

# 宏观经济专题研究

## 深化改革系列研究（2）：二十届三中全会解读

### 核心观点

二十届三中全会于2024年7月15日至18日在北京举行，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》，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。全会指出到二〇三五年，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；到二〇二九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。

二十届三中全会从社会主义市场经济体制、经济高质量发展、创新、宏观经济治理、城乡融合、对外开放、民主法治、民生、生态、国家安全、国防等方面对进一步全面深化改革做出系统部署。二十届三中全会强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制，健全全过程人民民主制度体系，完善中国特色社会主义法治体系，深化文化体制机制改革，健全保障和改善民生制度体系，深化生态文明体制改革，推进国家安全体系和能力现代化，持续深化国防和军队改革，提高党对进一步全面深化改革、推进中国式现代化的领导水平。

二十届三中全会聚焦中国式现代化。二十届三中全会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，教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑，城乡融合发展是中国式现代化的必然要求，开放是中国式现代化的鲜明标识，发展全过程人民民主是中国式现代化的本质要求，法治是中国式现代化的重要保障，中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化，在发展中保障和改善民生是中国式现代化的重大任务，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化，国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础，国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分，党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证，中国式现代化是走和平发展道路的现代化。

二十届三中全会在经济领域重点关注高水平社会主义市场经济体制、高质量发展、教育、科技、人才、宏观调控、政府治理、城乡融合发展、开放等方面的改革。二十届三中全会指出，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；深化供给侧结构性改革；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；深化财税体制改革，深化金融体制改革；深化土地制度改革；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。

二十届三中全会对下一步工作进行了部署。二十届三中全会强调坚定不移实现全年经济社会发展目标；要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果。

**风险提示：**政策调整不及预期，海外市场风险不确定性。

### 经济研究·宏观专题

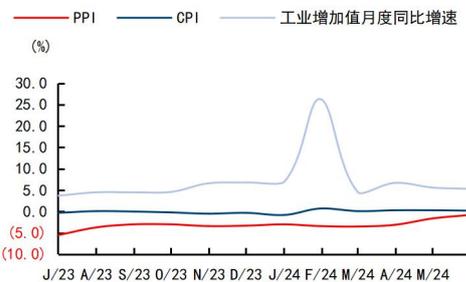
证券分析师：董德志 021-60933158  
dongdz@guosen.com.cn S0980513100001

证券分析师：薛冰 0755-81982126  
xuebing1@guosen.com.cn S0980524060002

#### 基础数据

固定资产投资累计同比	3.90
社零总额当月同比	2.00
出口当月同比	8.60
M2	6.20

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《宏观经济专题研究-深化改革系列研究（1）：二十届三中全会前瞻》——2024-07-10
- 《宏观经济专题研究-“新不可能三角”下的艰难选择》——2024-07-06
- 《宏观经济专题研究-市场真的需要那么“高度聚焦”的关注M2吗？》——2024-06-14
- 《宏观经济专题研究-他山之石：从联储购债看央行交易》——2024-06-11

## 内容目录

1. 会议主要内容 .....	4
2. 会议解读 .....	6
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 改革开放以来历届三中全会主要内容 .....	5
图 2: 全面深化改革目标 .....	6
图 3: 党的二十大和二十届三中全会对中国式现代化的表述 .....	8
表 1: 全面深化改革相关会议对比 .....	7
表 2: 党的二十大报告对中国式现代的阐述 .....	8
表 3: 全面深化改革相关会议对经济领域改革的对比 .....	9
表 4: 近期中央中央会议的工作部署 .....	10

## 1. 会议主要内容

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“二十届三中全会”或“全会”），于2024年7月15日至18日在北京举行，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》。

**全会充分肯定党的二十届二中全会以来中央政治局的工作。**一致认为，面对严峻复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，中央政治局认真落实党的二十届二中全会和二十届一中、二中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，着力推动高质量发展，进一步推动和谋划全面深化改革，扎实推进社会主义民主法治建设，不断加强宣传思想工作，切实抓好民生保障和生态环境保护，坚决维护国家安全和社会稳定，有力推进国防和军队建设，继续推进港澳工作和对台工作，深入推进中国特色大国外交，一以贯之推进全面从严治党，实现经济回升向好，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。

