



三中全会解读：坚定方向，聚焦行动

首席经济学家：章俊

宏观分析师：张迪



三中全会解读：坚定方向，聚焦行动

2024年07月18日

- **进一步全面深化改革号角吹响，中国式现代化开启全新篇章。**二十届三中全会胜利召开，全会紧紧围绕“推进中国式现代化”这一时代重大命题，对进一步全面深化改革作出重要部署。十一届三中全会和十八届三中全会都是划时代的，而二十届三中全会的主题是十八届三中全会的实践续篇，整体上延续了十八届三中全会的全面深化改革的思路，开启了百年未有之大变局和新一轮科技革命深入发展背景下的时代新篇。本次改革要求在2029年完成，时间紧、任务重，预计改革举措落地落实效率更高。
- **坚定不移实现全年经济社会发展目标。**作为聚焦中长期议题的三中全会，也对当前形势和任务进行了分析，锚定全年经济社会发展目标不放松。鉴于下半年经济增速有“保5”诉求，未来与扩大内需相关的宏观政策有进一步加码空间，关注7月底政治局会议的相关表述。
- **我们将三中全会的重点梳理为一个制度保障和两大关键抓手：**一方面，高水平社会主义市场经济体制是迈向中国式现代化的制度保障，既要体现社会主义制度的优越性，又要进一步强化“市场”属性。另一方面，高质量发展与高水平安全是迈向中国式现代化的关键力量，一手抓发展，一手抓安全，发展新质生产力，防范化解重大风险。从三中全会的会议公报中，我们进一步提炼出以下七大要点。
- **一是以制度建设为主线保障经济高质量发展。**高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，健全推动经济高质量发展体制机制，包括：高质量发展激励约束机制，因地制宜发展新质生产力体制机制，实体经济和数字经济深度融合制度，现代化基础设施建设体制机制等。
- **二是构建支持全面创新的体制机制，健全新型举国体制。**聚焦科技创新体系短板弱项，深化教育科技人才体制机制改革，加快构建支持全面创新的体制机制。以央国企为战略引领，健全新型举国体制。
- **三是健全宏观治理体系，增强宏观政策一致性。**经济社会转型过程中，矛盾问题日趋复杂，宏观调控对系统集成提出更高要求。完善宏观调控制度体系，增强宏观政策取向一致性，统筹推进财税、金融等重点领域改革。
- **四是因地制宜发展新质生产力，促进区域协调发展。**本次会议将“完善实施区域协调发展战略机制”作为健全宏观经济治理体系一部分进行明确提及。土地财政模式难以维系，因地制宜进行产业布局，差异化发展新质生产力。
- **五是统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴，打破城乡二元界限。**“统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴”为首次提出，城乡融合发展的进程中，加入新型工业化的元素，把产业发展作为进一步破除城乡二元结构的抓手，促进城乡要素平等交换、双向流动，包括户籍、土地等。

分析师

章俊 首席经济学家

☎: 010-8092-8096

✉: zhangjun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070003

张迪

☎: 010-8092-7737

✉: zhangdi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060001

研究助理: 聂天奇、铁伟奥、于金潼

- **六是推动高水平对外开放，尤其是扩大制度型开放。**一是依托超大规模市场优势，提升开放能力；二是深化外贸体制改革、外商投资和对外投资管理体制的改革；三是优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制。
- **七是统筹发展与安全，防范化解重大风险，完善国家安全体系。**安全是发展的前提，防范化解重大风险，确保产业链供应链安全，强化能源、资源、粮食安全，为实现全面建成社会主义现代化强国的目标保驾护航。
- **风险提示：**1.国内经济复苏不及预期的风险：经济增长出现超预期时间可能影响政策走向；2.对相关政策理解不全面的风险：对当前政策表述的重点理解存在偏误的风险；3.政策落实不及预期的风险：既定政策出台到具体落地存在一定不确定性，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位 4.历史经验失效的风险：本文所依据的历史经济环境和条件不可能与当前完全相同。

目录

Catalog

一、 中国式现代化开启全新篇章	4
二、 以制度建设为主线保障经济高质量发展	5
三、 构建支持全面创新体制机制，健全新型举国体制	7
四、 健全宏观治理体系，增强宏观政策一致性	9
五、 因地制宜发展新质生产力，促进区域协调发展	9
六、 统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴	10
七、 推动高水平对外开放，尤其是扩大制度型开放	11
八、 统筹发展与安全，防范重大风险，完善安全体系	12
九、 风险提示.....	16

