

宏观点评

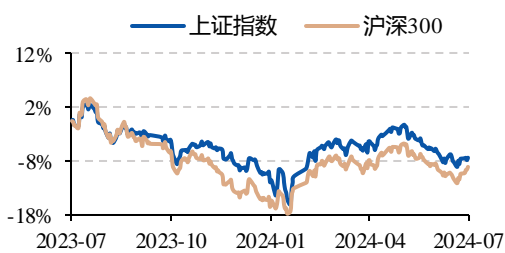
进一步全面深化改革，以高质量发展推动中国式
现代化建设

二十届三中全会精神解读

2024年07月19日

投资要点

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-1.29	-3.07	-7.24
沪深300	-0.43	-1.25	-8.95

黄红卫

分析师

执业证书编号:S0530519010001
huanghongwei@hncshasing.com

相关报告

- 1 财信宏观策略&市场资金跟踪周报 (7.15-7.19): 市场企稳反弹, 关注中报预增方向 2024-07-14
- 2 2024年第三季度市场策略报告: 指数或宽幅震荡, 关注结构性机会 2024-07-08
- 3 财信宏观策略&市场资金跟踪周报 (7.8-7.12): 市场缩量调整, 关注结构性机会 2024-07-06

- **进一步全面深化改革、推进中国式现代化:**二十届三中全会坚持稳中求进工作总基调,以“进一步全面深化改革、推进中国式现代化”为主题,描绘了2035年“全面建成高水平社会主义市场经济体制”的宏伟蓝图。同时,强调2029年将完成本决定提出的改革任务,体现了改革的迫切性、坚定性。从改革举措来看,经济体制改革位列首位,经济高质量发展体制及全面创新体制机制举措紧跟其后,强调了经济改革、高质量发展、科技创新的重要性,为未来5-10年我国经济发展、政策方向及产业布局提供指引。
- **“有为政府”和“有效市场”紧密结合,高质量发展是首要任务:**对于政府与市场关系,全会强调“既‘放得活’又‘管得住’,更好维护市场秩序、弥补市场失灵”,政策重点或在于把握“放、管”的平衡点,重视“市场秩序、市场失灵”等问题,注重“有为政府”和“有效市场”有机结合。对于经济发展思路,全会强调“高质量发展”,并将高质量发展定位于“全面建设社会主义现代化国家的首要任务”,彰显其重要性,同时提出要“完善推动高质量发展激励约束机制”表述,预计将在政府考核机制、企业激励约束方面更加侧重高质量发展理念的落实。对于区域发展方面,全会提出要“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”,将对区域协调发展及产业配套提出更高要求。同时,全会强调城乡融合发展,更加注重保障和改善民生,对收入分配、就业政策、社保体系、医药卫生体制、人口发展等方面都做出相应安排。
- **统筹推进财税、金融等重点领域改革:**财税体制改革方面,预计一是将重点优化中央和地方的财权及事权配置,既保证中央层面保持足够宏观调控能力,又能充分调动地方层面发展积极性。二是税制结构或将从当前的间接税为主逐步过渡至未来以直接税为主,未来税制结构将综合考虑“效率及公平”,短期消费税改革或是政策重要落脚点。三是健全现代预算制度。四是清理“过多过杂且各自为政的地方税收优惠政策”,构建全国统一大市场。金融体制改革方面,预计一是深刻把握金融工作的政治性、人民性,加强党对金融工作的集中统一领导,加快建设金融强国;二是提升金融服务实体经济质效,努力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章;三是全面加强金融监管,高度重视金融风险化解。
- **风险提示:**政策落地不及预期的风险;外部环境变化风险。

一、事件

事件：中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，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》。

解读：历次党的三中全会均聚焦经济与改革，为我国未来5-10年的经济改革工作重点及经济发展方向提供指引。1978年以来，涉及我国整体经济体制改革的三中全会共有4次：**(1) 1978年十一届三中全会**为历史重要转折点，将党和国家工作中心转移到经济建设上来，并实行改革开放；**(2) 1984年十二届三中全会**将改革重点从农村转向城市，以城市为重点推进经济体制改革；**(3) 1993年十四届三中全会**擘画了社会主义市场经济体制基本框架，成为1990年代进行经济体制改革的行动纲领；**(4) 2003年十六届三中全会**明确了完善社会主义市场经济体制的目标和主要任务。同时，**2013年十八届三中全会**通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，为新时期全面深化改革指明了方向。

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，**二十届三中全会**提出“进一步全面深化改革、推进中国式现代化”方向，为我国应对国际新形势挑战、推进国内经济高质量发展、加速推进产业升级、改善民生福祉、实现中国式现代化等提供强大动力和制度保障。由于**十九届三中全会**重点在深化党和国家机构改革，因此本文结合**十八届三中全会**的会议精神对比的基础上，对**二十届三中全会**相关精神进行解读。

二、全会基调：坚持稳中求进工作总基调，经济体制改革的重要性更加突出

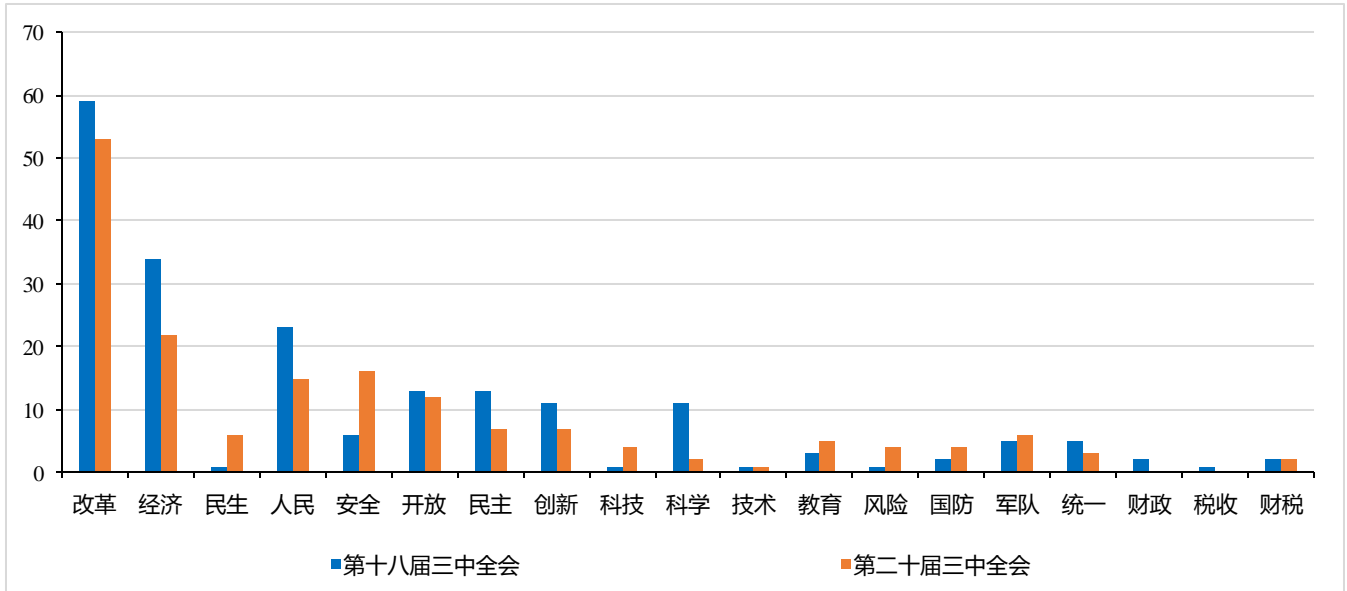
全会提出：完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力，统筹国内国际两个大局，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，以经济体制改革为牵引，以促进社会公平正义、增进人民福祉为出发点和落脚点，更加注重系统集成，更加注重突出重点，更加注重改革实效，推动生产关系和生产力的上层建筑和经济基础、国家治理和社会发展更好相适应，为中国式现代化提供强大动力和制度保障。

解读：本次全会提出进一步深化改革要“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”，我们预计系列改革措施将稳妥推进、先立后破、注重实事求是、注重改革实效。对于部分中长期有益，但涉及面广、短期影响范围暂难以评估的相关政策，**政策可能会以更加稳妥的方式择时缓步推进。**

相比十八届三中全会“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”的提法，本次全会一是要求“以经济体制改革为牵引”，更突出了“经济体制改革”的重要性。二是

本次全会强调“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”，或更加侧重提升政府调控功能的实效。面对复杂纷繁的国内外环境、快速演进的科学技术革命，相较过往，我国将充分发挥社会主义市场经济体制优势，政府在宏观调控、产业优化、战略布局等方面将发挥更大作用，尤其是力争在社会资本不愿投资、不敢投资、难以投资领域取得突破性进展。

图 1：第十八届三中全会与第二十届三中全会的关键词词频统计



资料来源：新华社，财信证券

三、全会目标：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

全会提出：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，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。

解读：本次全会进一步明确全面深化改革的总目标及完成时间表，其中总目标表述在“十八届三中全会”一脉相承的基础上，增加了对 2035 年“全面建成高水平社会主义市场经济体制”的蓝图描述，并强调 2029 年完成本决定提出的改革任务，体现了改革的迫切性、目标的坚定性。全会目标突出“7 个聚焦”，全面覆盖经济、政治、文化、民生、生态、安全、党的领导等领域，彰显了改革的全面性、系统集成化，其中经济体制改革位

列首位、更是改革重中之重。经济体制改革侧重“高水平”，预计将更具适应性、完善性、安全性，既能适应我国经济转型升级之需，又能更好维护市场秩序、弥补市场失灵，更能实现高质量发展和高水平安全良性互动。

四、全会举措：经济高质量发展体制及全面创新体制机制的重要性更加突出

全会提出：(1) 强调构建高水平社会主义市场经济体制；(2) 健全推动经济高质量发展体制机制；(3) 构建支持全面创新体制机制；(4) 健全宏观经济治理体系；(5) 完善城乡融合发展体制机制；(6) 完善高水平对外开放体制机制；(7) 健全全过程人民民主制度体系；(8) 完善中国特色社会主义法治体系；(9) 深化文化体制机制改革；(10) 健全保障和改善民生制度体系；(11) 深化生态文明体制改革；(12) 推进国家安全体系和能力现代化；(13) 持续深化国防和军队改革；(14) 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。

解读：相比十八届三中全会而言：一是本次全会新增“健全推动经济高质量发展体制机制”举措。过去的传统经济发展模式多是以投资驱动模式、地方层面存在唯GDP论、唯数量论的倾向，重数量而轻质量，发展模式简单粗放、效率低下、可持续不强。高质量发展则需贯彻创新、协调、绿色、开放、共享等新发展理念，创新及科技对经济的驱动作用明显提升，将更好统筹“质的有效提升和量的合理增长”，发展模式更为高效、健康、可持续。预计政府官员考核机制、企业激励约束机制方面都将更加侧重落实高质量发展理念。

二是本次改革新增“构建支持全面创新体制机制”举措，将实现创新体制的全面性、关键性、高效性。具体举措而言，统筹推进教育科技人才体制机制一体改革，重点或在解决“教育育人、企业研发投入、产业化、商业化”等环节中的不匹配及资源利用效率不高等问题；健全新型举国体制，旨在以举国体制攻克关键核心技术、克服“科技卡脖子”环节；提升国家创新体系整体效能，则是强调提高研发的投入产出比、侧重考量研发质效水平。

五、市场机制：既“放得活”又“管得住”，“有为政府”和“有效市场”结合更紧密

全会提出：(1) 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。(2) 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。(3) 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，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。(4) 要构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。

解读：相比十八届三中全会“竞争有序的市场体系”的表述，本次全会强调“既‘放得活’又‘管得住’，更好维护市场秩序、弥补市场失灵”，政策重点或在于把握“放、管”的平衡点，重视“市场秩序、市场失灵”等问题，“有为政府”和“有效市场”结合更紧密。

本次全会强调“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”及“要构建全国统一大市场”等表述，我们预计：一是将进一步清除不同市场主体之间的**隐形壁垒、歧视及障碍**，营造更加公平统一的竞争环境，促进各类要素（人才、资源、土地、资金、数据等）的自由充分流动。二是**公平对待各类市场主体**，既要持续做强做优做大国企和国有资本，尤其是国家重大战略和重点领域；同时也要进一步促进民营经济发展壮大，激发社会创新活力及成长动能。

六、高质量发展：全面建设社会主义现代化国家的首要任务

全会提出：（1）高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。（2）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。（3）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。

解读：相比十八届三中全会，本次全会大幅新增“高质量发展”的相关表述，并将“高质量发展”定位于“全面建设社会主义现代化国家的首要任务”，彰显其重要性，高质量发展理念将对我国未来经济发展脉络、宏观政策及产业布局思路产生深刻的影响，更是事关中国式现代化的长远发展的目标。

本次全会新增“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”表述，我们认为在发展新质生产力过程中，一是**地方层面**要注重挖掘各地资源禀赋、发挥比较优势，对区域协调发展及相互产业配套提出更高要求，要避免一哄而起、重复建设、资源浪费；二是**产业层面**要统筹推进传统产业改造提升、新兴产业培育壮大、未来产业超前布局。

七、宏观调控：统筹推进财税、金融等重点领域改革

全会提出：（1）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。（2）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。（3）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。

解读：宏观调控方面，本次全会重点强调“统筹推进财税、金融等重点领域改革”，其中：

（1）**财税体制改革方面**，我们认为：一是将重点优化中央和地方的财权及事权配置，以缓解地方层面财权及事权不匹配、部分地区财政压力偏大等问题，中央层面可能上收

部分事权责任、同时更注重平衡地方财政，既保证中央层面保持足够宏观调控能力，又能充分调动地方层面发展积极性。二是**重点关注税制结构改革**，参照海外，随着中国经济进入高质量发展阶段，社会存量财富已经初具规模，税制结构或将从当前的间接税为主逐步过渡至未来以直接税为主，未来税制结构将综合考虑“效率及公平”，短期消费税改革或是政策重要落脚点。三是**健全现代预算制度**，以提升部分关键领域的政策效能及资金使用效益，同时提高政策透明度及可追溯性。四是**清理“过多过杂且各自为政的地方税收优惠政策”**，清理税收及非税等地方隐形壁垒，构建全国统一大市场。

(2) **金融体制改革方面**，核心在于全面落实 2023 年中央金融工作会议相关要求。一是**深刻把握金融工作的政治性、人民性**，加强党对金融工作的集中统一领导，加快建设金融强国；二是**提升金融服务实体经济质效**，避免金融脱实向虚，努力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章；三是**全面加强金融监管**，高度重视**金融风险化解**，尤其是地方债务风险、房地产风险、中小金融机构风险等领域。

八、城乡及民生：强调城乡融合发展，更注重保障和改善民生

全会提出：(1) **城乡融合发展**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，**深化土地制度改革**。

(2) **在发展中保障和改善民生**是中国式现代化的重大任务。必须坚持尽力而为、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，不断满足人民对美好生活的向往。**要完善收入分配制度，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。**

解读：相比十八届三中全会，本次全会新增“城乡融合发展”提法，是对过去城镇化的进一步升级优化。“融合”意味着“城乡更协调、平衡”，我们预计城乡户籍制度改革有望推动落地，教育、卫生、养老等公共服务或将走向均等化发展。

本次全会要求“深化土地制度改革”，或将进一步推动城乡之间、区域之间土地要素配置与流通问题，一是**农村土地可能会以更市场化的价格流转入市**；二是**土地要素流通性增强**，对于东部工业用地紧缺地区或将增加工业用地的供应指标以促进其发展，对于中西部农业用地充足地区或将承担更大粮食保障责任，各区域充分发挥土地资源禀赋优势，而相应的“土地要素价格差异（土地指标）”或将以市场化方式定价并流通。

本次全会提出“发展中保障和改善民生是中国式现代化的重大任务”，充分彰显了以人民为中心、为民谋利的政策导向。

全会强调完善收入分配制度，我们预计：**一是劳动要素或在收入分配中的占比将逐步提高；二是收入分配或将重点向中低收入群体倾斜，以缩减不合理差距；三是继续完善再分配制度，相比过往，要更加注重公平及效率的有效结合。**

全会强调完善就业优先政策，我们预计促进大学生就业、再就业培训、灵活就业或是后续完善就业政策的重要抓手。

全会强调健全社会保障体系，我们预计：**一是政策将适当平衡协调区域间、城乡间、体制内外的社保功能差异；二是政策将采取有效措施，充分应对老龄化挑战，促进社保收支平衡、稳健运营；三是多元保障体系并进，大力鼓励商业养老发展。**

全会强调深化医药卫生体制改革，整体看，我们预计医药体系的公益性、服务性、普惠性将进一步增强，但同时政策也将适度平衡“医药行业健康发展与居民普惠就医”等目标，综合考虑“医护群体利益与激励机制”问题。

全会强调健全人口发展支持和服务体系。2022年末全国人口141175万人，比上年末减少85万人，这是我国人口自1962年以来首次出现负增长。我们预计生育、养老等优惠人口政策将加速落地。

九、对外开放：必须坚持对外开放基本国策，必须增强文化自信

全会提出：(1) 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，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，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。**(2) 中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化。

解读：为有效应对外部风险、塑造有利外部环境，本次全会提出“稳步扩大制度型开放”，外贸体制改革、深化外商投资和对外投资管理体制改革、一带一路等领域的开放政策值得期待。2023年中央经济工作会议中提及的“拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口；放宽电信、医疗等服务业市场准入”或是上述开放政策的重要落脚点。

十、风险提示

政策落地不及预期的风险；外部环境变化风险。

十一、附表：十八届三中全会与二十届三中全会的对比表格

表 1：十八届三中全会与二十届三中全会的对比表格

项目	第十八届三中全会	第二十届三中全会
三中全会审议的主要文件	《中共中央关于 全面深化改革 若干重大问题的决定》	《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》
三中全会改革总目标及方向	<p>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。必须更加注重改革的系统性、整体性、协同性，加快发展社会主义市场经济、民主政治、先进文化、和谐社会、生态文明，让一切劳动、知识、技术、管理、资本的活力竞相迸发，让一切创造社会财富的源泉充分涌流，让发展成果更多更公平惠及全体人民。</p>	<p>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，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。</p>
改革具体措施及顺序	<p>全会对全面深化改革作出系统部署，强调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，健全城乡发展一体化体制机制，构建开放型经济新体制，加强社会主义民主政治制度建设，推进法治中国建设，强化权力运行制约和监督体系，推进文化体制机制创新，推进社会事业改革创新，创新社会治理体制，加快生态文明制度建设，深化国防和军队改革，加强和改善党对全面深化改革的领导。</p>	<p>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。</p>
经济体制改革及表述	<p>以经济建设为中心，发挥经济体制改革牵引作用，推动生产关系同生产力、上层建筑同经济基础相适应，推动经济社会持续健康发展。全会指出，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。</p>	<p>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。</p>
市场体系相关表述	<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。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</p>	<p>全会提出，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。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</p>

	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。	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，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，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。
高质量发展的相关表述	_____	全会提出， 高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务 。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。 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。
科技创新的相关表述	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 。	全会提出， 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。
宏观调控的相关表述	全会提出，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。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。	全会提出，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。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， 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 。
财政相关表述	全会提出，财政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 。	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，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。
城乡发展的相关表述	全会提出，城乡二元结构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 。	全会提出， 城乡融合发展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， 深化土地制度改革 。
开放的	全会提出，适应经济全球化新形势，必须推动	全会提出，开放是中国式现代化的鲜明标识。必须坚

相关表述	对内对外开放相互促进、引进来和走出去更好结合，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。	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，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。
人民民主相关表述	全会提出，发展社会主义民主政治，必须以保证人民当家作主为根本， 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 ，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。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。	全会提出，发展全过程人民民主是中国式现代化的本质要求。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，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。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。
民生与收入分配相关表述	全会提出，实现发展成果更多更公平惠及全体人民，必须加快社会事业改革，解决好人民最关心最直接最现实的利益问题，更好满足人民需求。 要深化教育领域综合改革，健全促进就业创业体制机制，形成合理有序的收入分配格局，建立更加公平可持续的社会保障制度，深化医药卫生体制改革。	全会提出，在发展中保障和改善民生是中国式现代化的重大任务。必须坚持尽力而为、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，不断满足人民对美好生活的向往。 要完善收入分配制度，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。
绿色低碳的相关表述	全会提出，建设生态文明，必须建立系统完整的生态文明制度体系，用制度保护生态环境。要健全自然资源资产产权制度和用途管制制度，划定生态保护红线， 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。	全会提出，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化。必须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，加快完善落实绿水青山就是金山银山理念的体制机制。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。
安全的相关表述	全会提出，创新社会治理，必须着眼于维护最广大人民根本利益，最大限度增加和谐因素，增强社会发展活力，提高社会治理水平，维护国家安全，确保人民安居乐业、社会安定有序。要改进社会治理方式，激发社会组织活力，创新有效预防和化解社会矛盾体制，健全公共安全体系。 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。	全会提出，国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础。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。

资料来源：新华社，财信证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438