

二十届三中全会重大政策信号学习解读

中国式现代化改革蓝图

团队成员

事件:

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议（以下简称三中全会），于2024年7月15日至18日在北京举行。会议审议通过了《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》。

投资要点:

我们认为有四方面政策信号值得重点学习理解:

一是三中全会明确了进一步全面深化改革的总目标和具体部署。总目标是继续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，方向上提出了7个“聚焦”。并且要求到2029年完成提出的改革任务，到2035年全面建成高水平社会主义市场经济体制。

二是提出高水平社会主义市场经济体制是中国式现代化的重要保障。高水平社会主义市场经济要发挥两方面优势：一方面，要充分发挥市场经济的效率优势，涉及国企改革、发展民营经济、要素市场、公平竞争、全国统一大市场等多领域改革。另一方面，要充分发挥社会主义的体制优势，未来财税体制改革、金融体制改革、国家战略规划体系是主要看点。

三是构建高质量发展体制机制、塑造发展新动能新优势。此次会议提出要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，后续重点关注数字经济、战略性新兴产业和未来产业等方向的产业政策。高质量发展过程中还需要切实防范化解重大风险，后续在促进房地产库存去化、优化政府债务结构、金融机构高质量差异化发展等方面政策也值得期待。

四是全方位多角度布局中国式现代化建设方针，包括城乡、开放、法治、安全等多个方面。城乡融合发展是中国式现代化的必然要求，后续重点关注土地要素市场化、城乡公共服务均等化改革措施。必须坚持对外开放基本国策，后续重点扩大市场准入、优化公平竞争环境、完善国内规制等方面措施。

此次三中全会全面勾画了未来中国式现代化的改革蓝图，鼓舞人心、催人奋进、意义重大。对资本市场而言，中国式现代化将持续成为新时期经济社会发展的主线，三中全会为资本市场增强了信心、带来了机会。

➤ 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师 燕翔
执业证书编号：S0210523050003
邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号：S0210523060005
邮箱：xrc30167@hfzq.com.cn

联系人 石琳
邮箱：sl30332@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《二季度经济与市场展望：分母的逻辑》——2024.04.07
- 2、《PMI数据点评：制造业景气大幅回升》——2024.03.31
- 3、《工业企业利润点评：制造业强势复苏》——2024.03.27



正文目录

1	明确进一步全面深化改革的总目标和具体部署	1
2	构建高水平社会主义市场经济体制、发挥体制优势	1
3	构建高质量发展体制机制、塑造发展新动能新优势	2
4	全方位多角度布局中国式现代化建设方针	2
5	风险提示	3

1 明确进一步全面深化改革的总目标和具体部署

全会明确了进一步深化改革的总目标。全会指出，进一步全面深化改革的总目标是继续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。这是改革的长期目标。全会同时提出，到2035年，全面建成高水平社会主义市场经济体制，中国特色社会主义制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化，为到本世纪中叶全面建成社会主义现代化强国奠定坚实基础。到2029年中华人民共和国成立八十周年时，完成本决定提出的改革任务。从公报公布的2029年、2035年目标来看，中央进一步全面深化改革的目标和方向明确，后续相关工作预计将有序推进；公报提出的总目标在此前全面深化改革的基础上进一步推进，体现了中央改革决心之坚定。

全会对进一步全面深化改革做出了系统部署。十八届三中全会改革提出了全面深化改革，内容涉及经济体制、民主政治、先进文化、社会民生、生态文明以及党的建设六大领域；本次三中全会在此基础上提出要聚焦构建高水平社会主义市场经济体制、聚焦发展全过程人民民主、聚焦建设社会主义文化强国、聚焦提高人民生活品质、聚焦建设美丽中国、聚焦建设更高水平平安中国、聚焦提高党的领导水平和长期执政能力，并围绕这七大领域对进一步全面深化改革作出了系统性部署。总体来看，本次全会构建了“进一步全面深化改革”的总体框架，涉及的改革范围广泛、重点突出，本次全会通过的《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》预计将在近期发布，其中将会对改革涉及的领域及政策进行更为详细的论述，建议持续关注。

2 构建高水平社会主义市场经济体制、发挥体制优势

在经济领域，构建高水平社会主义市场经济体制，无疑是进一步全面深化改革的重中之重。改革开放以来，社会主义市场经济体制的建立，是中国特色社会主义重大的理论和实践创新。党的十九届四中全会将社会主义市场经济体制上升为基本经济制度，党的二十大报告明确提出构建高水平社会主义市场经济体制。此次三中全会又进一步指出，高水平社会主义市场经济体制是中国式现代化的重要保障，并且要在2035年全面建成高水平社会主义市场经济体制，进一步凸显了其重要性。