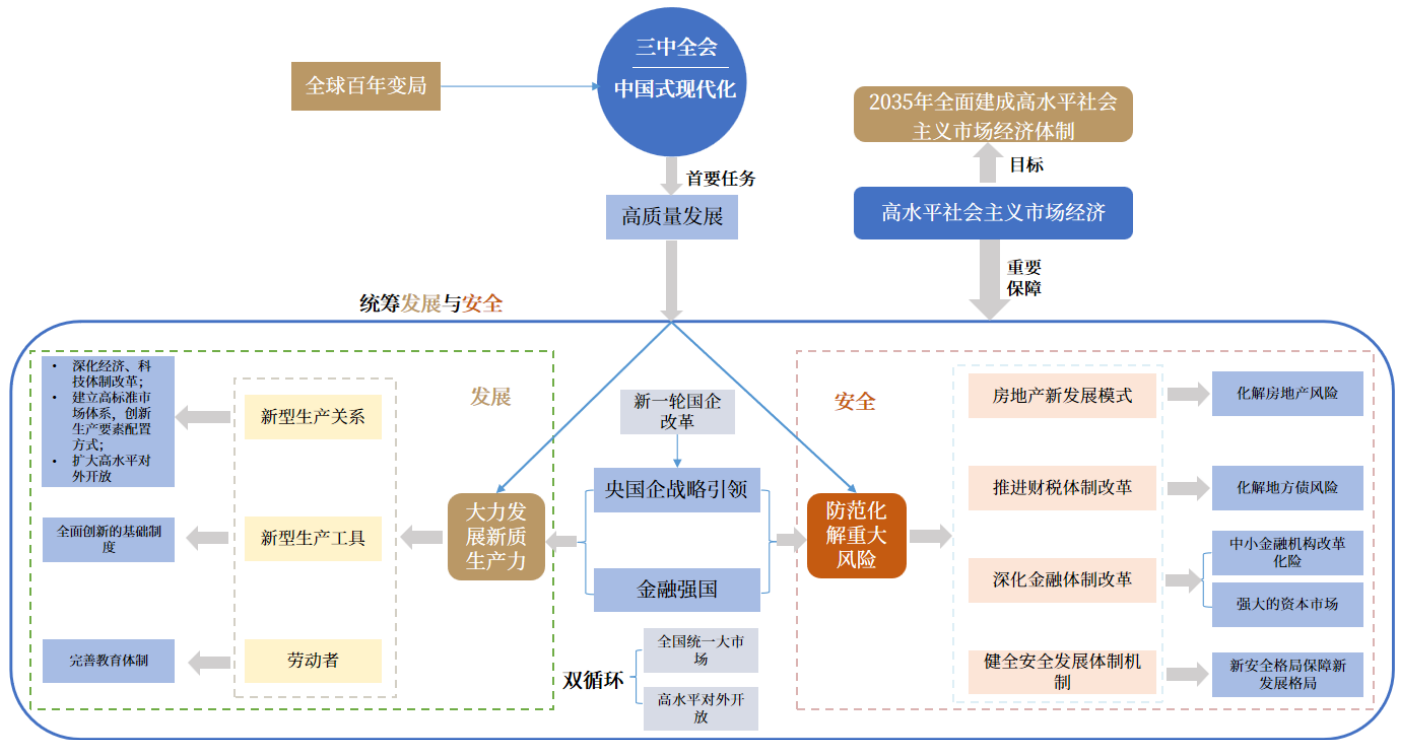
一、中国式现代化开启全新篇章

进一步全面深化改革号角吹响，中国式现代化开启全新篇章。2024年7月，二十届三中全会胜利召开，全会紧紧围绕“推进中国式现代化”这一时代重大命题，对进一步全面深化改革作出重要部署，为未来中长期的发展方向提供了根本遵循。

十一届三中全会和十八届三中全会都是划时代的，而二十届三中全会的主题是十八届三中全会的实践续篇，整体上延续了十八届三中全会的全面深化改革的思路。不过，与十八届三中全会所处的年代（2013年）相比，新时代有两大重要特征的变化：一是世界百年未有之大变局加速演进，二是新一轮科技革命和产业变革深入发展。面对新形势新变化，二十届三中全会开启了新征程下进一步全面深化改革的时代新篇，继续完善和发展中国特色社会主义制度，巩固和放大中国特色社会主义制度优势。一脉相承，与时俱进，中国式现代化开启全新篇章。

我们将三中全会的重点梳理为一个重要保障和两大关键抓手。一方面，高水平社会主义市场经济体制是迈向中国式现代化的重要保障，既要体现社会主义制度的优越性，又要进一步强化“市场”属性。另一方面，高质量发展与高水平安全是迈向中国式现代化的关键力量，一手抓发展，一手抓安全，大力发展新质生产力，防范化解重大风险。

图1：二十届三中全会开启中国式现代化全新篇章

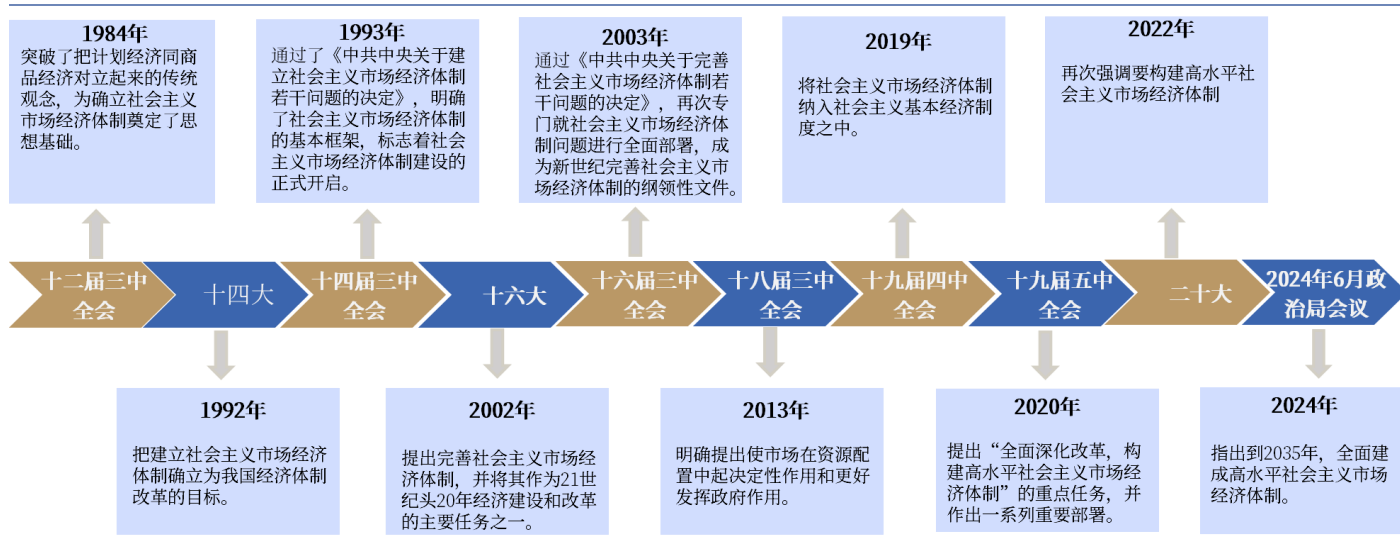


资料来源：新华社，中国银河证券研究院

大步迈向社会主义现代化，全面建成高水平社会主义市场经济。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。二十届三中全会描绘了现代化的蓝图，到2035年全面建成“高水平社会主义市场经济体制”。一方面，高水平社会主义市场经济要更能体现“社会主义”的优越性，坚持两个“毫不动摇”，健全新型举国体制，完善宏观调控制度体系，充分用好社会主义的体制优势。另一方面，高水平社会主义市场经济需要

更加强大的“市场”，加快构建统一大市场的“市场”，加快构建统一大市场，完善区域协调发展，促进城乡融合发展，扩大高水平对外开放。

图2：高水平社会主义市场经济历程



资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

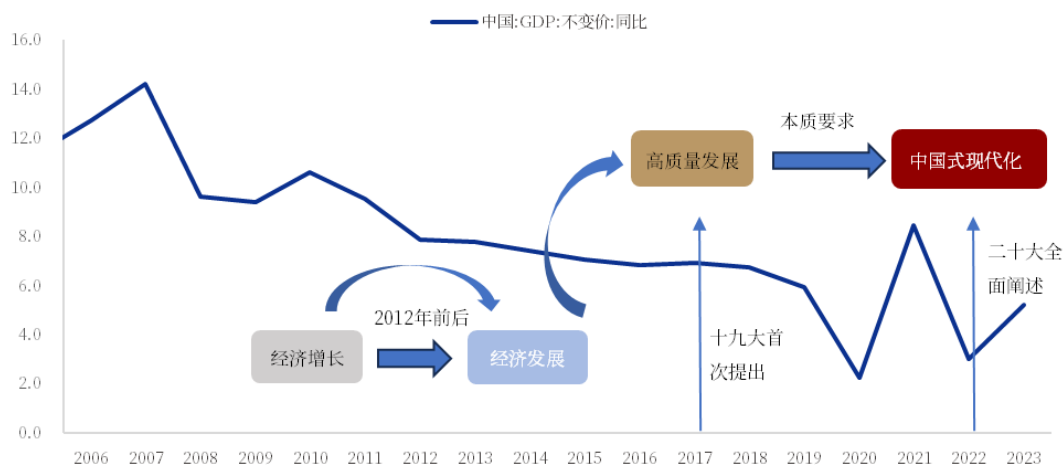
统筹发展与安全，一手抓发展，一手抓安全，大力发展新质生产力，防范化解重大风险。进一步全面深化改革的主旨之一是通过构建新型生产关系，为新质生产力的蓬勃发展扫除障碍、奠定基础。从制度层面出发，深化教育科技人才体制机制改革，构建支持全面创新的基础制度。从产业层面出发，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，超前布局未来产业。与此同时，安全是发展的前提，防范化解重大风险，确保产业链供应链安全，强化能源、资源、粮食安全，为实现全面建成社会主义现代化强国的目标保驾护航。

二、以制度建设为主线保障经济高质量发展

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。以制度建设为主线保障经济高质量发展，是进一步全面深化改革的重要目标。健全推动经济高质量发展体制机制，包括高质量发展激励约束机制，因地制宜发展新质生产力体制机制，实体经济和数字经济深度融合制度，现代化基础设施建设体制机制等。

高质量发展是能够满足人民日益增长的美好生活需要的发展，是体现新发展理念的发展，是创新成为第一动力、协调成为内生特点、绿色成为普遍形态、开放成为必由之路、共享成为根本目的的发展。自党的十九大报告提出“我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段”以来，如何保障经济高质量发展始终是我国历次改革和决策的核心关注点。后发经济体一旦进入到经济发展的关键时期，增长方式和主要目标均将从经济增速和总规模转向增长质量，而在这一时期，成功的后发国家几乎无一例外地将经济质量提升上升为国家战略。

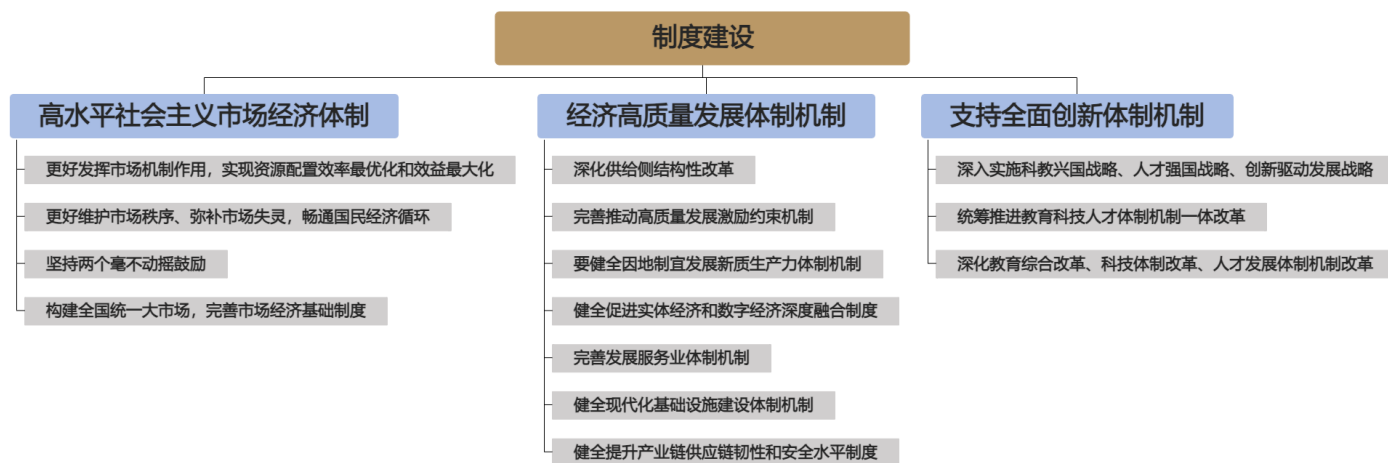
图3：以高质量发展推进中国式现代化（%）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

制度建设是改革能够走实走深的重要保障，从顶层制度设计出发，加快促进新质生产力形成，保障经济高质量转型。本次会议在开头提及全面深化改革时，强调了五个坚持：“坚持以人民为中心、坚持守正创新、坚持以制度建设为主线、坚持全面依法治国、坚持系统观念等原则”。三中全会以制度建设为主线，从体制机制层面为经济高质量发展保驾护航。

图4：二十届三中全会关于保障经济高质量发展的制度建设保障



资料来源：新华社、中国银河证券研究院

在具体体制机制建设方面，本次会议在坚持高水平社会主义市场经济体制建设的基础上，提出健全推动经济高质量发展体制机制和构建支持全面创新体制机制，其中首次提及“完善推动高质量发展的激励约束机制”、“因地制宜发展新质生产力”、“促进实体经济和数字经济深度融合”、以及“健全现代化基础设施体制机制”。一系列机制和制度建设方向表明，我国未来将逐步建设健全一套符合新时代特征和新发展理念的制度保障，加快促进新质生产力形成，保障经济高质量发展。

三、构建支持全面创新体制机制，健全新型举国体制

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。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。二十届三中全会进一步对构建支持全面创新体制机制进行具体部署。

新型举国体制体现了集中力量办大事的独特政治优势和制度优势。党的二十大报告明确提出“完善党中央对科技工作统一领导的体制，健全新型举国体制，强化国家战略科技力量”的重要任务。2022 年 9 月 6 日，中央深改委第 27 次会议审议通过了《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》，对“新型举国体制”给出了系统性定义：要把政府、市场、社会有机结合起来，科学统筹、集中力量、优化机制、协同攻关。加强战略谋划和系统布局，坚持国家战略目标导向，瞄准事关我国产业、经济和国家安全的若干重点领域及重大任务，明确主攻方向和核心技术突破口，重点研发具有先发优势的关键技术和引领未来发展的基础前沿技术。

表1：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，是深化科技体制机制改革、推动实现高水平科技自立自强的重要举措”。
二十届三中全会公报	2024 年	构建支持全面创新体制机制。教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑。必须深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，统筹推进教育科技人才体制机制一体改革，健全新型举国体制，提升国家创新体系整体效能。要深化教育综合改革，深化科技体制改革，深化人才发展体制机制改革。

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

第一，要聚焦科技创新体系短板弱项，深化教育科技人才体制机制改革，加快构建支持全面创新的体制机制。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。另一方面，以数字经济为抓手加快发展新质生产力。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。其中，如何发挥央国企的引领作用是关键。

第二，以央国企为战略引领，健全新型举国体制。国有企业作为国家战略科技力量的重要组成部分，必须准确把握在我国科技创新全局中的战略定位，把科技创新作为“头号任务”，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。要突出战略导向，强化内在、长期价值，健全国有企业打造原创技术策源地的政策体系和制度安排，要充分发挥新型举国体制优势，围绕基础研究和应用基础研究、“卡脖子”关键核心技术攻关、前沿性颠覆性原创技术研究，不断加大研发投入，带动产业链上中下游企业共同参与，打造创新联合体升级版，大力推进科技攻关，努力掌握更多拥有自主知识产权的关键核心技术。

表2：近年央国企科技政策梳理

时间	部门	会议或文件	重要表述
2020/2	国资委与国家知识产权局	《关于推进中央企业知识产权工作高质量发展的指导意见》	以高质量发展为主线，以提升自主创新能力为根本，以保护企业合法权益为基础，以促进科技成果转化为重点，以激发企业家和科研人员创新创业活力为导向，巩固和增强中央企业知识产权创造、运用、管理能力，不断完善知识产权保护体系，健全体制机制，更好发挥知识产权对中央企业创新发展的支撑作用，为建设知识产权强国作出积极贡献。
2020/6	国资委	《关于开展对标世界一流管理提升行动的通知》	加强科技管理，提升自主创新能力。提高协同创新水平，加强产学研用合作，积极融入全球创新网络，推进国企创新联合体建设，打造高水平双创平台，组建共性技术研发平台和技术创新战略联盟。
2020/9	国资委	《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》	系统明确国有企业数字化转型的基础、方向、重点和举措，开启了国有企业数字化转型的新篇章，积极引导国有企业在数字经济时代准确识变、科学应变、主动求变，加快改造提升传统动能，培育发展新动能。
2021/2	国资委	国务院新闻办就国企改革发展情况举行发布会	国资委将把科技创新作为“头号任务”，把中央企业坚决打造成为国家战略科技力量。
2022/3	国务院	2022年政府工作报告	多次提及国有企业创新工作，要求促进国企聚焦主责主业、提升产业链供应链支撑和带动能力。
2023/1	国资委	中央企业负责人会议	切实加大科技创新工作力度，着力打造一批创新型国有企业，以国家战略需求和产业升级需要为导向开展技术攻关，以提升创新体系效能为目标深化开放协同，以解决实际问题为保障更好激发创新创造活力，着力锻造国家战略科技力量。
2023/12	国资委	中央企业负责人会议	着力加大科技创新工作力度，全方位践行新型举国体制，大力度提升创新整体效能，系统性优化创新生态，更好发挥企业科技创新主体作用。
2024/6	国资委	国资委党委扩大会议	充分发挥国资央企在新型举国体制中的支撑作用，突出国家战略需求，优化国有资本布局，扎实推动科技创新和产业创新深度融合，助力发展新质生产力，不断增强企业核心功能、提高核心竞争力，更好支撑实现高水平科技自立自强，为把我国建设成为科技强国作出新的更大贡献。

资料来源：国资委，证监会，中国银河证券研究院

四、健全宏观治理体系，增强宏观政策一致性

经济社会转型过程中，矛盾问题日趋复杂，宏观调控对系统集成提出更高要求。本次会议提出，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。我们认为，健全宏观治理体系，创新和完善宏观调控，推动经济高质量发展是下一阶段经济工作的重要方向。宏观调控是一个系统工程，必须综合考虑政治和经济、发展和民生、资源和生态、国内和国际等多方面因素。

第一，社会主要矛盾转化对传统宏观调控提出挑战。我国社会主要矛盾已转化为“人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾”，这要求宏观调控不仅要关注稳增长，而且还要关注促改革、调结构、惠民生和防风险。第二，外部环境变化对于宏观调控提出更高要求。世界百年未有之大变局加速演进，全球发展和安全形势错综复杂，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升。第三，区域发展不够协调，区域生产力布局调整任务艰巨。宏观调控政策的普遍性较强、特殊性不足，差别化的区域产业政策亟待完善，区域间产业同质化发展、低水平重复建设等问题仍然突出。第四，中国结构转型升级过程中，经济问题更为复杂，传统的宏观政策调控效能下降。财政政策、货币政策、产业政策及其他非经济政策的一致性不足，易出现多类政策叠加的“合成谬误”。

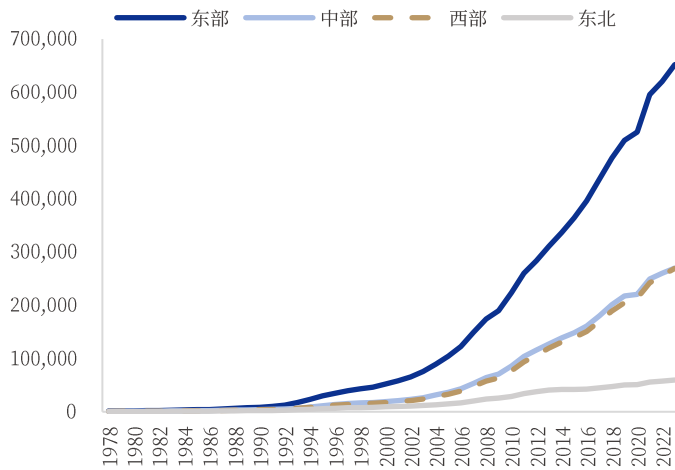
本次会议强调要增强宏观政策取向一致性。未来宏观政策的顶层设计和统筹协调将进一步加强。在宏观政策协同发力的过程中，逐渐形成一系列常态化配合机制，如财政货币政策配合机制、产业“先立后破”配套政策机制等。建立宏观政策统筹协调效果评价体系，定期评估各部门政策的协同效果并出版相关评估报告。积极利用大数据、人工智能等技术手段，提高宏观政策统筹协调的科学性和前瞻性，更好地动态跟踪政策效果。

五、因地制宜发展新质生产力，促进区域协调发展

区域协调发展是推动高质量发展的关键支撑，是实现共同富裕的内在要求。我国幅员辽阔、人口众多，各地区基础条件差别大，统筹区域协调发展任务十分艰巨。对比十八届三中全会，本次会议不仅专门谈及区域协调发展，并且将“完善实施区域协调发展战略机制”作为健全宏观经济治理体系的一部分进行明确提及。

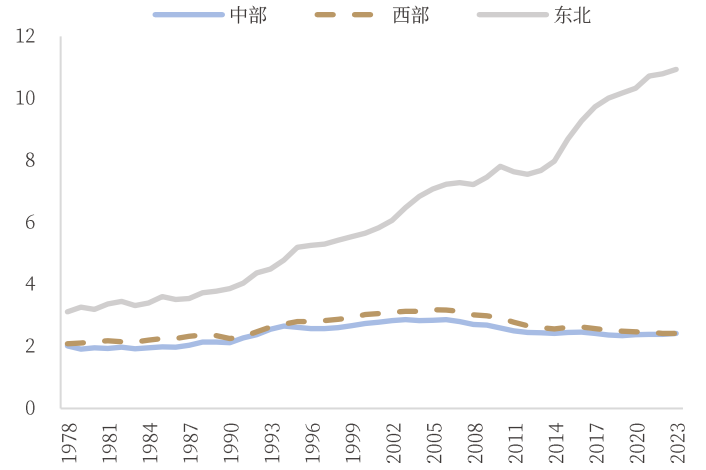
从体制机制入手可有力应对区域经济在实现高质量发展过程中面临的新挑战。经过多年探索，我国区域经济协调发展取得明显成果。一是支撑区域经济发展的政策体系更加健全，形成以区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略和新型城镇化战略为统领的区域经济发展政策架构。二是区域经济在不断发展中不平衡性开始收敛，各地区 GDP 总量不仅取得了显著增长，区域间发展的相对差距在 2003 年前后也整体呈缩小趋势。但与此同时，区域经济发展在实现高质量发展的过程中也面临以地谋发展的模式难以为继、区域产业布局未能较好实现因地制宜、资本市场服务实体经济的区域差距显著、区域发展不平衡问题依旧突出的新问题。

图5: 四大区域 GDP 总量 (亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: 区域间 GDP 总量发展差距 (东部地区是其他地区的倍数)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

围绕促进区域协调发展, 未来具体的改革方向如下: 一是**切实做到因地制宜**, 明确区域优势与不足, 在此基础上针对性进行产业布局。比如东北地区土地资源肥沃, 可以重点发展第一产业; 长三角科研实力雄厚, 可重点发展高科技产业; 粤港澳大湾区对外贸易基础较好, 可进一步做优做强外贸。二是**以数字经济为统领, 依托数字产业化和产业数字化, 在全国范围内统筹布局重要生产力, 因地制宜改造传统产业、发展新兴产业、培育未来产业, 发展新质生产力**。比如西部地区可依托土地和能源资源尤其是可再生能源优势, 在发展数字经济的背景下布局数据中心, 承接东部算力需求。三是充分利用资本市场工具, 发挥一二级市场力量, 助力区域实体经济发展。

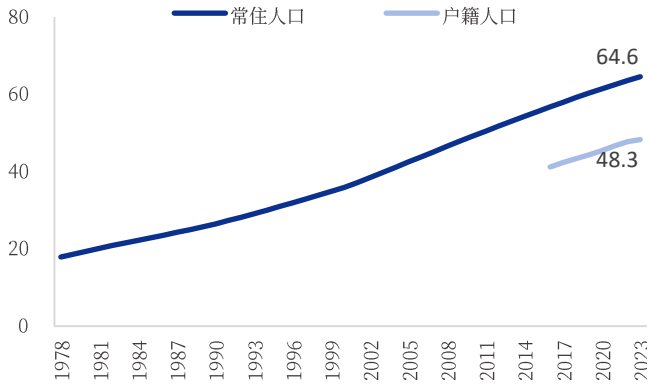
我们认为未来区域协调发展体制的改革将产生以下影响: 一是不同区域将形成符合本地比较优势的发展模式, 走出具有自身特色的发展道路, 在全国范围内形成若干功能上互补的城市圈或都市群。二是数字技术会作为基础性要素, 广泛而深入的影响不同地区的经济增长。在此过程中, 各地又因资源禀赋、发展阶段的差异而不同。比如东北地区更加侧重依托数字技术进行传统产业的改造升级, 长三角则依托人口规模优势、科技优势侧重利用数字技术发展新兴产业、培育未来产业。三是风投融资、企业 IPO 等为代表的资本市场工具将更加重要。

六、统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴

推进中国式现代化, 最主要的短板依旧是农业农村。需要进一步解决影响城乡融合发展和乡村振兴的体制障碍, 破除城乡二元结构和社会结构, 彻底实现城乡融合发展。本次会议**将完善城乡融合发展体制机制作为进一步全面深化改革的重要任务之一进行部署**。其中, “**统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴**”为首次提出, 城乡融合发展的进程中, 加入新型工业化元素, 把产业发展作为进一步破除城乡二元结构的抓手, **促进城乡要素平等交换、双向流动, 包括户籍、土地等**。

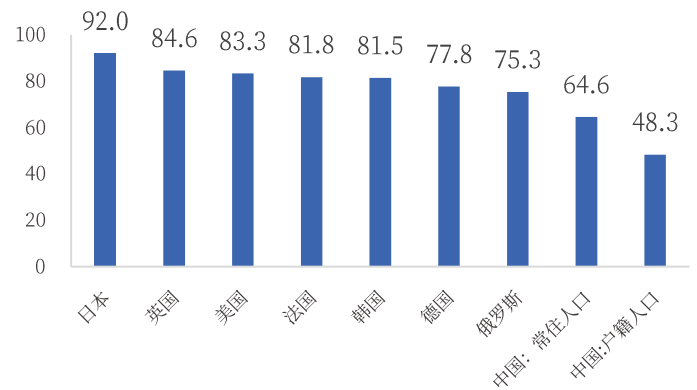
近年来, 我国在城乡融合发展方面取得巨大成就。随着人口迁移政策的逐渐放开, 乡土中国转向流动中国。相当规模的农村人口向城镇流动, 我国常住人口城镇化率由 1978 年的 17.9% 快速增长到 2023 年的 64.6%, 累计增长了 46.7 个百分点。与此同时, 随着户籍制度改革的进一步深化, 户籍人口城镇化率也得到较快增长, 由 2016 年的 41.2% 增长到 2023 年的 48.3%, 累计增长了 7.1 个百分点。但仍存在**城市化率尤其是户籍人口城市化率偏低, 城乡居民在收入、基本公共服务方面发展差距显著, 城乡要素自由流动不畅通**的问题。

图7：1978-2023年我国城市化率（%）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图8：2023中国与其他国家城市化率对比（%）



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

未来重要的改革措施主要包括两方面：一是乡村开展工业活动的空间进一步提升。《公报》提出“统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴”，首次将新型工业化纳入进来，后续或将更大程度允许农民自身使用农村集体建设用地开展工业活动，以及城市资本下乡开展非农活动，从而增加农民经济机会，扩大农民收入来源。二是进一步推进农村土地制度改革，保障城乡要素自由流动。比如为破除阻碍城乡要素自由流动的障碍，可在明晰集体资产份额的基础上做实集体经济组织，并使其成为集体成员的代表。在此基础上对于农村承包地推出具有物权属性的新型土地经营权，农村集体经营性建设用地在入市交易时允许建设用地指标远距离、大范围的空间置换，将农村宅基地资格权适度外延，在提升宅基地使用效率的同时为乡贤等人才参与农村建设发展提供机动空间。

预计城乡融合体制机制的改革将产生以下影响：一是进一步激活农村土地市场，农民可以依托土地获得更多收益。但由于土地的价值受地理位置、城市发展水平、土地规模等因素的影响，大城市附近的农村将收益更多。二是城乡要素真正实现双向自由流动。城市地区的居民以及资本在政策宽松的情况下，将更加愿意主动的到农村居住乃至工作，从而为农村发展带来资金、技术和人才。与此同时，在基本公共服务完善的背景下，也将有更多的农村人口在城市落户。

七、推动高水平对外开放，尤其是扩大制度型开放

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。本次会议提出“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，坚持以开放促改革”，并重点提及以下改革方向：一是依托我国超大规模市场优势，在扩大国际合作中提升开放能力；二是深化外贸体制改革，深化外商投资和对外投资管理体制改革；三是优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制。

