 月 26 日至 28 日。而 2023 年没有召开二十届三中全会，因此，2024 年必然召开二十届三中全会，4 月 30 日的中央政治局会议已经指出，7 月将召开二十届三中全会，届时需重点关注涉及经济改革、顶层设计等相关方案和决定，通常由每月底的中央政治局会议提前拟定。

中央全会在党的历史上通常都有重要标志意义，这固然缘于党章所赋予具有的地位，同时也因为它所做出的决定的内容具有战略性质。在党内领导干部和部分学者中，视中央全会为“出战略”的地方并不过分。这在进入新世纪以来，特别是党的十六大后各次的中央全会中表现得尤为突出。

**图表3：党的十八大以来的历次中央全会**

时间	中央全会	主要事项
2023-02	二十届二中	党和国家机构改革
2022-10	二十届一中	人事
2022-10	十九届七中	确定二十大报告和二十大具体时间
2021-11	十九届六中	总结党的百年奋斗重大成就和历史经验，决议召开二十大
2020-10	十九届五中	十四五规划建议
2019-10	十九届四中	总结中国特色社会主义制度和国家治理体系
2018-02	十九届三中	人事和机构改革
2018-01	十九届二中	修宪建议
2017-10	十九届一中	人事
2017-10	十八届七中	确定十九大报告和十九大具体时间
2016-10	十八届六中	全面从严治党，审议通过了《关于新形势下党内

		政治生活的若干准则》和《中国共产党党内监督条例》； 审议通过了《关于召开党的第十九次全国代表大会的决议》。
2015-10	十八届五中	十三五规划，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》。
2014-10	十八届四中	全面推进依法治国，审议通过了《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》
2013-11	十八届三中	全面深化改革，审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。
2013-2	十八届二中	人事和机构改革
2012-11	十八届一中	选举产生新一届中央领导集体

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

通常来说，三中全会会对经济体制改革进行全方位论述；十八届三中全会涉及内容不仅限于经济，但经济的权重很大。

**图表4：1992年以来重要的三中全会**

时间	三中全会	主要内容
2013-11	十八届三中	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》：开启了全面深化改革的新时代，提出“使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用”。
2003-11	十六届三中	《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》：提出坚持以人为本，树立全面、协调、可持续的发展观和五个统筹的思想，明确了完善社会主义市场经济体制的目标和主要任务。
1993-11	十四届三中	《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》：确定我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，提出“市场经济在资源配置中发挥基础性作用”。

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

### 1.3 中国共产党中央政治局会议

中央政治局会议全称为“中国共产党第XX届中央政治局会议”，简称“XX届中共中央政治局会议”。中国共产党中央政治局会议由中国共产党中央委员会总书记召集，《中国共产党章程》第二十三条规定：中央委员会总书记负责召集中央政治局会议和中央政治局常务委员会会议，并主持中央书记处的工作。《中国共产党中央委员会工作条例》第二十五条规定，中央政治局会议一般定期召开，遇有重要情况可以随时召开，会议议题由中央委员会总书记确定。中央政治局会议应当有半数以上中央政治局委员到会方可召开，根据需要，可以安排有关人员列席会议，通常每月一次。中

中央政治局由中央全会选举，每届任期 5 年。中央政治局和它的常委会在中央全会闭会期间，行使中央委员会的职权，十九届和二十届中央政治局委员人数分别是 25 人和 24 人。中央政治局会议主要讨论的是国家的发展战略，解决关系国计民生事件的总体思路，国常会讨论具体的实施落地的政策。

一般而言，每月底均会召开中央政治局会议。以经济为主题的中央政治局会议集中在 4 月、7 月和 12 月，主要内容是研究当前经济形势和经济工作；同时在 5 月、6 月、10 月、11 月和 12 月的部分会议中会审议经济发展相关的重要措施。以 2023 年为例，除 5 月之外，其他月份均召开中央政治局会议并对外公布会议内容。其中，2 月会议确定了二十届二中全会的召开时间、讨论《党和国家机构改革方案》和政府工作报告，会议指出“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险”“实现质的有效提升和量的合理增长”“实施积极的财政政策和稳健的货币政策”。10 月和 11 月会议，分别针对东北全面振兴、长江经济带高质量发展的政策措施做了审议和部署。2024 年政府工作报告整体延续了去年中央政治局会议的精神和部署，比如：关于宏观政策的部署、重点风险领域（房地产、地方债务和中小金融机构）、促进民间投资、稳定外资外贸等方面。因此，关注 4 月、7 月和 12 月的中央政治局会议能够提前把握政策脉络，从宏观层面对投资构成一定的指引。

**图表5：党的十九大以来历次中央政治局会议**

时间	研究事项
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》
2024-3-29	审议《关于二十届中央第二轮巡视情况的综合报告》
2024-2-29	讨论政府工作报告
2024-1-31	审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《关于在全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育总结报告》《关于巩固拓展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育成果的意见》《中国共产党巡视工作条例》
2023-12-8	分析研究 2024 年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作 审议《中国共产党纪律处分条例》
2023-11-27	审议《关于进一步推动长江经济带高质量发展若干政策措施的意见》《中国共产党领导外事工作条例》
2023-10-27	审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》
2023-09-27	审议《关于二十届中央第一轮巡视情况的综合报告》

2023-08-31	审议《干部教育培训工作条例》《全国干部教育培训规划（2023—2027年）》
2023-07-24	分析研究当前经济形势和经济工作
2023-06-30	审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》
2023-04-28	分析研究当前经济形势和经济工作
2023-03-30	研究部署在全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育工作 审议《领导干部报告个人有关事项规定》
2023-02-21	决定召开二十届二中全会
2022-12-07	分析研究2023年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作
2022-10-25	研究部署学习宣传贯彻党的二十大精神 审议《中共中央政治局关于加强和维护党中央集中统一领导的若干规定》 《中共中央政治局贯彻落实中央八项规定实施细则》
2022-09-09	研究拟提请党的十九届七中全会讨论的文件 审议《十九届中央政治局贯彻执行中央八项规定情况报告》 《关于党的十九大以来整治形式主义为基层减负工作情况的报告》
2022-08-30	中国共产党第二十次全国代表大会10月16日在北京召开
2022-07-28	分析研究当前经济形势和经济工作 审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》
2022-06-17	审议《关于十九届中央第八轮巡视金融单位整改进展情况的报告》
2022-05-27	审议《中国共产党政治协商工作条例》
2022-04-29	分析研究当前经济形势和经济工作 审议《国家“十四五”期间人才发展规划》
2022-03-28	习近平等领导同志向东航飞行事故遇难同胞默哀
2022-02-25	讨论政府工作报告 审议《关于十九届中央第八轮巡视情况的综合报告》《关于2021年中央巡视工作领导小组重点工作情况的报告》
2022-01-24	审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《信访工作条例》
2021-12-28	中共中央政治局召开专题民主生活会强调 弘扬伟大建党精神坚持党的百年奋斗历史经验 增加历史自信增进团结统一增强斗争精神 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话
2021-12-06	分析研究2022年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作 审议《中国共产党纪律检查委员会工作条例》
2021-11-18	审议《国家安全战略（2021—2025年）》《军队功勋荣誉表彰条例》和《国家科技咨询委员会2021年咨询报告》
2021-10-18	讨论拟提请十九届六中全会审议的文件
2021-08-31	决定召开十九届六中全会 审议《关于十九届中央第七轮巡视情况的综合报告》
2021-07-30	分析研究当前经济形势和经济工作
2021-05-31	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》
2021-04-30	分析研究当前经济形势和经济工作 听取第三次全国国土调查主要情况汇报 审议《中国共产党组织工作条例》
2021-03-30	审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》

2021-02-26	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 审议《中国共产党普通高等学校基层组织工作条例》
2021-01-28	审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《关于加强基层治理体系和治理能力现代化建设的意见》《关于十九届中央第六轮巡视情况的综合报告》《关于2020年中央巡视工作领导小组重点工作情况的报告》
2020-12-25	中共中央政治局召开民主生活会强调 加强政治建设提高政治能力坚守人民情怀 不断提高政治判断力政治领悟力政治执行力 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话
2020-11-30	审议《军队政治工作条例》《中国共产党统一战线工作条例》和《中国共产党党员权利保障条例》
2020-10-16	审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》
2020-09-28	讨论拟提请十九届五中全会审议的文件 审议《中国共产党中央委员会工作条例》
2020-08-31	审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》和《关于十九届中央第五轮巡视情况的综合报告》
2020-07-30	决定召开十九届五中全会 分析研究当前经济形势和经济工作
2020-06-29	审议《中国共产党军队党的建设条例》和《中国共产党基层组织选举工作条例》
2020-05-15	讨论政府工作报告
2020-04-17	分析国内外新冠肺炎疫情防控形势 研究部署抓紧抓实抓细常态化疫情防控工作 分析研究当前经济形势和经济工作
2020-03-27	分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势 研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作 审议《关于2019年脱贫攻坚成效考核等情况的汇报》和《关于中央脱贫攻坚专项巡视“回头看”情况的综合报告》
2020-02-21	研究新冠肺炎疫情防控工作 部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作
2020-01-16	审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《关于十九届中央第四轮巡视情况的综合报告》《关于2019年中央巡视工作领导小组重点工作情况的报告》
2019-12-27	中共中央政治局召开专题民主生活会强调 带头把不忘初心牢记使命作为终身课题 始终保持共产党人的政治本色和前进动力 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话
2019-12-06	分析研究2020年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作
2019-11-29	审议《中国共产党党和国家机关基层组织工作条例》和《中国共产党国有企业基层组织工作条例（试行）》
2019-10-24	讨论拟提请十九届四中全会审议的文件
2019-09-24	审议《新时代爱国主义教育实施纲要》和《中国共产党党校（行政学院）工作条例》
2019-08-30	决定召开十九届四中全会 审议《中国共产党党内法规制定条例》《中国共产党党内法规和规范性文件备案审查规定》《中国共产党党内法规执行责任制规定

	(试行)》
2019-07-30	分析研究当前经济形势和经济工作 审议《中国共产党问责条例》和《关于十九届中央第三轮巡视情况的综合报告》
2019-06-24	审议《中国共产党机构编制工作条例》和《中国共产党农村工作条例》
2019-05-13	研究部署在全党开展“不忘初心、牢记使命”主题教育工作 审议《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》
2019-04-19	分析研究当前经济形势和经济工作 听取 2018 年脱贫攻坚成效考核等情况汇报 审议《中国共产党宣传工作条例》
2019-03-29	审议《中国共产党党组工作条例》和《中国共产党党员教育管理工作条例》
2019-02-22	讨论政府工作报告 审议《关于 2018 年中央巡视工作领导小组重点工作情况报告》 《关于中央脱贫攻坚专项巡视情况的综合报告》《党政领导干部考核工作条例》
2019-01-25	审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《中共中央关于加强党的政治建设的意见》《中国共产党重大事项请示报告条例》《党政领导干部选拔任用工作条例》
2018-12-27	审议《中国共产党政法工作条例》
2018-12-26	中共中央政治局召开民主生活会强调 树牢“四个意识”坚定“四个自信” 坚决做到“两个维护”勇于担当作为 以求真务实作风把党中央决策部署落到实处 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话
2018-12-13	分析研究 2019 年经济工作 研究部署党风廉政建设和反腐败工作
2018-11-26	审议《中国共产党农村基层组织工作条例》和《中国共产党纪律检查机关监督执纪工作规则》
2018-10-31	分析研究当前经济形势和经济工作
2018-09-21	审议《中国共产党支部工作条例（试行）》和《2018—2022 年全国干部教育培训规划》
2018-07-31	分析研究当前经济形势和经济工作 审议《中国共产党纪律处分条例》
2018-06-29	审议《关于适应新时代要求大力发现培养选拔优秀年轻干部的意见》
2018-05-31	审议《乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》和《关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》
2018-04-23	分析研究当前经济形势和经济工作 审议《关于新时代加强党政军警民合力强边固防的意见》
2018-03-30	听取 2017 年省级党委和政府脱贫攻坚工作成效考核情况汇报
2018-02-24	决定召开十九届三中全会
2018-01-30	审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》
2018-01-12	讨论拟提请十九届二中全会审议的文件
2017-12-27	决定召开十九届二中全会 研究部署党风廉政建设和反腐败工作

2017-12-26	中共中央政治局召开民主生活会 以认真学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想坚定维护以 习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导全面贯彻落实党 的十九大各项决策部署情况为主题进行对照检查 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话
2017-12-08	分析研究 2018 年经济工作
2017-11-30	审议《中国共产党党务公开条例（试行）》
2017-10-27	研究部署学习宣传贯彻党的十九大精神 审议《中共中央政治局关于加强和维护党中央集中统一领导的若干 规定》和《中共中央政治局贯彻落实中央八项规定的实施细则》