我们认为，构建高水平社会主义市场经济体制，核心就是要统筹发挥好有效市场和有为政府两方面优势，使其深度结合、相互赋能，为中国经济发展注入强劲动力。

一方面，要充分发挥市场经济的效率优势。利用市场经济机制，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化。在基本经济制度方面，此次三中全会公告再次强调了要坚持“两个毫不动摇”，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。同时还提出了要构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。最近几年，我国在国有企业改革、促进民营经济发展、推进要素市场改革、强调公平竞争、构建全国统一大市场、优化营商环境等方面，出台了一系列政策取得了显著成绩，预计在这些市场化领域会有进一步深层次改革措施出台。

另一方面，要充分发挥社会主义的体制优势。市场经济一来不是免费的、二来存

在市场失灵问题，这都需要通过有为政府处理解决。此次三中全会公告提出科学的宏观调控、有效的政府治理是发挥社会主义市场经济体制优势的内在要求，这一判断鞭辟入里意义非凡。根据三中全会精神，发挥体制优势，未来的方向是要完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。这其中，**财税体制改革要解决寻找新税源摆脱土地财政、地方政府财权事权不匹配、直接税间接税比例优化等重要问题，金融体制改革要锚定建设金融强国目标、扎实推进金融支持实体经济助力新质生产力发展需要，这些都是未来需要重点关注的具体改革方向。**

3 构建高质量发展体制机制、塑造发展新动能新优势

当前我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，发展方式转变、产业结构升级、增长动能转换，在追求经济增长的数量之外，更对经济增长的质量提出了新的要求。此次三中全会进一步强调了高质量发展是全面建设社会主义现代化国家中的首要任务，提出必须以新发展理念引领改革，塑造发展新动能新优势，要健全因地制宜发展新质生产力体制机制。

从实际情况来看，我国新质生产力发展取得了积极成效，并带动经济高质量发展稳步推进。今年上半年，我国规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.7%，增速高于全部规模以上工业 2.7 个百分点；高技术制造业投资和高技术服务业投资分别同比增长 10.1% 和 11.7%，高于全部固定资产投资增速 6.2 和 7.8 个百分点。推动经济高质量发展、塑造发展新动能新优势仍将是“进一步全面深化改革”的重要内容，预计后续在数字经济、战略性新兴产业和未来产业、科教人才、产业链韧性和安全等相关领域会有进一步的支持政策出台。

经济高质量发展的过程中还需要切实防范化解重大风险，只有守住不发生系统性风险的底线，才能为高质量发展创造有利的环境和条件。全会提出，要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措。近些年来，我国在相关领域已经出台了一系列政策取得了初步成效，例如今年推出了包括降低首付比、取消房贷利率下限、下调公积金贷款利率、推动消化存量商品住房等在内的房地产优化调整政策，6 月份，房地产市场出现了部分边际好转的迹象。不过当前房地产市场整体仍较为低迷，地方政府隐性债务压力不可忽视，中小金融机构风险还需高度关注，后续在促进房地产库存去化、优化中央和地方政府债务结构、金融机构高质量差异化发展等方面进一步政策也值得期待。

4 全方位多角度布局中国式现代化建设方针

此次三中全会对中国式现代化建设作出了全方位多角度布局，包括城乡融合发展、开放、发展全过程人民民主、法治、物质文明与精神文明相协调、在发展中保障和改善民生、人与自然和谐共生、国家安全、国防和军队现代化、党的领导、走和平发展道路等多个维度。

城乡融合发展是中国式现代化的必然要求，也是后续政策重点发力所在。现阶段我国发展最大的不平衡是城乡发展不平衡，最大的不充分是农村发展不充分。在传统的劳动力、资本等增长动力趋缓背景下，区域和城乡一体化能够通过降低分割度的形式，促进生产要素和公共资源在城乡间流动，以城带乡、以工促农，为经济增长提供



新的动力，同时缩小城乡发展差距。预计后续政策的重点方向包括：土地要素市场化改革、户籍制度改革、城乡公共服务均等化等方面，具体关注后续相关细则。

开放是中国式现代化的鲜明标识，必须坚持对外开放基本国策。截至 2023 年，中国已经发展成为全球最大的工业生产国和出口国，同时也是全球第二大进口国，深度嵌入到全球价值链和经贸体系中。坚持对外开放，一方面有助于强化国内出口的优势地位，通过全球市场获取更大增长空间，并在全球市场中提升产业竞争力，另一方面依托国内大市场及持续优化营商环境，有助于提升对外资的吸引力，建设更高水平的开放型经济新体制。往后看，后续的重点改革关注点包括：支持国内企业开拓多元化市场、扩大市场准入、优化公平竞争环境、完善国内规制、提升外籍人员来华工作学习旅游便利度、多双边和区域经济合作等方面。

5 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn