

二十届三中全会后的中国经济与金融

黄 嵩

- 全会最重要的成果，就是审议通过了《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》

《决定》三大板块、15部分、60条、300多项改革举措



- 第一板块是总论，主要阐述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
- 第二板块是分论，以经济体制改革为牵引，全面部署各领域各方面的改革
- 第三板块主要讲加强党对改革的领导、深化党的建设制度改革

- 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

- 十八届三中全会提出，全面深化改革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

改革的两条主线

- 发展型改革
- 治理型改革

- 之前，改革的核心任务是解放和发展生产力，着眼点是激发市场主体的活力，目标是加快经济发展
- 之后，在继续推进发展型改革的同时，改革任务增加了推进国家治理体系和治理能力现代化的要求，着眼点是完善和发展中国特色社会主义制度，目标是为中国式现代化提供制度保障

- 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

二十届三中全会对全面深化改革做出系统部署（续）

- 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

- 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

- 高质量发展是能够满足人民日益增长的美好生活需要的发展，是体现新发展理念的发展，是创新成为第一动力、协调成为内生特点、绿色成为普遍形态、开放成为必由之路、共享成为根本目的的发展
- 更明确地说，高质量发展，就是经济发展从“有没有”转向“好不好”

- 保持经济持续健康发展的必然要求
- 适应我国社会主要矛盾变化的必然要求
- 遵循经济规律发展的必然要求

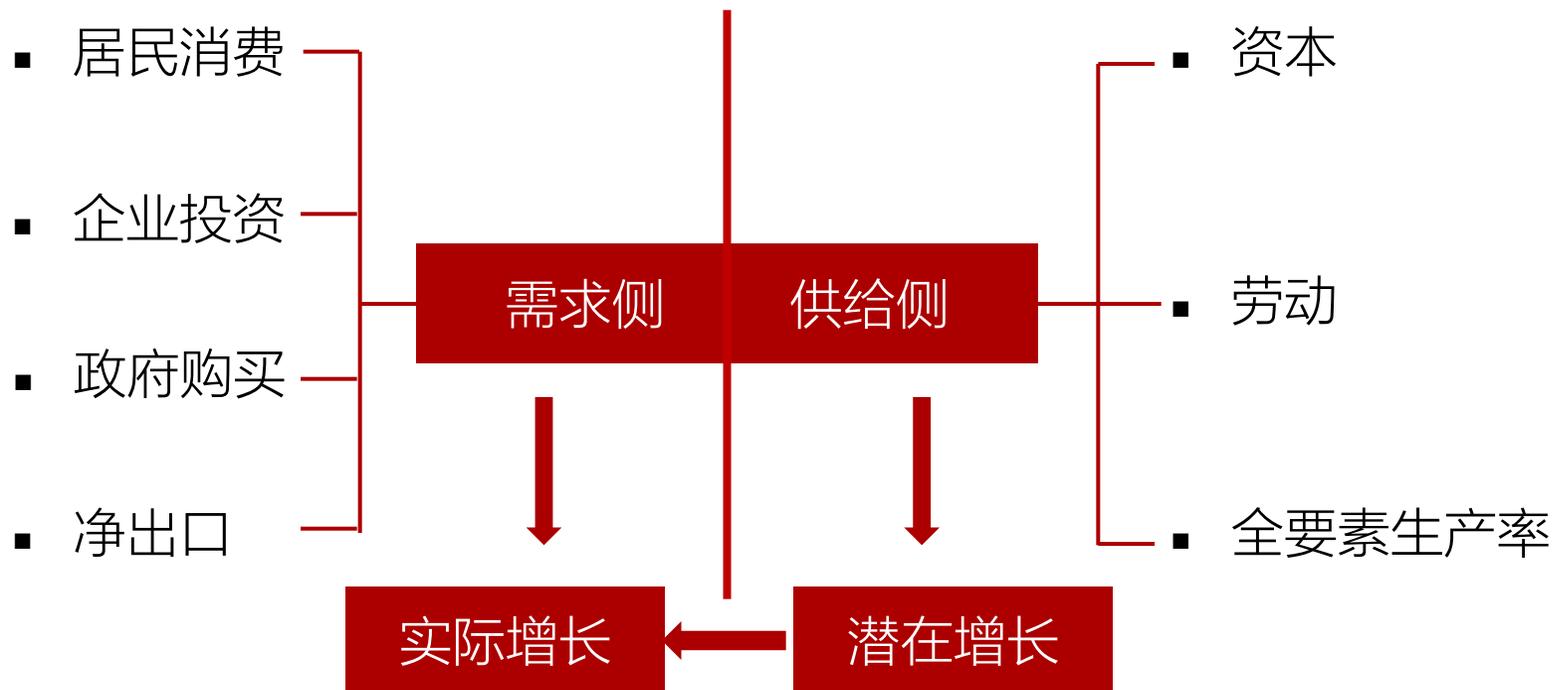
- 我国正处于转变发展方式的关键阶段，劳动力成本上升、资源环境约束增大、粗放的发展方式难以为继，经济循环不畅问题十分突出。同时，世界新一轮科技革命和产业变革方兴未艾、多点突破
- 我们必须推动高质量发展，以适应科技新变化、人民新需要，形成优质高效多样化的供给体系，提供更多优质产品和服务。这样，供求才能在新的水平上实现均衡，我国经济才能持续健康发展

- 我国社会主要矛盾发生了重大变化，我国经济发展阶段也在发生历史性变化，不平衡不充分的发展就是发展质量不高的表现
- 解决我国社会的主要矛盾，必须推动高质量发展。我们要重视量的发展，但更要重视解决质的问题，在质的大幅提升中实现量的有效增长

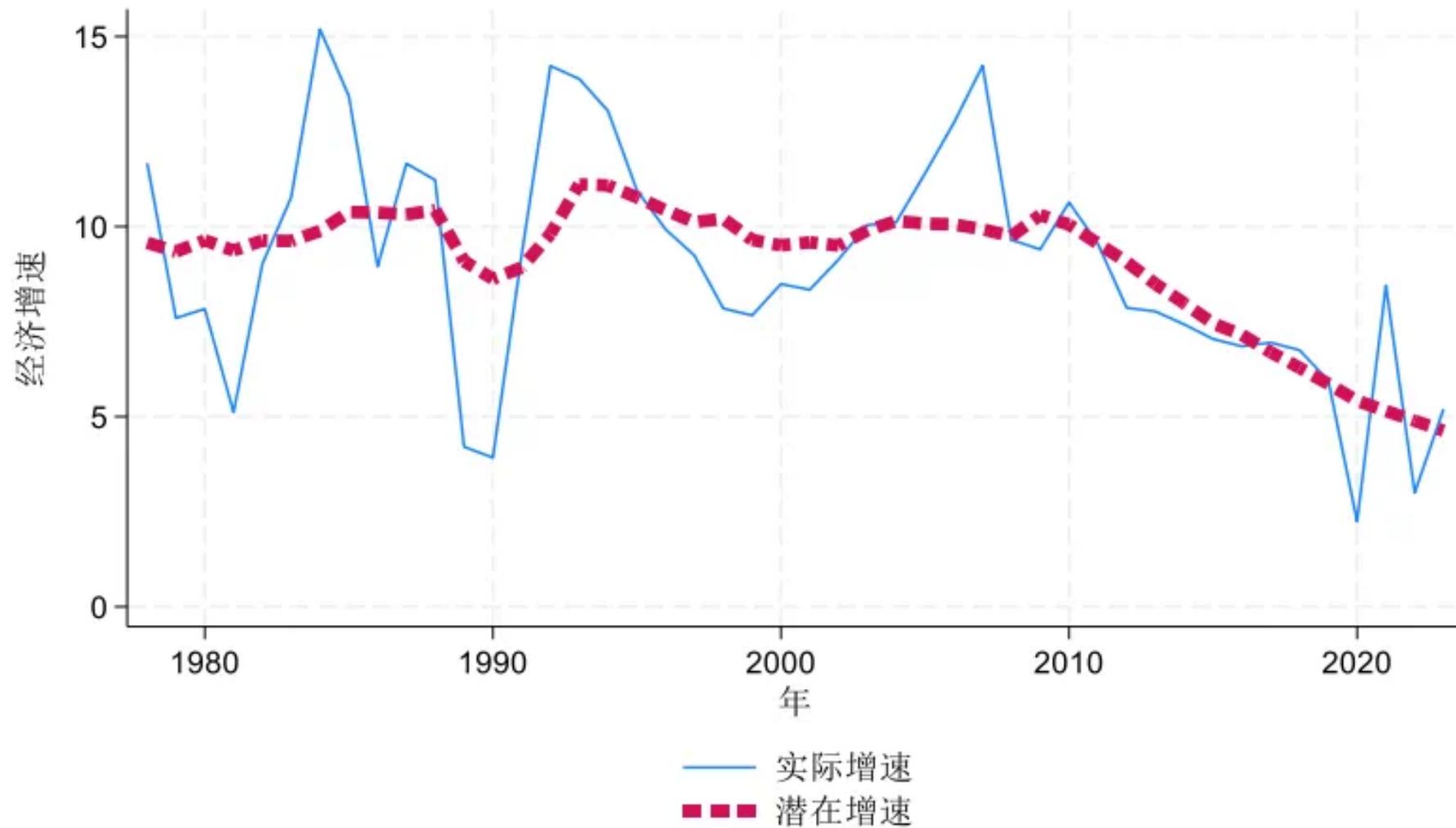
- 上世纪60年代以来，全球100多个中等收入经济体中只有十几个成功进入高收入经济体。那些取得成功的国家，就是在经历高速增长阶段后实现了经济发展从量的扩张转向质的提高。那些徘徊不前甚至倒退的国家，就是没有实现这种根本性转变
- 经济发展是一个螺旋式上升的过程，上升不是线性的，量积累到一定阶段，必须转向质的提升，我国经济发展也要遵循这一规律

$$Y=C+I+G+(X-M)$$

$$Y=F(K, L)=AK^\alpha L^{1-\alpha}$$



实际增速与潜在增速



- 坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位
- 创新驱动就是创新成为引领发展的第一动力，科技创新与制度创新、管理创新、商业模式创新、业态创新和文化创新相结合，推动发展方式向依靠持续的知识积累、技术进步和劳动力素质提升转变，促进经济向形态更高级、分工更精细、结构更合理的阶段演进
- 实施创新驱动发展战略，就是要推动以科技创新为核心的全面创新
- 强化企业科技创新主体地位

- 科学研究是将金钱转换为知识的过程，技术创新则是将知识转换为金钱的过程。

——杰弗里·尼科尔森 (3M)

- 党的二十大后，党中央从推动高质量发展全局出发，明确提出加快发展新质生产力
- 发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。生产力是人类社会发展的根本动力，也是一切社会变迁和政治变革的终极原因。高质量发展需要新的生产力理论来指导，而新质生产力已经在实践中形成并展示出对高质量发展的强劲推动力、支撑力，需要我们从理论上进行总结、概括，用以指导新的发展实践

- 新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。新质生产力由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生，以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为基本内涵，以全要素生产率大幅提升为核心标志，特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力
- 新质生产力的显著特点是创新，既包括技术和业态模式层面的创新，也包括管理和制度层面的创新。必须继续做好创新这篇大文章，推动新质生产力加快发展

- 生产力是人类利用自然、改造自然的能力，是推动经济社会发展的根本力量。在生产力的各要素中，科学技术是第一生产力，对生产力的质态具有决定性影响
- 从工业革命的历程看，从18世纪的机械化，到19世纪的电气化，到20世纪的信息化，每次重大科技创新都带来社会生产力大解放
- 当前，新一轮科技革命和产业变革加快发展，新一代信息技术、人工智能、量子科技、生物科技、新能源、新材料等技术广泛渗透，带动了以数字化、智能化、绿色化为特征的重大产业和技术变革

- 新质生产力正是在这样的背景下，在基础研究重大突破及原创性、颠覆性技术创新成果应用基础上产生的，是社会生产力的又一次解放
- 近年来，我国科技创新能力稳步提高，量子信息、脑科学等基础研究领域取得一批具有国际影响力的原创成果，人工智能、光伏、锂电池、合成生物等新技术创新成果加快应用，进入创新型国家行列，有力支撑了新质生产力发展

- 新质生产力以劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升为基本内涵，优化要素投入配置，提升要素组合效能，带来全要素生产率大幅提升
- 从生产力发展历史看，每次生产力水平的跃升，都伴随着生产要素范围及其相对重要性的不断拓展变化。从劳动、土地到资本、技术，再到知识、管理，再到数据等，生产要素的内涵在持续拓展；同时资本、技术要素密集度不断提升，人力资本、知识、管理等的作用大幅提高，数据等新型生产要素的倍增作用凸显
- 近年来，我国经济发展的资源禀赋条件已经发生深刻变化，经济增长动力正逐步从主要依靠资源要素外延式投入转向依赖生产要素优化组合和更新跃升，带来全要素生产率的提升

- 产业是生产力的载体，产业转型升级是生产力变革的表现形式
- 人类每一次重大科技革新都会深刻改变产业形态和生产组织方式，带来主导产业和支柱产业的迭代升级，从蒸汽机、纺织机、铁路，到电力、石油、化学、汽车，再到原子能、计算机、航天技术等
- 新质生产力同样带来产业结构、企业形态、产品质量发生重大变革。其中，战略性新兴产业和未来产业具有创新活跃、技术密集、价值高端、前景广阔等特点，是产业转型升级的重要方向

- 近年来，我国战略性新兴产业蓬勃发展，2023年战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重超过13%，新能源汽车、锂电池、光伏产品等优势领域加快发展，在数字经济、低空经济等新兴领域也形成一定领先优势，发展新质生产力的产业基础不断夯实
- 要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系

- 发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业，而是用新技术改造提升传统产业，推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型
- 传统产业优化升级是形成新质生产力的重要支撑和途径
- 经过长期发展，我国传统产业在规模体量、结构体系、技术水平、国际市场占有率等方面取得显著成效。但也要看到，我国传统产业存在“大而不强”、“全而不精”，部分领域“产能冗余”等问题，要通过深化改革，让传统产业“焕发新机”，使传统产业所蕴含的新质生产力有效释放

- 用数智技术改造提升传统产业。健全支持引导企业开展技术改造的有效机制，鼓励面向传统制造业重点领域开展共性技术研究，加快推动数智技术在传统产业的产业化应用示范
- 用绿色技术改造提升传统产业。加快绿色科技创新和先进绿色技术推广应用，持续优化支持绿色低碳发展的经济政策工具箱，全方位、全过程发展绿色生产力
- 以国家标准提升引领传统产业优化升级。截至2023年底，我国现有国家标准4.4万余项，要修订一批技术、安全、能耗、排放等关键核心国家标准，强化制度约束和标准引领，促进技术改造、消费提质和循环畅通

- 战略性新兴产业知识技术密集、成长潜力大、综合效益好，对经济社会全局和长远发展具有引领带动作用，是形成新质生产力的主阵地
- 党的二十大报告明确指出，“推动战略性新兴产业融合集群发展，构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎”
- 近年来，我国战略性新兴产业蓬勃发展，其增加值占国内生产总值比重从2014年的7.6%上升至2023年的13%以上。也要看到，我国战略性新兴产业存在关键核心技术基础薄弱、区域产业同质化布局、产业急需人才缺乏等问题，需要加以解决

- 着力提升产业基础能力。坚定不移锻造长板、补齐短板，围绕核心基础零部件和元器件、关键基础材料、先进基础工艺、产业技术基础等重点突破
- 推进战略性新兴产业融合集群生态化发展。深入推进国家战略性新兴产业集群发展，构建产业集群梯次发展体系，重点领域培育一批各具特色、优势互补、结构合理的战略性新兴产业集群
- 引导新兴产业健康有序发展。优化产业区域布局，着力破除各种形式的地方保护和市场分割，规范地方招商引资法规制度。持续扩大市场空间，推动更多新兴产业发展壮大为支柱产业

- 未来产业由前沿科技创新驱动，当下处于萌芽时期或产业化初期，未来具有巨大发展潜力，是全球创新版图和经济格局变迁中最活跃的力量
- 2024年1月29日，工信部等七部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》指出，“把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展”
- 当前，面对世界主要国家激烈竞争，我国未来产业发展面临“不进则退，慢进亦退”的局面。要开辟未来产业新赛道，建立未来产业投入增长机制

未来产业六大方向

未来制造	发展智能制造、生物制造、纳米制造、激光制造、循环制造，突破智能控制、智能传感、模拟仿真等关键核心技术，推广柔性制造、共享制造等模式，推动工业互联网、工业元宇宙等发展。
未来信息	推动下一代移动通信、卫星互联网、量子信息等技术产业化应用，加快量子、光子等计算技术创新突破，加速类脑智能、群体智能、大模型等深度赋能，加速培育智能产业。
未来材料	推动有色金属、化工、无机非金属等先进基础材料升级，发展高性能碳纤维、先进半导体等关键战略材料，加快超导材料等前沿新材料创新应用。
未来能源	聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域，打造“采集-存储-运输-应用”全链条的未来能源装备体系。研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备，加快发展新型储能，推动能源电子产业融合升级。
未来空间	聚焦空天、深海、深地等领域，研制载人航天、探月探火、卫星导航、临空无人系统、先进高效航空器等高端装备，加快深海潜水器、深海作业装备、深海搜救探测设备、深海智能无人平台等研制及创新应用，推动深地资源探采、城市地下空间开发利用、极地探测与作业等领域装备研制。
未来健康	加快细胞和基因技术、合成生物、生物育种等前沿技术产业化，推动5G/6G、元宇宙、人工智能等技术赋能新型医疗服务，研发融合数字孪生、脑机交互等先进技术的高端医疗装备和健康用品。

- 加强前瞻性、引领性布局。把握未来产业孵化具有高不确定性、发展具有高成长性、技术具有多路线迭代性等特点，加强前瞻谋划和政策引导，构建创新策源、转化孵化、应用牵引、生态营造的产业培育链条
- 增加源头技术供给。加强前沿引领技术、颠覆性技术创新，从制度上落实企业在创新决策、研发投入、科研组织、成果转化中的主体地位
- 加强新领域新赛道制度供给。探索建立包容审慎的新产业新业态新模式适应性监管体系，支持企业特别是广大中小企业大胆探索试错。支持地方开展未来产业相关改革和政策先行先试

- 2024年3月5日，习近平在参加十四届全国人大二次会议江苏代表团审议时强调：“各地要坚持从实际出发，先立后破、因地制宜、分类指导，根据本地的资源禀赋、产业基础、科研条件等，有选择地推动新产业、新模式、新动能发展，用新技术改造提升传统产业，积极促进产业高端化、智能化、绿色化。”
- 二十届三中全会决定明确指出：“健全因地制宜发展新质生产力体制机制。”

- 做大两个国际引领支柱产业
- 做强“北京智造”四个特色优势产业
- 做优“北京服务”四个创新链接产业
- 抢先布局一批未来前沿产业

做大两个国际引领支柱产业

新一代信息技术	人工智能, 先进通信网络, 超高清视频和新型显示, 产业互联网, 网络安全和信创, 北斗, 虚拟现实
医药健康	创新药, 新器械, 新健康服务

做强“北京智造”四个特色优势产业



集成电路	集成电路创新平台，集成电路设计，集成电路制造，集成电路装备
智能网联汽车	智能网联汽车整车，智能网联设施和关键部件，智慧出行服务
智能制造与装备	智能机器人与自动化成套装备，智能专用设备，智能制造系统解决方案，智能终端，航空航天，轨道交通
绿色能源与节能环保	氢能，智能电网和先进储能，绿色制造系统解决方案，智慧化节能环保综合服务

做优“北京服务”四个创新链接产业

区块链与先进计算	先进计算系统，区块链开源平台，区块链应用
科技服务业	研发设计、检验检测与工程技术服务，创业孵化、技术转移与科技金融服务，知识产权服务与科技咨询服务
智慧城市	底层通用技术，城市感知体系建设，城市数据融合服务，城市运营开放平台
信息内容消费	原创精品游戏与世界级电竞平台，信息消费体验服务，

抢先布局一批未来前沿产业

未来信息	通用人工智能，第六代移动通信（6G），元宇宙，量子信息，光电子
未来健康	基因技术，细胞治疗与再生医学，脑科学与脑机接口，合成生物
未来制造	类人机器人，智慧出行
未来能源	氢能，新型储能，碳捕集封存利用
未来材料	石墨烯材料，超导材料，超宽禁带半导体材料，新一代生物医用材料
未来空间	商业航天，卫星网络

- 三大核心产业
- 六大重点产业
- 五大未来产业

集成电路	集成电路设计，制造和封测，装备和材料
生物医药	创新药物及高端制剂，高端医疗器械，生物技术服务
人工智能	智能芯片，智能软件，自动驾驶，智能机器人

六大重点产业

新能源汽车	纯电动和燃料电池汽车，智能网联汽车，新型汽车服务
高端装备制造	船舶海工，智能装备，能源装备，节能环保装备
航空航天	民用航空，民用航天
信息通信	下一代IP网络，全光通信设备，新型显示，物联网，电子设备制造
新材料	先进基础材料，关键战略材料，前沿新材料
新兴数字产业	高端软件，数字内容，数字应用

未来健康	脑机接口, 生物安全, 合成生物, 基因和细胞治疗
未来智能	智能计算, 通用AI, 扩展现实 (XR), 量子科技, 6G技术
未来能源	先进核能, 新型储能
未来空间	深海探采, 空天利用
未来材料	高端膜材料, 高性能复合材料, 非硅基芯材料

- 打造5个具有国际竞争力的战略性新兴产业集群
- 建设10个国内领先的战略性新兴产业集群
- 培育10个引领突破的未来产业集群

打造5个具有国际竞争力的战略性新兴产业集群

- 生物医药产业集群
- 智能制造装备产业集群
- 集成电路产业集群
- 新型电力（智能电网）产业集群
- 新能源产业集群

建设10个国内领先的战略性新兴产业集群

- 人工智能产业集群
- 物联网产业集群
- 高端软件及信息服务产业集群
- 先进结构材料产业集群
- 新型功能材料产业集群
- 绿色环保产业集群
- 新能源（智能网联）汽车产业集群
- 航空装备产业集群
- 海洋工程装备与高技术船舶产业集群
- 轨道交通产业集群

培育10个引领突破的未来产业集群

- 未来网络通信产业集群
- 第三代半导体产业集群
- 前沿新材料产业集群
- 氢能与储能产业集群
- 基因技术及细胞治疗产业集群
- 深海空天开发产业集群
- 先进计算产业集群
- 虚拟现实产业集群
- 量子科技产业集群
- 类脑智能产业集群

- 新型综合能源基地
- 全国重要的资源精深加工基地
- 新能源动力电池及材料研发生产基地
- 面向全国算力保障基地
- 全国重要的白酒生产基地
- 全国重要的产业备份基地

海南省：4+3+3现代化产业体系

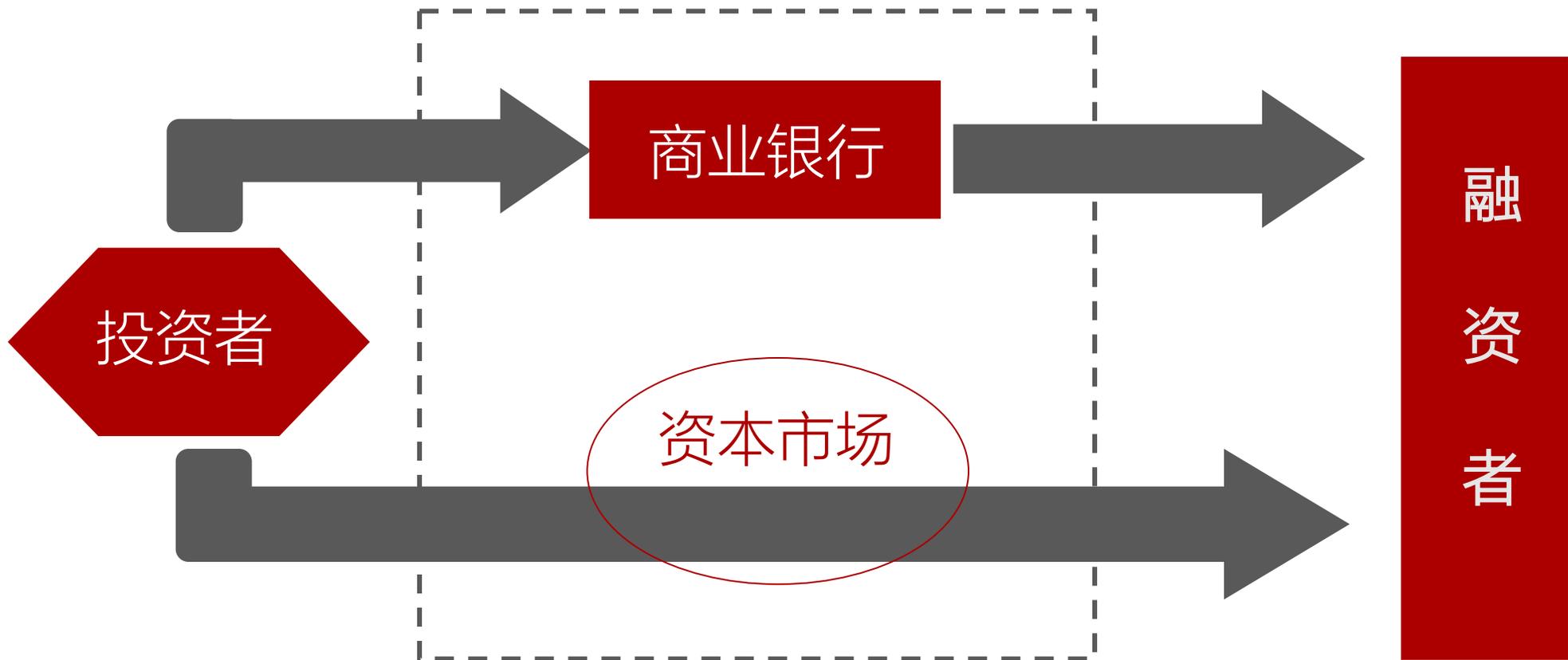
四大主导产业	旅游业、现代服务业、高新技术产业、热带特色高效农业
三大未来产业	南繁种业、深海科技、商业航天
三篇境外消费回流文章	高端购物、医疗、教育

企业发展三个方向

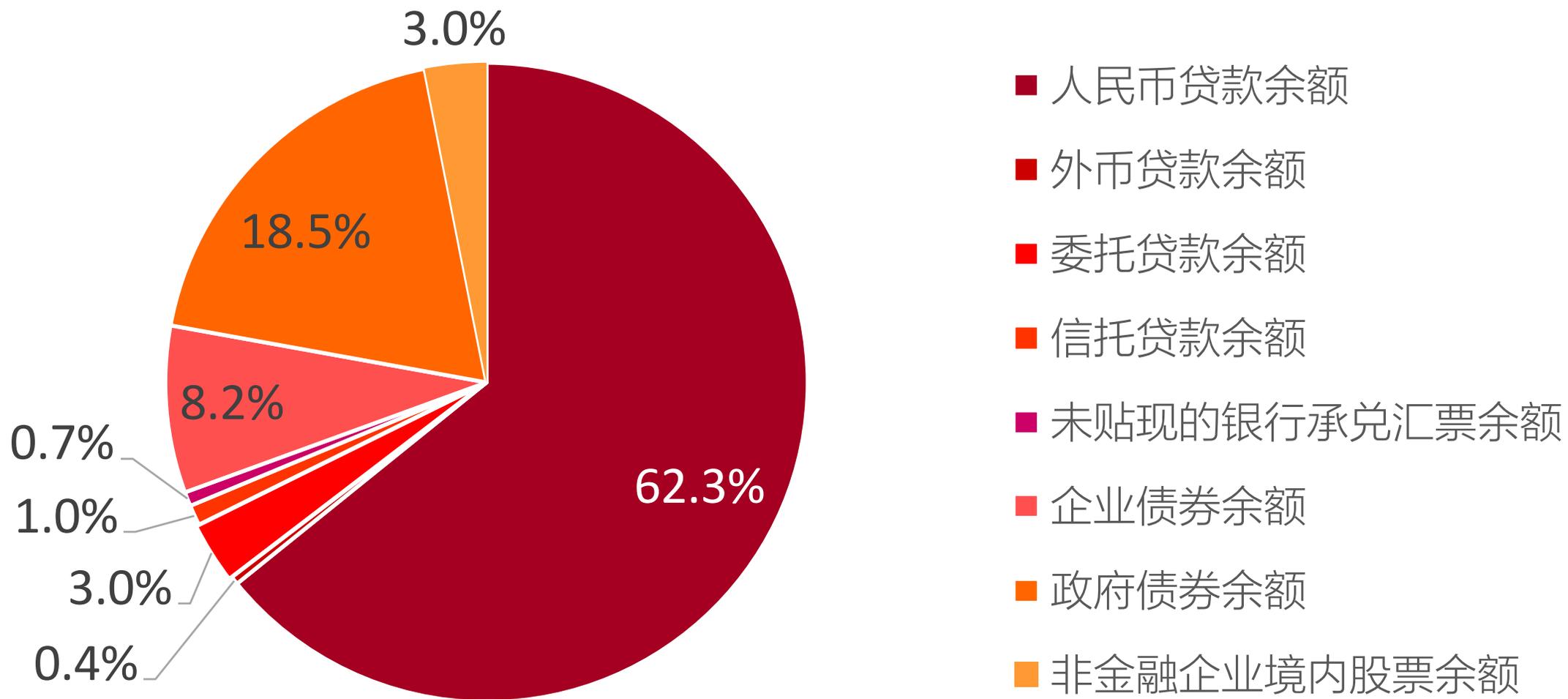
- 创新创业
- 转型升级
- 企业出海

- 坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨
- 高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，金融要为经济社会发展提供高质量服务

间接融资与直接融资



2023年末社会融资规模存量结构



- 深化金融体制改革，建设现代中央银行制度，加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线
- 健全资本市场功能，提高直接融资比重

- 深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展
- 健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线

- 优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构

- 加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。完善金融机构定位和治理，健全服务实体经济的激励约束机制。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。优化国有金融资本管理体制

- 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

- 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。建设安全高效的金融基础设施，统一金融市场登记托管、结算清算规则制度，建立风险早期纠正硬约束制度，筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系。健全金融消费者保护和打击非法金融活动机制，构建产业资本和金融资本“防火墙”。推动金融高水平开放，稳慎扎实推进人民币国际化，发展人民币离岸市场。稳妥推进数字人民币研发和应用。加快建设上海国际金融中心

- 完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，支持符合条件的外资机构参与金融业务试点。稳慎拓展金融市场互联互通，优化合格境外投资者制度。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。积极参与国际金融治理

- 支持国有大型金融机构做优做强，提升综合服务水平，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石
- 严格中小金融机构准入标准和监管要求，推动兼并重组、实现减量提质，立足当地开展特色化经营，防止无序扩张
- 强化政策性金融机构职能定位，聚焦服务国家战略，主要做商业性金融机构干不了、干不好的业务
- 发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能，健全国家巨灾保险保障体系
- 在防风险、强监管的基础上，促进信托、金融资产管理公司、企业集团财务公司、金融租赁公司、消费金融公司等其他各类金融机构高质量发展

- 支持发展多元化股权融资，提高直接融资比重，培育和引导耐心资本
- 健全多层次债券市场体系，加快制定公司债券管理条例，完善债券承销、估值、做市等制度，健全市场化法治化违约处置机制
- 稳步发展资产支持证券，盘活存量资产
- 推动货币市场发展，完善同业拆借、债券回购等货币市场业务规则
- 健全外汇市场产品体系，丰富外汇市场参与主体，扩大外汇市场开放
- 规范发展黄金市场、票据市场，稳慎有序发展期货和衍生品市场

- 严把发行上市准入关，进一步完善发行上市制度，强化发行上市全链条责任
- 严格上市公司持续监管，全面完善减持规则体系
- 深化退市制度改革，加快形成应退尽退、及时出清的常态化格局
- 加强交易监管，严肃查处操纵市场、恶意做空等违法违规行为
- 加快投资端改革，推动长期资金入市，发展多元化股权融资，推动区域性股权市场规则对接、标准统一
- 加强投资者权益保护

- 强化上市公司现金分红监管，加大对分红优质公司的激励力度，增强分红稳定性、持续性和可预期性
- 健全债券发行、交易和管理制度，加快多层次债券市场发展
- 提高直接融资比重，优化股权融资和债券融资的比例关系

普通债券

可转换债券

永续债券

优先股

普通股

“债”

“像股的债”或“像债的股”

“股”

工业革命不得不等待金融革命。

——希克斯