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

中央政治局会议是判断年内经济运行和政策取向的重要抓手。中央政治局会议每月召开一次，每年 3-4 次讨论经济工作，对判断年内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相关人员参加，讨论党和国家治理，审议通过重要文件。其中每年 4、7、10 和 12 月会议“分析研究当前经济形势，部署下一阶段经济工作”，会议内容大体和中央经济工作会议类似，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。12 月会议一般是为中央经济工作会议做前期准备，且涉及经济的篇幅往往较短。由于是为两周后中央经济工作会议做准备，所以 12 月会议主要分析研究来年经济工作，提到的都是重点，但是相关内容有可能出现程度上的变化，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中央经济工作会议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：业绩空窗期的政策博弈。“两会”期间审议的《政府工作报告》一般也都是落实 12 月会议的精神。其他月份的政治局会议若研究部署涉及经济的新工作，需要特别注意，往往意味着后续会出相关文件、政策措施等。

中央政治局集体学习是个制度性的安排。中央政治局集体学习反映了高层关注的热点方向，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，一般是每月一次，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智库专家等讲解并提出建议，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、文化等多个领域，

以十九大为例，其中法治、安全、党建频率较高，每次学习的内容都是高层关心的热点，也会成为中长期工作的重点，主题经常会涉及到产业或经济领域。

比如说经济领域，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 年 1 月的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 年 1 月学习新发展理念，提出的创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念来引领“十三五”以来甚至更长时间我国的经济社会发展。

再比如科技领域：聚焦核心技术“卡脖子”环节在 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，出台顶层设计方面的文件或政策，或列入中长期发展规划的重点项目。比如，2018 年 10 月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、网信办等连发多份文件。再比如，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，人工智能于 2021 年 10 月也被纳入十四五期间国家重大科技项目，并于 2021 年 10 月被写进国家十四五规划纲要。

#### 1.4 中共中央政治局常务委员会会议

《中国共产党章程》第二十三条规定：中央委员会总书记负责召集中央政治局会议和中央政治局常务委员会会议，并主持中央书记处的工作。《中国共产党中央委员会工作条例》第二十六条规定，中央政治局常务委员会会议一般定期召开，遇有重要情况可以随时召开，会议议题由中央委员会总书记确定。中央政治局常务委员会会议应当有半数以上中央政治局常务委员会委员到会方可召开，根据需要，可以安排有关人员列席会议。中央政治局常务委员会会议在决定问题时应当经过充分讨论，涉及多个事项的应当逐项进行讨论和决定。

政治局常委会会议由习近平总书记主持召开，政治局常委出席会议，由于会议听取党政机关党组工作报告，因此相关负责人也会出席会议。通常而言，会议可分为三类，第一类为定期会议，每年一次（通常在 1 月初），会议听取全国人大常委、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院等政府部门党组工作报告，以及中央书记处工作报告。第二类会议的频率不定，主要为听取重大项目总结评估报告，并部署后续工作安排，比如 2018 年 2 月听取雄安新区规划编制情况的汇报，提出“要尽快研究支持雄安新区加快改革开放的措施”，中共中央、国务院两个月后便批复了

《河北雄安新区规划纲要》。第三类多为针对突发事件开会听取汇报并部署工作安排，比如 2018 年 8 月针对长生生物问题疫苗事件，及 2022 年 3 月针对东航飞行事故等。

**图表6：中央政治局常委会会议**

时间	研究事项
2024-01-04	听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告
2023-08-17	研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作
2023-02-16	听取近期新冠疫情防控工作情况汇报
2022-11-10	听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施
2022-05-05	分析当前新冠肺炎疫情防控工作形势，研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作
2022-03-31	听取“3·21”东航 MU5735 航空器飞行事故应急处置情况汇报 就做好下一步工作作出部署
2022-03-17	分析新冠肺炎疫情影响形势，部署从严抓好疫情防控工作
2022-01-06	听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告
2021-01-07	听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告
2020-12-03	听取脱贫攻坚总结评估汇报
2020-10-22	听取“十三五”规划实施总结评估汇报
2020-07-17	研究部署防汛救灾工作
2020-05-14	分析国内外新冠肺炎疫情防控工作形势，研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效，研究提升产业链供应链稳定性和竞争力
2020-05-06	听取疫情防控工作中央督导组工作汇报，研究完善常态化疫情防控体制机制
2020-04-29	分析国内外新冠肺炎疫情防控工作形势，研究部署完善常态化疫情防控举措，研究确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策
2020-04-08	分析国内外新冠肺炎疫情防控工作和经济运行形势 研究部署落实常态化疫情防控举措全面推进复工复产工作
2020-03-18	分析国内外新冠肺炎疫情防控工作和经济形势 研究部署统筹抓好疫情防控和经济社会发展重点工作
2020-03-04	研究当前新冠肺炎疫情防控和稳定经济社会运行重点工作
2020-02-26	分析新冠肺炎疫情形势研究近期防控重点工作 中共中央总书记习近平主持会议，响应党中央对广大党员的号召，习近平李克强栗战书汪洋王沪宁赵乐际韩正同志为支持新冠肺炎疫情防控工作捐款
2020-02-12	分析新冠肺炎疫情形势研究加强防控工作
2020-02-03	研究加强新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作
2020-01-25	研究新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作
2020-01-07	听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告
2019-01-07	听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告
2018-08-16	听取关于吉林长春长生公司问题疫苗案件调查及有关问责情况的汇报
2018-02-22	听取河北雄安新区规划编制情况的汇报

2018-01-15	听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告
------------	---

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

## 1.5 中央有关工作会议

中央有关工作会议是围绕某个具体领域召开的工作会议，主要有：中央经济工作会议、中央金融工作会议、中央农村工作会议、中央外事工作会议等，其中，与资本市场相关度较高的主要是中央经济工作会议和中央金融工作会议。

**中央经济工作会议**是每年最高级别的经济工作会议，一般在每年12月由中央政治局组织召开，是最权威的经济和宏观政策信号器。出席人员一般是中央委员、候补委员，习近平总书记、总理作重要讲话，中央政治局常委、中央政治局委员、各党政机关、地方政府和有关部门负责人出席或列席会议。该会议主要议程是总结当年经济工作，分析当前经济形势，并部署来年的经济工作。以2023年的中央经济工作会议为例，会议指出当前经济回升面临的主要挑战是“有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升”；2024年经济工作的总体要求是“坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础”。与2024年政府工作报告对比来看，中央经济工作会议的精神得以落实，经济目标、宏观政策和核心内容等方面阐述高度一致，同时政府工作报告对各领域重点任务做了更详细的指引与部署。因此，中央经济工作会议可作为观测下一年度政策风向、政府工作等方面内容的重要参考。中央经济工作会议部署的重点工作任务往往也会成为第二年的主线，比如2020年的会议强调做好双碳工作，强调强化反垄断和防止资本无序扩张，由此导致股市经历了碳中和主题的崛起以及互联网板块的落寞；2021年底的会议提出要适度超前开展基础设施建设，然后2022年初的稳增长行情就带动了基建股等的冲高行情。

**中央金融工作会议**。在2023年的党和国家机构改革中，新组建中央金融委员会，旨在加强党中央对金融工作的集中统一领导，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实，研究审议金融领域重大政策、重大问题等，作为党中央决策议事协调机构。作为专门研究金融政策的最重要会议，目前仅2023年10月召开一次，领导机制主要依托2023年新组建的中央金融委员会和中央金融工作委员会。其前身是“全国金融工作会议”，从1997年至2017年共召开五次会议，即每五年召开一次，具体时间不固定。前身是2017年成立的国务院金融稳定发展委员会，改革

后不再保留。中央金融工作会议一般每五年召开一次，是专门研究金融政策的最重要会议。出席和列席会议的人员与中央经济工作会议大体一致，范围略窄。中央金融工作会议的主要议程包括总结本届党代会以来的金融工作，分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融工作。从会议级别、中央领导机制构建、重要讲话措辞等方面，均能看出中央对于金融工作的重视程度显著提升。2017年的会议名称是全国金融工作会议，2023年变更为中央金融工作会议，表明中央对金融工作的重视程度进一步提升。从公开信息来看，国务院金融委从成立至2021年7月共召开了53次全体会议，召开频率较高，会议内容主要是研究未来一段时期金融领域的重点问题、部署深化政策性金融机构改革工作等方面。中央金融委成立以来的公开信息相对较少：2023年11月的中央金融委会议的主要内容是落实中央金融工作会议的精神，审议推动金融高质量发展相关重点任务分工方案；2024年3月的中央金融委会议的内容主要是落实政府工作报告相关部署，做好金融防风险强监管促高质量发展等。由于对外公开的会议内容较少、成立时间较短，后续会议召开情况需再观察。

**图表7：中央有关工作会议**

时间	事项
2023-12-28	中央外事工作会议在北京举行 习近平发表重要讲话
2023-12-20	中央农村工作会议在京召开 习近平对“三农”工作作出重要指示
2023-12-12	中央经济工作会议在北京举行 习近平发表重要讲话
2023-10-31	中央金融工作会议在北京举行 习近平李强作重要讲话
2022-12-24	习近平出席中央农村工作会议并发表重要讲话
2022-12-16	中央经济工作会议举行 习近平李克强李强作重要讲话
2021-12-26	中央农村工作会议在京召开 习近平对做好“三农”工作作出重要指示
2021-12-10	中央经济工作会议举行 习近平李克强作重要讲话
2020-12-29	习近平出席中央农村工作会议并发表重要讲话
2020-12-18	中央经济工作会议举行 习近平李克强作重要讲话
2019-12-21	中央农村工作会议在京召开 习近平对做好“三农”工作作出重要指示
2019-12-12	中央经济工作会议举行 习近平李克强作重要讲话
2018-12-29	中央农村工作会议在京召开 习近平对做好“三农”工作作出重要指示 李克强提出要求
2018-12-21	中央经济工作会议举行 习近平李克强作重要讲话
2017-12-29	中央农村工作会议在北京举行 习近平作重要讲话
2017-12-20	中央经济工作会议在北京举行

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

## 1.6 其他重要的会议等

除了以上会议之外，中央还有些其他的重要会议和讲话，主要包括：中共中央政治局集体学习、中财委会议、中央深改委会议、中纪委会议和纪念会议讲话等，也需要重视。

**图表8：中共中央政治局集体学习**

2024-03-01	习近平在中共中央政治局第十二次集体学习时强调：大力推动我国新能源高质量发展 为共建清洁美丽世界作出更大贡献
2024-02-01	习近平在中共中央政治局第十一次集体学习时强调：加快发展新质生产力 扎实推进高质量发展
2023-11-28	习近平在中共中央政治局第十次集体学习时强调：加强涉外法制建设 营造有利法治条件和外部环境
2023-10-28	习近平在中共中央政治局第九次集体学习时强调：铸牢中华民族共同体意识 推进新时代党的民族工作高质量发展
2023-09-27	习近平在中共中央政治局第八次集体学习时强调：积极参与世界贸易组织改革 提高驾驭高水平对外开放能力
2023-07-25	习近平在中共中央政治局第七次集体学习时强调：全面加强军事治理 以高水平治理推动我军高质量发展
2023-07-01	习近平在中共中央政治局第六次集体学习时强调：不断深化对党的理论创新的规律性认识 在新时代新征程上取得更为丰硕的理论创新成果
2023-05-29	习近平在中共中央政治局第五次集体学习时强调：加快建设教育强国 为中华民族伟大复兴提供有力支撑
2023-03-31	习近平在中共中央政治局第四次集体学习时强调：把学习贯彻新时代中国特色社会主义思想不断引向深入

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

**中央财经委员会（简称“中财委”）会议。**会议全称是“第XX届中央财经委员会第X次会议”，简称是“第XX届中央财经委第X次会议”。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，由习近平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近平总书记主持召开，中央财经委副主任（国务院总理）、中央财经委委员（是政治局常委的中央书记处书记）、国务院常务副总理等人出席会议，内容主要聚焦经济、生态文明和科技，形式为听取各部委汇报，然后部署相关工作，因此相关部委负责人也会出席会议并进行汇报，例如发改委、财政部、央行、科技部等等。二十届中央财经委至今已举行至第四次会议，规格很高，需高度重视。

每次中央财经委会议通常会围绕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，平均每年举行2-3次，绝大多数围绕经济社会发展领域的问题，包括区域建设、科技创新、产业发展、金融稳定等问题展开。同时，多数主题与近期党代会和中央经济工作会议的精神高度契合。比如，十九大报告中提出

“坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战”、“突出抓重点、补短板、强弱项”，随后的十九届中央财经委第一次会议立即“研究打好三大攻坚战的路径和举措”、第二次会议展开“提高关键核心技术创新能力”的研究；再比如，二十大报告中提出“中国式现代化”的理念和标准，二十届中央财经委第一次会议随即围绕“加快建设现代化产业体系，以人口高质量发展支撑中国式现代化”等问题进行研究；还比如，2023年中央经济工作会议提出“推动大规模设备更新和消费品以旧换新”以扩大国内需求、“有效降低全社会物流成本”，上述精神指示成为二十届中央财经委第四次会议的重要主题。因此，中央财经委会议可视作更高层级会议决策的细化部署与监督落实，具有很强的信号意义和推动作用。反过来，中央财经委也在五年规划、政府工作报告、中央经济工作会议等重大工作和活动中扮演十分重要的角色。