新形势下高水平对外开放的新内涵。“内循环”固然是发展根基，但“外循环”也需要巩固发展，尤其是在当前经济转型关键时期，大量技术仍然有赖于加强国际合作，部分高端制造业也需要通过“出海”以扩展更多发展空间。然而，当前我国面临的外部经济环境与十八届三中全会时已发生较大转变，虽然“以开放促改革”的政策要领并未转变，但对外开放的重心已由“促进国际、国内要素有序自由流动”转向“依托超大规模优势，在扩大国际合作中提升开放能力”，对外开放的方式也由“加快自由贸易区建设，扩大内陆沿边开放”转向“优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制”。

表 3: 两次三中全会中关于推动对外开放的表述变化

	二十届三中全会表述	十八届三中全会表述
主要目标	坚持对外开放基本国策，坚持以开放促改革	适应经济全球化新形势，引进来和走出去更好结合
主要方式	依托我国超大规模市场优势，在扩大国际合作中提升开放能力	促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合
	深化外贸体制改革，深化外商投资和对外投资管理体制改革	加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势，以开放促改革
	优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制	要放宽投资准入，加快自由贸易区建设，扩大内陆沿边开放

资料来源：《十八届三中全会公报》、《二十届三中全会公报》、中国银河证券研究院

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。未来，深化外贸体制改革，深化外商投资和对外投资管理体制改革将成为制度性开放的核心改革方向。

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，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。二是推进更大范围高水平对外开放，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。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。

我们认为伴随高水平对外开放推动将产生以下影响：一是深化对外开放有望加强我国与中亚、东盟、欧洲地区的贸易合作，对东盟出口和产业链协调有望进一步提升；二是全球产业链重塑将进一步推动中资企业“出海”，海外市场将成为中资企业重要的第二增长曲线，通过出口提升利润率也有助于缓解国内市场价格竞争对利润的负面影响；三是从制造业产业链架构角度分析，亚洲各国的资源禀赋差异，有助于中国同东盟各国在国际分工过程中相互协作，共同推动产业升级。

八、统筹发展与安全，防范重大风险，完善安全体系

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。本次会议公报最后特别指出“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”，重点提及以下改革方向：一是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；二是严格落实安全生产责任，完善自然灾害特别是洪涝灾害监测、防控措施，织密社会安全风险防控网，切实维护社会稳定；三是加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险；四是要有效应对外部风险挑战，引领全球治理，主动塑造有利外部环境。

发展与安全动态平衡、相得益彰，高质量发展有赖于高水平安全。早在二十大报告中便以专章论述国家安全体系，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再次强调，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，健全安全发展的体制机制是未来保障经济稳定转型的重要议题。

本次会议从更高视角定义和归纳发展与安全的辩证关系，从金融风险、安全风险、意识形态风险、外部风险四个维度提出了全面要求。**我们认为伴随未来政策推进将产生以下影响：**一是**金融风险化解与重塑融资约束并举**，房地产、地方政府债务、中小金融各机构风险相互交织，核心在于融

资约束的重塑，目前来看无论是对于地产还是地方政府的约束机制已经建立，未来或将重点在于化解局部重点风险，市场信用利差或进一步降低；二是**“平急两用”建设持续发力**，与防灾减灾救灾和重大突发公共事件处置保障能力相关的基础设施建设仍将成为未来一段时期的重要方向，例如“平急两用”公共基础设施建设仍将在中央资金支持下稳步推进；三是**重点领域生产能力持续保障**，从统筹发展与安全的角度来看，粮食、能源等重要产业链供应链发展思路或将有别于其他行业，仍需在国家宏观调控下采取市场与政府统筹的发展思路，保障重点领域的生产能力。

表 4： 十八届、二十届三中全会对比（标红为本次新提法、新表述）

	二十届三中全会	十八届三中全会
构建高水平社会主义市场经济体制	<p>更好发挥市场机制作用，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，既“放得活”又“管得住”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵，畅通国民经济循环，激发全社会内生动力和创新活力</p> <p>要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护</p> <p>要构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。</p>	<p>公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要支柱，也是社会主义市场经济体制的根基。</p> <p>全会提出，建设统一开放、竞争有序的市场体系，是使市场在资源配置中起决定性作用的基础。</p>
健全推动经济高质量发展体制机制	<p>必须以新发展理念引领改革，立足新发展阶段，深化供给侧结构性改革，完善推动高质量发展激励约束机制，塑造发展新动能新优势。</p> <p>要健全因地制宜发展新质生产力体制机制，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，完善发展服务业体制机制，健全现代化基础设施建设体制机制，健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。</p>	
构建支持全面创新体制机制	<p>必须深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，统筹推进教育科技人才体制机制一体改革，健全新型举国体制，提升国家创新体系整体效能。</p> <p>要深化教育综合改革，深化科技体制改革，深化人才发展体制机制改革。</p>	
健全宏观经济治理体系	<p>必须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。</p> <p>要完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制，深化财税体制改革，深化金融体制改革，完善实施区域协调发展战略机制。</p>	<p>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。必须切实转变政府职能，深化行政体制改革，创新行政管理方式，增强政府公信力和执行力，建设法治政府和服务型政府。要健全宏观调控体系，全面正确履行政府职能，优化政府组织结构，提高科学管理水平</p>
城乡融合发展	<p>必须统筹新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴，全面提高城乡规划、建设、治理融合水平，促进城乡要素平等交换、双向流动，缩小城乡差别，促进城乡共同繁荣发展</p> <p>要健全推进新型城镇化体制机制，巩固和完善农村基本经营制度，完善强农惠农富农支持制度，深化土地制度改革。</p>	<p>必须健全体制机制，形成以工促农、以城带乡、工农互惠、城乡一体的新型工农城乡关系，让广大农民平等参与现代化进程、共同分享现代化成果</p> <p>要加快构建新型农业经营体系，赋予农民更多财产权利，推进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置，完善城镇化健康发展体制</p>
对外开放	<p>依托我国超大规模市场优势，在扩大国际合作中提升开放能力，建设更高水平开放型经济新体制。</p> <p>稳步扩大制度型开放，深化外贸体制改革，深化外商投资和对外投资管理体制改革，优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制。</p>	<p>促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合</p> <p>加快培育参与和引领国际经济合作竞争新优势，以开放促改革</p> <p>要放宽投资准入，加快自由贸易区建设，扩大内陆沿边开放</p>
民主制度	<p>必须坚定不移走中国特色社会主义政治发展道路，坚持和完善我国根本政治制度、基本政治制度、重要政治制度</p> <p>丰富各层级民主形式，把人民当家作主具体、现实体现到国家政治生活和社会生活各方面。</p>	<p>坚持和完善人民代表大会制度、中国共产党领导的多党合作和政治协商制度、民族区域自治制度以及基层群众自治制度</p> <p>更加注重健全民主制度、丰富民主形式，充分发挥我国社会主义政治制度优越性</p>