全会高度评价新时代以来全面深化改革的成功实践和伟大成就，**研究了进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题**，认为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。中国式现代化是在改革开放中不断推进的，也必将在改革开放中开辟广阔前景。面对纷繁复杂的国际国内形势，面对新一轮科技革命和产业变革，面对人民群众新期待，必须自觉把改革摆在更加突出位置，紧紧围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革。

全会强调，**进一步全面深化改革**，必须坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入学习贯彻习近平总书记关于全面深化改革的一系列新思想、新观点、新论断，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力，统筹国内国际两个大局，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，以经济体制改革为牵引，以促进社会公平正义、增进人民福祉为出发点和落脚点，更加注重系统集成，更加注重突出重点，更加注重改革实效，推动生产关系和生产力、上层建筑和经济基础、国家治理和社会发展更好相适应，为中国式现代化提供强大动力和制度保障。

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。到二〇三五年，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。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，继续把改革推向前进。到二〇二九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。

全会强调，进一步全面深化改革要总结和运用改革开放以来特别是**新时代全面深化改革的宝贵经验**，贯彻坚持党的全面领导、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。

全会对进一步全面深化改革做出**系统部署**，强调构建高水平社会主义市场经济体

制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制，健全全过程人民民主制度体系，完善中国特色社会主义法治体系，深化文化体制机制改革，健全保障和改善民生制度体系，深化生态文明体制改革，推进国家安全体系和能力现代化，持续深化国防和军队改革，提高党对进一步全面深化改革、推进中国式现代化的领导水平。

全会指出，学习好贯彻好全会精神是当前和今后一个时期全党全国的一项**重大政治任务**。要深入学习领会全会精神，深刻领会和把握进一步全面深化改革的主题、重大原则、重大举措、根本保证。全党上下要齐心协力抓好《决定》贯彻落实，把进一步全面深化改革的战略部署转化为推进中国式现代化的强大力量。

全会分析了当前形势和任务，强调坚定不移实现全年经济社会发展目标。要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果。要总结评估“十四五”规划落实情况，切实搞好“十五五”规划前期谋划工作。

全会指出，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，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。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。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。

全会强调，要结合学习宣传贯彻全会精神，抓好党的创新理论武装，提高全党马克思主义水平和现代化建设能力。要健全全面从严治党体系，切实改进作风，克服形式主义、官僚主义顽疾，持续为基层减负，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，扎实做好巡视工作。要巩固拓展主题教育成果，深化党纪学习教育，维护党的团结统一，不断增强党的创造力、凝聚力、战斗力。