**图表9：中央财经委员会会议**

2024-02-23	习近平主持召开中央财经委员会第四次会议强调：推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新 有效降低全社会物流成本
2023-07-20	习近平主持召开中央财经委员会第二次会议强调：切实加强耕地保护 全力提升耕地质量 稳步拓展农业生产空间
2023-05-05	习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议
2022-04-26	习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议强调：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
2021-08-17	习近平主持召开中央财经委员会第十次会议强调：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
2021-03-15	习近平主持召开中央财经委员会第九次会议强调：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
2020-09-09	习近平主持召开中央财经委员会第八次会议强调：统筹推进现代流通体系建设，为构建新发展格局提供有力支撑
2020-01-03	习近平主持召开中央财经委员会第六次会议强调：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
2019-08-26	习近平主持召开中央财经委员会第五次会议强调：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
2019-04-22	习近平主持召开中央财经委员会第四次会议强调：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
2018-10-10	习近平主持召开中央财经委员会第三次会议强调：大力提高我国自然灾害防治能力，全面启动川藏铁路规划建设
2018-07-13	习近平主持召开中央财经委员会第二次会议强调：提高关键核心技术创新能力，为我国发展提供有力科技保障
2018-04-02	习近平主持召开中央财经委员会第一次会议强调：加强党中央对经济工作的集中统一领导，打好决胜全面建成小康社会三大攻坚战

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

中财办在中央经济工作会议等重大经济会议中扮演重要角色，它对会议的解读值得重点关注。“中国经济年会”虽非党政机构会议，但中财办副主任连续多年在该会上牵头解读中央经济工作会议，因此该会是重要的政策观察窗口。近几年的“中国经济年会”由中国国际经济交流中心主办，该中心入选首批国家高端智库建设试点单位。中心的理事长、副理事长多为从党政经济部门退休的高级官员，例如中财办原副主任、国家发改委原副主任等。

**图表10：中国经济年会**

时间	会议	主要内容
2023年12月	2023-2024 中国经济年会	解读 2023 年中央经济工作会议精神
2022年12月	2022-2023 中国经济年会	解读 2022 年中央经济工作会议精神
2021年12月	2021-2022 中国经济年会	解读 2021 年中央经济工作会议精神
2020年12月	2020-2021 中国经济年会	解读 2020 年中央经济工作会议精神

资料来源：根据中国国际经济交流中心官网整理，国联证券研究所

**中央全面深化改革委员会（简称“深改委”）会议。**会议全称是“第XX届中央全面深化改革委员会第X次会议”，简称是“第XX届中央深改委第X次会议”。2018年的党和国家机构改革中，由原来的中央全面深化改革领导小组改组为中央全面深化改革委员会，是中共中央直属决策议事协调机构。会议约2-3个月召开一次，每次会议多与各领域长期制度建设有关，经常会出台大量以《意见》为名的文件，经济是其中很重要的内容。《意见》类公文适用于对重要问题提出见解和处理办法。十九届中央深改委五年任期内共举行27次会议，平均每年举行5-6次，二十届中央财经委至今已举行至第四次会议。参照十八届三中全会公报中对于中央全面深化改革领导小组职责的描述，主要是“负责改革总体设计、统筹协调、整体推进、督促落实”。全面深化改革的总目标是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。具体内容包括坚持和完善基本经济制度、加快完善现代市场体系、加快转变政府职能、深化财税体制改革等十四个方面，详见于2013年11月发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。回顾二十大以来的四次中央深改委会议，主要议程是审议通过全面深化改革的各类意见和方案，且未来通常会落地。

**图表11：中央全面深化改革委员会会议**

2024-02-19	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议强调：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
2023-11-07	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第三次会议强调：全面 推进美丽中国建设 健全自然垄断环节监管体制机制
2023-07-11	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调：建设 更高水平开放型经济新体制 推动能耗双控逐步转向碳排放双控
2023-04-21	习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议并发表 重要讲话
2022-09-06	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议强调： 健全关键核心技术攻关新型举国体制，全面加强资源节约工作
2022-06-22	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议强调： 加快构建数据基础制度，加强和改进行政区划工作
2022-04-19	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十五次会议强调： 加强数字政府建设，推进省以下财政体制改革
2022-02-28	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十四次会议强调： 加快建设世界一流企业 加强基础学科人才培养
2021-12-17	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十三次会议强调：加 快建设全国统一大市场提高政府监管效能 深入推进世界一流大学 和一流学科建设
2021-11-24	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十二次会议强调： 加快科技体制改革攻坚建设全国统一电力市场体系 建立中小学校 党组织领导的校长负责制
2021-08-30	习近平主持召开中央全面深化改革委员会会议：加强反垄断反不 正当竞争监管力度 完善物资储备体制机制 深入打好污染防治攻 坚战
2021-07-09	习近平主持召开中央全面深化改革委员会会议：统筹指导构建新 发展格局 推进种业振兴 推动青藏高原生态环境保护和可持续发 展
2021-05-21	习近平主持召开中央全面深化改革委员会会议：完善科技成果评 价机制深化医疗服务价格改革 减轻义务教育阶段学生作业负担和 校外培训负担
2021-02-19	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十八次会议强调：完 整准确全面贯彻新发展理念，发挥改革在构建新发展格局中关键 作用
2020-12-30	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十七次会议强调：坚 定改革信心汇聚改革合力，推动新发展阶段改革取得更大突破
2020-11-02	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十六次会议强调：全 面贯彻党的十九届五中全会精神，推动改革和发展深度融合高效 联动
2020-09-01	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议强调：推动 更深层次改革实行更高水平开放 为构建新发展格局提供强大动力
2020-06-30	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十四次会议强调：依 靠改革应对变局开拓新局 扭住关键鼓励探索突出实效
2020-04-27	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十三次会议强调：深化 改革健全制度完善治理体系 善于运用制度优势应对风险挑战冲击
2020-02-14	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议强调：完 善重大疫情防控体制机制 健全国家公共卫生应急管理体系
2019-11-26	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十一次会议强调，党 的十九届四中全会和党的十八届三中全会历史逻辑一脉相承、理 论逻辑相互支撑、实践逻辑环环相扣，目标指向一以贯之，重大

	部署接续递进。
2019-09-09	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十次会议强调：加强改革系统集成协同高效，推动各方面制度更加成熟更加定型
2019-07-24	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第九次会议强调：紧密结合“不忘初心、牢记使命”主题教育，推动改革补短板强弱项激活力抓落实
2019-05-29	中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平5月29日下午主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议并发表重要讲话。
2019-03-19	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议强调：把握方向突出实效全力攻坚，坚定不移推动落实重大改革举措
2019-01-23	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议强调：对标重要领域和关键环节改革，继续啃硬骨头确保干一件成一件
2018-11-14	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调：深刻总结改革开放伟大成就宝贵经验，不断把新时代改革开放继续推向前进
2018-09-20	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议强调：加强领导科学统筹狠抓落实，把改革重点放到解决实际问题上来
2018-07-06	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第三次会议强调：激发制度活力激活基层经验激励干部作为，扎扎实实把全面深化改革推向深入
2018-05-11	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调：加强领导周密组织有序推进，统筹抓好中央和地方机构改革
2018-03-28	习近平主持召开中央全面深化改革委员会第一次会议强调：加强和改善党对全面深化改革统筹领导，紧密结合深化机构改革推动改革工作

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

中央财经委和中央深改委都属于党中央决策议事协调机构，在政治局及其常委会领导下工作，但前者比后者更聚焦于经济。二十届中央财经委第一次会议提出“中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排。2018年2月通过的《中共中央关于深化党和国家机构改革的决定》指出“党中央决策议事协调机构在中央政治局及其常委会领导下开展工作”。对资本市场而言，中央财经委相对更需要引起重视。

**图表12：中央财经委和中央深改委比较**

	中央财经委员会（前身是中央财经领导小组）	中央全面深化改革委员会（前身是中央全面深化改革领导小组）
设立依据	1980年3月政治局常委会决定设立小组；2018年召开的十九届二中全会通过《深化党和国家机构改革方案》，将小组改为委员会	2013年召开的十八届三中全会决定设立小组；2018年召开的十九届二中全会通过《深化党和国家机构改革方案》，将小组改为委员会。
机构定位	党中央决策议事协调机构	党中央决策议事协调机构

主要职责	二十届中央财经委第一次会议：中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，责任重大，作用重要。十九届中央财经委第一次会议：审议通过了《中央财经委员会工作规则》，强调要加强党中央对经济工作的集中统一领导，做好经济领域重大工作的顶层设计、总体布局、统筹协调、整体推进、督促落实。	2013年12月中共中央政治局会议：中央全面深化改革领导小组负责改革的总体设计、统筹协调、整体推进、督促落实，主要职责是研究确定经济体制、政治体制、文化体制、社会体制、生态文明体制和党的建设制度等方面改革的重大原则、方针政策、总体方案；统一部署全国性重大改革；统筹协调处理全局性、长远性、跨地区跨部门的重大改革问题；指导、推动、督促中央有关重大改革政策措施的组织落实
办公室	简称中财办，列入党中央机构序列	简称中央深改办，设在中共中央政策研究室

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

**中央审计委员会（全称XX届中央审计委员会第XX次会议）。**中央审计委员会召开频次很低，可能每5年召开1次，主要内容是规划审计工作。审计是党和国家监督体系的重要组成部分，专司经济监督。中央审计委是党中央决策议事协调机构，办公室设在审计署，办公室主任是审计署审计长。中央审计委在2018年设立，公开看到的是设立后至今仅召开2次会议，因此会议召开频率大概率也是5年1次。2018年的会议更多谈审计工作的总体安排，2023年会议对审计工作的具体安排更详细，2023年会议透露出中央当前密切关注的首要风险是地方政府债务，契合当下的政策热点。

**图表13：中央审计委员会**

时间	审计的定位	主要内容
2023年5月（二十届第一次会议）	审计是党和国家监督体系的重要组成部分，是推动国家治理体系和治理能力现代化的重要力量	扎实做好今年的审计工作：聚焦稳增长、稳就业稳物价，继续盯紧看好宝贵的财政资金，加大对稳经济一揽子政策措施落实情况的审计力度。聚焦实体经济发展，加大对金融支持实体经济、助企纾困政策落实情况的审计力度，推动落实好“两个毫不动摇”。聚焦推动兜牢民生底线，紧盯人民群众最关心最直接最现实的利益问题，推动惠民富民政策落实。聚焦统筹发展和安全，密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线
2018年5月（十九届第一次会议）	审计是党和国家监督体系的重要组成部分	加强体系建设，提升监督效能：中央审计委员会要强化顶层设计和统筹协调，提高把方向、谋大局、定政策、促改革能力，为审计工作提供有力指导。审计机关要依法全面履行审计监督职责，促进经济高质量发展，促进全面深化改革，促进权力规范运行，促进反腐倡廉。

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

中共中央经常不定期就党和国家重要事务召开党外人士座谈会，目的是征求意见和建议，同时也通报党的观点，属于半官方的会议。主持会议的一般是总书记，出席会议的党内人士包括多名政治局常委和多名政治局委员，规格很高。出席会议的党外人士多为全国政协副主席或常委。中央一般在7月和12月政治局会议前就经济形势召开党外人士座谈会，召开时间主要集中在7-9月和12月，一般需多关注7月和12月的座谈会，7月聚焦当前经济形势和下半年经济工作，12月的主要是征求对经济工作的意见和建议。该会议对于前瞻7月和12月政治局会议政策风向较有帮助。十九大期间共召开15次党外人士座谈会，平均每年3次。

**图表14：近几年中共中央召开的党外人士座谈会**

时间	主要内容
2023年12月	就当前经济形势和下半年经济工作进行座谈
2023年7月	就当前经济形势和下半年经济工作进行座谈
2022年12月	征求对经济工作的意见和建议
2022年10月	征求对中共二十大报告的意见
2022年7月	就当前经济形势和下半年经济工作进行座谈
2021年12月	征求对经济工作的意见和建议
2021年11月	就中共中央关于中国共产党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议征求意见
2021年7月	就当前经济形势和下半年经济工作进行座谈
2020年12月	征求对经济工作的意见和建议
2020年10月	征求对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2035年远景目标的建议的意见
2020年7月	就当前经济形势和下半年经济工作进行座谈

