



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 55 期总第 1185 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 7 月 26 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
加强对改革整体谋划、系统布局	2
健全投资和融资相协调的资本市场功能	2
今年上半年国有企业营业总收入同比增长 1.9%.....	2
拜登发表全国讲话，正在“将火炬传递给新一代”	3
加拿大央行再次宣布降息，市场预期降息将持续	3
货币市场	4
央行罕见大动作，月末增开 MLF，降息 20BP	4
离岸人民币兑美元持续拉升，升破 7.22 关口	4
监管动态	4
三大原因引发 A 股 IPO “撤单潮”	4
全国开展消防产品质量安全专项整治行动	5
金融行业	5
人民银行上海总部指导上海科创金融联盟深化合作	5
六大行集体下调存款利率，促进资金流向资本市场	5
热门企业	6
中国石化：清洁能源领域实现国产替代	6
百川智能：完成 50 亿元 A 轮融资	6
地方创新	7
上海：鼓励企业构建串联全环节要素的数字化平台	7
广州：预计 8 月起可用医保网上买药	7
深度分析	7
全面深化改革新局面——三中全会《决定》解读	7



宏观经济

加强对改革整体谋划、系统布局

7月24日,新华社发布“短评·总书记的改革论”,题为《加强对改革整体谋划、系统布局》。党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出部署。习近平总书记强调,强化系统集成,加强对改革整体谋划、系统布局,使各方面改革相互配合、协同高效。

坚持用系统论的思想方法看问题,这是习近平总书记一以贯之的重要方法论。强化系统集成,加强对改革整体谋划、系统布局,一定要将各项改革视为一个有机整体,加强顶层设计,统筹发展需要和现实能力,明确整体推进与重点突破,统筹兼顾、分类施策,“十个指头弹钢琴”,使各项改革彼此呼应、相互促进,实现方案协同、落实协同、效果协同,实现“1+1>2”的成效,激发社会发展活力,不断释放改革效能。

健全投资和融资相协调的资本市场功能

7月24日,《党的二十届三中全会〈决定〉学习辅导百问》出版发行。书中在谈及“为什么要健全投资和融资相协调的资本市场功能”时指出,促进投资和融资功能相协调,对资本市场长期健康发展具有重要意义,下一步将从提升对投资者的服务和回报、严格规范融资行为、强化持续监管、加强投资者保护四方面做好工作。

针对促进投资和融资功能相协调对资本市场长期健康发展的意义,书中列出三点:一是符合资本市场发展普遍规律。二是有利于进一步提升资本市场投资功能。三是能够更好发挥资本市场融资功能。

23 省份公布经济半年报, 7 地增速超年度目标

截至7月24日,全国31个省份(不含港、澳、台)中的23个已公布上半年经济运行情况。其中7个省份的GDP同比增速(按不变价格计算,下同)超过年度预设目标,其余16个省份的增长进度慢于年度目标。

上半年全国GDP增速为5.0%,国家统计局认为,在外部环境复杂性严峻性不确定性明显上升的背景下,国民经济运行大体保持平稳,已公布经济半年报省份的表现符合这一判断。二季度经济增速回落有极端天气、雨涝灾害多发等短期因素的影响,也反映出当前经济运行中的困难挑战有所增多,特别是国内有效需求不足的问题比较突出,国内大循环不够顺畅等。

今年上半年国有企业营业总收入同比增长 1.9%

7月24日,财政部发布《2024年1—6月全国国有及国有控股企业经济运行情况》。报告显示,今年上半年,全国国有及国有控股企业(以下简称“国有企业”)营业总收入同比增长1.9%,利润总额下降0.6%。

具体看,营业总收入方面,1月份至6月份,国有企业营业总收入408330.1亿元,



同比增长 1.9%。利润总额方面, 1 月份至 6 月份, 国有企业利润总额 22657.8 亿元, 同比下降 0.6%。应交税费方面, 1 月份至 6 月份, 国有企业应交税费 30343.7 亿元, 同比增长 2.0%。资产负债率方面, 6 月末, 国有企业资产负债率 64.9%, 上升 0.1 个百分点。

两部门发文支持大规模设备更新和消费品以旧换新

7 月 25 日, 国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知, 统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

根据文件内容, 为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神, 认真落实党中央、国务院决策部署, 根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(国发〔2024〕7 号), 现就统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新, 提出加大设备更新支持力度、加力支持消费品以旧换新、加强组织实施等共计三方面 16 条措施。

拜登发表全国讲话, 正在“将火炬传递给新一代”

当地时间 7 月 24 日晚上(北京时间 7 月 25 日早上), 拜登在其椭圆形办公室发表演讲, 首次向美国人解释了他突然退出 2024 年总统竞选的原因, 表示他正在“将火炬传递给新一代”, 这也是他从政 50 多年的历程。

与此同时, 拜登列出了任期最后六个月的优先事项, 包括“捍卫”投票权和选择权, 以及“呼吁反对仇恨极端主义”。他还强调了国际优先事项, 其中包括努力结束加沙战争和阻止俄罗斯总统普京接管乌克兰。

加拿大央行再次宣布降息, 市场预期降息将持续

北京时间 7 月 24 日深夜, 加拿大央行宣布降息 25 个基点, 将基准利率从 4.75% 降至 4.5%, 符合市场预期。这是继加拿大央行今年 6 月降息后, 连续第二次降息。加拿大央行行长蒂夫·麦克勒姆表示, 如果通胀持续放缓, 可能会再次降息。受此影响, 市场预期加拿大央行后续将进一步降息。

目前, 加拿大央行设定的利率已经比美国联邦基金利率上限低了 100 个基点, 这是自 2006 年以来的最高水平, 直接加剧了市场对加拿大货币贬值的担忧情绪。在宣布降息后, 美元兑加拿大元汇率直线拉升, 日内最高涨至 1.3816, 创下 4 月 19 日以来的最高水平。

科技股大跌带动美股全线下跌, 避险情绪主导

当地时间 7 月 24 日, 美股三大股指全线收跌, 数据显示, 截至收盘, 道指跌 1.25% 报 39853.87 点, 标普 500 指数跌 2.31% 报 5427.13 点, 纳指跌 3.64% 报 17342.41 点, 均创 2022 年底以来最大跌幅。“科技股七巨头”全军覆没, 跌幅达到 5.9%, 总市值蒸发 7680 亿美元, 为 2022 年 10 月以来的最大单日跌幅, 较 7 月高点更是缩水近 1.75



万亿美元：特斯拉收跌 12.33%，创 2020 年 9 月以来最大单日跌幅；英伟达跌 6.8%，Meta 跌超 5.6%，谷歌跌超 5%创 1 月以来最大跌幅。

隔夜美股大幅抛售反映了大盘对于科技股的依赖，引发了对其估值过高的担忧，透过谷歌和特斯拉财报，投资者推测下半年的美股科技巨头可能将面临支出加大但营收增速放缓的问题。

货币市场

央行罕见大动作，月末增开 MLF，降息 20BP

根据人民银行发布的消息，为维护月末银行体系流动性合理充裕，7 月 25 日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 2351 亿元逆回购操作，操作利率为 1.7%。此外，以利率招标方式开展 2000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.3%，较此前下降 20 个基点。

近期，央行货币政策力度明显加大。一方面，充分满足金融机构的资金需求。在惯例每月 15 日开展一次 MLF 操作的基础上，7 月 25 日又增加了一次 MLF 操作窗口，加之前期已宣布视情况开展临时正、逆回购操作，都表明央行保持流动性合理充裕，巩固经济回升向好的态度坚决。另一方面，继续支持融资成本稳步下降，激发有效需求。近期，公开市场操作利率、LPR、存款利率和 MLF 利率接连下降，有助于进一步降低实体经济综合融资成本。

离岸人民币兑美元持续拉升，升破 7.22 关口

7 月 24 和 25 日两个交易日，离岸人民币兑美元持续拉升，已升破 7.22 关口，日内涨逾 400 点。

究其原因，主要有三点。一是，央行开始连续降息，外围市场可能已经开始酝酿国内经济走强的预期。在二季度趋弱的背景之下，下半年政策面上又有望发力。

二是，今年以来，日元与人民币的相关度明显提升，日元升值往往也会带动人民币阶段走强。近期日元开始接连走强，单日大涨近 1%，日元兑美元自 5 月 6 日以来首次升破 153 关口。

三是，美元指数走弱，成就了人民币的强势。美国 7 月标普全球制造业 PMI 录得 49.5，回落至荣枯线下，低于预期 51.7 和前值 51.6。近期数据均指向美国经济的边际回落，也进一步推升了市场对美联储的降息预期。与此同时，市场也在预期，特朗普重新执政之后，或仍将采取弱美元的策略，以促使其制造业回流和商品出口。

监管动态

三大原因引发 A 股 IPO “撤单潮”

进入下半年，A 股 IPO 终止数量仍在增多。截至 7 月 24 日，2024 年以来共有 339 家企业 IPO 终止，其中深市 158 家、沪市 127 家、北交所 54 家。334 家系公司主动“撤



单”，占比超过九成。

IPO“撤单潮”背后，是否反映出申报企业质量不佳，有带病闯关之嫌？拟 IPO 企业“撤单”主要受三方面因素影响：一是 IPO 政策调整，相关板块上市门槛提升；二是宏观经济形势变化，部分行业周期性变化导致企业经营业绩波动；三是拟 IPO 企业自身存在瑕疵。上述三重因素所影响的拟 IPO 企业占比分别约 50%、20%和 20%，剩余 10%则可能受到其他因素影响。

全国开展消防产品质量安全专项整治行动

7月25日，国家消防救援局、公安部、市场监管总局联合印发工作方案，部署自今年7月至12月在全国开展消防产品质量安全专项整治行动，严厉打击假冒伪劣消防产品违法犯罪，有效净化消防产品市场环境，提升消防产品质量整体水平，全面加强消防产品质量安全“一件事”全链条监管，切实保障人民群众生命财产安全。

此次行动整治对象为《消防产品目录（2022年修订本）》中的建筑消防设施类和消防救援装备类产品，将覆盖生产、流通和使用各环节重点领域，突出纠治隐蔽性较强，但覆盖面广、危害性大的各类问题，切实推动消防产品生产、销售、使用单位严格落实主体责任，加大消防产品认证检验机构监管力度，加强消防产品违法犯罪活动线上线下同步打击，形成持续高压态势，有效铲除不法活动链条。

