



## 中国宏观经济报告

2024/7/22

中国宏观经济研究员 阎奕锦

010-66555831

yijin\_yan@chiefgroup.com

### 改革向高质量发展，全面创新和国家安全倾斜

#### ——二十届三中全会报告点评

#### 事项：

- 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，18日发布《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》，21日发布《中国中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文及习近平总书记关于《决定》的说明。

#### 主要观点：

- 本次《决定》分三大板块，15个部分，内容条目60条，改革部署涵盖经济、政治、文化、社会、生态文明、国家安全、国防和军队等各方面（全面改革）。本次会议与十八届三中全会一脉相承，报告布局、涵盖领域、改革举措重点等大致相同或相近。但两次会议间隔近十一年，我国面临的国际国内发展环境发生了变化，因此《决定》也做了相应调整。
- 发展环境发生显著变化。与十八届三中全会时相比，我国所处的发展环境变化主要有：对内——我国人口结构发生变化，人口总量于2021年达到峰值后逐年回落，人口老龄化、少子化日趋严重；房地产从周期性上涨阶段转变为周期性下降阶段，支柱产业和经济增长动能转变；各部门杠杆率均显著提升；房地产、地方政府债、中小金融机构等不少领域风险增加。对外——从全球化转向逆全球化，局部冲突和动荡频发，欧美等经济体对我国打压遏制不断升级；同时AI引领的新一轮科技革命和产业变革方兴未艾。按照中央对当前形势的定性，可以说——对内改革进入“深水区”，对外面临“百年未有之大变局”。
- 改革目标和路线图更为明确。《决定》明确我国改革的总目标为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。同时明确，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。目标和路线图更为明确。

- **改革重心向高质量发展、全面创新、国家安全倾斜。**基于发展环境的变化和改革目标的要求，本次《决定》部分改革举措也做了相应调整。从篇章布局看，二十届三中全会删除了十八届三中全会的“加快转变政府职能”和“强化权力运行制约和监督体系”两个部分，新增“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”和“推进国家安全体系和能力现代化”三个部分，凸显了本次改革的重心所在——高质量发展、全面创新、国家安全。

具体而言，经济金融领域相关调整有：

- **市场经济体制**

- ✓ **政府与市场的关系——市场在资源配置中起决定性作用，既“放的活”又“管得住”：**在“充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”的基础上，提出“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。
- ✓ **国企改革凸出核心功能和核心竞争力：**推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。进一步明晰不同类型国有企业功能定位，完善主责主业管理，明确国有资本重点投资领域和方向。推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中。健全国有企业推进原始创新制度安排。深化国有资本投资、运营公司改革。建立国有企业履行战略使命评价制度，完善国有企业分类考核评价体系，开展国有经济增加值核算。推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。
- ✓ **民企：**制定民营经济促进法。深入破除市场准入壁垒，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施。完善民营企业融资支持政策制度，破解融资难、融资贵问题。健全涉企收费长效监管和拖欠企业账款清偿法律法规体系。加快建立民营企业信用状况综合评价体系，健全民营中小企业增信制度。加强事中事后监管，规范涉民营企业行政检查。

- **高质量发展和全面创新，发展新质生产力，提升要素生产率。**

- ✓ 提升经济潜在增速一方面靠优化生产要素配置，另一方面要靠提升全要素生产率。前者通过各



要素市場改革實現，後者通過體制機制等制度改革、全面創新、發展新質生產力等來實現。本次《決定》將高質量發展和全面創新單列且位於分論部分的前三項，足以可見這兩項的分量之重。

- ✓ 在發展新質生產力方面，一手抓生產力，一手抓與新質生產力相適應的生產關係。在生產力方面，《決定》提到健全因地制宜發展新質生產力體制機制，推動勞動者、勞動資料、勞動對象優化組合和更新躍升，催生新產業、新模式、新動能，發展以高技術、高效能、高質量為特徵的生產力。涉及的產業有，完善推動新一代信息技術、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端裝備、生物醫藥、量子科技等戰略性產業發展政策和治理體系；打造自主可控的產業鏈供應鏈，健全強化集成電路、工業母機、醫療裝備、儀器儀表、基礎軟件、工業軟件、先進材料等重点產業鏈發展體制機制。在生產關係方面，鼓勵和規範發展天使投資、風險投資、私募股權投資，更好發揮政府投資基金作用，發展耐心資本。
- ✓ 全面創新要通過教育科技人才一體改革實現。教育改革方面的新提法有：分類推進高校改革，建立科技發展、國家戰略需求牽引的學科設置調整機制和人才培養模式，超常布局急需學科專業，加強基礎學科、新興學科、交叉學科建設和拔尖人才培養，着力加強創新能力培養。優化區域教育資源配置，建立同人口變化相協調的基本公共教育服務供給機制。完善義務教育優質均衡推進機制，探索逐步擴大免費教育範圍。健全學前教育和特殊教育、專門教育保障機制。推進教育數字化，賦能學習型社會建設。科技改革方面的新提法有：建立企業研發準備金制度，支持企業主動牽頭或參與國家科技攻關任務；擴大財政科研項目經費“包干制”範圍，賦予科學家更大技術路線決定權、更大經費支配權、更大資源調度權。鼓勵科技型中小企業加大研發投入，提高研發費用加計扣除比例。鼓勵和引導高校、科研院所按照先使用後付費方式把科技成果許可給中小微企業使用。構建同科技創新相適應的科技金融體制，加強對國家重大科技任務和科技型中小企業的金融支持，完善長期資本投早、投小、投長期、投硬科技的支持政策。