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

此外，还有一些总书记在中央纪委全会、座谈会等的重要讲话也需要重视，往往预示着某些相关领域未来会有一些边际上的变化，甚至是出现一些趋势性的变化等。

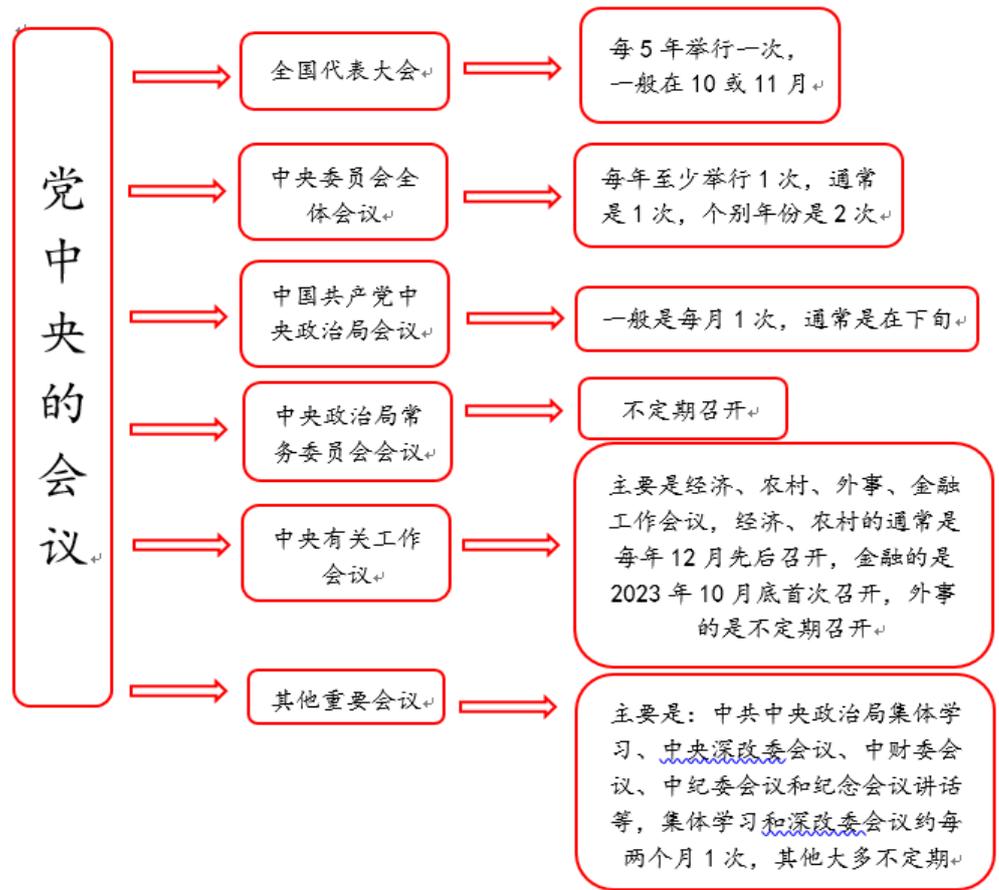
**图表15：中央纪委全会、座谈会等重要讲话**

2024-01-08	习近平在二十届中央纪委三次全会上发表重要讲话：深入推进党的自我革命 坚决打赢反腐败斗争攻坚战持久战
2023-12-26	中共中央举行纪念毛泽东同志诞辰130周年座谈会，习近平发表重要讲话
2023-12-22	中共中央政治局召开专题民主生活会 习近平主持会议并发表重要讲话
2023-12-08	征求对经济工作的意见和建议 中共中央召开党外人士座谈会 习近平主持并发表重要讲话
2023-07-24	就当前经济形势和下半年经济工作 中共中央召开党外人士座谈会 习近平主持并发表重要讲话

2023-04-03	学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育工作会议在京召开 习近平发表重要讲话
2023-01-09	习近平在二十届中央纪委二次全会上发表重要讲话强调：一刻不停推进全面从严治党，保障党的二十大决策部署贯彻落实
2022-12-27	中共中央政治局召开民主生活会 习近平主持会议并发表重要讲话强调：坚持团结奋斗，贯彻落实好党的二十大重大决策部署
2022-01-18	习近平在十九届中央纪委六次全会上发表重要讲话强调：坚持严的主基调不动摇，坚持不懈把全面从严治党向纵深推进
2021-12-28	中共中央政治局召开专题民主生活会 习近平主持会议并发表重要讲话强调：弘扬伟大建党精神坚持党的百年奋斗历史经验，增加历史自信增进团结统一增强斗争精神
2021-01-22	习近平在十九届中央纪委五次全会上发表重要讲话强调：充分发挥全面从严治党引领保障作用，确保“十四五”时期目标任务落到实处
2020-12-25	中共中央政治局召开民主生活会 习近平主持会议并发表重要讲话强调：加强政治建设提高政治能力坚守人民情怀，不断提高政治判断力政治领悟力政治执行力
2020-01-13	习近平在十九届中央纪委四次全会上发表重要讲话：一以贯之全面从严治党强化对权力运行的制约和监督 为决胜全面建成小康社会决战脱贫攻坚提供坚强保障
2019-12-27	中共中央政治局召开专题民主生活会 习近平主持会议并发表重要讲话强调：带头把不忘初心牢记使命作为终身课题，始终保持共产党人的政治本色和前进动力
2019-01-11	习近平在十九届中央纪委三次全会上发表重要讲话强调：取得全面从严治党更大战略性成果，巩固发展反腐败斗争压倒性胜利
2018-12-26	中共中央政治局召开民主生活会 习近平主持会议并发表重要讲话强调：树牢“四个意识”坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”勇于担当作为，以求真务实作风把党中央决策部署落到实处
2018-01-11	习近平在十九届中央纪委二次全会上发表重要讲话强调：全面贯彻落实党的十九大精神，以永远在路上的执着把从严治党引向深入
2017-12-26	中共中央政治局召开民主生活会，以认真学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想坚定维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导全面贯彻落实党的十九大各项决策部署情况为主题进行对照检查

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

图表16：党中央的会议分类



资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

## 2. 国务院相关会议

国务院是最高国家行政机关，履行政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能。每届国务院人选由全国人大决定，任期通常是5年。与经济有关的国务院全体会议一般在1月和8月。前者讨论《政府工作报告（征求意见稿）》和一季度经济工作，后者是在7月政治局会议后部署下半年工作。国务院实行全体会议和常务会议制度，国务院部门也会固定召开工作会议，能实现大政方针的具体执行。这些会议属于正式机构召开的会议，文件依据是《宪法》和《国务院工作规则》。此外，还有些国务院办公会议、视频会议。总理召开的经济形势专家企业家座谈会虽然属于半官方会议，但是能提前透露部分7月和12月政治局会议的政策导向。

**图表17：中华人民共和国国务院组成**

名称	主要组成	解释备注
中华人民共和国国务院	中华人民共和国国务院，即中央人民政府，是最高国家权力机关的执行机关，是最高国家行政机关。国务院由总理、副总理、国务委员、各部部长、各委员会主任、中国人民银行行长、审计长、秘书长组成。国务院实行总理负责制。总理领导国务院的工作。	
中华人民共和国国务院办公厅	国务院秘书长在总理领导下，负责处理国务院的日常工作。国务院设立办公厅，由秘书长领导。	
国务院组成部门	外交部、国防部、国家发展和改革委员会、教育部、科学技术部、工业和信息化部、国家民族事务委员会、公安部、国家安全部、民政部、司法部、财政部、人力资源和社会保障部、自然资源部、生态环境部、住房和城乡建设部、交通运输部、水利部、农业农村部、商务部、文化和旅游部、国家卫生健康委员会、退役军人事务部、应急管理部、中国人民银行、审计署	教育部对外保留国家语言文字工作委员会牌子。工业和信息化部对外保留国家航天局、国家原子能机构牌子。人力资源和社会保障部加挂国家外国专家局牌子。自然资源部对外保留国家海洋局牌子。生态环境部对外保留国家核安全局牌子。农业农村部加挂国家乡村振兴局牌子。
国务院直属特设机构	国务院国有资产监督管理委员会	
国务院直属机构	海关总署、国家市场监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家体育总局、国家统计局、国家国际发展合作署、国务院参事室、国家税务总局、国家金融监督管理总局、国家广播电视总局、国家信访局、国家知识产权局、国家医疗保障局、国家机关事务管理局	国家市场监督管理总局对外保留国家反垄断局、国家认证认可监督管理委员会、国家标准化委员会牌子。国家新闻出版署（国家版权局）在中央宣传部加挂牌子，由中央宣传部承担相关职责。国家宗教事务局在中央统战部加挂牌子，由中央统战部承担相关职责。
国务院办事机构	国务院研究室 国务院侨务办公室在中央统战部加挂牌子，由中央统战部承担相关职责。国务院港澳事务办公室在中共中央港澳工作办公室加挂牌子，由中共中央港澳工作办公室承担相关职责。国务院台湾事务办公室与中共中央台湾工作办公室、国家互联网信息	

	办公室与中央网络安全和信息化委员会办公室，一个机构两块牌子，列入中共中央直属机构序列。国务院新闻办公室在中央宣传部加挂牌子，由中央宣传部承担相关职责。	
国务院直属事业单位	新华通讯社、中国社会科学院、国务院发展研究中心、中国气象局、中国科学院、中国工程院、中央广播电视总台	国家行政学院与中央党校，一个机构两块牌子，作为党中央直属事业单位。
国务院部委管理的国家局	国家粮食和物资储备局（由国家发展和改革委员会管理） 国家数据局（由国家发展和改革委员会管理） 国家烟草专卖局（由工业和信息化部管理） 国家林业和草原局（由自然资源部管理） 中国民用航空局（由交通运输部管理） 国家文物局（由文化和旅游部管理） 国家疾病预防控制局（由国家卫生健康委员会管理） 国家消防救援局（由应急管理部管理） 国家药品监督管理局（由国家市场监督管理总局总局管理） 国家能源局（由国家发展和改革委员会管理） 国家国防科技工业局（由工业和信息化部管理） 国家移民管理局（由公安部管理） 国家铁路局（由交通运输部管理） 国家邮政局（由交通运输部管理） 国家中医药管理局（由国家卫生健康委员会管理） 国家矿山安全监察局（由应急管理部管理） 国家外汇管理局（由中国人民银行管理）	国家移民管理局加挂中华人民共和国出入境管理局牌子。国家林业和草原局加挂国家公园管理局牌子。国家公务员局在中央组织部加挂牌子，由中央组织部承担相关职责。国家档案局与中央档案馆、国家保密局与中央保密委员会办公室、国家密码管理局与中央密码工作领导小组办公室，一个机构两块牌子，列入中共中央直属机关的下属机构序列。

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

## 2.1 国务院全体会议

国务院全体会议全称国务院第 XX 次全体会议，是国务院系统最高规格的会议，通常每年召开 2 次，召开时间集中在 1-3 月和 8-9 月的中旬，每 5 年一个周期，参会者包括政府领导及其他部门成员，在国家层面包括国务院总理、副总理、国务委员、各部部长、各委员会主任、人民银行行长、审计长、秘书长，主要讨论决定政府工作中的重大事项及部署政府的重要工作，根据需要可安排有关部门、单位负责人列席会议。国务院全体会议主要内容是讨论拟提请审议的政府工作报告、部署国务院下一步重点工作等。

**图表18：国务院全体会议**

时间	研究事项
2024-03-15	李强主持召开国务院第四次全体会议 深入学习贯彻习近平总书记在全国“两会”期间的重要讲话精神，对落实国务院2024年重点工作进行部署
2024-02-18	李强主持召开国务院第三次全体会议 讨论《政府工作报告》稿，对做好开年工作进行动员
2023-08-16	李强主持召开国务院第二次全体会议强调：全面落实党中央决策部署，坚定不移推动高质量发展，大力提升行政效能，为完成各项任务提供有力保障
2023-03-17	李强主持召开国务院第一次全体会议

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

## 2.2 国务院常务委员会会议

国务院常务会议是中华人民共和国国务院现行的法定会议之一，由总理、副总理、国务委员、国务院秘书长组成，由总理召集和主持。国务院常务会议一般每月召开2-3次，如有需要可随时召开，根据需要可安排有关部门、单位负责人列席会议，召开时间集中在每月初。国务院常务会议主要是讨论决定国务院工作的重大问题，重点聚焦经济和民生领域，有非常多的重要政策就是从国常会上发布于众的，然后部委比较快就出方案了。国务院常务会议规格低于国务院全体会议，但频率更高，及时性更强。

**图表19：国务院常务委员会会议**

时间	研究事项
2024-05-24	李强主持召开国务院常务会议听取关于行政复议工作情况汇报等
2024-05-11	李强主持召开国务院常务会议 研究有效降低全社会物流成本有关工作等
2024-04-26	李强主持召开国务院常务会议 听取关于优化营商环境专项督查调研情况的汇报等
2024-04-12	李强主持召开国务院常务会议 研究新时代推动中部地区加快崛起有关工作等
2024-03-22	李强主持召开国务院常务会议 研究统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平的举措等
2024-03-12	李强主持召开国务院常务会议 讨论通过《国务院2024年重点工作分工方案》等
2024-03-01	李强主持召开国务院常务会议 审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等
2024-02-23	李强主持召开国务院常务会议 听取2023年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报等
2024-02-02	李强主持召开国务院常务会议研究进一步优化营商环境有关工作等
2024-01-22	李强主持召开国务院常务会议 研究全面推进乡村振兴有关举措等

2024-01-05	李强主持召开国务院常务会议 研究发展银发经济增进老年人福祉的政策举措等
2023-12-29	李强主持召开国务院常务会议 研究深入推进以人为本的新型城镇化有关举措等
2023-12-18	李强主持召开国务院常务会议 听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报等
2023-12-01	李强主持召开国务院常务会议 听取推动高质量发展综合督查情况汇报等
2023-11-24	李强主持召开国务院常务会议 研究加强岁末年初安全生产工作 审议通过《空气质量持续改善行动计划》和《非银行支付机构监督管理条例》
2023-11-03	李强主持召开国务院常务会议 研究推动稀土产业高质量发展有关工作等
2023-10-20	李强主持召开国务院常务会议 审议通过《国务院关于取消和调整一批罚款事项的决定》和《人体器官捐献和移植条例（修订草案）》
2023-10-10	李强主持召开国务院常务会议 审议通过《关于加强低收入人口动态监测 做好分层分类社会救助工作的意见》等
2023-09-20	李强主持召开国务院常务会议 研究加快推进新型工业化有关工作等
2023-08-25	李强主持召开国务院常务会议 审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025年）》等
2023-08-08	李强主持召开国务院常务会议 贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神等
2023-07-31	李强主持召开国务院常务会议 学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神 研究有关到期阶段性政策的后续安排等
2023-07-21	李强主持召开国务院常务会议 听取当前防汛抗旱工作情况汇报等
2023-07-14	李强主持召开国务院常务会议 听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报等
2023-06-29	李强主持召开国务院常务会议 听取进一步强化安全生产重大风险和事故隐患排查整治的汇报等
2023-06-16	李强主持召开国务院常务会议 研究推动经济持续回升向好的一批政策措施等
2023-06-02	李强主持召开国务院常务会议 听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报等
2023-05-19	李强主持召开国务院常务会议 研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措等
2023-05-05	李强主持召开国务院常务会议 审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见等
2023-04-14	李强主持召开国务院常务会议 研究优化调整稳就业政策措施等
2023-04-07	李强主持召开国务院常务会议 研究推动外贸规模优结构的政策措施等
2023-03-24	李强主持召开国务院常务会议 确定国务院2023年重点工作分工 研究优化完善部分阶段性税费优惠政策等
2023-03-14	李强主持召开国务院常务会议 研究国务院机构设置有关工作 讨论《国务院工作规则（修订稿）》 新一届国务院开始全面履职

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

此外，还有一类特殊的国务院会议，即国务院视频会议，这个一般是全国性会议，

将国务院相关工作进行全国部署、动员，会议的级别和重要性主要看具体领导、人数。

**图表20：国务院视频会议**

时间	事项
2024-05-13	李强在支持“两重”建设部署动员视频会议上强调 高质量做好支持“两重”建设各项工作 为推进中国式现代化提供有力支撑 丁薛祥主持会议
2024-03-28	李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调 扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新 促进经济转型升级和城乡居民生活品质提升 丁薛祥主持会议
2024-01-26	李强在全国安全生产电视电话会议上强调：深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神 压紧压实责任 认真排查隐患 狠抓工作落实 坚决遏制各类安全事故多发连发势头

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

### 2.3 总理经济形势专家、企业家座谈会及地方党政负责人座谈会

总理会不定期召开经济形势专家企业家座谈会，属于不定期召开的半官方会议，只是参会对象是专家和企业家，部分座谈会仅面向专家，每年2-3次，一般在4、7、10和11月召开，总理主持召开，国务院副总理出席会议，此外会议邀请1-2位经济领域专家学者及3-5家企业负责人出席会议。会议旨在回顾经济运行情况，听取专家和企业家对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议，明确经济发展中遇到的困难，针对经济问题提出政府解决方案，总理也会发表重要讲话。宏观政策围绕保市场主体保民生保就业，包括拓展高校毕业生等重点群体就业渠道、促进灵活就业等就业支持，以及减税降费让利、对疫情受损行业加大纾困力度、对物价上涨要求做好保供稳价等，中小微企业帮扶政策针对市场经济体制改革强调更好发挥政府作用激发市场主体活力，从参会的专家企业家名单也能看出当下政府较为关注的热点有哪些。

**图表21：李强总理主持召开经济形势专家和企业家等座谈会**

时间	事项	参会人员
2024-07-09	李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会	杨志勇、钟正生、赵忠秀、缪延亮、邵天兰、赵鹏、郑学选、张世顺等
2024-04-08	李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会	张宇燕、伍戈、彭文生、白重恩、顾捷、张少明、李仙德、姜英武等
2023-10-13	李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会	刘元春、黄群慧、黄益平、高瑞东、朱震敏、钟宝申、张天任、陈四清等
2023-07-06	李强主持召开经济形势专家座谈会	刘尚希、罗志恒、田轩、黄先海、袁海霞、秦海林、陆铭、赵伟等

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

还有一类特殊的会议需引起重视，即国务院专题学习会议，通常是围绕某方面重要的、关心的问题，特别是当前工作密切相关的一些重大问题，国务院进行专题学习，这个往往意味着，未来一段时间在国务院层面或相关部委层面可能会出台相关措施。

**图表22：国务院专题学习会议**

时间	事项	主题
2024-04-22	李强主持国务院第七次专题学习	进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展
2024-02-26	李强主持国务院第六次专题学习	建立健全公平竞争制度，加快完善全国统一大市场基础制度规则
2023-12-20	李强主持国务院第五次专题学习	打造市场化法治化国际化一流营商环境，持续激发市场活力和社会创造力
2023-10-31	李强主持国务院第四次专题学习	深入实施知识产权强国战略，有效支撑创新驱动发展
2023-08-21	李强主持国务院第三次专题学习	加快发展数字经济，促进数字技术与实体经济深度融合
2023-06-10	李强主持国务院第二次专题学习	深入学习贯彻习近平总书记关于主题教育的重要讲话和指示批示精神，结合履职3个月来的工作和调研情况，深入交流学习体会，研究谋划进一步做好工作的思路举措。
2023-04-23	李强主持国务院第一次专题学习	完整、准确、全面贯彻新发展理念，牢牢把握高质量发展首要任务

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

**总理不定期召开部分地方政府主要负责人座谈会。**除上文中介绍的常规会议外，国务院总理还会针对基层工作分别开展部分地方政府主要负责人座谈会。其中部分地方政府主要负责人座谈会每年召开 2-3 次，通常 3-4 月召开 1 次，10-12 月召开 1-2 次，其他时间如有主题工作需要部署也会召开会议。会议由总理主持，国务院秘书长等出席会议，此外选取几个省或直辖市领导出席会议，讨论经济形势或针对特定主题交流。内容主要聚焦地方经济形势、微观市场主体就业、困难群体救助等民生问题；以及地方专项债发行、重点项目开工等地方财政工作部署；此外，会议重点强调地方对于中小微企业的帮扶，包括减税降费、对疫情受损行业加大力度纾困等。由于地方特别是基层距离市场主体近，往往能及时掌握最新情况，能因地制宜采取针对性强的政策措施。

还有一种总理主持召开的座谈会，即在政府工作报告形成过程中，听取相关领域代表专家的意见建议的座谈会，属于程序性的会议。

**图表23：李强总理主持召开代表座谈会**

2024-01-25	李强主持召开各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会 听取对政府工作报告的意见建议 丁薛祥出席
2024-01-23	李强主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会 听取对政府工作报告的意见建议 丁薛祥出席

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

## 2.4 国务院下属机构的重要会议

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，是跟踪货币和资本市场政策变化重要风向标，确定的部署会在 1-3 个月内由部委执行落实。金融委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。金融委会议分为常规会议和专题会议两类，由金融稳办主任主持召开，金融委副主任、委员等人出席会议，此外，根据会议需要也会要求发展改革委、财政部、人民银行、银保监会、证监会、外汇局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、证监会等部委会召开学习会议并在后续出台政策响应。

国务院金融委的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。作为金融委的月度例会，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。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 年 8 月 31 日召开的第七次会议，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，后续的政策操作也据此进行了相关调整。

国务院金融委的专题会议公开的较少，均针对特定关切议题且随后均有政策跟随落地。分别为：2018 年 8 月开会防范化解金融风险，讨论股票质押，随后 2 个月内央行进行了降准，财政专项债集中加速发行；2018 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，央行于 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，习近平总书记于 11 月召开企业家座谈会稳定信心。2022 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，会议当天各部委集中学习并做出响应。

国务院金融委属于国务院议事协调机构，一年约召开 15 次会议，4 年间公开披露的有 2 次会议，会议内容一般是研究部署下一阶段金融领域重点工作。2023 年成立中央金融委后，替代了国务院金融委。中央金融委在 2023 年 11 月召开首次会议，替代后会议规格提升，会议形式和委员构成可能具有一定延续性，召开频次可能降低。

**图表24：国务院金融稳定发展委员会和中央金融委员会**

全称	国务院金融稳定发展委员会	中央金融委员会
设立依据	2017 年召开的全国金融工作会议	2023 年二十届二中全会审议通过的《党和国家机构改革方案》
机构定位	国务院议事协调机构	中央决策议事协调机构
主要职责	落实党中央、国务院关于金融工作的决策部署；审议金融业改革发展重大规划；统筹金融改革发展与监管，协调货币政策与金融监管相关事项，统筹协调金融监管重大事项，协调金融政策与相关财政政策、产业政策等；分析研判国际国内金融形势，做好国际金融金融风险应对，研究系统性金融风险防范处置	加强党中央对金融工作的集中统一领导，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实，研究审议金融领域重大政策、重大问题等
主任	分管金融的国务院副总理	国务院总理

副主任	央行行长、国务院一名副秘书长	
办公室	设在央行总行	作为中央金融委员会的办事机构，列入党中央机构序列 (将国务院金融委办公室职责划入中央金融委办公室)
办公室主任	央行行长	分管金融的副总理
委员	银保监会主席、证监会主席、外管局局长、中财办、财政部和发改委各 1 名副手 (2018 年 7 月会议的委员)	

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

国务院部门工作会议。国务院组织机构包括 7 个类型，其中国务院办公厅和组成部门的负责人属于国务院全体会议组成人员。具体包括：国务院办公厅（1 个）、组成部门（26 个）、特设机构（1 个）、直属机构（14 个）、办事机构（1 个）、直属事业单位（7 个）、部委管理的国家局（17 个）。与经济高度相关的国务院下属机构包括但不限于发改委、财政部、商务部、住建部、工信部、央行、金融监管总局、证监会、审计署等。

大部分与经济有关的国务院部门会紧随中央经济工作会议在 12 月或 1 月召开年度工作会议，在 7 月政治局会议后召开半年度工作会议，主要内容是贯彻落实中央会议精神，对接下来本部门工作进行具体部署。出席会议人员基本是本部门党组成员，除此之外该部委正副秘书长、司局负责人、代管国家局负责人、各地派出机构负责人、各省对应条线部门负责人等也会参加会议。需要引起重视的会议类型包括：年度和半年度工作会议、重点领域工作会议（如央行召开的金融市场工作会议、证监会召开的债券监管工作会议，但二者在 2024 年均未如期召开），召开时间集中在 1-2 月、7-8 月和 12 月。上述主要会议的流程一般是：落实近期党和国家重大会议的精神与指示，总结上一阶段的工作，分析当前所负责领域的形势，研究部署下一步工作。

较为特殊但很重要的是央行货币政策委员会季度例会，通常会在每季末或下季初召开，每年共召开 4 次。央行货币政策委员会（简称“货政委”）是央行制定货币政策的咨询议事机构，根据 1997 年国务院发布的《中国人民银行货币政策委员会条例》，其职责是“在综合分析宏观经济形势的基础上，依据国家宏观调控目标，讨论货币政策的制定和调整、一定时期内的货币政策控制目标、货币政策工具的运用、有关货币政策的重要措施、货币政策与其它宏观经济政策的协调等涉及货币政策等重大事项”。货币政策是市场关注、讨论的重点主题，并且该例会召开频率相对更高、更及时（相较于货币政策执行报告而言），因此市场对货政委季度例会的关注度很高。

该例会的公告内容相对固定，主体部分由 3-4 个段落构成，涉及内容依次包括：

政策回顾、当前国内外经济金融形势、政策取向和重点任务等。将 2024 年一季度例会与去年四季度例会进行全文比照，总体来看，市场较为关心五方面话题：一是删去“跨周期调节”的阐述、仅保留“逆周期调节”，使政策着力更有针对性；二是新增“充实货币政策工具箱”的表述、删去“实施好存续结构性货币政策工具”，可能暗含近期颇受关注的央行购买国债已纳入政策工具储备中，但短期内央行对该工具的重新启用或可能相对谨慎；三是央行特意提示投资者“在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化”，更多矫正长债的做多惯性、警惕利率回调风险等；四是新增“加大对‘市场+保障’的住房供应体系的金融支持力度”的表述，与今年全国两会民生主题记者会上住建部的措施部署相一致。五是新增“适当增加支农支小再贷款再贴现额度，用足用好碳减排支持工具，设立科技创新和技术改造再贷款”的表述，随即在 4 月 7 日宣布设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，“防空转”背景下结构性货币政策工具有望被更广泛使用；整体来看，本次货政委季度例会有针对性地落实全国两会的精神，货币政策意图更加明确且更为聚焦（重在“稳增长”和“防风险”）。

## 2.5 新闻发布会

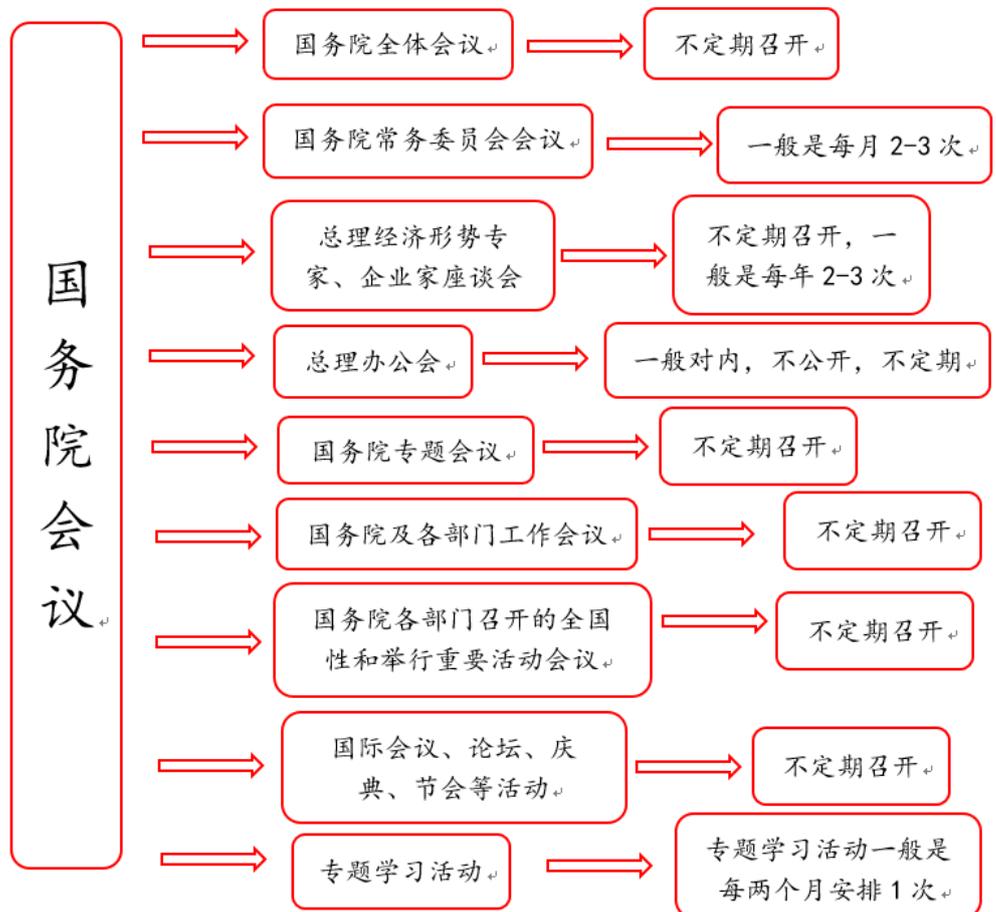
**中宣部（国新办）例行新闻发布会。**中宣部和国新办虽然是两块牌子，但是其实是一个机构。中宣部和国新办的新闻发布会频率很高，一般 3-5 天就会有一次，形式上一般是由中宣部（国新办）新闻发言人主持召开，每期会议邀请主题相关的 3-5 位部委领导出席会议介绍相关工作情况并答记者问。由于是新闻发布会，所以和上文提及的会议有很大不同，前面所述这些会议往往会审议一些重要的政策，而新闻发布会更多是答疑解惑的。比如 2021 年中央财经委提出要促进共同富裕，市场解读不一，中宣部即举行新闻发布会，解释“共同富裕不搞杀富济贫”“三次分配并非强制”，有时候可以起到引导市场预期等的作用。

总体来说，中宣部（国新办）例行新闻发布会召开的频次很高，所以对于跟踪产业动态是有些帮助的。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重要的指引作用。如 2020 年 10 月 21 日，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”，这是继习近平总书记于2020年9月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碳中和工作做出的介绍，而全国碳排放权交易市场也于2021年7月正式开市。

各部委例行新闻发布会聚焦短期工作方向，回应市场热点，对相关领域进行最具体的政策讨论，部署短期工作重点。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。除了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。既召开每月例行会议又召开不定期专题会议有：发改委、商务部（周度）、人社部（季度）、生态环境部、交通运输部、文旅部（季度）、央行（季度）；每月例行新闻发布会没有例行会议，只有不定期专题会议有：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；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，在此暂不做详细讨论。

图表25：国务院会议分类



资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

### 3. 全国人大和全国政协相关会议

#### 3.1 全国人民代表大会和全国人大常委会等

全国人民代表大会全称中华人民共和国全国人民代表大会。是全国最高立法机关，代表人民行使国家立法权力。5年一届，每年举行一次，由全国人民代表大会代表组成。主要职责包括修改宪法；监督宪法的实施；制定和修改刑事、民事、国家机构的和其他的基本法律；选举中华人民共和国主席、副主席；选举中央军事委员会主席。根据中央军事委员会主席的提名，决定中央军事委员会其他组成人员的人选等。全国人民代表大会5年为一届，每一届会有第N次会议。

图表26：全国人大机构组成



资料来源：根据全国人大官网整理，国联证券研究所

全国人民代表大会会议对于国家运作的重要程度非常高。全国人民代表大会每届任期五年，每年举行一次，会议由全国人大常委会召集，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确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。同时确定全年赤字率、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、全国人大常委会的工作报告，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。

全国人民代表大会常务委员会会议简称“全国人大常委会”，一般每两个月举行一次；有特殊需要的时候，可以临时召集会议。人员任期也是五年。全称是“第 XX 届全国人民代表大会常务委员会第 X 次会议”，简称“XX 届全国人大常委会第 X 次会议”。全国人大常委会由全国人大选出，是全国人大的常设机关，任期 5 年。全国人大常委会组成人员包括委员长，副委员长，秘书长，委员，十三届和十四届均是 175 人。全国人大常委会会议一般每两个月举行一次，在双月的下旬召开，遇特殊情况可随时召开。常委会会议必须有全体常委会组成人员过半数参加方得举行。重点关注全国人大常委会会议涉及到的国务院专项报告、预算调整 and 与经济有关的立法。第十三届全国人大常委会在五年任期内共召开 39 次会议，年均召开 7-8 次；第十四届全国人大常委会至今已召开 8 次会议。召开时间一般在月末，并且多数在双月末。主要议程一般是提请全国人大审议各类草案的议案，以及表决通过各类决定和报告、重要人事任免，并开展专题讲座。整体而言，虽然涉及经济领域的会议内容相对较少，但由于会议级别层级较高，因而相关决定的公告信息具有领先性。举例而言，2023 年 10 月 24 日十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了表决通过关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议、关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定；2023 年 6 月 28 日十四届全国人大常委会第三次会议听取审议了 2022 年中央决算报告和审计工作报告、审议国务院关于区域协调发展情况的报告等。

**图表27：全国人大常委会会议**

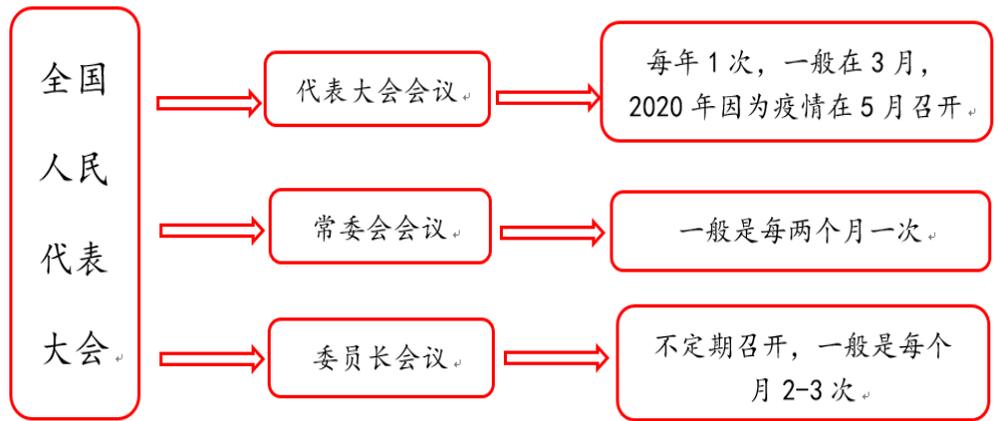
时间	会议	主要内容
2023年6月	十四届全国人大常委会第十次	审议农村集体经济组织法草案、国境卫生检疫法修订草案、会计法修正草案等，表决通过农村集体经济组织法、关于修改会计法的决定等
2024年4月	十四届全国人大常委会第九次	审议学位法草案、关税法草案等
2024年2月	十四届全国人大常委会第八次	审议全国人大常委会工作报告稿 为召开十四届全国人大二次会议作准备
2023年12月	十四届全国人大常委会第七次	表决通过新修订的公司法、关于修改慈善法的决定等，决定任命董军为国防部部长、陆治原为民政部部长、孙业礼为文化和旅游部部长
2023年10月	十四届全国人大常委会第六次	审议批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议；授权国务院在授权期限内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额（不超过当年新增限额的60%）等
2023年8月	十四届全国人大常委会第五次	审议批准公司法修订草案、增值税法草案等
2023年6月	十四届全国人大常委会第三次	审议国务院关于2022年中央决算的报告，关于2022年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告等
2022年12月	十三届全国人大常委会第三十八次	审议公司法修订草案、增值税法草案、金融稳定法草案等等
2022年10月	十三届全国人大常委会第三十七次	审议国务院关于数字经济发展情况的报告，关于金融工作情况的报告，关于2021年度国资管理情况的综合报告；乡村振兴促进法、外商投资法两个执法检查报告等
2022年9月	十三届全国人大常委会第三十六次	审议国务院关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况报告、关于今年以来预算执行情况报告等

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

委员长会议也是重要会议。根据《中华人民共和国宪法》第六十八条，全国人民代表大会常务委员会委员长主持全国人民代表大会常务委员会的工作，召集全国人民代表大会常务委员会会议。副委员长、秘书长协助委员长工作。委员长、副委员长、秘书长组成委员长会议，处理全国人民代表大会常务委员会的重要日常工作。<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 资料来源：<http://www.npc.gov.cn/npc/c1773/c16075/c16454/>

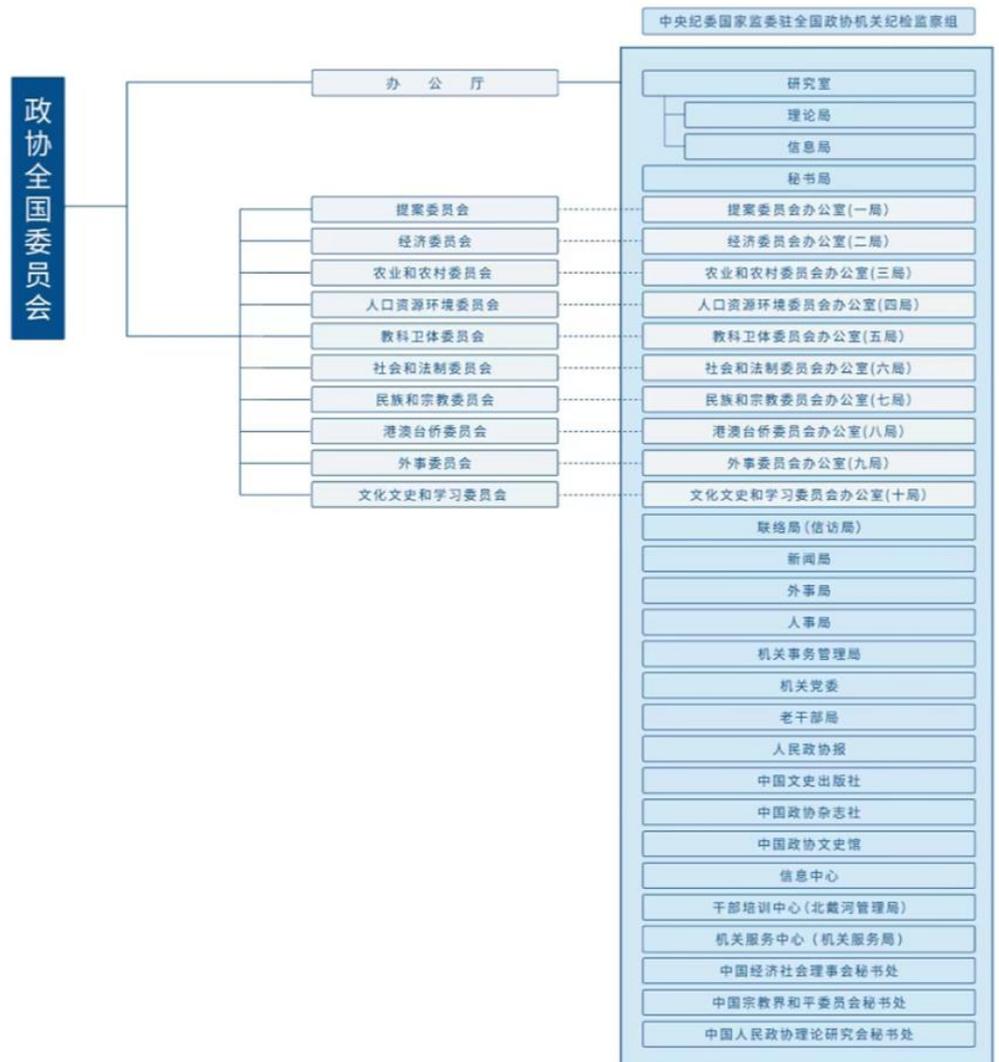
图表28：全国人民代表大会会议分类



资料来源：根据中国人大网官网整理，国联证券研究所

### 3.2 中国人民政治协商会议和全国“两会”

图表29：政协全国委员会构成



资料来源：根据中国政协官网整理，国联证券研究所

中国人民政治协商会议设全国委员会和地方委员会。政协全国委员会每届任期五年，设主席、副主席若干人和秘书长。全国委员会设常务委员会主持会务。常务委员会由全国委员会主席、副主席、秘书长和常务委员组成。全国委员会主席主持常务委员会的工作，副主席、秘书长协助主席工作。主席、副主席、秘书长组成主席会议，处理常务委员会的重要日常工作。图表 29 显示了政协全国委员会构成。