图1：改革开放以来历届三中全会主要内容

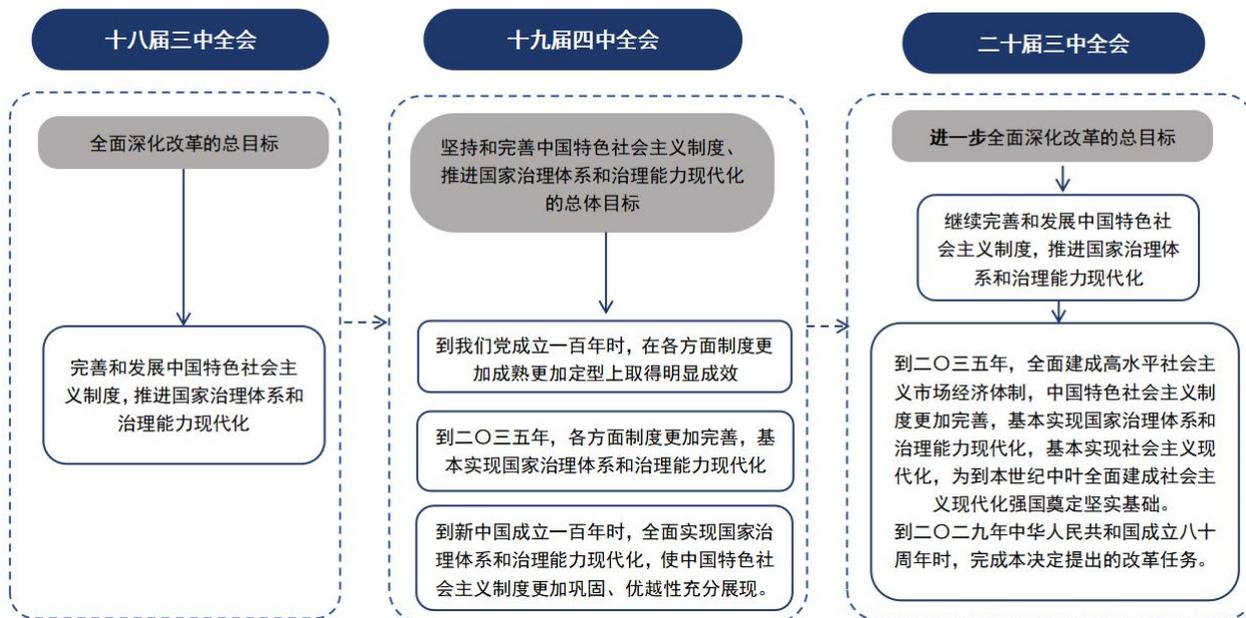


资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

## 2. 会议解读

从“全面深化改革”到“进一步全面深化改革”的目标一以贯之。十八届三中全会提出：“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”。十九届四中全会提出，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的总体目标是，到我们党成立一百年时，在各方面制度更加成熟更加定型上取得明显成效；到二〇三五年，各方面制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化；到新中国成立一百年时，全面实现国家治理体系和治理能力现代化，使中国特色社会主义制度更加巩固、优越性充分展现。二十届三中全会明确了进一步全面深化改革的总目标：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，到二〇三五年，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，到二〇二九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。

图2：全面深化改革目标



资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

二十届三中全会从社会主义市场经济体制、经济高质量发展、创新、宏观经济治理、城乡融合、对外开放、民主法治、民生、生态、国家安全、国防等方面对进一步全面深化改革做出系统部署。二十届三中全会强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制，健全全过程人民民主制度体系，完善中国特色社会主义法治体系，深化文化体制机制改革，健全保障和改善民生制度体系，深化生态文明体制改革，推进国家安全体系和能力现代化，持续深化国防和军队改革，提高党对进一步全面深化改革、推进中国式现代化的领导水平。

**表1: 全面深化改革相关会议对比**

	二十届三中全会	十九届四中全会	十八届三中全会
<b>对比文件</b>	《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》	《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》	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》
<b>经济体制</b>	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。	六、坚持和完善社会主义基本经济制度，推动经济高质量发展，指出“加快完善社会主义市场经济体制”	二、坚持和完善基本经济制度
<b>高质量发展</b>	高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。		三、加快完善现代市场体系
<b>教育科技人才</b>	教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑。	六、坚持和完善社会主义基本经济制度，推动经济高质量发展，指出“完善科技创新体制机制”	三、加快完善现代市场体系，指出“深化科技体制改革”
<b>宏观政策与政府治理</b>	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。	五、坚持和完善中国特色社会主义行政体制，构建职责明确、依法行政的政府治理体系	四、加快转变政府职能 五、深化财税体制改革
<b>城乡发展制度</b>	城乡融合发展是中国式现代化的必然要求。		六、健全城乡发展一体化体制机制
<b>开放制度</b>	开放是中国式现代化的鲜明标识。	六、坚持和完善社会主义基本经济制度，推动经济高质量发展，中指出“建设更高水平开放型经济新体制”	七、构建开放型经济新体制
<b>社会主义民主政治</b>	发展全过程人民民主是中国式现代化的本质要求。	三、坚持和完善人民当家作主制度体系，发展社会主义民主政治	八、加强社会主义民主政治制度建设
<b>法治体系</b>	法治是中国式现代化的重要保障。	四、坚持和完善中国特色社会主义法治体系，提高党依法治国、依法执政能力	九、推进法治中国建设
<b>先进文化制度</b>	中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化。	七、坚持和完善繁荣发展社会主义先进文化的制度，巩固全体人民团结奋斗的共同思想基础	十一、推进文化体制机制创新
<b>民生保障制度</b>	在发展中保障和改善民生是中国式现代化的重大任务。	八、坚持和完善统筹城乡的民生保障制度，满足人民日益增长的美好生活需要	十二、推进社会事业改革创新
<b>生态文明制度</b>	中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化。	十、坚持和完善生态文明制度体系，促进人与自然和谐共生	十四、加快生态文明制度建设
<b>国家安全</b>	国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础。	九、坚持和完善共建共治共享的社会治理制度，保持社会稳定、维护国家安全	十三、创新社会治理体制，指出“设立国家安全委员会，完善国家安全体制和国家安全战略，确保国家安全”
<b>党对人民军队的绝对领导制度</b>	国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分。	十一、坚持和完善党对人民军队的绝对领导制度，确保人民军队忠实履行新时代使命任务	十五、深化国防和军队改革
<b>党的领导</b>	党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证。	十五、加强党对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的领导	十六、加强和改善党对全面深化改革的领导
<b>外交制度</b>	中国式现代化是走和平发展道路的现代化。	十三、坚持和完善独立自主的和平外交政策，推动构建人类命运共同体	

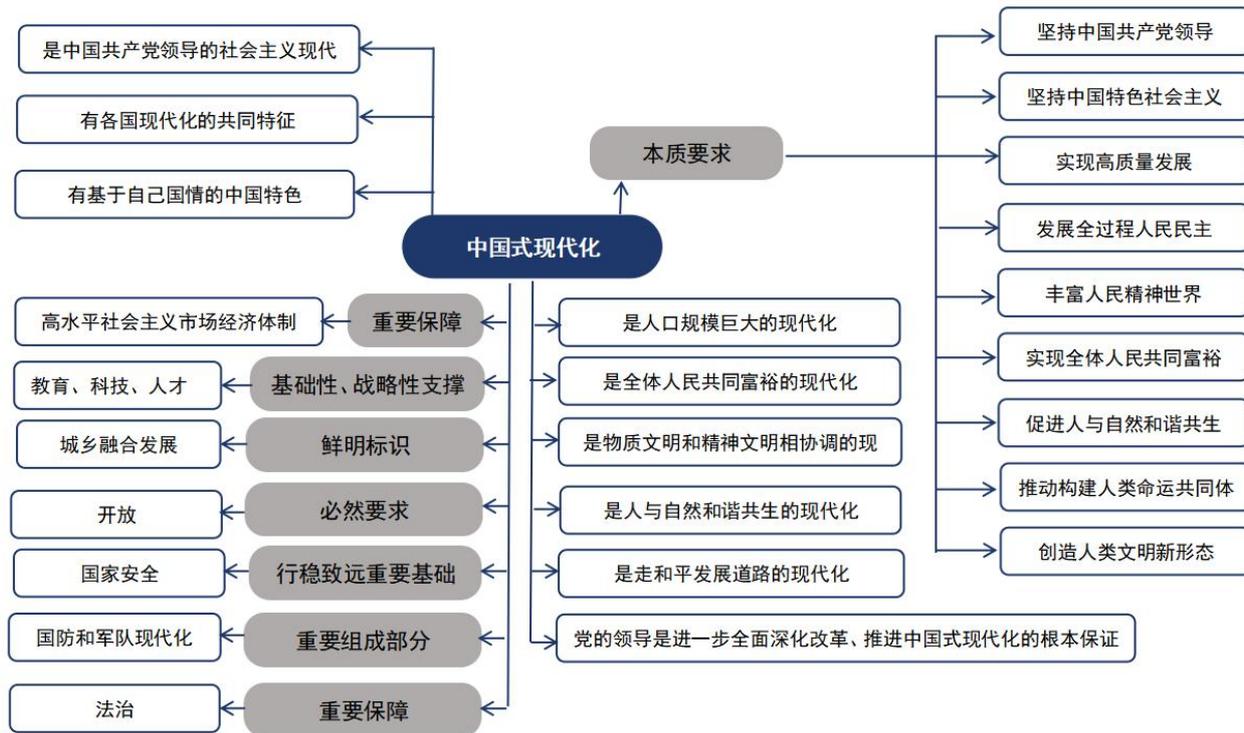
资料来源：中国政府网，共产党员网，国信证券经济研究所整理

**二十届三中全会聚焦中国式现代化。十九届六中全会通过的《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议》再次强调，“党领导人民成功走出中国式现代化道路，创造了人类文明新形态，拓展了发展中国家走向现代化的途径”。**

**党的二十大报告指出：中国式现代化，是中国共产党领导的社会主义现代化，既有各国现代化的共同特征，更有基于自己国情的中国特色。中国式现代化的本质要求是：坚持中国共产党领导，坚持中国特色社会主义，实现高质量发展，发展全过程人民民主，丰富人民精神世界，实现全体人民共同富裕，促进人与自然和谐共生，推动构建人类命运共同体，创造人类文明新形态。**

**二十届三中全会进一步丰富了中国式现代化的理论体系，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，教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑，城乡融合发展是中国式现代化的必然要求，开放是中国式现代化的鲜明标识，发展全过程人民民主是中国式现代化的本质要求，法治是中国式现代化的重要保障，中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化，在发展中保障和改善民生是中国式现代化的重大任务，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化，国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础，国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分，党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证，中国式现代化是走和平发展道路的现代化。**

图3: 党的二十大和二十届三中全会对中国式现代化的表述



资料来源: 中国政府网, 国信证券经济研究所整理

表2: 党的二十大报告对中国式现代的阐述

中国式现代化科学内涵
<p>中国式现代化是人口规模巨大的现代化。我国十四亿多人口整体迈进现代化社会，规模超过现有发达国家人口的总和，艰巨性和复杂性前所未有，发展途径和推进方式也必然具有自己的特点。我们始终从国情出发想问题、作决策、办事情，既不好高骛远，也不因循守旧，保持历史耐心，坚持稳中求进、循序渐进、持续推进。</p> <p>中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化。共同富裕是中国特色社会主义的本质要求，也是一个长期的历史过程。我们坚持把实现人民对美好生活的向往作为现代化建设的出发点和落脚点，着力维护和促进社会公平正义，着力促进全体人民共同富裕，坚决防止两极分化。</p> <p>中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化。物质富足、精神富有是社会主义现代化的根本要求。物质贫困不是社会主义，精神贫乏也不是社会主义。我们不断厚植现代化的物质基础，不断夯实人民幸福生活的物质条件，同时大力发展社会主义先进文化，加强理想信念教育，传承中华文明，促进物的全面丰富和人的全面发展。</p> <p>中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化。人与自然是生命共同体，无止境地向自然索取甚至破坏自然必然会遭到大自然的报复。我们坚持可持续发展，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针，像保护眼睛一样保护自然和生态环境，坚定不移走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，实现中华民族永续发展。</p> <p>中国式现代化是走和平发展道路的现代化。我国不走一些国家通过战争、殖民、掠夺等方式实现现代化的老路，那种损人利己、充满血腥罪恶的老路给广大发展中国家人民带来深重苦难。我们坚定站在历史正确的一边、站在人类文明进步的一边，高举和平、发展、合作、共赢旗帜，在坚定维护世界和平与发展中谋求自身发展，又以自身发展更好维护世界和平与发展。</p>

资料来源: 中国政府网, 国信证券经济研究所整理

二十届三中全会在经济领域重点关注高水平社会主义市场经济体制、高质量发展、教育、科技、人才、宏观调控、政府治理、城乡融合发展、开放等方面的改革。在高水平社会主义市场经济体制方面指出，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”；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。在高质量发展方面指出，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；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。在教育、科技、人才方面指出，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；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。在**宏观调控、政府治理**方面指出，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；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。在**城乡融合发展**方面指出，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；深化土地制度改革。在**开放**方面指出，建设更高水平开放型经济新体制；要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。

表3: 全面深化改革相关会议对经济领域改革的对比

	二十届三中全会	十八届三中全会
<b>对比文件</b>	《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》	《中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议公报》
<b>基本经济制度、市场体系</b>	<p><b>高水平社会主义市场经济体制</b>是中国式现代化的重要保障。必须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。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，<b>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</b>，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。要构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。</p>	<p><b>公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度</b>，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。公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分，都是我国经济社会发展的重要基础。必须毫不动摇巩固和发展公有制经济，坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力。必须毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。要完善产权保护制度，积极发展混合所有制经济，推动国有企业完善现代企业制度，支持非公有制经济健康发展。</p> <p><b>建设统一开放、竞争有序的市场体系</b>，是使市场在资源配置中起<b>决定性作用</b>的基础。必须加快形成企业自主经营、公平竞争，消费者自由选择、自主消费，商品和要素自由流动、平等交换的现代市场体系，着力清除市场壁垒，提高资源配置效率和公平性。要建立公平开放透明的市场规则，完善主要由市场决定价格的机制，建立城乡统一的建设用地市场，完善金融市场体系，深化科技体制改革。</p>
<b>高质量发展</b>	<p><b>高质量发展</b>是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。必须以新发展理念引领改革，立足新发展阶段，<b>深化供给侧结构性改革</b>，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。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>	
<b>教育、科技、人才</b>	<p><b>教育、科技、人才</b>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。<b>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。</b></p>	
<b>宏观调控等</b>	<p><b>科学的宏观调控、有效的政府治理</b>是发挥社会主义市场经济体制优势的内在要求。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。要完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制，<b>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。</b></p>	<p><b>科学的宏观调控，有效的政府治理</b>，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> <p><b>财政</b>是国家治理的基础和重要支柱，科学的财税体制是优化资源配置、维护市场统一、促进社会公平、实现国家长治久安的制度保障。必须完善立法、明确事权、改革税制、稳定税负、透明预算、提高效率，建立现代财政制度，发挥中央和地方两个积极性。要改进预算管理制度，完善税收制度，建立事权和支出责任相适应的制度。</p>
<b>城乡</b>	<p><b>城乡融合发展</b>是中国式现代化的必然要求。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。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，<b>深化土地制度改革。</b></p>	<p><b>城乡二元结构</b>是制约城乡发展一体化的主要障碍。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。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机制。</p>
<b>开放</b>	<p><b>开放</b>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，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。要稳步扩大制度型开放，<b>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</b>，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>适应经济全球化新形势，必须推动<b>对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合</b>，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，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。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>

资料来源：中国政府网，共产党员网，国信证券经济研究所整理

**二十届三中全会对下一步工作进行了部署。**二十届三中全会强调坚定不移实现全年经济社会发展目标；要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果。在**防控风险**方面，二十届三中全会指出，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，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。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。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。

表4: 近期中央中央会议的工作部署

会议	工作部署
2024年7月二十届三中全会	<p>强调坚定不移实现全年经济社会发展目标。要按照党中央关于经济工作的决策部署，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展，切实保障和改善民生，巩固拓展脱贫攻坚成果。要总结评估“十四五”规划落实情况，切实搞好“十五五”规划前期谋划工作。</p> <p>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，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。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。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。</p>
2024年4月政治局会议	<p>要认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。</p> <p>要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。要做好宏观政策取向一致性评估，加强预期管理。要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需要。要深入推进以人为本的新型城镇化，持续释放消费和投资潜力。要实施好政府和社会资本合作新机制，充分激发民间投资活力。</p>
2024年3月全国两会政府工作报告	<p>今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。</p>
2023年12月中央经济工作会议	<p>做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。明年要坚持稳中求进、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。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。</p>

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

## 风险提示

政策调整不及预期，海外市场风险不确定性。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032