金融行业

人民银行上海总部指导上海科创金融联盟深化合作

7月24日，上海科创金融联盟召开全体大会，学习贯彻党的二十届三中全会精神，共同推出科技金融服务新举措，更好支持新质生产力发展。上海市政府王平副秘书长，人民银行上海总部、上海市委金融办、市科委、上海金融监管局、上海证监局、市发展改革委、市财政局、市经济信息化委等相关领导出席，上海科创金融联盟60余家会员单位参会。工行上海市分行、国泰君安和浦发硅谷银行三家会员单位就科技金融工作进行了经验交流。

会议旨在深化科创金融改革试验区建设，丰富金融产品服务，优化科技金融生态，更好支持新质生产力发展，持续助力上海国际金融中心和国际科创中心联动发展。

六大行集体下调存款利率，促进资金流向资本市场

7月25日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六大行集体“官宣”全面下调存款利率。具体来看，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行官网显示，活期存款利率由0.2%下调至0.15%。

近两年多时间里，主要银行在存款利率市场化调整机制作用下，已多次主动调整存款利率。关于本轮存款利率下调，调整优化存款利率，有利于促进企业、居民投资和消费。下调存款利率有利于进一步降低企业居民储蓄倾向，推动企业投资和居民消费，促进优化资产配置，增强资金流向资本市场的动力，助力股市企稳回升，增加金融市场活力，巩固经济回升向好态势。



热门企业

中国石化：清洁能源领域实现国产替代

7月24日，中国石化润滑油公司在北京举办了“中国石化长城润滑油2023绿色发展报告与社会责任报告发布会”，对绿色发展及高标准履行社会责任的成果进行了展示和解读。国资委新闻中心副主任张义豪、中国石化集团公司党组宣传部部长于永生、中国石化润滑油公司董事长、党委书记夏世祥为活动致辞。

根据中国石化润滑油有限公司发布的《2023社会责任报告和绿色发展报告》，公司推进绿色低碳科技攻关与成果转化应用，构建绿色产品新矩阵，广泛配套风能、水电、光伏发电、地热、氢能等清洁能源领域，实现高端设备润滑油品的国产化替代。报告指出，要推进新能源行业配套绿色润滑，油、脂、液产品广泛应用于氢能、风电、水电、太阳能光伏发电、地热等清洁能源领域，激发新能源的绿色动力。

百川智能：完成50亿元A轮融资

7月25日，有市场消息称，大模型初创公司百川智能已于近期完成A轮融资，总融资金额达50亿元人民币，并且将以200亿估值开启B轮融资。据悉，百川智能的A轮投资方有阿里、小米、腾讯、亚投资本、中金等头部大厂和市场化投资机构，也包括北京市人工智能产业投资基金、上海人工智能产业投资基金、深创投等国资背景产业投资基金。

过去一年半时间里，国内大模型独角兽公司迅速融资壮大，估值纷纷飙升至200亿上下，目前行业也初步形成6家独角兽大模型公司对阵BAT等大厂十几个基座大模型的格局。

地方创新

上海：鼓励企业构建串联全环节要素的数字化平台

7月25日，上海市人民政府办公厅发布《上海市促进工业服务业赋能产业升级行动方案（2024-2027年）》。方案提出，鼓励核电装备、汽车、民用航空、船舶海工等企业构建串联全环节要素的数字化平台，打造软硬件结合的创新产品生态。开展“制造价值迭加行动”，推动航空、航天、船舶、钢铁、高端装备等工业企业开放产品设计、生产制造等核心场景，攻关工业软件、物联网、大数据等关键技术，提升行业的设计验证能力和设备云管理能力。围绕工业企业数智化，打造不少于100家面向中小企业的数字化、智能化转型服务平台；培育不少于100家具有全国影响力的工业互联网专业服务商；吸引不少于100家人工智能大模型生态企业在“模速空间”集聚，着力打造一流大模型企业。



广州：预计 8 月起可用医保网上买药

7 月 23 日，据广东省医疗保障局上线“广东民生热线”节目，广东省佛山、韶关等 9 个地市已经开通了线上医保购药功能，参保人通过“粤医保”小程序，可使用医保个人账户支付药品费用。其中，广州预计将在 8 月上线该功能，其余未上线地市也正在加紧推进中。

根据药店走访调查，在不使用优惠券等促销手段前提下进行对比，部分常用药门店价格较线上贵一倍以上，其余差价在 10% 甚至 30% 的药品比比皆是。虽然同一款药品线下价格比线上更贵，但在实体店买药，可以使用医保个人账户余额支付，因此部分消费者对差价并不敏感。对于药品，该如何了解具体价格，有市民表示，期待医保移动支付覆盖线上平台后药价更透明，医疗药品零售行业回归合理理性范围。

深度分析

全面深化改革新局面——三中全会《决定》解读

荀玉根（海通证券首席经济学家，上海市领军人才，
中国证券业协会首席经济学家委员会委员）
来源：首席经济学家论坛

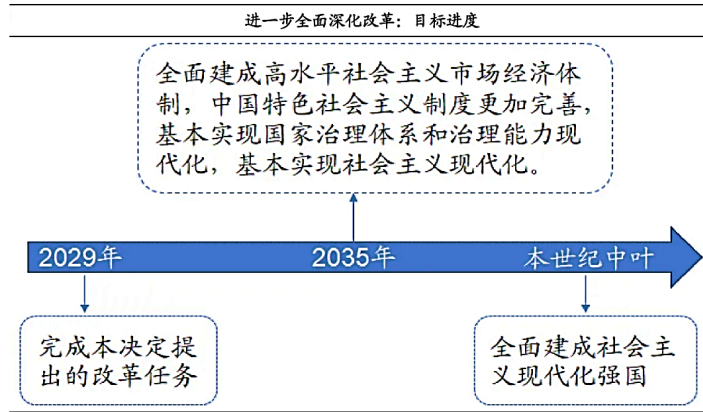
党的历届三中全会的议题、决定、举措、信号，是人们判断新一届中央领导集体施政方针和工作重点的重要依据，对做好未来 5 年乃至 10 年工作意义重大。2024 年 7 月 15 日至 18 日，党的二十届三中全会召开。在会议前期，我们撰写了三中全会前瞻系列报告《回顾历史：三中全会的重要性》、《这次值得重视的六大领域》，在会议结束后我们发布了报告《二十届三中全会公报的八大亮点》、《改革深化，蹄疾步稳——三中全会公报及新闻发布会的理解》。

7 月 21 日，新华社发布《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》，总书记对《决定》起草的有关情况向全会作的说明也同步发布。这也使得我们能够熟悉进一步全面深化改革的详细举措。鉴于此，我们对决定稿的内容进行解读。

一、锚定 2035 年目标，部署五年举措

《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》提出，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。

决定进一步全面深化改革的总目标，“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”。总书记指出，决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年的重大改革举措。到 2029 年，完成本决定提出的改革任务。



资料来源：《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》，中国政府网，新华社，海通证券研究所整理

进一步全面深化改革源于“四个迫切需要”。具体来看，主要包括：“凝聚人心、汇聚力量，实现新时代新征程党的中心任务”，“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”，“推动高质量发展、更好适应我国社会主要矛盾变化”，“应对重大风险挑战、推动党和国家事业行稳致远”。

《决定》的基本框架：十八届三中全会和二十届三中全会

二十届三中全会（2024年）	十八届三中全会（2013年）
一、进一步全面深化改革、推进中国式现代化的重大意义和总体要求	一、全面深化改革的重大意义和指导思想
二、构建高水平社会主义市场经济体制	二、坚持和完善基本经济制度
三、健全推动经济高质量发展体制机制	三、加快完善现代市场体系
四、构建支持全面创新体制机制	四、加快转变政府职能
五、健全宏观经济治理体系	五、深化财税体制改革
六、完善城乡融合发展体制机制	六、健全城乡发展一体化体制机制
七、完善高水平对外开放体制机制	七、构建开放型经济新体制
八、健全全过程人民民主制度体系	八、加强社会主义民主政治制度建设
九、完善中国特色社会主义法治体系	九、推进法治中国建设
十、深化文化体制机制改革	十、强化权力运行制约和监督体系
十一、健全保障和改善民生制度体系	十一、推进文化体制机制创新
十二、深化生态文明体制改革	十二、推进社会事业改革创新
十三、推进国家安全体系和能力现代化	十三、创新社会治理体制
十四、持续深化国防和军队改革	十四、加快生态文明制度建设
十五、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	十五、深化国防和军队改革
	十六、加强和改善党对全面深化改革的领导

资料来源：中国政府网，新华社，海通证券研究所整理

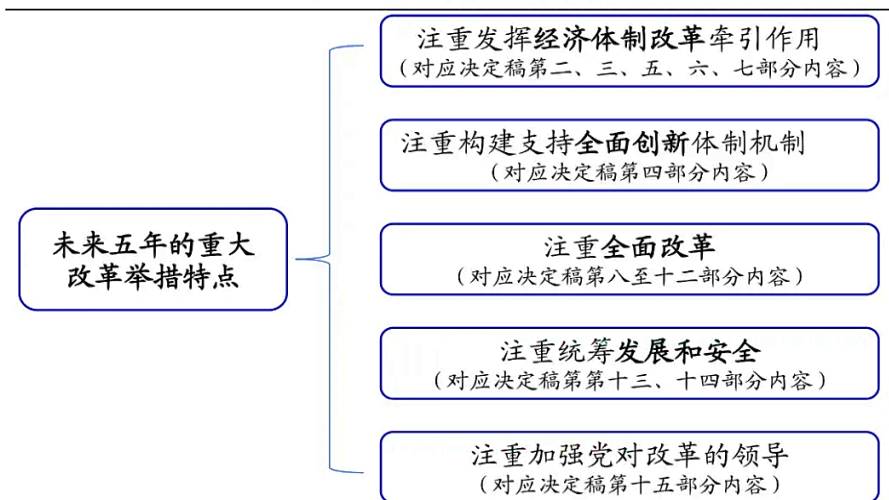
值得关注的是，总书记对当前形势做出判断。在国内，推动高质量发展面临的突出问题依然是发展不平衡不充分。比如，“市场体系仍不健全，市场发育还不充分，政府和市场的关系尚未完全理顺，创新能力不适应高质量发展要求，产业体系整体大而不强、全而不精，关键核心技术受制于人状况没有根本改变，农业基础还不稳固，城乡区域发展和收入分配差距仍然较大，民生保障、生态环境保护仍存短板，等等”。在海外，“当前世界百年未有之大变局加速演进，局部冲突和动荡频发，全球性问题加剧，来自外部的打压遏制不断升级”。这也使得我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，各种“黑天鹅”、“灰犀牛”事件随时可能发生。



所以，决定指出，“全党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”。《决定》共提出 300 多项重要改革举措，涉及体制、机制、制度层面的内容，其中有的对过去改革举措的完善和提升，有的是根据实践需要和试点探索新提出的改革举措。从基本框架看，《决定》有 15 个部分，从经济、政治、文化、社会、生态文明、国家安全、国防和军队等方面部署改革，内容条目开列 60 条。

两个领域被放在“突出位置”。与十八届三中全会《决定》相比，“推进国家安全体系和能力现代化”成为独立板块，表述内容较多。总书记指出，决定稿“把构建高水平社会主义市场经济体制摆在突出位置”，“把维护国家安全放到更加突出位置”。我们认为，与十八届三中全会相比，这两点是新增的重大论断，前者说明对经济体制改革的牵引作用更加重视，后者体现出国家安全是头等大事，是中国式现代化行稳致远的重要基础。此外，值得关注的是，总书记提出，未来五年的重大改革举措在内容上有五个特点，即“注重发挥经济体制改革牵引作用”，“注重构建支持全面创新体制机制”，“注重全面改革”，“注重统筹发展和安全”，“注重加强党对改革的领导”。我们认为，这也是未来改革的重要方向。考虑到这五个特点内容涵盖了决定稿的大部分篇幅，我们对决定稿的解读也从这五个方向展开。

未来五年的重大改革举措：五个特点



资料来源：《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》，中国政府网，新华社，海通证券研究所整理

二、经济体制牵引改革：五大部署

未来五年的重大改革举措注重发挥经济体制改革牵引作用，对应《决定》的第二、三、五、六、七部分内容。

鉴于此，我们可以归纳为决策层做出的五大部署：一是，把构建高水平社会主义市场经济体制摆在突出位置，对经济体制改革重点领域和关键环节作出部署。二是，对健全推动经济高质量发展体制机制、促进新质生产力发展作出部署。三是，对健全宏观经济治理体系作出部署。四是，对完善城乡融合发展体制机制作出部署。五是，对完善高水平对外开放体制机制作出部署。



改革注重发挥经济体制改革牵引作用：五大部署



资料来源：《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》，中国政府网，新华社，海通证券研究所整理

第一层部署：决定稿围绕处理好政府和市场关系这个核心问题，把构建高水平社会主义市场经济体制摆在突出位置，对经济体制改革重点领域和关键环节作出部署。决定提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”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵。我们认为，这主要为了有效市场和有为政府更好结合，不仅要求“效率”更要兼顾“效益”，并在三个方面充分体现：坚持和落实“两个毫不动摇”，构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度。

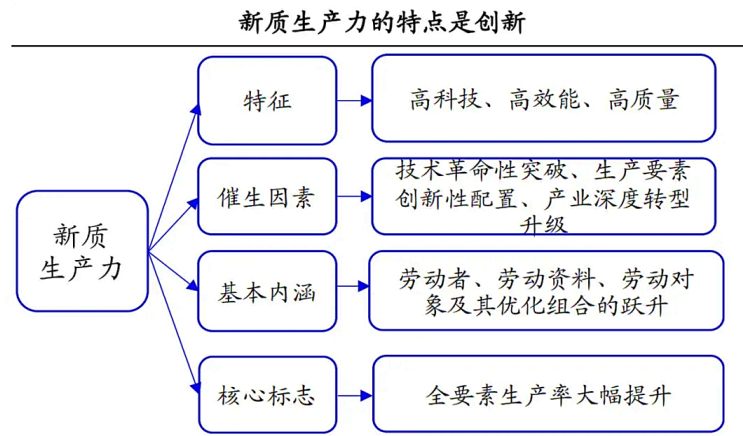
为了坚持和落实“两个毫不动摇”，决定提出，保证各种所有制经济“依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护”，促进各种所有制经济“优势互补、共同发展”。对于国有资本和国有企业，强调“做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力”。推动国有资本向三个方向集中：向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域；向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域；向前瞻性战略性新兴产业。同时，推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。对于非公有制经济，强调“营造良好环境和提供更多机会的方针政策”。我们认为，有三点值得关注：一是，制定民营经济促进法。二是，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放。三是，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务。

为了构建全国统一大市场，决定提出“构建城乡统一的建设用地市场”、“培育全国一体化技术和数据市场”、“建设全国统一电力市场”，强调“规范地方招商引资法规制度，严禁违法违规给予政策优惠行为”。我们认为，这离不开有为政府的推动。同时强调“完善主要由市场供求关系决定要素价格机制，防止政府对价格形成的不当干预”，“优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制”。我们认为，这需要有效市场的力量，也更多体现出“放得活”。

为了完善市场经济基础制度，决定强调“加强产权执法司法保护，防止和纠正利用行政、刑事手段干预经济纠纷”，“健全企业破产机制，探索建立个人破产制度”。

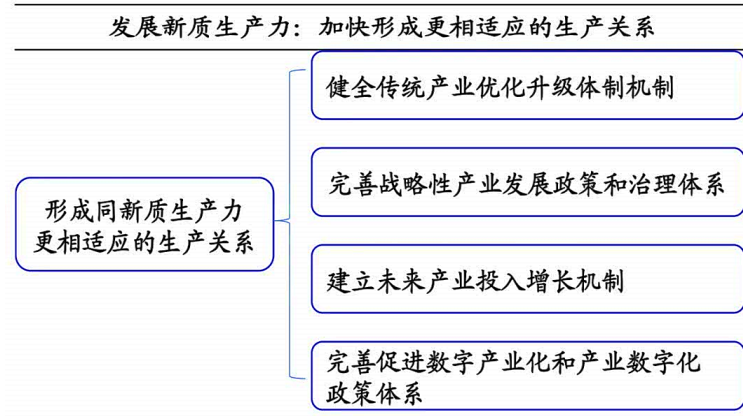
第二层部署：推动经济高质量发展体制机制方面，更多与产业布局相关。决定强调“发展新质生产力”，我们认为有三点值得关注。一是，因地制宜。我们的理解是，我国各地资源禀赋、产业基础、科研条件差异明显，发展新质生产力要遵循比较优势

来布局。二是，新旧产业并重。一方面，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天等战略性新兴产业发展政策和治理体系。另一方面，支持企业用数智技术、绿色技术改造提升传统产业。三是，资本支撑。决定提出“加快形成同新质生产力更相适应的生产关系”，需要促进先进生产要素的集聚。我们认为，新质生产力的特点是创新，相关企业具有投入大、周期长、研发及商业化不确定性高等特点，所以需要风险投资的支撑。决定提出，鼓励和规范发展“天使投资、风险投资、私募股权投资”，更好发挥“政府投资基金作用”，发展“耐心资本”。

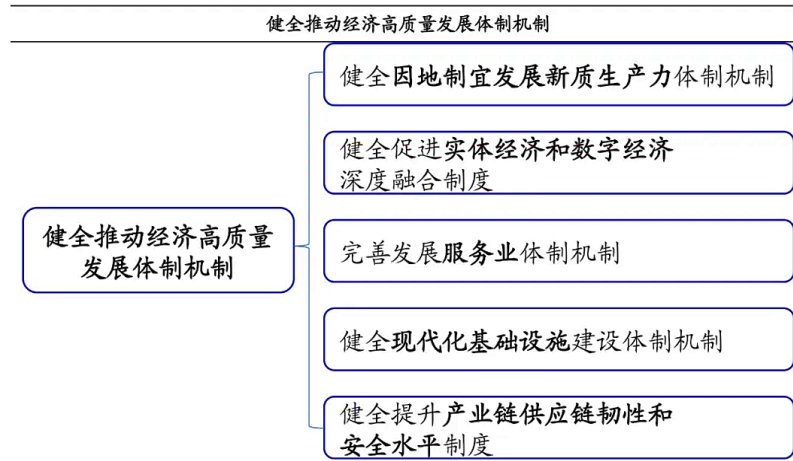


资料来源：中国政府网、新华社，海通证券研究所整理

在产业布局方面，有四点值得关注。一是，实体经济和数字经济深度融合。可以重点关注“建设一批行业共性技术平台”、“促进平台经济创新发展，健全平台经济常态化监管制度”。二是，服务业方面，关注“优化服务业核算”。三是，现代化基础设施建设。决定提出“推进铁路体制改革，发展通用航空和低空经济，推动收费公路政策优化”。四是，产业链供应链韧性和安全水平，不仅强调“自主可控”，还要建立“安全风险评估和应对机制”。决定提出“健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制”，“完善产业在国内梯度有序转移的协作机制，推动转出地和承接地利益共享。建设国家战略腹地 and 关键产业备份。加快完善国家储备体系。完善战略性矿产资源探产供储销统筹和衔接体系”。



资料来源：国新网，国务院新闻办公室，海通证券研究所整理



资料来源:《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》,中国政府网,新华社,海通证券研究所整理

第三层部署:健全宏观经济治理体系。决定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,主要涉及财税、金融、区域三大领域改革。值得关注的是,决定强调“完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制”,也就是说围绕实施国家发展规划、重大战略,注重政策协同发力,优化各类增量资源配置和存量结构调整。其中,“探索实行国家宏观资产负债表管理”的提法值得关注。

关于财税改革,我们认为核心在于,通过税制改革、事权再划分等,建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系。相关的改革主要聚焦三条主线:一是,增加地方自主财力。在税收方面,决定提出,“推进消费税征收环节后移并稳步下划地方,完善增值税留抵退税政策和抵扣链条,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”。在非税方面,“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”。此外,增加一般性转移支付,合理扩大地方政府专项债券支持范围。二是,适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。决定提出“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”。三是,完善政府债务管理制度。决定提出“建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制,加快地方融资平台改革转型”。

值得一提的是,对财税改革的其他几点新提法也值得关注,或在未来有所推进。比如“把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理”,“研究同新业态相适应的税收制度”,“实行劳动性所得统一征税”等。

关于金融改革,主要聚焦四方面:一是,强调金融“五篇大文章”,提出优化国有金融资本管理体制。二是,在资本市场,重点关注“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”。三是,制定金融法。重点关注“健全金融消费者保护和打击非法金融活动机制”。四是,准入前国民待遇加负面清单管理模式。重点关注“支持符合条件的外资机构参与金融业务试点”等。此外,在金融中心建设方面,决定提出“加快建设上海国际金融中心”,“巩固提升香港国际金融、航运、贸易中心地位”。

关于区域改革,强调跨行政区合作发展,主要涉及“京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地区更好发挥高质量发展动力源作用”、“长江经济带发展、黄河流域生态保护”、“雄安新区建设”、“成渝地区双城经济圈建设”、“东中西部产业协作”等。



中央和地方财政关系：权责清晰、财力协调、区域均衡



资料来源：《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》，中国政府网新华社，海通证券研究所整理

第四层部署：城乡融合发展，主要在于新型工业化、新型城镇化和乡村全面振兴的统筹。决定提出“促进城乡要素平等交换、双向流动，缩小城乡差别”，我们认为，相关改革可以归纳为三条主线。一是，在城镇，落户门槛不断降低后，需要实施新一轮农业转移人口市民化行动。决定提出“由常住地登记户口提供基本公共服务制度”。对于农业转移人口，“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；对于进城落户农民，依法维护“土地承包权、宅基地使用权、集体收益分配权，探索建立自愿有偿退出的办法”。二是，在农村，促进农民持续增收、确保国家粮食安全。决定提出“赋予农民更加充分的财产权益”，“壮大县域富民产业，构建多元化食物供给体系”，“统筹建立粮食产销区省际横向利益补偿机制”等。三是，深化土地制度改革。一方面，改革完善耕地占补平衡制度。决定提出“允许农户合法拥有的住房通过出租、入股、合作等方式盘活利用”。另一方面，增强优势地区的土地要素保障。决定提出“优先保障主导产业、重大项目合理用地，使优势地区有更大发展空间”、“建立新增城镇建设用地指标配置同常住人口增加协调机制”。

第五层部署：高水平对外开放。决定提到的“制度型开放”、“外商投资和对外投资管理”、“共建‘一带一路’”或是接下来深化改革的重点方向。决定强调“稳步扩大制度型开放”。我们理解是，过去，我国开放以商品和要素的流动为主，商品贸易的繁荣对我国经济增长给予有力支撑，但是服务贸易仍有较大的提升空间。所以，决定提出“有序扩大我国商品市场、服务市场、资本市场、劳务市场等对外开放，扩大对最不发达国家单边开放”。此外，对外投资管理方面，“推动电信、互联网、教育、文化、医疗等领域有序扩大开放”也体现出促进服务贸易是重点工作。在具体方式上，决定提出“主动对接国际高标准经贸规则，在产权保护、产业补贴、环境标准、劳动保护、政府采购、电子商务、金融领域等实现规则、规制、管理、标准相通相容”。我们预计，我国加入 CPTPP 和 DEPA 的进程或将提速。此外，决定还提到“维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制”、“支持香港、澳门打造国际高端人才集聚高地”也需重点关注。

三、全面创新：“教育科技人才”改革一体化

未来五年的重大改革举措注重构建支持全面创新体制机制，对应《决定》的第四部分内容。

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。决定提出“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”。我们认为这与新质生产力发展相呼应。

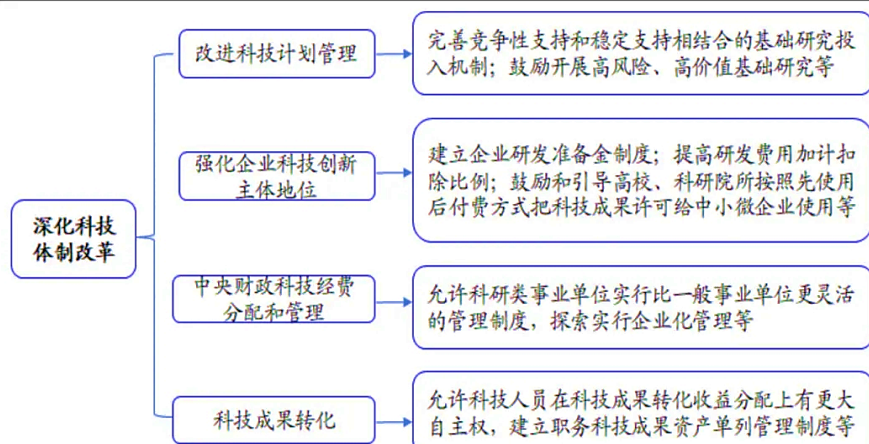


深化教育综合改革，一方面，涉及统筹推进育人方式、办学模式、管理体制、保障机制改革。决定提出“推进大中小学思政课一体化改革创新”、“分类推进高校改革”、“超常布局急需学科专业”、“鼓励国外高水平理工类大学来华合作办学”。另一方面，涉及优化区域教育资源配置。决定提出“建立同人口变化相协调的基本公共教育服务供给机制”，“探索逐步扩大免费教育范围”。

深化科技体制改革，决定指出改革背景，即“坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康”，而相应的改革措施表述也较多，我们认为可以重点关注四条主线：一是，改进科技计划管理。决定提出“完善竞争性支持和稳定支持相结合的基础研究投入机制”，“鼓励开展高风险、高价值基础研究”。二是，强化企业科技创新主体地位。决定提出“建立企业研发准备金制度”，“提高研发费用加计扣除比例”，“鼓励和引导高校、科研院所按照先使用后付费方式把科技成果许可给中小微企业使用”。三是，中央财政科技经费分配和管理。决定提出“允许科研类事业单位实行比一般事业单位更灵活的管理制度，探索实行企业化管理”。四是，科技成果转化。决定提出加大政府采购自主创新产品力度，“允许科技人员在科技成果转化收益分配上有更大自主权，建立职务科技成果资产单列管理制度”。

深化人才发展体制机制改革，决定的表述对于“人才”有了更清晰的定位，即“加快建设国家战略人才力量，着力培养造就战略科学家、一流科技领军人才和创新团队，着力培养造就卓越工程师、大国工匠、高技能人才，提高各类人才素质”。

深化科技体制改革：面向世界科技前沿、经济主战场、国家重大需求、人民生命健康



资料来源：《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》，中国政府网，新华社，海通证券研究所整理

四、注重全面改革：五位一体，统筹推进

未来五年的重大改革举措注重全面改革，对应《决定》的第八至十二部分内容。

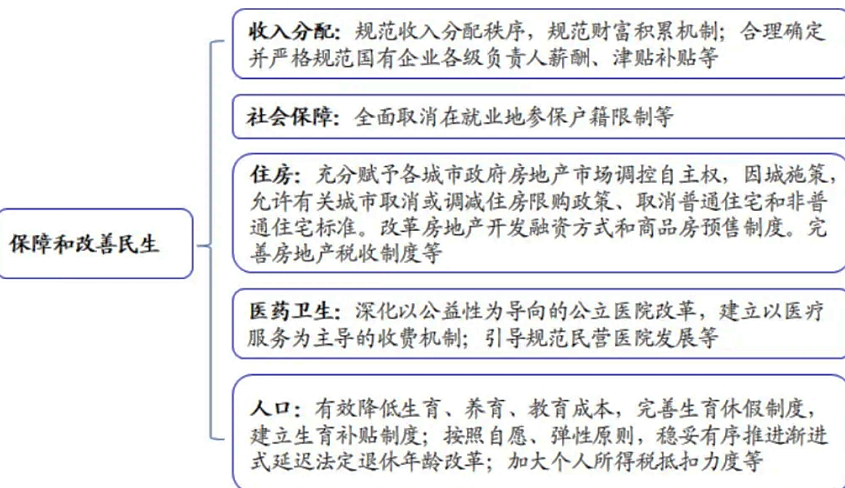
注重全面改革，根据总书记做出的说明，决定稿在统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局框架下谋划进一步全面深化改革，统筹部署经济体制改革和其他各领域改革。从决定的安排看，其他各领域改革主要包括：民主和法治、文化体制、民生制度、生态文明这四个领域。

在民生领域，决定对收入、就业、社会保障、住房、医疗等关系群众切身利益的领域做出全面部署。第一，收入分配方面，决定提出“规范收入分配秩序，规范财富积累机制”，旨在形成有效增加低收入群体收入、稳步扩大中等收入群体规模、合理调节过高收入的制度体系。而“合理确定并严格规范国有企业各级负责人薪酬、津贴补贴等”是较新的提法，或是深化改革的重点方向。第二，社会保障方面，决定提出“全面取消在就业地参保户籍限制”。第三，在住房方面，决定提出“充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准。改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。完善

房地产税收制度”。第四，医药卫生方面，“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”，“引导规范民营医院发展”。在人口方面，“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”，“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”，“加大个人所得税抵扣力度”。

我们认为，其他领域值得关注的要点还包括：在文化体制领域，决定提出“深化文化领域行政审批备案制度改革，加强事中事后监管”，“深化文娱领域综合治理”，“深化主流媒体国际传播机制改革创新”。在生态文明领域，决定提出“全面推行水资源费改税”。

保障和改善民生：中国式现代化的重大任务



资料来源：《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》，中国政府网，新华社，海通证券研究所整理

五、维护国家安全：放到更加突出位置

未来五年的重大改革举措注重统筹发展和安全，对应《决定》的第十三、十四部分内容。

在决定中，关于国家安全的表述明显增多。决定提出，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。同时，重点领域的改革举措也充分体现出“把维护国家安全放到更加突出位置”。

在决定的内容安排上，相比十八届三中全会，本次会议把“推进国家安全体系和能力现代化”设定为板块，具体分为五部分。一是，健全国家安全体系。决定提出“完善国家安全法治体系、战略体系、政策体系、风险监测预警体系”、“完善重点领域安全保障体系和重要专项协调指挥体系”。“推进国家安全科技赋能”或意味着对国家安全有所支撑的科技产业有望较快发展。二是，完善公共安全治理机制。决定提出“健全重大突发公共事件处置保障体系，完善大安全大应急框架下应急指挥机制”。三是，健全社会治理体系。决定提出坚持和发展新时代“枫桥经验”，健全党组织领导的自治、法治、德治相结合的城乡基层治理体系。习总书记曾经提出“群防群治和小事不出村、大事不出镇、矛盾不上交是枫桥创造的基层治理经验，要结合新的形势推广‘枫桥经验’，并不断总结新鲜经验，加快形成共建共治共享的现代基层社会治理新格局”。四是，完善涉外国家安全机制。决定提出建立健全周边安全工作协调机制。强化海外利益和投资风险预警、防控、保护体制机制，健全反制裁、反干涉、反“长臂管辖”机制。健全维护海洋权益机制等。五是，国防和军队现代化是中国式现代化的重要组成部分。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。为此，



决定提出“完善人民军队领导管理体制机制”，“深化联合作战体系改革”，“深化跨军地改革”。

六、中国式现代化的根本保证：党的领导

未来五年的重大改革举措注重加强党对改革的领导，对应《决定》的第十五部分内容。

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。决定稿提出完善党中央重大决策部署落实机制；深化干部人事制度改革，鲜明树立选人用人正确导向，大力选拔政治过硬、敢于担当、锐意改革、实绩突出、清正廉洁的干部，着力解决干部乱作为、不作为、不敢为、不善为问题；树立和践行正确政绩观，落实“三个区分开来”，激励干部开拓进取、干事创业；增强党组织政治功能和组织功能；健全防治形式主义、官僚主义制度机制，健全不正之风和腐败问题同查同治机制，丰富防治新型腐败和隐性腐败的有效办法。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。