	要加强人民当家作主制度建设，健全协商民主机制，健全基层民主制度，完善大统战工作格局。	要推动人民代表大会制度与时俱进，推进协商民主广泛多层制度化发展，发展基层民主
司法改革	必须全面贯彻实施宪法，维护宪法权威，协同推进立法、执法、司法、守法各环节改革	加快建设公正、高效、权威的社会主义司法制度，维护人民权益
	要深化立法领域改革，深入推进依法行政，健全公正执法司法体制机制，完善推进法治社会建设机制，加强涉外法治建设。	让维护宪法法律权威，深化行政执法体制改革，确保依法、独立、公正行使审判权、检察权，健全司法权力运行机制，完善人权司法保障制度
文化建设	必须增强文化自信，发展社会主义先进文化，弘扬革命文化，传承中华优秀传统文化 ，加快适应信息技术迅猛发展新形势，培育形成规模宏大的优秀文化人才队伍，激发全民族文化创新创造活力	坚持中国特色社会主义文化发展道路，坚持以人民为中心的工作导向，进一步深化文化体制改革
	要完善意识形态工作责任制，优化文化服务和文化产品供给机制，健全网络综合治理体系，构建更有效力的国际传播体系。	要完善文化管理体制，建立健全现代文化市场体系，构建现代公共文化服务体系，提高文化开放水平
民生改革	坚持 尽力而为、量力而行 ，完善基本公共服务制度体系，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，解决好人民最关心最直接最现实的利益问题，	要深化教育领域综合改革
	完善就业优先政策，健全社会保障体系，深化医药卫生体制改革，健全人口发展支持和服务体系。	健全促进就业创业体制机制
	要完善收入分配制度	形成合理有序的收入分配格局
生态文明	完善生态文明制度体系， 协同推进降碳、减污、扩绿、增长，积极应对气候变化	要健全自然资源资产产权制度和用途管制制度
	加快完善落实绿水青山就是金山银山理念的体制机制	划定生态保护红线
	要完善生态文明基础体制，健全生态环境治理体系，健全绿色低碳发展机制	实行资源有偿使用制度和生态补偿制度 改革生态环境保护管理体制
国家安全	必须全面贯彻总体国家安全观，完善维护国家安全体制机制，实现高质量发展和高水平安全良性互动，切实保障国家长治久安。	
	要健全国家安全体系，完善公共安全治理机制，健全社会治理体系，完善涉外国家安全机制。	
国防建设	必须坚持党对人民军队的绝对领导 ，深入实施改革强军战略，为如期实现建军一百年奋斗目标、基本实现国防和军队现代化提供有力保障。	着力解决制约国防和军队建设发展的突出矛盾和问题，创新发展军事理论，加强军事战略指导，完善新时期军事战略方针，构建中国特色现代军事力量体系
	要完善人民军队领导管理体制，深化联合作战体系改革，深化跨军地改革。	要深化军队体制编制调整改革，推进军队政策制度调整改革，推动军民融合深度发展
党组织机构改革	深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，保持以党的自我革命引领社会革命的高度自觉，坚持用改革精神和严的标准管党治党，完善党的自我革命制度规范体系，不断推进党的自我净化、自我完善、自我革新、自我提高，确保党始终成为中国特色社会主义事业的坚强领导核心。要坚持党中央对进一步全面深化改革的集中统一领导，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争。	提高党的领导水平和执政能力，确保改革取得成功
		各级党委要切实履行对改革的领导责任。要深化干部人事制度改革，建立集聚人才体制机制，充分发挥人民群众积极性、主动性、创造性，鼓励地方基层和群众大胆探索，及时总结经验 中央成立全面深化改革领导小组，负责改革总体设计、统筹协调、整体推进、督促落实

资料来源：新华社、中国银河证券研究院

九、风险提示

1.国内经济复苏不及预期的风险：经济增长出现超预期时间可能影响政策走向；2.对相关政策理解不全面的风险：可能存在对当前政策表述的重点理解存在一定偏误的风险；3.政策落实不及预期的风险：既定政策出台到具体落地存在一定不确定性，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位 4.历史经验失效的风险：本文所依据的历史经济环境和条件不可能与当前完全相同。

:

图表目录

图 1: 二十届三中全会开启中国式现代化新篇章.....	4
图 2: 高水平社会主义市场经济历程	5
图 3: 以高质量发展推进中国式现代化 (%)	6
图 4: 二十届三中全会关于保障经济高质量发展的制度建设保障.....	6
图 5: 四大区域 GDP 总量 (亿元)	10
图 6: 区域间 GDP 总量发展差距 (东部地区是其他地区的倍数)	10
图 7: 1978-2023 年我国城市化率 (%)	11
图 8: 2023 中国与其他国家城市化率对比 (%)	11
表 1: 支持全面创新的基础制度相关提法.....	7
表 2: 近年央国企科技政策梳理	8
表 3: 两次三中全会中关于推动对外开放的表述变化	12
表 4: 十八届、二十届三中全会对比 (标红为本次新提法、新表述)	14

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。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。	行业评级	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	

联系方式

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

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn