

## 坚定信心，深化改革，推进中国式现代化——二十届三中全会公报解读 (2024年7月19日)

**事件：**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于北京时间2024年7月15日至7月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》。并在7月18日新华社授权发布二十届三中全会公报（以下简称公报）。

我们通过对公报的内容的学习理解，总结出六大要点，具体如下：

**要点一：构建了“进一步深化改革、推进中国式现代化”的总体框架，明确目标，确定时间，聚焦方向，系统部署。**从总体目标到完成时间，从发力方向到具体工作部署，都作出了明确的指示。是未来五年国内经济与社会发展最核心的指导性纲领文件。

**要点二：14项重要部署定位清晰，协同发力是实现中国式现代化的关键。**14项部署中，既有支撑性的保证和保障部署，也有中国式现代化发展的要求性部署，同时也明确中国式现代化的任务要求，给出了中国式现代化的特点与标识，还提到了中国式现代化的重要组成。

**要点三：坚定不移实现全年经济社会发展目标突显出对年内经济增长的重视程度。**综合考虑下，我国下半年的经济发展仍然存在一定的挑战，因此下半年的经济政策尤为重要，政策的力度与广度或将扩大，需要继续关注7月底的中央政治局会议的具体部署。

**要点四：更好发挥市场机制作用，民营企业发展吃到“定心丸”。**两个“毫不动摇”是中国式现代化经济领域的充分体现，政府与市场协调，既要充分发挥公有制经济的战略功能价值，也要充分促进民营经济的发展，激发全社会内生动力和创新活力，民营经济将在中国式现代化推进进程中发挥重要作用。

**要点五：高质量发展与新质生产力被提到重要位置，并做出重要安排。**本届公报新加入新质生产力，并对新质生产力做出发展要求“因地制宜”。这就是要求在依托新质生产力为核心的新动能上推动经济社会生产力的发展的同时，提升市场资源效率，要结合当地的资源禀赋有针对性地进行分布式的、高效的新质生产力，也体现出进一步深化改革的协调性、精确性与平衡性。

**要点六：金融体制改革，推动金融业转型升级。**财税改革是保证中央宏观调控的重要环节，涉及到国家的财政收支与分配，金融体制改革是宏观调控的重要抓手，涉及到社会资源的分配与新动能的健康发展。当前经济向高质量发展的转换时期，金融体制改革是现有金融机制的转型升级，能够更好的服务实体经济，提升服务质量，优化金融资源配置，联通实体经济与金融资本，助力新质生产力的发展，推动经济高质量发展。

大同证券研究中心  
分析师：段进才  
执业证书编号：  
S0770519080003  
邮箱：  
duanjc@dtsbc.com.cn  
地址：山西太原长治路 111  
号山西世贸中心 A 座 F12、  
F13  
网址：  
<http://www.dtsbc.com.cn>

- 风险提示：国际局势发生重大动荡



**事件：**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于北京时间 2024 年 7 月 15 日至 7 月 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》。并在 7 月 18 日新华社授权发布二十届三中全会公报（以下简称公报）。

我们通过对公报的内容的学习理解，总结出六大要点，具体如下：

**要点一：构建了“进一步深化改革、推进中国式现代化”的总体框架，明确目标，确定时间，聚焦方向，系统部署。**公报内容明确提出，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”。并给出具体的任务完成时间：“到二〇二九年中华人民共和国八十周年时，完成本决定提出的改革任务”。提出在 7 个方向的聚焦，并围绕这 7 个方向做出 14 项具体部署。

我们认为，本次全会构建了“进一步深化改革、推进中国式现代化”的总体框架，从总体目标到完成时间，从发力方向到具体工作部署，都作出了明确的指示。是未来五年国内经济与社会发展最核心的指导性纲领文件。

**要点二：14 项重要部署定位清晰，协同发力是实现中国式现代化的关键。**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，高水平市场经济体制和法治是中国式现代化的重要保障，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，保障和改善民生是中国式现代化的重大任务，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，城乡融合发展是中国式现代化的必然要求，发展全过程人民民主是中国式现代化的本质要求，国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化，中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化，开放是中国式现代化的鲜明标识，国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分。

我们认为，14 项部署中，既有支撑性的保证和保障部署，也有中国式现代化发展的要求性部署，同时也明确中国式现代化的任务要求，给出了中国式现代化的特点与标识，还提到了中国式现代化的重要组成。14 项部署充分体现进一步深化改革、推进中国式现代化的系统性与全局性。



**要点三：坚定不移实现全年经济社会发展目标突显出对年内经济增长的重视程度。**会议指出：“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。”

我们认为，当前国内经济在面临地产下行、需求不足、地方债务负担重等多项内生问题时也面临着全球进入大选之年以及国际地缘政治不稳定性仍然存在的外部情况。综合考虑我国下半年的经济发展仍然存在一定的挑战，因此下半年的经济政策尤为重要，政策的力度与广度或将扩大，需要继续关注7月底的中央政治局会议的具体部署。

**要点四：更好发挥市场机制作用，民营企业发展吃到“定心丸”。**会议指出：“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”，强调“两个毫不动摇”，同时要求“更好发挥市场机制作用，打造更加公平、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”。

我们认为，对于市场经济体制的部署一如既往排在14项部署中的第一位，充分体现出对经济发展的重视程度。两个“毫不动摇”是中国式现代化经济领域的充分体现，政府与市场协调，既要充分发挥公有制经济的战略功能价值，也要充分促进民营经济的发展，激发全社会内生动力和创新活力，民营经济将在中国式现代化推进进程中发挥重要作用。

**要点五：高质量发展与新质生产力被提到重要位置，并做出重要安排。**在14项具体部署中的第二项，会议指出：“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。”



我们认为，在本届公报中，新加入新质生产力，并对新质生产力做出发展要求“因地制宜”。这就是要求在依托新质生产力为核心的新动能上推动经济社会生产力的发展的同时，提升市场资源效率，要结合实地的资源禀赋有针对性地进行分布式的、高效的新质生产力，也体现出进一步深化改革的协调性、精确性与平衡性。

**要点六：金融体制改革，推动金融业转型升级。**会议指出：“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”，并要求“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，财税改革是保证中央宏观调控的重要环节，涉及到国家的财政收支与分配，金融体制改革是宏观调控的重要抓手，涉及到社会资源的分配与新动能的健康发展。在当前经济向高质量发展的转换时期，金融体制改革是现有金融机制的转型升级，能够更好的服务实体经济，提升服务质量，优化金融资源配置，联通实体经济与金融资本，助力新质生产力的发展，推动经济高质量发展。



**大同证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数10%~20%
	中性	预计未来6~12个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来6~12个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

- 注1：公司所处行业以交易所公告信息为准  
 注2：行业指数以交易所发布的行业指数为主  
 注3：基准指数为沪深300指数

**分析师声明：**

作者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注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

**特别提示：**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3 投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。