具体的政协界别设置如下：

**图表30：政协界别设置**

中国共产党	文化艺术界
中国国民党革命委员会	科学技术界
中国民主同盟	社会科学界
中国民主建国会	经济界
中国民主促进会	农业界
中国农工民主党	教育界
中国致公党	体育界
九三学社	新闻出版界
台湾民主自治同盟	医药卫生界
无党派人士	对外友好界
中国共产主义青年团和中华全国青年联合会	社会福利和社会保障界
中华全国总工会	环境资源界
中华全国妇女联合会	少数民族界
中华全国工商业联合会	宗教界
中国科学技术协会	特邀香港人士
中华全国台湾同胞联谊会	特邀澳门人士
中华全国归国华侨联合会	特别邀请人士

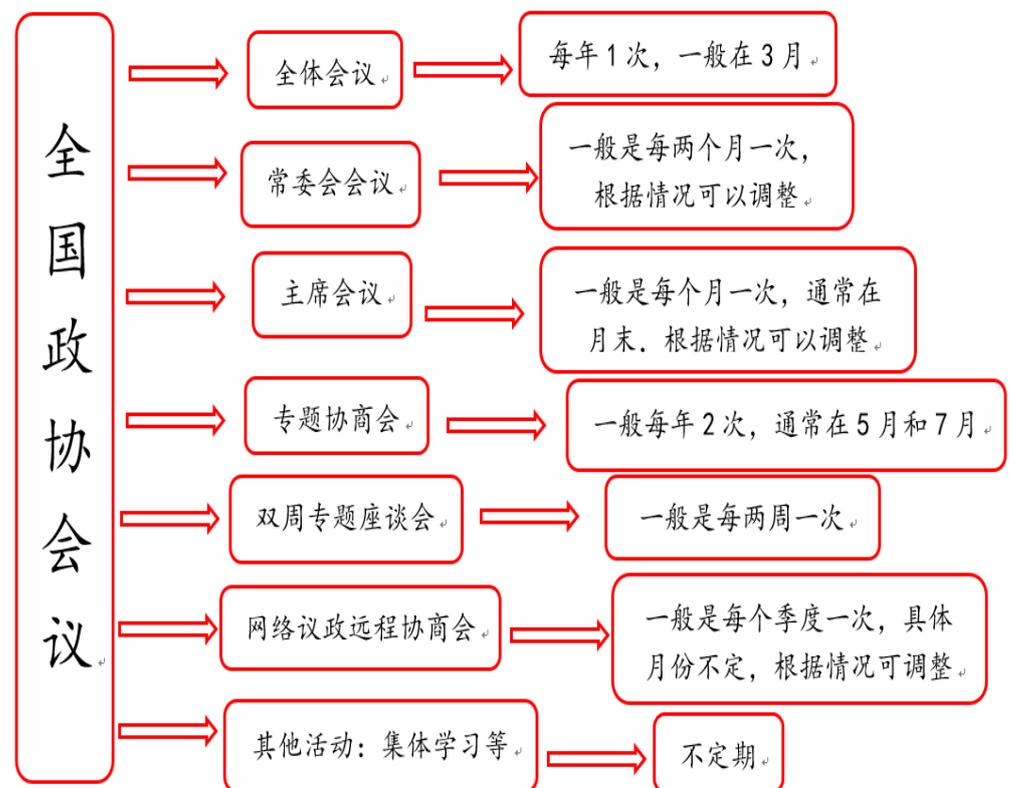
资料来源：根据中国政协官网整理，国联证券研究所

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。中国人民政治协商全国委员会，是中国最高政治协商机构，5 年一届，由各党派、团体和各族各界人士代表组成。中国人民政治协商会

议的主要职能是政治协商、民主监督、参政议政，在党和政府领导下，就国家重大问题开展建言献策。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，组织参加政协的各党派、团体和各族各界人士参政议政。政协委员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。

全国政协各类会议主要由：全体会议、常委会会议、主席会议、专题协商会、专题协商座谈会、网络议政远程协商会、其他会议活动。

图表31：全国政协会议分类



资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

全国人大和全国政协召开的会议最重要的莫过于全国两会。全国两会能最终确定国家的大政方针以及重要人事、法律和机构改革等。全国两会是全国人民代表大会

和中国人民政治协商会议全国委员会的统称，应出席会议的分别是全国人大代表（近 3000 人）和全国政协委员（约 2200 人）。两个会议基本同时召开，届数也相同，政协委员还会列席人大会议，由于两场会议会期基本重合，而且对于国家运作的重要程度都非常的高，故简称做“两会”。两会一般每年 3 月召开一次，每五年称为一届。除 2020 年受疫情影响而推迟召开时间外，全国人大召开时间一般为 3 月 5 日，全国政协召开时间一般为 3 月 4 日。除了关注全国两会的召开时间外，还需关注各自的议程安排，一般会在 3 月 4 日及之前公布；全国人大议程在预备会议审议通过，全国政协议程在正式会议或预备会议审议通过。关于全国人大的议程安排，下表汇总了第十九届和第二十届全国人大会议的议程和主要内容。一般议程应重点关注政府工作报告、国民经济和社会发展执行情况与计划草案、中央和地方预算执行情况与预算草案；特殊议程应重点关注第一次会议的国务院机构改革方案，第四次会议的五年规划纲要。需重视两会闭幕当天召开的总理答记者问及两会期间召开的部长通道答记者问，全国两会期间的记者会也需关注，尤其是经济主题记者会、民生主题记者会等。

全国两会召开的文件依据主要是《宪法》和《中国人民政治协商会议章程》（以下简称《政协章程》），全国人大常委会在全国人民代表大会闭会期间代行其职权。根据中国宪法规定：“两会”召开的意义在于将“两会”代表从人民中得来的信息和要求进行收集及整理，传达给党中央。“两会”代表是代表着广大选民的一种利益的，代表着选民在召开两会期间，向政府有关部门提出选民们自己的意见和要求。地方每年召开的人大和政协也称为两会，但通常召开的时间比全国“两会”时间要早。

**图表32：近年来的全国两会**

时间	会议	主要内容
2024 年 3 月	14 届第二次	全国人大：批准政府工作报告、全国人大常委会工作报告等。通过新修订的国务院组织法等。 政协会议：审议批准政协第十四届全国委员会常务委员会工作报告，审议批准提案工作情况报告
2023 年 3 月	14 届第一次	全国人大：选举国家领导人；表决全国人大各委员会人选；确定第十四届全国人大专门委员会人员；表决修改《中华人民共和国立法法》的决定草案；表决国务院机构改革方案 政协会议：审议通过中国人民政治协商会议章程修正案；选举第十四届全国委员会主席、副主席、秘书长、常务委员
2022 年 3 月	13 届第五次	全国人大：表决修改《中华人民共和国地方各级人民代表大会和地方各级人民政府组织法》的决定草案；表决关于第十四届全国人大代表的办法草案；表决选举香港和澳门第十四届全国人大代表的办法草案

		政协会议：审议批准政协第十三届全国委员会常务委员会工作报告，审议批准提案工作情况报告，通过关于全国政协十三届五次会议提案审查情况的报告。
2021年3月	13届第四次	全国人大：审查经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要草案；审议《全国人大组织法（修正草案）》和《全国人大议事规则（修正草案）》的议案 政协会议：审议批准政协第十三届全国委员会常务委员会工作报告，审议批准提案工作情况报告，通过关于全国政协十三届四次会议提案审查情况的报告。
2020年5月	13届第三次	全国人大：审议关于提请审议《中华人民共和国民法典（草案）》、《全国人大关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定（草案）》的议案 政协会议：审议批准第十三届全国委员会常务委员会工作报告，审议批准提案工作情况的报告，通过关于全国政协十三届三次会议提案审查情况的报告。

资料来源：根据共产党员网、国务院官网整理，国联证券研究所

政府工作报告在全国两会上发布，主要是介绍过去一年政府工作并对未来一年工作做出安排。2024年的政府工作报告安排的赤字率和专项债规模较2023年相对更积极，提出的GDP增速目标与2023年相当。

五年规划纲要由每一届人大四次会议确定，属于长期经济计划。五年规划纲要依据五年规划建议编制。每次纲要都会设定未来五年的经济社会等各类目标，对年度政策形成约束和指引。

#### 4. 各类会议之间的关系对资本市场的重要性

总体来说，党的高级别会议决定了经济社会的中长期发展方向，资本市场应充分重视。党的十九届三中全会做出了深化党和国家机构改革的决定，首要任务是完善坚持党的全面领导的制度，不断强化党组织在同级组织中的领导地位，加强党对深化改革、依法治国、经济、农业农村、纪检监察、组织、宣传思想文化、国家安全、政法、统战、民族宗教、教育、科技、网信、外交、审计等各领域各方面工作领导。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，比如党的全国代表大会、中共中央全会等，而具体内容由政府部门落实到各部委、各基层出台政策文件并执行，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。

#### 4.1 系统理解各类会议之间的关系

总体讲，党的高级别会议讨论、确定经济社会的中长期发展方向，再由政府部门落实到各部委、各基层出台政策文件并执行，同级的人大进行同步的审议、监督等。通过对这些党、政府、人大、政协等会议主题的研究，会明晰我们国家政策制定过程自上而下的框架体系，党的最高级别会议是所有工作的基石，党的意志会通过党内各级会议自上而下的传导，通过中央委员会下属部门与政府部门的协调沟通中，逐步实现政策的落地；而到了地方，又会在党中央精神的指导下，根据地方经济工作实际，对具体问题提出细化的各自不同的解决方案。这种自上而下传递的体系，充分保障了宏观政策的高度连续性、稳定性和可持续性，而从机制上也保障了政策实施的精准性。

总的来说，各类会议之间的关系基本由召开会议的各类机构之间的关系决定。

一是四大班子会议之间。党委在四大班子（党委、政府、人大和政协）中居于最核心的地位，因此党委往往是经济政策的发动者和主导者。二是班子内部上下级会议之间。以 2023 年年度经济政策为例：党中央在决策链条中起到核心主导作用，其中党外人士座谈会是决策的起点，国常会是决策的终点也是执行的起点。征求党外人士意见后，政治局会议研究 2023 年经济工作，之后更大范围的中央经济工作会议形成 2023 年的经济工作部署，接着国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》，再然后全国两会审议、讨论并最终表决通过政府工作报告和预算报告等，最后国常会确定国务院 2023 年重点工作分工。三是会议对经济研究的重要性由会议的规格和内容、时间点等共同决定。会议的规格一般由出席或参加会议的人数和级别决定。跨年度会议的周期和党政机构任期高度相关，一个完整周期是 5 年或 10 年，一般以党的全国代表大会为起点。从重要时点看，首先是以经济为主题的三中全会召开年，其次是其他的党和国家换届年，再其次是出台 5 年规划建议和纲要的年份。年内最重要月份是 12 月和 3 月，其次是 7 月，再次是 4 月。

一般需长期关注的两类会议是中央政治局会议和中央政治局集体学习：一是这些会议比较高频，一般都是每个月一次，可关注的点会更加丰富；二是它们一般聚焦短期矛盾，对社会经济问题的实时性反馈比较及时；三是这些会议也是有规律可循的，比如中央政治局会议每年的 4 月、7 月、12 月都会讨论经济工作。需要注意，政治局会议前，总书记和总理就经济形势召开的座谈会对于前瞻政治局政策风向较有帮助。

通常而言，座谈会上总书记和总理谈到的经济形势及政策与稍后召开的政治局会议有较多重合的地方，总体精神也比较接近。

**中央政治局集体学习会指明高层关注的热点方向。**集体学习每期都会选定一个主题，或者是政治局委员自学或者邀请专家讲解。关注它的重点，在于这些主题很有可能会在 1-2 年内出台顶层的文件，而如果涉及经济和产业领域的内容则很有可能列入国家的中长期规划当中，需要长期持续的**关注**。比如，十九届中央政治局一共集体学习了 38 次，涉及了法治、安全、党建、经济、科技、生态文明、文化等七个领域。比如在科技领域，2018 年政治局集体学习了人工智能以后不到两年《国家新一代人工智能标准体系建设指南》就发布了；同样，中央政治局集体学习了“数字经济”的相关内容，提出了“重点加快新型基础设施建设，利好云计算产业链”等要求后，也可关注到相关的报道和各地的产业政策也在密集制定和出台，未来 1-2 年依然是政策的热点。

除了上面两类需要长期关注的党的会议，还有中央委员会下属部门，比如中央财经委、中央深改委等会议，关注财经委的会议主要在于内容，它们会在听取部委汇报的基础上，1-2 年密集出台政策予以落实，所以这个会议的内容就是中央精神的落实；而关注深改委的会议，则主要是去把握政策节奏的风向标，因为此类会议研究的主题，基本代表相关政策可能最多半年内即发布，可以说是一场政策预热的发布会。

**中央财经委会议听取部委汇报，部署相应工作，每年 2-3 次，涉及经济政策的中期取向，会确定经济有关的长期政策和重大工程等。**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。中央财经委会议部署的相关内容通常都会实现较快落地，相关政策通常在 6-12 个月内就会出台。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。

**中央深改委可以看作是政策出台之前的预热，预示着政策即将落地。**2018 年 3 月召开了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近平总书记主持召开，中央深改委副主任、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。梳理中央深改委成立以来的历次会议，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、政府职能等多个领域，是把握政策节奏的风向标。对资本市场而言，深改委会议是有效把握中长期改

革取向及相关产业政策出台节奏的重要窗口。

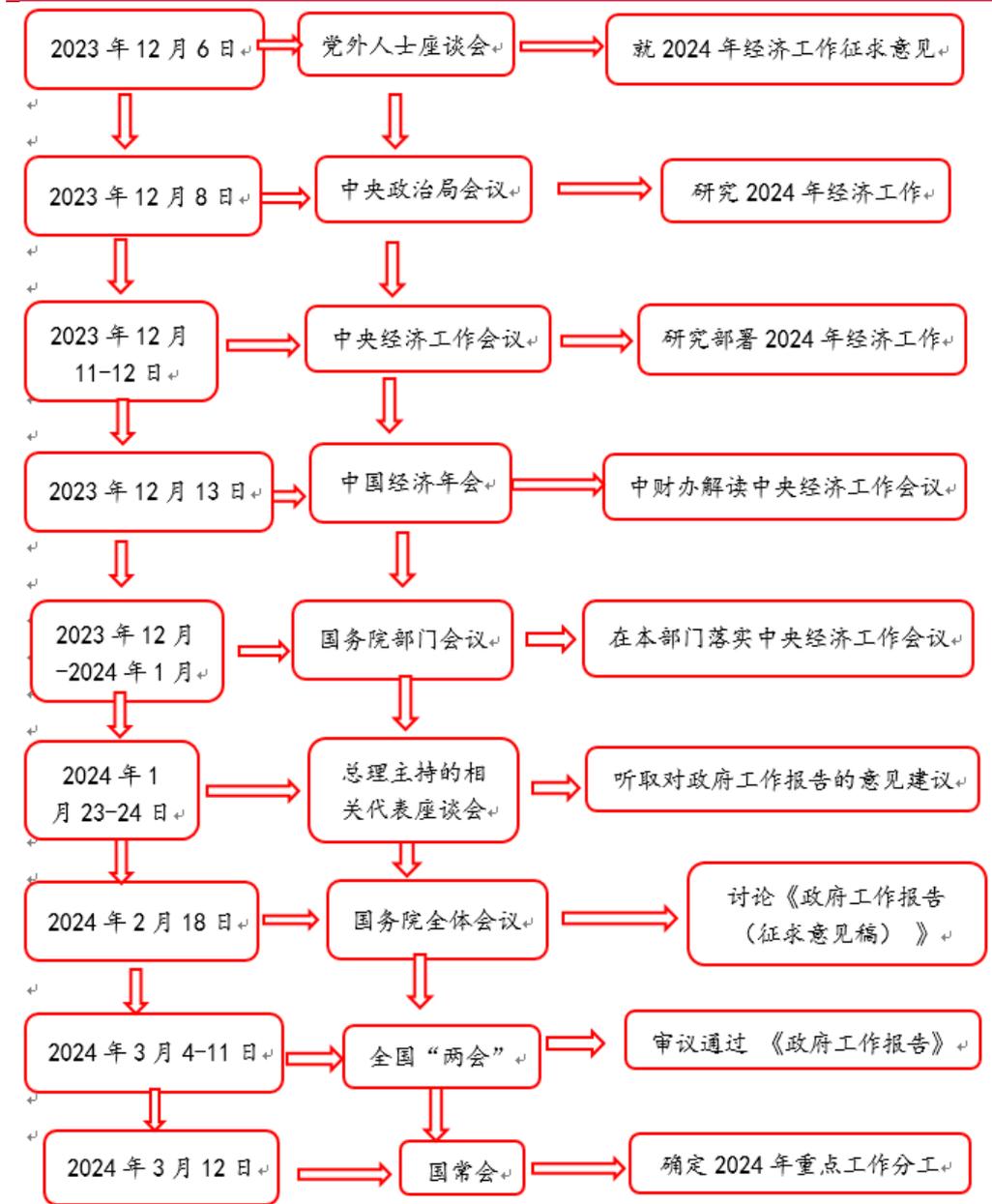
国常会讨论决定国务院工作中的具体重大问题，由于国常会每周召开一次，因此该会议的重要性体现在具体和时效上。国常会上审议通过的文件，基本都会在1个月内印发出台，紧接着国新办会召开国务院政策例行吹风会对相应政策或相关工作情况做详细介绍和答记者问（一般在政策出台次日）。例如2020年10月9日，国常会审议通过《新能源汽车产业发展规划》之后，在2020年11月2日便由国办印发出台，而国新办在11月3日便召开吹风会对该政策进行详细介绍；2021年7月7日，国常会讨论碳中和相关工作问题，提出要“设立支持碳减排货币政策工具”，一周后国新办召开的例行吹风会便介绍了关于启动全国碳排放权交易市场上线的情况。

重要经济会议后的国常会能透露出更多政策细节，其他国常会也能在重要经济会议的间歇期透露出更及时的政策动态等。此外，需要特别关注重要会议（如中央经济工作会议、中央财经委会议、全国两会等）召开后的国常会，可能释放更多政策细节、动态及具体落实部署的措施等。比如，2023年12月11日的中央经济工作会议中强调“发展银发经济，推动人口高质量发展”，2024年1月5日的国常会立即“研究发展银发经济、增进老年人福祉的政策措施”；2024年2月23日的中央财经委第四次会议讨论关于“大规模设备更新和消费品以旧换新”的问题，随即在2024年3月1日的国常会中讨论通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。

国常会讨论的内容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年11月17日，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表示支持煤炭清洁高效利用专项再贷款已经顺利落地。2022年1月19日，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月发布了财政政策执行报告，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。

地方两会和国家两会的关系。“两会”召开的意义在于将“两会”代表从人民中得来的信息和要求进行收集及整理，传达给党中央。“两会”代表是代表着广大选民的一种利益的，代表着选民在召开两会期间，向政府有关部门提出选民们自己的意见和要求。市级两会一般是1月初召开，省级两会一般是1月中下旬召开，国家两会一般是3月初召开。

图表33：部分党的会议与部分国务院会议的关系流程



资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理，国联证券研究所

## 4.2 各类会议对资本市场的重要性

总体讲，党的高级别会议讨论、确定经济社会的中长期发展方向，再由政府部门落实到各部委、各基层出台政策文件并执行，同级的人大进行同步的审议、监督等。而各类会议之间的关系、相对重要性基本由召开会议的各类机构之间的关系决定。因此，从以上对各类会议的介绍、关系的梳理看，党中央的各种会议无疑都是很重要的。

国务院金融稳定发展委员会于2017年7月14日至15日，在北京召开的全国金融工作会议上宣布设立，旨在加强金融监管协调、补齐监管短板。简单来说这个机构

存在的意义就是要保证金融安全，防范系统性金融风险。金融委成立时间短，成立的背景是我们国家海外资产越来越多，比如有大量中国互联网公司到美国上市，外资也越来越多进入中国市场。互联互通一方面带来了更繁荣的市场，一方面也带来了更多的金融风险。金融委的常规会议每个月一次，再加上还有专题会议，会议频率不低，但是大部分会议不会对外公开。换句话说，对外公开的会议都是有重要原因的，一般都会起到稳定市场预期的作用，需要重点关注。

经济形势专家和企业家座谈会对本市场比较重要。经济形势专家和企业家座谈会同样是总理来主持召开，和本市场关联度更高，因为这个会议的主题是经济形势，往往和稳增长、稳就业、帮扶小微企业、激发市场活力等主题联系在一起。例如2021年7月，会议提出要鼓励中小微企业向“专、精、特、新”发展、反对垄断和不正当竞争等。这个会议频率不高，每年2-3次，值得重点关注。

地方政府主要负责人座谈会对本市场比较重要。总理有时候会召开地方政府主要负责人座谈会，每年2-3次，一般是3-4月召开一次，10-12月召开一次。和中央相比，地方距离市场主体更近，能掌握最新的情况，主要也是为了了解地方上的政策执行情况或者是市场上出现的一些问题。比如说就业难的问题，比如说重点项目开工的问题。这个会议频率低，和市场的直接关联度并不高，可以适度关注。

各部委新闻发布会对本市场比较重要。所谓的部委指的是国务院直属的部门，比如教育部、工信部、财政部、住建部、卫健委、发改委等各种部门。部委作为政策的执行部门，召开新闻发布会主要是要对政策做出解读并且介绍执行情况，往往还会针对市场关系的热点话题进行解读。对本市场来说，部委新闻发布会频率比较高，毕竟国务院有诸多部门。由于部委是执行部门，所以新闻发布会可以作为我们跟踪行业动态的工具。举例来说，如果我们看好稳增长板块，看好基建赛道，那么我们相应会高度关注专项债的落地情况，这些信息在发改委的新闻发布会上可能就会有更新，需要高度关注。

全国人大会议的议程非常多，对于本市场来说，重头戏是审议《政府工作报告》，政府工作报告类似于年末工作总结，既要回顾过去一年的工作成果，也要汇报接下来的工作计划和目标。报告中对于经济增速、就业、物价水平等都会给出具体的指标要求，即工作目标。各类目标制定情况直接反映了未来政策发力方向。全国人大会议审议政府工作报告，对本市场非常重要，值得重点关注。

政协会议与本市场的关系不是很直接。因为政协是政治协商机构，政协委员提案是民主监督的一种形式，没有法律约束力。

国务院出台政策的常规流程是这样的：国常会审议通过文件，并于1个月内印发出台，紧接着国新办为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。总体而言，国常会开会频率高，时效性强，通常需要重点关注。

我们按照A、B、C三种分类，分别代表重要关注、一般关注、根据具体议题关注，分别表示各类会议对资本市场的相对重要性，或者说是需要资本市场对此引起重视的程度。

**图表34：各类会议对资本市场的重要性**

会议大类	具体会议、内容	重要性	典型案例
党的全国代表大会	确定5年的政治、经济等各领域大政方针和重大人事	A	二十大：提出“中国式现代化”，将高质量发展作为首要任务
党中央全体会议（三中）	研究经济的三中全会，制定全面、系统、长期的经济体制改革方案	A	十一届三中全会：开启改革开放
党中央全体会议（五中）	形成五年规划建议	A	十九届五中全会：十四五规划建议
中央政治局会议	经济相关会议种，系统部署季度、半年度和年度级别的经济政策	A	2023年7月：活跃资本市场，提振投资者信心
中央政治局常委会会议	听取相关重大事项情况汇报，研究部署下一步工作	A	2018年2月：听取河北雄安新区规划编制情况的汇报
中央经济工作会议	为未来一年经济工作进行部署	A	2023年：稳中求进，以进促稳，先立后破
中央金融工作会议	研究审议金融领域重大政策、重大问题，为未来一段时期金融工作进行部署	A	2023年11月：中国特色金融发展之路
中央财经委会议	确定经济有关的长期政策，出台文件并不多	A	2024年4月：提出“设备更新”“物流降本”
中央深改委会议	出台指导各领域长期制度改革的《意见》类文件	A	2024年2月：土地要素配置与高质量发展等
中央审计委会议	为接下来审计工作进行部署	B	2023年1月：密切关注地方政府债务
党外人士座谈会	经济相关部分，就半年度和年度经济政策向党外人士征求意见等	B	2024年1、2月：听取民主党派等意见建议
国务院全体会议	年初的1-2月，对政府工作报告征求意见，对未来经济工作进行部署	A	2024年2月：讨论拟提请审议的政府工作报告，对做好开年工作进行动员

国常会	高频率地出台具体政策	B	2022年9月初：盘活专项债结存限额
总理经济形势专家企业家座谈会	就经济形势、半年度和年度经济政策向专家、企业家征求意见建议	B	2024年4月：邀请张宇燕等4位经济专家和4位企业家进行座谈
国务院部门工作会议	具体部署接下来本部门半年度和年度工作	B	2023年8月：央行提出支持地方化债
全国人大、全国政协会议	换届年的全国两会更重要，除了经常议程外，往往会有机构改革方案	A	2023年3月：提出了党和国家机构改革方案
每一届第四次全国两会	除了经常议程外，还会出台五年规划纲要	B	2021年3月：批准十四五规划纲要
其他年份的全国两会	重点关注政府工作报告、年度预算报告	B	2020年5月：批准发行抗疫特别国债
全国人大常委会会议	重要的法律、预算调整、国务院各类专项汇报	C	2023年10月：批准增加万亿国债限额

资料来源：根据共产党员网、国务院官网等整理分析，国联证券研究所

## 5. 风险提示

政策发生重大变化、会议相关要件出现变化未能及时更新等

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼  
**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼  
 电话：0510-85187583

**上海：**上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼  
**深圳：**广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