## • 宏觀治理

- ✓ 隨着經濟的發展，分稅制下中央和地方政府財權和事權不匹配的狀況日益凸顯，房地產週期的趨勢性轉變帶來的土地出讓金大幅下降更加劇了這種狀況，進而推升了宏觀調控政策調整的必要性。本次《決定》做出的回應如下：
- ✓ 探索實行國家宏觀資產負債表管理。
- ✓ 財稅改革計劃擴大地方稅收管理權限：1. 深化零基預算改革。2. 研究同新业态相適應的稅收制度。3. 建立權責清晰、財力協調、區域均衡的中央和地方財政關係。增加地方自主財力，拓展地方稅源，適當擴大地方稅收管理權限。完善財政轉移支付體系，清理規範專項轉移支付，增加一般性轉移支付，提升市縣財力同事權相匹配程度。建立促進高質量發展轉移支付激勵約束機制。推進消費稅徵收環節後移並穩步下劃地方，完善增值稅留抵退稅政策和抵扣鏈



条，优化共享税分享比例。研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方在一定幅度内确定具体适用税率。合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。规范非税收入管理，适当下沉部分非税收入管理权限，由地方结合实际差别化管理。4. **适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。**中央财政事权原则上通过中央本级安排支出，减少委托地方代行的中央财政事权。不得违规要求地方安排配套资金，确需委托地方行使事权的，通过专项转移支付安排资金。

- ✓ **金融体制改革明确要制定金融法：**1. 加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。优化国有金融资本管理体制。2. 资本市场方面，发展多元股权融资，加快多层次债券市场发展，提高直接融资比重。健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。建立增强资本市场内在稳定性长效机制。完善大股东、实际控制人行为规范约束机制。完善上市公司分红激励约束机制。健全投资者保护机制。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。3. **制定金融法。**完善金融监管体系，依法将所有金融活动纳入监管，强化监管责任和问责制度，加强中央和地方监管协同。推进自主可控的跨境支付体系建设，强化开放条件下金融安全机制；建立统一的全口径外债监管体系。
- ✓ **房地产改革未提“房住不炒”，明确要改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。**

## • 民生领域

- ✓ **人口发展战略——延迟退休、鼓励生育。**《决定》提出：1. 完善生育支持政策体系和激励机制，推动建设生育友好型社会。有效降低生育、养育、教育成本，完善生育休假制度，建立生育补贴制度，提高基本生育和儿童医疗公共服务水平，加大个人所得税抵扣力度。2. 发展银发经济，创造适合老年人的多样化、个性化就业岗位。按照自愿、弹性原则，稳妥有序推进渐进式延迟法定退休年龄改革。优化基本养老服务供给，培育社区养老服务机构，健全公办养老机构运营机制，鼓励和引导企业等社会力量积极参与，推进互助性养老服务，促进医养结合。加快补齐农村养老服务短板。改善对孤寡、残障失能等特殊困难老年人的服务，加快建立长期护理保险制度。3. 把握人口流动客观规律，推动相关公共服务随人走，促进城乡、区域人口合理集聚、有序流动。
- ✓ **社会保障体制改革方面，**1、健全社保基金保值增值和安全监管体系。2、全面取消在就业地参保户籍限制，完善社保关系转移接续政策。3、**推行由常住地登记户口提供基本公共服务制度**，推动符合条件的农业转移人口社会保险、住房保障、随迁子女义务教育等享有同迁入地户籍人口同等权利，加快农业转移人口市民化。
- ✓ **收入分配方面，**构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系，提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。
- ✓ **医疗体制改革方面，**深化以公益性为导向的公立医院改革，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度，建立编制动态调整机制。在民营医院改革上，引导规范民营医院发展。



## 研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司 香港德辅道中 308 号 富卫金融中心 11 楼 电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	香港致富证券有限公司北京代表处 北京市朝阳区国贸写字楼 1 座 6 层 电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555831	香港致富证券有限公司上海代表处 上海市陆家嘴东路 161 号招商局大厦 1309 室 电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	香港致富证券有限公司深圳代表处 深圳福田区福华路 399 号中海大厦 6 楼 电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665

网址：[www.chiefgroup.com.hk](http://www.chiefgroup.com.hk)