

中信证券研究部



杨帆  
首席政策分析师  
S1010515100001



于翔  
政策分析师  
S1010519110003



联系人：刘春彤

### 核心观点

新冠疫情冲击下我国经济增速面临较大下行压力，近期贸易摩擦的持续升级也使得未来经济的不确定性大幅提升。外因是变化的条件，内因是变化的根据，解决我国经济运行存在的突出矛盾和问题，关键在于切实办好自己的事情，除出台宏观逆周期政策外，还需深化改革开放。在这一背景下，继承了十八届三中全会以来改革思路的《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》出台。除涉及国企、财税、金融等关键领域改革外，本次文件还突出了推动人力、土地、数据等要素自由流动的改革思路，并再次明确完善产权、公平竞争、高水平开放等改革方向。本次文件是新时代改革的“四梁八柱”，预计后续各项改革将从实际出发，重点突破，循序渐进。

■ **外部压力持续增长，倒逼改革加速推进。** 新冠疫情冲击下我国经济增速面临较大下行压力，近期贸易摩擦的持续升级也使得未来经济的不确定性大幅提升。外因是变化的条件，内因是变化的根据，解决我国经济运行存在的突出矛盾和问题，关键在于切实办好自己的事情，除出台宏观逆周期政策外，还需深化改革开放。

■ **本次文件与十八届三中全会一脉相承，是新时代改革的“四梁八柱”。** 2013年11月召开的十八届三中全会审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，为后续改革指明方向。2019年10月召开的十九届四中全会审议通过了《中共中央关于坚持和完善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若干重大问题的决定》，在十八届三中全会的基础上进一步明确了改革的方向。2020年4月9日，《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》出台，对要素市场化改革进一步细化。2020年5月18日，《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》出台，该文件是对之前一系列改革的继承与发扬，起到了提纲挈领的作用。

■ **除涉及国企、财税、金融等关键领域改革外，本次文件还突出了推动人力、土地、数据等要素自由流动的改革思路，并再次明确完善产权、公平竞争、高水平开放等改革方向：**

❖ **国企改革加速推进，结构调整、激励机制与垄断行业改革等为主要抓手。** 首先，未来有望在国企的行业分布上进一步实现“有进有退”，“两类公司”作为重要抓手，其试点范围有望进一步扩张，未来或将通过“管资本”的方式促进国有资本保值增值。其次，混改是改革的牛鼻子，本次提出在充分竞争行业探索优先股，并通过资产证券化的方式优化国资配置，有助于强化国有资本收益功能；与此同时，未来或将适度推进包括员工持股在内的多项中长期激励机制，进而提升试点企业的经营效率。最后，未来或将稳步推进自然垄断行业的改革，除了电力、油气等领域外，未来或在“促进铁路运输业务市场主体多元化和适度竞争”、“实现邮政普遍服务业务与竞争性业务分业经营”以及“完善烟草专卖专营体制，构建适度竞争新机制”等领域进一步进行改革。

- ❖ **财税改革或以央地财权事权划分为着力点，政府举债融资或将更加规范。**分税制改革后地方财权相对更少而事权相对更多，地方政府隐性债务也与这一问题有一定关系。本次文件继续强调“优化政府间事权和财权划分”，一方面增加中央事权，包括“知识产权保护、养老保险、跨区域生态环境保护”等，另一方面增加地方财权，包括“研究将部分品目消费税征收环节后移”、“稳妥推进房地产税立法”等，进而“培育壮大地方税税源”。在央地财权事权进一步明晰后，地方政府融资模式或可更加规范，既要“依法构建政府举债融资机制，强化监督问责”，又要“清理规范地方融资平台公司，剥离政府融资职能”。
- ❖ **继续贯彻此前金融供给侧结构性改革的总体思路，重申了资本市场、银行体系与利率汇率体制的改革思路。**资本市场方面，“深改十二条”的提出标志着资本市场改革已进入新周期，中央对于资本市场的重视或达到了前所未有的高度。资本市场改革将持续加速，预计近期可期待的包括：提高上市公司质量行动计划或将对外印发；创业板注册制或将加速落地；减持、退市特别是主动退市等制度或将优化；以新《证券法》为基础的信息披露与投资者保护制度或将完善；养老金等长线资金入市渠道或将进一步拓宽；资本市场双向开放进程或将继续推进。银行体系方面，除构建“多层次、广覆盖、有差异的银行体系”外，文件要求与实体经济结构和融资需求相适应，未来对小微民营企业以及新经济的信贷支持或不断升级。利率与汇率体制方面，文件强调进一步深化利率与汇率的市场化形成机制。
- ❖ **以土地、户籍改革为突破口，“人地钱挂钩”推动城市群和区域战略发展的要素自由化方向进一步明确。**土地要素上，一方面，以加快农村集体经营性建设用地入市、深化农村宅基地改革试点为突破口推动城乡建设用地市场统一；另一方面，以国有企业事业单位改革改制土地资产处置、用途合理转换等方式实现低效用地再开发。人力要素上，在进一步放开户籍限制之外，更明确“探索实行城市群内户口通迁、居住证互认制度”；此外也鼓励畅通人才跨所有制、跨境流动的渠道。我们认为，人、地等要素改革将助推城市群、都市圈高质量发展，“构建区域协调发展新机制”。京津冀协同发展、长江经济带发展、长江三角洲区域一体化发展、粤港澳大湾区建设、黄河流域生态保护和高质量发展等区域战略将有望进一步完善。
- ❖ **数据等新要素将进一步发掘和完善，科技制度创新预计将持续加速。**一方面，《构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》首次明确数据要素后，在此次文件中，“数据”要素的相关表述更加系统，完善数据标准并在实践层提出“数字政府”建设，预计后续 IDC 等“新基建”建设将迅速发展；另一方面，考虑到中美在科技领域的摩擦和新一轮科技革命下我国转型升级的需要，科技制度需要全面创新。我们认为文件相关亮点如下：一是编制新一轮中长期科技发展规划（预计为 2021-2035 年规划）；二是再次强调“新型举国体制”；三是重大科技基础设施运营多元投入，强调社会资本的重要性；四是以企业尤其是鼓励民营企业为主体推动产学研体制发展，并完善产权转化机制；五是激励人才，试点“赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权”，或与混改等产生系统集成效果。
- ❖ **首次提出“全面落实公平竞争审查制度”，产业政策向普惠化方向继续转变，同时坚持以高水平开放促改革，营商环境预计将继续改善。**竞争中性问题是中美摩擦和贸易协定的重要内容。改革方面，此次文件系统提出了相关落地方向，如“建立违反公平竞争问题反映和举报绿色通道”，“建立健全第三方审查和评估机制”等。相应的，文件也提出产业政策将继续向普惠化和功能性转型，并强化竞争政策基础地位。此外，作为十八大以来的重要改革领域，“放管服”改革、负面清

单制度、构建社会信用体系等一系列优化营商环境举措也得到强化。而开放方面，也着重强调了继续复制自贸区经验、消除非关税贸易壁垒、健全针对外资外商的不可靠清单制度等。总之，完善产权、市场准入、公平竞争等制度，将是此后高标准市场体系建设的关键。

■ **本次文件提纲挈领，后续各项改革预计将有序推进。**本次发布的文件对后续的改革进行了提纲挈领的描述，指引了发展的方向，短期内提振了改革的预期，但后续仍要观察相关部委配套细则的落实动作。目前来看，大部分内容已经在近年来的高级别表态或文件中有所提及，后续各项改革预计将有序推进（详细文件对比参见附录）。

■ **风险因素：**宏观经济增速下行风险，政策力度不及预期风险。

表 1：基本经济制度

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，探索公有制多种实现形式，支持民营企业改革发展，培育更多充满活力的市场主体				
	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
(一) 推进国有经济布局优化和结构调整。	坚持有进有退、有所为有所不为，推动国有资本更多投向关系国计民生的重要领域和关系国家经济命脉、科技、国防、安全等领域，服务国家战略目标，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，做强做优做大国有资本，有效防止国有资产流失。	国有资本投资运营要服务于国家战略目标，更多投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，重点提供公共服务、发展重要前瞻性战略性新兴产业、保护生态环境、支持科技进步、保障国家安全。	落实国家产业政策和重点产业布局调整总体要求，优化国有资本重点投向和领域，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的重要行业和关键领域、重点基础设施集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，向具有核心竞争力的优势企业集中。	《关于创新政府配置资源方式的指导意见》，2017 年 1 月 11 日
	对处于充分竞争领域的国有经济，通过资本化、证券化等方式优化国有资本配置，提高国有资本收益	/	主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业，原则上都要实行公司制股份制改革，积极引入其他国有资本或各类非国有资本实现股权多元化，国有资本可以绝对控股、相对控股，也可以参股，并着力推进整体上市。	《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》，2015 年 9 月 13 日
	进一步完善和加强国有资产监管，有效发挥国有资本投资、运营公司功能作用，坚持一企一策，成熟一个推动一个，运行一个成功一个，盘活存量国有资本，促进国有资产保值增值。	以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。	改组成立一批国有资本投资公司，组建一批国有资本运营公司。	2018 年底中央经济工作会议，2018 年 12 月 22 日
	在深入开展重点领域混合所有制改革试点基础上，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率要求，推进混合所有制改革，规范有序发展混合所有制经济。	国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济，是基本经济制度的重要实现形式，有利于国有资本放大功能、保值增值、提高竞争力，有利于各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。允许更多国有经济和其他所有制经济发展成为混合所有制经济。国有资本投资项目允许非国有资本参股。	积极稳妥推进混合所有制改革。坚持稳中求进工作总基调，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，扎实推进国有企业改革。	2019 年政府工作报告，2019 年 3 月 5 日；全国国有企业改革座谈会召开，2018 年 10 月 10 日
(二) 积极稳妥推进国有企业混合所有制改革。	对充分竞争领域的国家出资企业和国有资本运营公司出资企业，探索将部分国有股权转化为优先股，强化国有资本收益功能。	/	国有资本参股非国有企业或国有企业引入非国有资本时，允许将部分国有资本转化为优先股。	《国务院关于国有企业发展混合所有制经济的意见》，2015 年 9 月 24 日
	支持符合条件的混合所有制企业建立骨干员工持股、上市公司股权激励、科技型企业股权和分红激励等中长期激励机制。	允许混合所有制经济实行企业员工持股，形成资本所有者和劳动者利益共同体。	《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》从科学制定股权激励计划、完善股权激励业绩考核、支持科创板公司实施股权激励、健全股权激励管理体制等四方面对中央企业规范实施股权激励做出制度上的完善。	《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》，2019 年 11 月 11 日
	深化国有企业改革，加快完善国有企业法人治理结构和市场化经营机制，健全经理层任期制和契约化管理，完善中国特色现代企业制度。	全协调运转、有效制衡的公司法人治理结构。建立职业经理人制度，更好发挥企业家作用。深化企业内部管理人员能上能下、员工能进能出、收入能增能减的制	进一步畅通企业、社会组织人员进入党政机关、国有企事业单位渠道。优化国有企事业单位面向社会选人用人机制，深入推行国有企业分级分类公开招聘。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020 年 4 月 9 日



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，探索公有制多种实现形式，支持民营企业改革发展，培育更多充满活力的市场主体

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
		度改革。建立长效激励约束机制，强化国有企业经营投资责任追究。探索推进国有企业财务预算等重大信息公开。		
	对混合所有制企业，探索建立有别于国有独资、全资公司的治理机制和监管制度。对国有资本不再绝对控股的混合所有制企业，探索实施更加灵活高效的监管制度。	/	/	/
	深化以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革，提高自然垄断行业基础设施供给质量，严格监管自然垄断环节，加快实现竞争性环节市场化，切实打破行政性垄断，防止市场垄断。	国有资本加大对公益性企业的投入，在提供公共服务方面作出更大贡献。国有资本继续控股经营的自然垄断行业，实行以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革，根据不同行业特点实行网运分开、放开竞争性业务，推进公共资源配置市场化。进一步破除各种形式的行政垄断。	深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。	2019 年政府工作报告，2019 年 3 月 5 日
(三) 稳步推进自然垄断行业改革。	构建有效竞争的电力市场，有序放开发用电计划和竞争性环节电价，提高电力交易市场化程度。		有序放开发用电计划、竞争性环节电价，不断扩大参与直接交易的市场主体范围和电量规模全部放开规模以上工业企业参与电力市场化交易。全部放开规模以上工业企业参与电力市场化交易。	《关于推进电力市场建设的实施意见》，2015 年 11 月 28 日；国务院常务会议，2020 年 1 月 4 日
	推进油气管网对市场主体公平开放，适时放开天然气气源和销售价格，健全竞争性油气流通市场。	推进水、石油、天然气、电力、交通、电信等领域价格改革，放开竞争性环节价格	油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放。尽快全面理顺天然气价格，加快放开天然气气源和销售价格。	《油气管网设施公平开放监管办法》，2019 年 7 月 30 日；《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》，2015 年 10 月 12 日
	深化铁路行业改革，促进铁路运输业务市场主体多元化和适度竞争。		/	/
	实现邮政普遍服务业务与竞争性业务分业经营。	/	/	/
	完善烟草专卖专营体制，构建适度竞争新机制。	/	/	/
(四) 营造支持非公有制经济高质量发展的制度环境。	健全支持民营经济、外商投资企业发展的市场、政策、法治和社会环境，进一步激发活力和创造力。	探索对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单的管理模式。	下大力气优化民营经济发展环境。加大吸引外资力度。进一步放宽市场准入，缩减外资准入负面清单，允许更多领域实行外资独资经营。	2019 年政府工作报告，2019 年 3 月 5 日
	在要素获取、准入许可、经营运行、政府采购和招标投标等方面对各类所有制企业平等对待，破除制约市场竞争的各类障碍和隐性	改革市场监管体系，实行统一的市场监管，清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法，严禁和惩处各类违法实	按照竞争中性原则，在要素获取、准入许可、经营运行、政府采购和招标投标等方面，对各类所有制企业平等对待。加快与国际通行经贸规	2019 年政府工作报告，2019 年 3 月 5 日

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，探索公有制多种实现形式，支持民营企业改革发展，培育更多充满活力的市场主体

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
壁垒，营造各种所有制主体依法平等使用资源要素、公开公平公正参与竞争、同等受到法律保护的市场环境。	行优惠政策行为，反对地方保护，反对垄断和不正当竞争。	则对接，提高政策透明度和执行一致性，营造内外资企业一视同仁、公平竞争的公正市场环境。	
完善支持非公有制经济进入电力、油气等领域的实施细则和具体办法，大幅放宽服务业领域市场准入，向社会资本释放更大发展空间。	坚持权利平等、机会平等、规则平等，废除对非公有制经济各种形式的不合理规定，消除各种隐性壁垒，制定非公有制企业进入特许经营领域具体办法。	支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务，以控股或参股形式开展发电配电网业务。支持民营企业进入油气勘探开发、炼化和销售领域，建设原油、天然气、成品油储运和管道输送等基础设施。支持符合条件的企业参与原油进口、成品油出口。上述行业、领域相关职能部门要研究制定民营企业分行业、分领域、分业务市场准入具体路径和办法，明确路线图和时间表。	《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，2019年12月22日
健全支持中小企业发展制度，增加面向中小企业的金融服务供给，支持发展民营银行、社区银行等中小金融机构。	/	构建多层次、广覆盖、有差异、大中小合理分工的银行机构体系，优化金融资源配置，放宽金融服务业市场准入，推动信用信息深度开发利用，增加服务小微企业和民营企业的金融服务供给。建立县域银行业金融机构服务“三农”的激励约束机制。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年3月30日
完善民营企业融资增信支持体系。健全民营企业直接融资支持制度。	/	完善民营企业直接融资支持制度。健全民营企业融资增信支持体系。	《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，2019年12月22日
健全清理和防止拖欠民营企业中小企业账款长效机制，营造有利于化解民营企业之间债务问题的市场环境。	/	建立清理和防止拖欠账款长效机制。各级政府、大型国有企业要依法履行与民营企业、中小企业签订的协议和合同，不得违背民营企业、中小企业真实意愿或在约定的付款方式之外以承兑汇票等形式延长付款期限。	《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，2019年12月22日
完善构建亲清政商关系的政策体系，建立规范化机制化政企沟通渠道，鼓励民营企业参与实施重大国家战略。	/	构建亲清政商关系。建立规范化机制化政企沟通渠道。制定实施涉企政策时，要充分听取相关企业意见建议。完善民营企业参与国家重大战略实施机制。	《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，2019年12月22日

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部

表 2：高标准市场体系

建设高标准市场体系，全面完善产权、市场准入、公平竞争等制度，筑牢社会主义市场经济有效运行的体制基础。				
	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
（一）全面完善产权制度。	健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度，加强产权激励。	健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度。	/	/
	完善以管资本为主的经营性国有资产产权管理制度，加快转变国资监管机构职能和履职方式。	完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制。	按照形成以管资本为主的国有资产监管体制的要求，从监管理念、监管重点、监管方式、监管导向等方面做出全方位、根本性转变。	《国务院国资委关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意见》，2019 年 11 月 27 日
	健全自然资源资产产权制度。	健全自然资源资产产权制度和用途管制制度。	计划到 2020 年，归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅、监管有效的自然资源资产产权制度基本建立。	《关于统筹推进自然资源资产产权制度改革的指导意见》，2019 年 4 月 15 日
	健全以公平为原则的产权保护制度，全面依法平等保护民营企业产权，依法严肃查处各类侵害民营企业合法权益的行为。	/	健全执法司法对民营企业的平等保护机制。保护民营企业和企业家合法财产。	《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，2019 年 12 月 22 日
	落实农村第二轮土地承包到期后再延长 30 年政策，完善农村承包地“三权分置”制度。	稳定农村土地承包关系并保持长久不变。	巩固和完善农村基本经营制度，深化农村土地制度改革，完善承包地“三权”分置制度。保持土地承包关系稳定并长久不变，第二轮土地承包到期后再延长三十年。	十九大报告，2017 年 10 月 18 日
	深化农村集体产权制度改革，完善产权权能，将经营性资产折股量化到集体经济组织成员，创新农村集体经济有效组织形式和运行机制，完善农村基本经营制度。	赋予农民对承包地占有、使用、收益、流转及承包经营权抵押、担保权能，允许农民以承包经营权入股发展农业产业化经营。	到 2021 年底，我国将基本完成农村集体经营性资产股份合作制改革。	农业农村部政策与改革司副司长赵鲲，2019 年 3 月 29 日
	完善和细化知识产权创造、运用、交易、保护制度规则， <b>加快建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度</b> ，加强企业商业秘密保护，完善新领域新业态知识产权保护制度。	加强知识产权运用和保护，健全技术创新激励机制，探索建立知识产权法院。	全面加强知识产权保护，健全知识产权侵权惩罚性赔偿制度。推动完善商业秘密保护法律法规，加强人才交流和技术合作中的商业秘密保护。加强新业态新领域创新成果的知识产权保护。	2019 年政府工作报告，2019 年 3 月 5 日； 《国务院关于新形势下加快知识产权强国建设的若干意见》，2015 年 12 月 22 日
（二）全面实施市场准入负面清单制度。	推行“全国一张清单”管理模式，维护清单的统一性和权威性。	建立公平开放透明的市场规则。实行统一的市场准入制度，在制定负面清单基础上，各类市场主体可依法平等进入清单之外领域。探索对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单的管理模式。推进工商注册制度便利化，削减资质认定项目，由先证后照改为先照后证，把注册资本实缴登记制逐步改为认缴登记制。	扎实推进“全国一张清单”管理模式，切实维护市场准入负面清单制度的统一性、权威性，实现“一单尽列，单外无单”。	国家发展改革委、商务部联合召开全面实施市场准入负面清单制度工作部署视频会，2019 年 4 月 25 日
	建立市场准入负面清单动态调整机制和第三方评估机制，以服务业为重点试点进一步放宽准入限制。		建立清单动态调整机制。探索建立市场准入负面清单调整第三方评估机制。新版负面清单重点推进服务业扩大开放。	发改委新闻发布会，2018 年 12 月 25 日； 商务部新闻发布会，2019 年 7 月 4 日

建设高标准市场体系，全面完善产权、市场准入、公平竞争等制度，筑牢社会主义市场经济有效运行的体制基础。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
建立统一的清单代码体系，使清单事项与行政审批体系紧密衔接、相互匹配。		建立全国统一的清单代码体系，严禁各地区、各部门自行发布市场准入性质的负面清单。完善与行政审批事项的衔接机制。	国务院办公厅新闻发布会，2019年8月12日 发改委新闻发布会，2018年12月25日
建立市场准入负面清单信息公开机制，提升准入政策透明度和负面清单使用便捷性。		建立清单信息公开机制。下一步我们将会同各地区各部门，进一步丰富清单信息公开内容，不断提升市场准入政策透明度和负面清单使用便捷性。	发改委新闻发布会，2018年12月25日
建立市场准入评估制度，定期评估、排查、清理各类显性和隐性壁垒，推动“非禁即入”普遍落实。		建立清单动态调整机制。探索建立市场准入负面清单调整第三方评估机制。	发改委新闻发布会，2018年12月25日
改革生产许可制度		进一步调整实施工业产品生产许可证管理的产品目录。	《国务院关于调整工业产品生产许可证管理目录和试行简化审批程序的决定》，2017年6月29日
完善竞争政策框架，建立健全竞争政策实施机制，强化竞争政策基础地位。		强化竞争政策的基础性地位，创造公平竞争的制度环境。	2018 中央经济工作会，2018年12月19日
<b>（三）全面落实公平竞争审查制度。</b>	清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法，严禁和惩处各类违法实行优惠政策行为，反对地方保护，反对垄断和不正当竞争。	坚持存量清理和增量审查并重，持续清理和废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法，加快清理与企业性质挂钩的行业准入、资质标准、产业补贴等规定和做法。推进产业政策由差异化、选择性向普惠化、功能性转变。严格审查新出台的政策措施，建立规范流程，引入第三方开展评估审查。建立面向各类市场主体的有违公平竞争问题的投诉举报和处理回应机制并及时向社会公布处理情况。	《中共中央 国务院关于营造更好发展环境 支持民营企业改革发展的意见》，2019年12月22日
		加强和改进反垄断和反不正当竞争执法，加大执法力度，提高违法成本。培育和弘扬公平竞争文化，进一步营造公平竞争的社会环境。	《优化营商环境条例》，2019年10月23日

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部



表 3：要素市场化

以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公。			
《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
加快建设城乡统一的建设用地市场，建立同权同价、流转顺畅、收益共享的农村集体经营性建设用地入市制度。	建立城乡统一的建设用地市场。在符合规划和用途管制前提下，允许农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股，实行与国有土地同等入市、同权同价。	建立健全城乡统一的建设用地市场。加快修改完善土地管理法实施条例，完善相关配套制度，制定出台农村集体经营性建设用地入市指导意见。全面推开农村土地征收制度改革，扩大国有土地有偿使用范围。建立公平合理的集体经营性建设用地入市增值收益分配制度。建立公共利益征地的相关制度规定。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
探索农村宅基地所有权、资格权、使用权“三权分置”，深化农村宅基地改革试点。	保障农户宅基地用益物权，改革完善农村宅基地制度，选择若干试点，慎重稳妥推进农民住房财产权抵押、担保、转让，探索农民增加财产性收入渠道。建立农村产权流转交易市场，推动农村产权流转交易公开、公正、规范运行。	深化农村宅基地制度改革试点，深入推进建设用地整理，完善城乡建设用地增减挂钩政策，为乡村振兴和城乡融合发展提供土地要素保障。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
深化户籍制度改革，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，探索实行城市群内户口迁、居住证互认制度。	创新人口管理，加快户籍制度改革，全面放开建制镇和小城市落户限制，有序放开中等城市落户限制，合理确定大城市落户条件，严格控制特大城市人口规模。	户籍制度改革。推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，探索推动在长三角、珠三角等城市群率先实现户籍准入年限同城化累计互认。放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
（一）建立健全统一开放的要 素 市 场。	稳步推进城镇基本公共服务常住人口全覆盖，把进城落户农民完全纳入城镇住房和社会保障体系，在农村参加的养老保险和医疗保险规范接入城镇社保体系。	建立城镇教育、就业创业、医疗卫生等基本公共服务与常住人口挂钩机制，推动公共资源按常住人口规模配置。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
推动公共资源由按城市行政等级配置向按实际服务管理人口规模配置转变。	健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资。	完善股票市场基础制度。制定出台完善股票市场基础制度的意见。坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度。鼓励和引导上市公司现金分红。完善投资者保护制度，推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度。完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统（新三板）市场建设。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
加快建立规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，加强资本市场基础制度建设，推动以信息披露为核心的股票发行注册制改革，完善强制退市和主动退市制度，提高上市公司质量，强化投资者保护。	发展并规范债券市场	加快发展债券市场。稳步扩大债券市场规模，丰富债券市场品种，推进债券市场互联互通。统一公司信用类债券信息披露标准，完善债券违约处置机制。探索对公司信用类债券实行发行注册管理制度。加强债券市场评级机构统一准入管理，规范信用评级行业发展。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
探索实行公司信用类债券发行注册管理制度	在加强监管前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。推进政策性金融机构改革。	构建多层次、广覆盖、有差异、大中小合理分工的银行机构体系，优化金融资源配置，放宽金融服务业市场准入，推动信用信息深度开发利用，增加服务小微企业和民营企业的金融服务供给。建	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日

以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
加快培育发展数据要素市场， <b>建立数据资源清单管理机制，完善数据权属界定、开放共享、交易流通等标准和措施</b> ，发挥社会数据资源价值。	建立全社会房产、信用等基础数据统一平台，推进部门信息共享。	立县域银行业金融机构服务“三农”的激励约束机制。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
		加快培育数据要素市场。推进政府数据开放共享。优化经济治理基础数据库，加快推动各地区各部门间数据共享交换，制定出台新一批数据共享责任清单。研究建立促进企业登记、交通运输、气象等公共数据开放和数据资源有效流动的的制度规范。提升社会数据资源价值。培育数字经济新产业、新业态和新模式，支持构建农业、工业、交通、教育、安防、城市管理、公共资源交易等领域规范化数据开发利用的场景。发挥行业协会商会作用，推动人工智能、可穿戴设备、车联网、物联网等领域数据采集标准化。	
		我国数字政府建设进入全面提升阶段。加强数据资源整合和安全保护。探索建立统一规范的数据管理制度，提高数据质量和规范性，丰富数据产品。研究根据数据性质完善产权性质。制定数据隐私保护制度和审查制度。推动完善适用于大数据环境下的数据分类分级安全保护制度，加强对政务数据、企业商业秘密和个人数据的保护。	
推进数字政府建设，加强数据有序共享，依法保护个人信息。			新华社文章，2019年12月6日； 《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
健全主要由市场决定价格的机制， <b>最大限度减少政府对价格形成的不当干预。</b>	完善主要由市场决定价格的机制。凡是能由市场形成价格的都交给市场，政府不进行不当干预。	减少政府对价格形成的干预	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，2015年10月29日
完善城镇建设用价格形成机制和存量土地盘活利用政策，推动实施城镇低效用地再开发，在符合国土空间规划前提下，推动土地复合开发利用、用途合理转换。	建立城乡统一的建设用地市场。提高城市土地利用效率。	在符合国土空间规划和用途管制要求前提下，调整完善产业用地政策，创新使用方式，推动不同产业用地类型合理转换，探索增加混合产业用地供给。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
<b>（二）推进要素价格市场化改革。</b>	深化利率市场化改革，健全基准利率和市场化利率体系，更好发挥国债收益率曲线定价基准作用，提升金融机构自主定价能力。	稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨，提高债券市场定价效率，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，更好发挥国债收益率曲线定价基准作用。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
	完善人民币汇率市场化形成机制，增强双向浮动弹性。	完善人民币汇率市场化形成机制。推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，加快实现人民币资本项目可兑换。	《2017Q4货币政策执行报告》，2018年2月14日； 《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
	加快全国技术交易平台建设，积	深化科技体制改革。建立健全科技成果交易平台，完善技术成果	《关于构建更加

以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公。

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
	极发展科技成果、专利等资产评估服务，促进技术要素有序流动和价格合理形成。	全鼓励原始创新、集成创新、引进消化吸收再创新的体制机制，健全技术创新市场导向机制，发挥市场对技术研发方向、路线选择、要素价格、各类创新要素配置的导向作用。加强知识产权运用和保护，健全技术创新激励机制，探索建立知识产权法院。打破行政主导和部门分割，建立主要由市场决定技术创新项目和经费分配、评价成果的机制。发展技术市场，健全技术转移机制，促进科技成果资本化、产业化。	转化公开交易与监管体系。健全职务科技成果产权制度。完善科技创新资源配置方式。培育发展技术转移机构和技术经理人。促进技术要素与资本要素融合发展。支持国际科技创新合作。	完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
	缩小土地征收范围，严格界定公共利益用地范围，建立土地征收目录和公共利益用地认定机制。	缩小征地范围，规范征地程序，完善对被征地农民合理、规范、多元保障机制。扩大国有土地有偿使用范围，减少非公益性用地划拨。	《土地管理法》修订的总体思路，对征收土地范围作出了明确的界定。	《土地管理法》，2020年1月1日
	推进国有企业事业单位改革改制土地资产处置，促进存量划拨土地盘活利用。	/	以多种方式推进国有企业存量用地盘活利用	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
<b>（三）创新要素市场化配置方式。</b>	健全工业用地多主体多方式供地制度，在符合国土空间规划前提下，探索增加混合产业用地供给。	建立有效调节工业用地和居住用地合理比价机制，提高工业用地价格。	在符合国土空间规划和用途管制要求前提下，调整完善产业用地政策，创新使用方式，推动不同产业用地类型合理转换，探索增加混合产业用地供给。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
	促进劳动力、人才社会性流动，完善企事业单位人才流动机制，畅通人才跨所有制流动渠道。	建立集聚人才体制机制，择天下英才而用之。打破体制壁垒，扫除身份障碍，让人人都有成长成才、脱颖而出的通道，让各类人才都有施展才华的广阔天地。完善党政机关、企事业单位、社会各方面人才顺畅流动的体制机制。健全人才向基层流动、向艰苦地区和岗位流动、在一线创业的激励机制。加快形成具有国际竞争力的人才制度优势，完善人才评价机制，增强人才政策开放度，广泛吸引境外优秀人才回国或来华创业发展。	人才跨所有制流动。畅通劳动力和人才社会性流动渠道。健全统一规范的人力资源市场体系，加快建立协调衔接的劳动力、人才流动政策体系和交流合作机制。营造公平就业环境，依法纠正身份、性别等就业歧视现象，保障城乡劳动者享有平等就业权利。进一步畅通企业、社会组织人员进入党政机关、国有企事业单位渠道。优化国有企事业单位面向社会选人用人机制，深入推行国有企业分级分类公开招聘。	《关于充分发挥市场作用促进人才顺畅有序流动的意见》，2019年1月28日； 《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
	抓住全球人才流动新机遇，构建更加开放的国际人才交流合作机制。		加大人才引进力度。畅通海外科学家来华工作通道。在职业资格认定认可、子女教育、商业医疗保险以及在中国境内停留、居留等方面，为外籍高层次人才来华创新创业提供便利。	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，2020年4月9日
	推进商品市场创新发展，完善市场运行和监管规则，全面推进重要产品信息化追溯体系建设，建立打击假冒伪劣商品长效机制。	完善统一权威的食品药品安全监管机构，建立最严格的覆盖全过程的监管制度，建立食品原产地可追溯制度和质量标识制度，保障食品药	坚持以落实企业追溯管理责任为基础，以推进信息化追溯为方向，加强统筹规划，健全标准规范，创新推进模式，强化互通共享，加快建设覆盖全国、先进适用的重要产品追溯体系。	国务院办公厅《关于加快推进重要产品追溯体系建设的意见》，2016年1月12日



以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
品安全			
构建优势互补、协作配套的现代服务市场体系。	/	以航运物流、旅游服务、文化创意、人力资源服务、会议展览及其他专业服务为重点，构建错位发展、优势互补、协作配套的现代服务业体系。	《粤港澳大湾区发展规划纲要》，2019年2月18日
深化流通体制改革，加强全链条标准体系建设，发展“互联网+流通”，降低全社会物流成本。	推进国内贸易流通体制改革，建设法治化营商环境。	深入实施“互联网+流通”行动计划，进一步推进线上线下融合发展，从供需两端发力，实现稳增长、扩消费、强优势、补短板、降成本、提效益。	《关于深入实施“互联网+流通”行动计划的意见》，2016年4月21日
强化消费者权益保护，探索建立集体诉讼制度。	/	强化消费者权益保护，探索建立集体诉讼制度。	十九届四中报告，2019年11月5日

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部

表 4：宏观治理能力

完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。			
《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
加快建立与高质量发展要求相适应、体现新发展理念、体现新发展理念的宏观调控目标体系、政策体系、决策协调体系、监督考评体系和保障体系。	宏观调控的主要任务是保持经济总量平衡，促进重大经济结构协调和生产力布局优化，减缓经济周期波动影响，防范区域性、系统性风险，稳定市场预期，实现经济持续健康发展。	加快建立同高质量发展要求相适应、体现新发展理念的宏观调控目标体系、政策体系、决策协调体系、监督考评体系、保障体系。	中央深改委第八次会议，2019年5月29日
健全以国家发展规划为战略导向，以财政政策、货币政策和就业优先政策为主要手段，投资、消费、产业、区域等政策协同发力的宏观调控制度体系，增强宏观调控前瞻性、针对性、协同性。	健全以国家发展战略和规划为导向、以财政政策和货币政策为主要手段的宏观调控体系，推进宏观调控目标制定和政策手段运用机制化，加强财政政策、货币政策与产业、价格等政策手段协调配合，提高相机抉择水平，增强宏观调控前瞻性、针对性、协同性。	健全以国家发展规划为战略导向，以财政政策和货币政策为主要手段，就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力的宏观调控制度体系。	十九届四中报告，2019年11月5日
(一) 构建有效协调的宏观调控新机制。	完善国家重大发展战略和中长期经济社会发展规划制度	完善国家重大发展战略和中长期经济社会发展规划制度。	十九届四中报告，2019年11月5日
	科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度，更好发挥财政政策对经济结构优化升级的支持作用，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。	科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度，增强微观主体活力，把供给侧结构性改革主线贯穿于宏观调控全过程。	2019年中央经济工作会议，2019年12月12日
		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。	十九大报告，2017年10月18日
实施就业优先政策，发挥民生政策兜底功能。	完善发展成果考核评价体系，纠正单纯以经济增长速度评定政绩的偏向，加大资源消耗、环境损害、生态效益、产能过剩、科技创新、安全生产、新增债务等指标的权重，更加重视劳动就业、	实施就业优先政策，加强政策协调配合。	2019 政府工作报告，2019年3月5日



完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
	居民收入、社会保障、人民健康状况。		
完善促进消费的体制机制，增强消费对经济发展的基础性作用。	/	完善促进消费的体制机制，增强消费对经济发展的基础性作用。	十九大报告，2017年10月18日
深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。	深化投资体制改革，确立企业投资主体地位。	深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。	十九大报告，2017年10月18日
加强国家经济安全保障制度建设，构建国家粮食安全和战略资源能源储备体系	/	国家维护国家基本经济制度和社会主义市场经济秩序，健全预防和化解经济安全风险的制度机制，保障关系国民经济命脉的重要行业和关键领域、重点产业、重大基础设施和重大建设项目以及其他重大经济利益安全。	《中华人民共和国国家安全法》，2015年7月1日
优化经济治理基础数据库	/	优化经济治理基础数据库	十九届四中全会报告，2019年11月5日
强化经济监测预测预警能力，充分利用大数据、人工智能等新技术，建立重大风险识别和预警机制，加强社会预期管理。	/	强化经济监测预测预警能力，建立健全重大问题研究和政策储备工作机制，增强宏观调控前瞻性、针对性、协同性。	《财政部职能配置、内设机构和人员编制规定》，2019年3月1日
优化政府间事权和财权划分，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，形成稳定的各级政府事权、支出责任和财力相适应的制度。	国防、外交、国家安全、关系全国统一市场规则和管理等作为中央事权；部分社会保障、跨区域重大项目建设维护等作为中央和地方共同事权，逐步理顺事权关系；区域性公共服务作为地方事权。	优化政府间事权和财权划分，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，形成稳定的各级政府事权、支出责任和财力相适应的制度。	十九届四中全会报告，2019年11月5日
适当加强中央在知识产权保护、养老保险、跨区域生态环境保护等方面事权，减少并规范中央和地方共同事权。	适度加强中央事权和支出责任	适当加强中央在知识产权保护、养老保险、跨区域生态环境保护等方面事权，减少并规范中央和地方共同事权。	十九届四中全会报告，2019年11月5日
完善标准科学、规范透明、约束有力的预算制度，全面实施预算绩效管理，提高财政资金使用效率。	实施全面规范、公开透明的预算制度。	完善标准科学、规范透明、约束有力的预算制度。	十九届四中全会报告，2019年11月5日
依法构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的政府举债融资机制，强化监督问责。	建立透明规范的城市建设投融资机制，允许地方政府通过发债等多种方式拓宽城市建设融资渠道。	进一步健全规范的地方政府举债融资机制	《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》，2017年5月3日
清理规范地方融资平台公司，剥离政府融资职能。	/	剥离融资平台公司政府融资职能	《关于加强地方政府性债务管理的意见》，2014年10月2日
深化税收制度改革，完善直接税制度并逐步提高其比重。	深化税收制度改革，逐步提高直接税比重。	强化税收调节，完善直接税制度并逐步提高其比重。	十九届四中全会报告，2019

（二）加快建立现代财税制度。

完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
研究将部分品目消费税征收环节后移	/	在征管可控的前提下,将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收,拓展地方收入来源,引导地方改善消费环境。	年 11 月 5 日 《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》, 2019 年 10 月 9 日
建立和完善综合与分类相结合的个人所得税制度	逐步建立综合与分类相结合的个人所得税制	改革完善个人所得税征缴的模式, 合与分类相结合的个人所得税税制, 即将工资薪金、劳务报酬、稿酬、特许权使用费等等这些劳动性的所得合并起来, 再确定起征点。	十三届全国人大一次会议, 2018 年 3 月 5 日
稳妥推进房地产税立法	加快房地产税立法并适时推进改革	稳步推进房地产税立法	2019 年政府工作报告, 2019 年 3 月 5 日
健全地方税体系, 调整完善地方税制, 培育壮大地方税源, 稳步扩大地方税管理权。	完善地方税体系	赋予地方更多自主权, 支持地方创造性开展工作。	十九届四中报告, 2019 年 11 月 5 日
建设现代中央银行制度, 健全中央银行货币政策决策机制, 完善基础货币投放机制, 推动货币政策从数量型调控为主向价格型调控为主转型。	/	建设现代中央银行制度, 完善基础货币投放机制, 健全基准利率和市场化利率体系。	十九届四中报告, 2019 年 11 月 5 日
建立现代金融监管体系, 全面加强宏观审慎管理, 强化综合监管, 突出功能监管和行为监管, 制定交叉性金融产品监管规则。	落实金融监管改革措施和稳健标准, 完善监管协调机制。	全面建立功能监管和行为监管框架, 强化综合监管和穿透式监管, 遏制监管套利。	中国人民银行条法司司长刘向民, 2018 年 8 月 7 日
加强薄弱环节金融监管制度建设, 消除监管空白, 守住不发生系统性金融风险底线。	落实金融监管改革措施和稳健标准, 完善监管协调机制。	坚决打击违法违规金融活动, 加强薄弱环节监管制度建设。	2017 年中央经济工作会议, 2017 年 12 月 20 日
依法依规界定中央和地方金融监管权责分工, 强化地方政府属地金融监管职责和风险处置责任。	界定中央和地方金融监管职责和风险处置责任	加强中央和地方在金融监管、风险处置、信息共享和消费者权益保护等方面的协作。	《国务院金融稳定发展委员会办公室关于建立地方协调机制的意见》, 2020 年 1 月 14 日
建立健全金融消费者保护基本制度	/	金融机构应当完善规章制度, 落实法律法规和相关监管规定中关于金融消费者权益保护的相关要求。	《金融消费者权益保护实施办法》, 2019 年 3 月 6 日
有序实现人民币资本项目可兑换, 稳步推进人民币国际化。	加快实现人民币资本项目可兑换	稳步推进人民币国际化和人民币资本项目可兑换。	《关于构建更加完善的要素市场化

完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
加强国家创新体系建设，编制新一轮国家中长期科技发展规划，强化国家战略科技力量，构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制，使国家科研资源进一步聚焦重点领域、重点项目、重点单位。	深化科技体制改革。建立健全鼓励原始创新、集成创新、引进消化吸收再创新的体制机制。	加快建设创新型国家，强化国家战略科技力量，健全国家实验室体系，构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。	配置体制机制的意见》，2020年3月30日
		国家中长期科技发展规划(2021-2035)编制工作正加快推进，目前圈定了50多个战略研究方向，包括科技部牵头并参与的七大板块30多个专题。	十九届四中全会报告，2019年11月5日
		在关系国家长远发展的基础科学前沿领域，适度超前规划重大科技基础设施建设。	新华社《国家中长期科技发展规划加紧编制》，2019年12月5日
健全鼓励支持基础研究、原始创新的体制机制，在重要领域适度超前布局建设国家重大科技基础设施，研究建立重大科技基础设施建设运营多元投入机制，支持民营企业参与关键领域核心技术创新攻关。	整合科技规划和资源，完善政府对基础性、战略性、前沿性科学研究和共性技术研究的支持机制。	任务加大基础研究投入，健全鼓励支持基础研究、原始创新的体制机制。	《国家重大科技基础设施建设“十三五”规划的通知》，2017年1月11日
		全国家公共卫生应急管理体系，提高应对突发重大公共卫生事件的能力水平。	十九届四中全会报告，2019年11月5日
<b>（四）全面完善科技创新制度和组织体系。</b>	建立健全应对重大公共事件科研储备和支持体系	构建总体布局合理、功能定位清晰、具有中国特色的科技计划（专项、基金等）体系。	中央深改委十二次会议，2020年2月12日
		深化科技体制改革，建立以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系，加强对中小企业创新的支持，促进科技成果转化。	《关于深化中央财政科技计划（专项、基金等）管理改革的方案》，2015年1月12日
	建立以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系，支持大中小企业和各类主体融通创新，创新促进科技成果转化机制，完善科技成果转化公开交易与监管体系，推动科技成果转化和产业化。	建立产学研协同创新机制，强化企业在技术创新中的主体地位，发挥大型企业创新骨干作用，激发中小企业创新活力，推进应用型技术研发机构市场化、企业化改革，建设国家创新体系。	十九大报告，2017年10月18日
完善科技人才发现、培养、激励机制，健全符合科研规律的科技管理体制和政策体系，改进科技评价体系，试点赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权。	改革院士遴选和管理体制，优化学科布局，提高中青年人才比例，实行院士退休和退出制度。	进一步优化科研项目评审管理机制、改进科技人才评价方式、完善科研机构评估制度、加强监督评估和科研诚信体系建设。	《关于深化项目评审、人才评价、机构评估改革的意见》，2018年7月3日
		完善科技人才发现、培养、激励机制。	2019年中央经济工作会议，2019年12月

完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
				月 12 日
(五) 完善产业政策和区域政策体系。			赋予科研人员职务科技成果所有权或长期使用权，健全决策机制，规范操作流程，探索形成赋权形式、成果评价、收益分配等方面制度。	中央深改委十二次会议，2020 年 2 月 12 日
	推动产业政策向普惠化和功能性转型，强化对技术创新和结构升级的支持，加强产业政策和竞争政策协同。	/	要推进产业政策由差异化、选择性向普惠化、功能性转变，清理违反公平、开放、透明市场规则的政策文件，推进反垄断、反不正当竞争执法。	习近平总书记在《在民营企业座谈会上的讲话》，2018 年 11 月 1 日
	健全推动发展先进制造业、振兴实体经济的体制机制。	/	健全推动发展先进制造业、振兴实体经济的体制机制。	中共十九届四中全会公报，2019 年 10 月 31 日
	建立市场化法治化化解过剩产能长效机制，健全有利于促进市场化兼并重组、转型升级的体制和政策。	强化节能节水、环境、技术、安全等市场准入标准，建立健全防范和化解产能过剩长效机制。	要深化供给侧结构性改革，更多运用市场化法治化手段化解过剩产能，加强关键核心技术攻关，积极支持新产业、新模式、新业态发展，继续简政放权，减税降费，降低企业融资、用能和物流成本。	中央政治局会议，2018 年 4 月 23 日
	构建区域协调发展新机制，完善京津冀协同发展、长江经济带发展、长江三角洲区域一体化发展、粤港澳大湾区建设、黄河流域生态保护和高质量发展等国家重大区域战略推进实施机制，形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的区域经济布局。	/	党的十八大以来，党中央提出了京津冀协同发展、长江经济带发展、共建“一带一路”、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展等新的区域发展战略。下一步，我们还要研究黄河流域生态保护和高质量发展问题。按照客观经济规律调整完善区域政策体系，发挥各地区比较优势，促进各类要素合理流动和高效集聚，增强创新发展动力，加快构建高质量发展的动力系统，增强中心城市和城市群等经济发展优势区域的经济和人口承载能力，增强其他地区在保障粮食安全、生态安全、边疆安全等方面的功能，形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。	《推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局》，2019 年 12 月 15 日
(六) 以一流营商环境建设为牵引持续优化政府服务。	健全城乡融合发展体制机制	推动大中小城市和小城镇协调发展、产业和城镇融合发展，促进城镇化和新农村建设协调推进。	建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系	《中共中央国务院关于建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系的意见》，2019 年 4 月 15 日
	深入推进“放管服”改革，深化行政审批制度改革，进一步精简行政许可事项，对所有涉企经营许可事项实行“证照分离”改革，大力推进“照后减证”。	/	落实“证照分离”改革要求，进一步厘清政府与市场关系，全面改革审批方式，精简涉企证照，加强事中事后综合监管。突出照后减证，能减尽减，能合则合。	《国务院关于印发在全国推开“证照分离”改革的通知》，2018 年 10 月 10 日
	全面开展工程建设项目审批制度	/	对工程建设项目审批制度实施全流程、	《国务院办



完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
	改革		全覆盖改革	公厅关于全面开展工程建设项目审批制度改革实施意见》，2019年3月13日
	深化投资审批制度改革，简化、整合投资项目报建手续，推进投资项目承诺制改革，依托全国投资项目在线审批监管平台加强事中事后监管。	深化投资体制改革，确立企业投资主体地位。企业投资项目，除关系国家安全和生态安全、涉及全国重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益等项目外，一律由企业依法依规自主决策，政府不再审批。	国家发展改革委按照党中央国务院“放管服”改革的部署要求，积极推进投资审批制度改革，为民间投资营造良好环境，在下放核准权限、精简审批事项、建立并联审批制度、推行告知性备案管理方面开展了一系列工作。	发改委：进一步推进投资审批制度改革为民间投资减负增效，2018年9月6日
	创新行政管理和服务方式，深入开展“互联网+政务服务”，加快推进全国一体化政务服务平台建设。	/	深化“放管服”改革，进一步推进“互联网+政务服务”，加快构建全国一体化网上政务服务体系，推进跨层级、跨地域、跨系统、跨部门、跨业务的协同管理和服务，推动企业和群众办事线上“一网通办”（一网），线下“只进一扇门”（一门），现场办理“最多跑一次”（一次），让企业和群众到政府办事像“网购”一样方便。	《进一步深化“互联网+政务服务”推进政务服务“一网、一门、一次”改革实施方案》，2018年6月10日
	建立健全运用互联网、大数据、人工智能等技术手段进行行政管理的制度规则。	/	运用互联网、大数据、人工智能等信息技术，通过技术创新和流程再造，增强综合服务能力，进一步提升政务服务效能。	《进一步深化“互联网+政务服务”推进政务服务“一网、一门、一次”改革实施方案》，2018年6月10日
	落实《优化营商环境条例》，完善营商环境评价体系，适时在全国范围开展营商环境评价，加快打造市场化、法治化、国际化营商环境。	推进国内贸易流通体制改革，建设法治化营商环境。	国家建立和完善以市场主体和社会公众满意度为导向的营商环境评价体系，发挥营商环境评价对优化营商环境的引领和督促作用。	《优化营商环境条例》，2019年10月22日
<b>（七）构建适应高质量发展的社会信用体系和新型监管机制。</b>	完善诚信建设长效机制，推进信用信息共享，建立政府部门信用信息向市场主体有序开放机制。	建立健全社会征信体系，褒扬诚信，惩戒失信。健全优胜劣汰市场化退出机制，完善企业破产制度。	完善诚信建设长效机制，健全覆盖全社会的征信体系，加强失信惩戒。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
	健全覆盖全社会的征信体系，培育具有全球话语权的征信机构和信用评级机构。		完善诚信建设长效机制，健全覆盖全社会的征信体系，加强失信惩戒。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
	实施“信易+”工程	/	由国家发改委牵头的“信易+”系列项目正式启动	2018年中国城市信用建设高峰论坛，2018年6月10日
	完善失信主体信用修复机制	/	要探索建立信用修复机制。失信市场主	《关于加快

完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
		体在规定期限内纠正失信行为、消除不良影响，可通过作出信用承诺、完成信用整改、通过信用核查、接受专题培训、提交信用报告、参加公益慈善活动等方式开展信用修复。	推进社会信用体系建设构建以信用为基础的新型监管机制的指导意见》，2019年7月16日
建立政务诚信监测治理体系， <b>建立健全政府失信责任追究制度。</b>	/	将政务履约和守诺服务纳入政府绩效评价体系，建立政务失信记录，建立健全政府失信责任追究制度及责任倒查机制，加大对政务失信行为惩戒力度。	《中共中央国务院关于完善产权保护制度依法保护产权的意见》，2016年11月4日
严格市场监管、质量监管、安全监管，加强违法惩戒。	改革市场监管体系，实行统一的市场监管，清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法，严禁和惩处各类违法实行优惠政策行为，反对地方保护，反对垄断和不正当竞争。	严格市场监管、质量监管、安全监管，加强违法惩戒。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
加强市场监管改革创新，健全以“双随机、一公开”监管为基本手段、以重点监管为补充、以信用监管为基础的新型监管机制。	/	各级市场监管部门要切实转变监管理念，创新监管方式，在市场监管职能整合的大背景下，加快健全以“双随机、一公开”监管为基本手段、以重点监管为补充、以信用监管为基础的新型监管机制，坚持线上线下一体化监管，着力提升监管公平性、规范性和有效性。	《市场监管总局关于全面推进“双随机、一公开”监管工作的通知》，2019年2月1日
以食品安全、药品安全、疫苗安全为重点，健全统一权威的全过程食品药品安全监管体系。	健全公共安全体系。完善统一权威的食品药品安全监管机构，建立最严格的覆盖全过程的监管制度，建立食品原产地可追溯制度和质量标识制度，保障食品药品安全。	建立食用农产品全程追溯协作机制，完善统一权威的食品安全监管体制	《“健康中国2030”规划纲要》，2016年10月25日
完善网络市场规制体系，促进网络市场健康发展。	坚持积极利用、科学发展、依法管理、确保安全的方针，加大依法管理网络力度，加快完善互联网管理领导体制，确保国家网络和信息安全。	建立健全网络综合治理体系，加强和创新互联网内容建设，落实互联网企业信息管理主体责任，全面提高网络治理能力，营造清朗的网络空间。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
<b>健全对新业态的包容审慎监管制度</b>	/	我国近年来新业态、新技术、新模式方兴未艾，不仅推动了经济发展、增加了就业岗位，更大大方便了群众生活，这很大程度上得益于“包容审慎”的监管方式。所谓“包容”，就是对那些未知大于已知的新业态采取包容态度，只要它不触碰安全底线。所谓“审慎”有两层含义：一是当新业态刚出现还看不准的时候，不要一上来就“管死”，而要给它一个“观察期”；二是严守安全底线，对谋财害命、坑蒙拐骗、假冒伪劣、侵犯知识产权等行为，不管是传统业态还是新业态都要采取严厉监管措施，坚	考察市场监管总局并主持召开座谈会，2018年9月11日

完善政府经济调节、市场监管、社会管理、公共服务、生态环境保护等职能，创新和完善宏观调控，进一步提高宏观经济治理能力。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
		决依法打击。	

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部

表 5：收入分配

坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，优化收入分配格局，健全可持续的多层次社会保障体系，让改革发展成果更多更公平惠及全体人民。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
坚持多劳多得，着重保护劳动所得，增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬，提高劳动报酬在初次分配中的比重，在经济增长的同时实现居民收入同步增长，在劳动生产率提高的同时实现劳动报酬同步提高。	着重保护劳动所得，努力实现劳动报酬增长和劳动生产率提高同步，提高劳动报酬在初次分配中的比重。	坚持多劳多得，着重保护劳动所得，增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬，提高劳动报酬在初次分配中的比重。	中共十九届四中全会公报，2019 年 10 月 31 日
健全劳动、资本、土地、知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制。	健全资本、知识、技术、管理等由要素市场决定的报酬机制	健全劳动、资本、土地、知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制。	中共十九届四中全会公报，2019 年 10 月 31 日
完善企业薪酬调查和信息发布制度，健全最低工资标准调整机制。	健全工资决定和正常增长机制，完善最低工资和工资支付保障制度，完善企业工资集体协商制度。	建立制度完善、调查科学、发布规范的企业薪酬调查和信息发布制度，到 2020 年，建成国家、省（自治区、直辖市）、市（副省级市、地级市、州、盟）企业薪酬调查和信息发布体系。 完善劳动用工制度，健全最低工资标准调整和工资支付保障长效机制	《人力资源社会保障部 财政部关于建立企业薪酬调查和信息发布制度的通知》，2018 年 5 月 2 日； 《“十三五”推进基本公共服务均等化规划》，2017 年 3 月 1 日
<b>（一）健全体现效率、促进公平的收入分配制度。</b>	推进高校、科研院所薪酬制度改革， <b>扩大工资分配自主权。</b>	在岗位设置、人员聘用、内部机构调整、绩效工资分配、评价考核、科研组织等方面充分放权，加强支持保障和绩效管理。	《关于扩大高校和科研院所科研相关自主权的若干意见》，2019 年 7 月 30 日
	鼓励企事业单位 <b>对科研人员等实行灵活多样的分配形式。</b>	对全时承担国家关键领域核心技术攻关任务的团队负责人以及单位引进的急需紧缺高层次人才等可实行年薪制、协议工资、项目工资等灵活分配方式，其薪酬在所在单位绩效工资总量中单列，相应增加单位当年绩效工资总量。	《关于扩大高校和科研院所科研相关自主权的若干意见》，2019 年 7 月 30 日
	健全以税收、社会保障、转移支付为主要手段的再分配调节机制。	健全以税收、社会保障、转移支付为主要手段的再分配调节机制，强化税收调节，完善直接税制度并逐步提高其比重。	中共十九届四中全会公报，2019 年 10 月 31 日
完善第三次分配机制，发展慈善等社会公益事业。	完善慈善捐助减免税制度，支持慈善事业发挥扶贫济困积极作用。	重视发挥第三次分配作用，发展慈善等社会公益事业。	中共十九届四中全会公报，2019 年 10 月 31 日
多措并举促进城乡居民增收，缩小收入分配差距，扩大中等收入群体。	规范收入分配秩序，完善收入分配调控体制机制和政策体系，建立个人收入和财产信息系统，保护合法收入，	鼓励勤劳致富，保护合法收入，增加低收入者收入，扩大中等收入群体，调节过高收入，清理规范隐性收入，取缔非法收入。	中共十九届四中全会公报，2019 年 10 月 31 日

坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，优化收入分配格局，健全可持续的多层次社会保障体系，让改革发展成果更多更公平惠及全体人民。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
	调节过高收入，清理规范隐性收入，取缔非法收入，增加低收入者收入，扩大中等收入者比重，努力缩小城乡、区域、行业收入分配差距，逐步形成橄榄型分配格局。		
健全统筹城乡、可持续的基本养老保险制度、基本医疗保险制度，稳步提高保障水平。	建立更加公平可持续的社会保障制度。坚持社会统筹和个人账户相结合的基本养老保险制度，完善个人账户制度，健全多缴多得激励机制，确保参保人权益，实现基础养老金全国统筹，坚持精算平衡原则。推进机关事业单位养老保险制度改革。整合城乡居民基本养老保险制度、基本医疗保险制度。	坚持应保尽保原则，健全统筹城乡、可持续的基本养老保险制度、基本医疗保险制度，稳步提高保障水平。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
实施企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，尽快实现养老保险全国统筹，促进基本养老保险基金长期平衡。	/	围绕建立健全更加公平更可持续养老保险制度目标，坚持促进公平、明确责任、统一政策、稳步推进的基本原则，建立养老保险基金中央调剂制度，作为实现养老保险全国统筹的第一步，均衡地区间企业职工基本养老保险基金负担，实现基本养老保险制度可持续发展。	《关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》，2018年7月1日
<b>（二）完善覆盖全民的社会保障体系。</b> 全面推开中央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作。	划转部分国有资本充实社会保障基金。完善国有资本经营预算制度，提高国有资本收益上缴公共财政比例，2020年提到百分之三十，更多用于保障和改善民生。	中央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开。其中：中央层面，具备条件的企业于2019年底前基本完成，确有难度的企业可于2020年底前完成，中央行政事业单位所办企业待集中统一监管改革完成后予以划转；地方层面，于2020年底前基本完成划转工作。	《关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金工作的通知》，2019年9月20日
大力发展企业年金、职业年金、个人储蓄性养老保险和商业养老保险。	健全社会保障财政投入制度，完善社会保障预算制度。加强社会保险基金投资管理和监督，推进基金市场化、多元化投资运营。制定实施免税、延期征税等优惠政策，加快发展企业年金、职业年金、商业保险，构建多层次社会保障体系。	大力发展企业年金、职业年金以及各类健康养老保险业务，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。	《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》，2020年1月9日
深化医药卫生体制改革，完善统一的城乡居民医保和大病保险制度，健全基本医保筹资和待遇调整机制，持续推进医保支付方式改革，加快落实异地就医结算制度。	深化医药卫生体制改革。统筹推进医疗保障、医疗服务、公共卫生、药品供应、监管体制综合改革。深化基层医疗卫生机构综合改革，健全网络化城乡基层医疗卫生服务运行机制。改革医保支付方式，健全全民医保体系。	深化医药卫生体制改革，健全基本医疗卫生制度，提高公共卫生服务、医疗服务、医疗保障、药品供应保障水平。加快现代医院管理制度改革。加快落实社保转移接续、异地就医结算制度，规范社保基金管理，发展商业保险。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日



坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，优化收入分配格局，健全可持续的多层次社会保障体系，让改革发展成果更多更公平惠及全体人民。

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
	完善失业保险制度。	增强失业保险制度预防失业、促进就业功能，完善就业失业监测统计制度。	完善失业、工伤保险制度。	《在中国共产党第十九次全国代表大会上的报告》，2017年10月18日
	开展新业态从业人员职业伤害保障试点。	/	开展新业态从业人员职业伤害保障试点。	《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》，2020年2月19日
	统筹完善社会救助、社会福利、慈善事业、优抚安置等制度。	/	统筹完善社会救助、社会福利、慈善事业、优抚安置等制度。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
	加强社会救助资源统筹，完善基本民生保障兜底机制。	/	兜底民生保障体系建设应以社会救助制度为主体，以兜底线、织密网、建机制为基本原则，保障人民群众最低层次的基本生活需求。统筹使用政府资源，以完善各项社会救助制度为抓手。	《加快构建新时代兜底民生保障体系》，2018年9月3日
	加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度， <b>改革住房公积金制度</b> 。	健全符合国情的住房保障和供应体系，建立公开规范的住房公积金制度，改进住房公积金提取、使用、监管机制。	加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。	中共十九届四中全会公报，2019年10月31日
	强化公共卫生法治保障，完善公共卫生领域相关法律法规。	/	强化公共卫生法治保障，全面加强和完善公共卫生领域相关法律法规建设，认真评估传染病防治法、野生动物保护法等法律法规的修改完善。	
	把生物安全纳入国家安全体系，系统规划国家生物安全风险防控和治理体系建设，全面提高国家生物安全治理能力。	/	把生物安全纳入国家安全体系，系统规划国家生物安全风险防控和治理体系建设，全面提高国家生物安全治理能力。	
<b>（三）健全国家公共卫生应急管理体系。</b>	健全公共卫生服务体系，优化医疗卫生资源投入结构，加强农村、社区等基层防控能力建设。	深化基层医疗卫生机构综合改革，健全网络化城乡基层医疗卫生服务运行机制。完善合理分级诊疗模式，建立社区医生和居民契约服务关系。	要健全公共卫生服务体系，优化医疗卫生资源投入结构，加强农村、社区等基层防控能力建设。	中央全面深化改革委员会第十二次会议，2020年2月14日
	完善优化重大疫情救治体系，建立健全分级、分层、分流的传染病等重大疫情救治机制。	/	要改革完善重大疫情防控救治体系，健全重大疫情应急响应机制，建立集中统一高效的领导指挥体系。健全优化重大疫情救治体系，建立健全分级、分层、分流的传染病等重大疫情救治机制。	
	完善突发重大疫情防控规范和应急救治管理办法。	/	完善突发重大疫情防控规范和应急救治管理办法。	
	健全重大疾病医疗保险和救助制度，完善应急医疗救助机制。	加快健全重大疾病医疗保险和救助制度。	要健全重大疾病医疗保险和救助制度，完善应急医疗救助机制。	
	探索建立特殊群体、特定疾病医	/	要探索建立特殊群体、特定疾病医	

坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，优化收入分配格局，健全可持续的多层次社会保障体系，让改革发展成果更多更公平惠及全体人民。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
药费豁免制度。		药费豁免制度。	
健全统一的应急物资保障体系，优化重要应急物资产能保障和区域布局，健全国家储备体系，完善储备品类、规模、结构，提升储备效能。	/	要健全统一的应急物资保障体系，把应急物资保障作为国家应急管理体系建设的重要内容。要健全国家储备体系，科学调整储备的品类、规模、结构，提升储备效能。	

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部

表 6：对外开放

**实行更加积极主动的开放战略，全面对接国际高标准市场规则体系，实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。**

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
坚持互利共赢的开放战略， <b>推动共建“一带一路”走深走实和高质量发展，促进商品、资金、技术、人员更大范围流通</b> ，依托各类开发区发展高水平经贸产业合作园区，加强市场、规则、标准方面的软联通，强化合作机制建设。	建立开发性金融机构，加快同周边国家和地区基础设施互联互通建设，推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设，形成全方位开放新格局。	共建“一带一路”倡议，目的是聚焦互联互通，深化务实合作，携手应对人类面临的各种风险挑战，实现互利共赢、共同发展。商品、资金、技术、人员流通，可以为经济增长提供强劲动力和广阔空间。	第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式主旨演讲，2019 年 4 月 26 日
<b>（一）以“一带一路”建设为重点构建对外开放新格局。</b>	扩大内陆沿边开放。抓住全球产业重新布局机遇，推动内陆贸易、投资、技术创新协调发展。支持内陆城市增开国际客货运航线，发展多式联运，形成横贯东中西、联结南北方对外经济走廊。加快沿边开放步伐，允许沿边重点口岸、边境城市、经济合作区在人员往来、加工物流、旅游等方面实行特殊方式和政策。	以共建“一带一路”为引领，加大西部开放力度。加快沿边地区开放发展。强化开放大通道建设。构建内陆多层次开放平台。加快沿边地区开放发展。发展高水平开放型经济。拓展区际互动合作。推动东西部自由贸易试验区交流合作，加强协同开放。	《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》，2020 年 5 月 17 日
	深化自由贸易试验区改革，在更大范围复制推广改革成果。	全力推进制度创新实践，形成了自贸试验区第五批改革试点经验，将在全国范围内复制推广。积极探索建设自由贸易港，打造开放层次更高、营商环境更优、辐射作用更强的开放新高地。	《关于做好自由贸易试验区第五批改革试点经验复制推广工作的通知》，2019 年 4 月 14 日；《关于推进贸易高质量发展的指导意见》，2019 年 9 月 9 日
	建设好中国（上海）自由贸易试验区临港新片区，赋予其更大的自主发展、自主改革和自主创新管理权限。	要加大赋权力度。赋予新片区更大的自主发展、自主改革和自主创新管理权限。	《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》，2019 年 9 月 9 日
<b>（二）加快自由贸易试验区、自由贸易港等对外开放高地建设。</b>	聚焦贸易投资自由化便利化，稳步推进海南自由贸易港建设。	我们要促进贸易和投资自由化便利化，旗帜鲜明反对保护主义，推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。	第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式主旨演讲，2019 年 4 月 26 日；

实行更加积极主动的开放战略，全面对接国际高标准市场规则体系，实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
		赋予海南全面深化改革开放新的使命，支持海南建设全岛自由贸易试验区，逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。 积极支持海南全岛建设自由贸易试验区，逐步探索稳步推进中国特色自由贸易港建设。	中央全面深化改革委员会第五次会议，2018年11月14日； 中国商务部新闻发言人高峰，2019年11月21日
推进贸易高质量发展，拓展对外贸易多元化，提升一般贸易出口产品附加值，推动加工贸易产业链升级和服务贸易创新发展。	/	以共建“一带一路”为重点，大力优化贸易结构，推动进口与出口、货物贸易与服务贸易、贸易与双向投资、贸易与产业协调发展，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，促进国际收支基本平衡，实现贸易高质量发展。 优化贸易方式。做强一般贸易，增强议价能力，提高效益和规模。提升加工贸易，鼓励向产业链两端延伸，推动产业链升级，拓展对外贸易多元化。	《关于推进贸易高质量发展的指导意见》，2019年11月19日； 十九届四中全会公报，2019年10月30日
办好中国国际进口博览会，更大规模增加商品和服务进口，降低关税总水平，努力消除非关税贸易壁垒，大幅削减进出口环节制度性成本，促进贸易平衡发展。	/	扩大进口促进消费、进一步降低关税等取得重大进展。 更大规模增加商品和服务进口。 我们将进一步自主降低关税水平，努力消除非关税贸易壁垒，大幅削减进口环节制度性成本。办好第二届中国国际进口博览会。	第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式主旨演讲，2019年4月26日； 二十国集团领导人峰会《携手共进，合力打造高质量世界经济》演讲，2019年6月28日
<b>（三）健全高水平开放政策保障机制。</b> 推动制造业、服务业、农业扩大开放， <b>在更多领域允许外资控股或独资经营</b> ，全面取消外资准入负面清单之外的限制。	推进金融、教育、文化、医疗等服务业领域有序开放，放开育幼养老、建筑设计、会计审计、商贸物流、电子商务等服务业领域外资准入限制，进一步放开一般制造业。	实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放，推动制造业、服务业、农业扩大开放。 持续放宽外资市场准入，鼓励外资投向新兴产业、高新技术、节能环保、现代服务业等领域，充分发挥外资对产业升级和外贸高质量发展的带动作用。 我们将全面取消外资准入负面清单之外的限制。	十九届四中全会公报，2019年10月30日； 二十国集团领导人峰会《携手共进，合力打造高质量世界经济》演讲，2019年6月28日
健全外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动规则、规制、管理、标准等制度型开放。健全外商投资国家安全审查、反垄断审查、国家技术安全清单管理、不可靠实体清单等制度。	探索对外商投资实行准入前国民待遇加负面清单的管理模式。	健全外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动规则、规制、管理、标准等制度型开放。 健全外商投资国家安全审查、反垄断审查、国家技术安全清单管理、不可靠实体清单等制度。	十九届四中全会公报，2019年10月30日
健全促进对外投资政策和服务体系。	/	健全促进对外投资政策和服务体系。	十九届四中全会公报，2019年10月30日
全面实施外商投资法及其实施条例，促进内外资企业公平竞争，建立健全外资企业投诉工作机制，保护外资合法权益。	放宽投资准入。统一内外资法律法规，保持外资政策稳定、透明、可预期。	我们将全面落实外商投资法及其实施条例，持续完善配套规定，落实外资企业依法平等享受政府资金安排、土地供应、税费减免、资质许可、项目申报、人力资源等各类支持政策，平等参与标准制定和政府采购，着力营	商务部新闻发言人高峰，2020年5月7日； 二十国集团领导人峰会《携手共进，合力打造高质量世

实行更加积极主动的开放战略，全面对接国际高标准市场规则体系，实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
		造内外资企业公平竞争的法治环境。准入后阶段，对在中国境内注册的各类企业平等对待、一视同仁，建立健全外资企业投诉机制。	界经济》演讲，2019年6月28日
创新对外投资方式，提升对外投资质量。	扩大企业及个人对外投资，确立企业及个人对外投资主体地位，允许发挥自身优势到境外开展投资合作，允许自担风险到各国各地区自由承揽工程和劳务合作项目，允许创新方式走出去开展绿地投资、并购投资、证券投资、联合投资等。	创新对外投资方式。我国对外投资合作的规模虽然有所下降，但质量和效益不断提升。	十九大报告，2017年10月18日；商务部新闻发言人高峰，2019年2月22日
推进国际产能合作，积极开展第三方市场合作。	/	促进国际产能合作。今后围绕“一带一路”建设中的重大项目国际合作，中国将持续扩大朋友圈，积极开展第三方市场合作。	十九大报告，2017年10月18日；“一带一路”国际合作典型项目研讨会，2019年3月18日
维护完善多边贸易体制，维护世界贸易组织在多边贸易体制中的核心地位，积极推动和参与世界贸易组织改革，积极参与多边贸易规则谈判，推动贸易和投资自由化便利化，推动构建更高水平的国际经贸规则。	坚持世界贸易体制规则，坚持双边、多边、区域次区域开放合作，扩大同各国各地区利益汇合点，以周边为基础加快实施自由贸易区战略。	要坚决反对保护主义，维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，提升新兴市场国家和发展中国家在国际事务中的发言权和影响力。各自贸试验区积极发挥“排头兵”作用，在深化“放管服”改革、提高贸易投资便利化水平、促进创新发展等方面形成了一批试点经验，并已在全国推广。下一步，要立足改革开放大局和高质量发展要求，对标高标准国际经贸规则。	习近平总书记在金砖国家领导人巴西利亚会晤公开会议上的讲话，2019年11月14日；7月3日国务院常务会议，2019年7月3日
（四）积极参与全球经济治理体系变革。	加快自由贸易区建设，推动构建面向全球的高标准自由贸易区网络。	充分发挥自由贸易试验区示范引领作用，高水平建设中国特色自由贸易港。加快探索建设自由贸易港，打造开放层次更高、营商环境更优、辐射作用更强的开放新高地。	《关于推进贸易高质量发展的指导意见》，2019年9月9日
依托共建“一带一路”倡议及联合国、上海合作组织、金砖国家、二十国集团、亚太经合组织等多边和区域次区域合作机制，积极参与全球经济治理和公共产品供给，构建全球互联互通伙伴关系，加强与相关国家、国际组织的经济发展倡议、规划和标准的对接。	/	我们应该构建全球互联互通伙伴关系，实现共同发展繁荣。中国将同各国一道，加大对相关国际和地区组织的支持力度。	第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式主旨演讲，2019年4月26日；二十国集团领导人特别峰会《携手抗疫，共克时艰》发言，2020年3月26日；
推动国际货币基金组织份额与治理改革以及世界银行投票权改革。	/	我们对于第15次份额总检查未能就增加份额和调整份额比重达成一致深感失望。IMF应继续推进份额和治理改革，这是IMF履行其职责的先决条件。	IMF决策机构国际货币与金融委员会第40届部长级会议后中国人民银行行长易纲讲话，2019年10月21日



实行更加积极主动的开放战略，全面对接国际高标准市场规则体系，实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
积极参与国际宏观经济政策沟通协调及国际经济治理体系改革和建设，提出更多中国倡议、中国方案。	形成参与国际宏观经济政策协调的机制，推动国际经济治理结构完善。	要主动参与全球经济治理变革，积极参与世贸组织改革，加快多双边自贸协议谈判。 坚持独立自主和对外开放相统一，积极参与全球治理，为构建人类命运共同体不断作出贡献的显著优势。 随着我国国际影响不断提升和全球治理格局的深刻演变，中国倡议、中国方案、中国贡献日益受到各国重视和欢迎。	日 2019 中央经济工作会议，2019 年 12 月 10 日； 十九届四中全会，2019 年 10 月 28 日； 外交部长王毅答记者问，2017 年 8 月 30 日

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部

表 7：产权保护

以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为基本导向，不断完善社会主义市场经济法治体系，确保有法可依、有法必依、违法必究。

《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
健全破产制度，改革完善企业破产法律制度， <b>推动个人破产立法</b> ，建立健全金融机构市场化退出法规，实现市场主体有序退出。	健全优胜劣汰市场化退出机制，完善企业破产制度。建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制。	分步建立自然人破产制度、完善国有企业退出、金融机构市场化退出机制。	《加快完善市场主体退出制度改革方案》，2019 年 7 月 16 日
<b>修订反垄断法</b> ，推动社会信用体系建设，维护公平竞争市场环境。	改革市场监管体系，实行统一的市场监管，清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法，严禁和惩处各类违法实行优惠政策行为，反对地方保护，反对垄断和不正当竞争。	反垄断法修订草案公开征求意见，征求意见稿在法律层面首次将公平竞争审查制度写入其中。	《〈反垄断法〉修订草案（公开征求意见稿）》，2020 年 1 月 2 日
<b>（一）完善经济领域法律法规体系。完善物权、债权、股权等各类产权相关法律制度，从立法上赋予私有财产和公有财产平等地位并平等保护。</b>	制定和完善发展规划、国土空间规划、自然资源资产、生态环境、农业、财政税收、金融、涉外经贸等方面法律法规。	国土空间规划有关法律的制定工作已列入立法规划，国土空间规划立法加快推进，《中华人民共和国土地管理法》修正案（草案）已经于 1 月 4 日在人大网上全文公布。	十三届全国人大常委会，2020 年 4 月
	加快房地产税法立法并适时推进改革，加快资源税改革，推动环境保护费改税。税收优惠政策统一由专门税收法律法规规定，清理规范税收优惠政策。	审议城市维护建设税和契税法两部税法草案，“税收法定”再次提速。	十三届全国人大常委会第十五次会议，2019 年 12 月 28 日
	按照包容审慎原则 <b>推进新经济领域立法</b> 。	无	阿根廷 G20 峰会，2018 年 11 月 30 日
	<b>健全重大改革特别授权机制</b> ，对涉及调整现行法律法规的重大改革，按法定程序经全国人大或国务院统一授权后，由有条件的地方先行开展改革试验和实践创新。	建立中国上海自由贸易试验区是党中央在新形势下推进改革开放的重大举措，要切实建设好、管理好，为全面深化改革开放和扩大开放探索新途径、积累新经验。在推进现有试点基础上，选择若干具备条件地方发展自由贸易园(港)区。	中央全面深化改革领导小组第三十五次会议，2017 年 5 月 23 日

以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为基本导向，不断完善社会主义市场经济法治体系，确保有法可依、有法必依、违法必究。

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
(二) 健全执法司法对市场经济运行的保障机制。深化行政执法体制改革，最大限度减少不必要的行政执法事项，规范行政执法行为，进一步明确具体操作流程。	根据不同层级政府的事权和职能，优化配置执法力量，加快推进综合执法。	整合执法主体，相对集中执法权，推进综合执法，着力解决权责交叉、多头执法问题，建立权责统一、权威高效的行政执法体制。	推动形成权责统一、权威高效的行政执法体系和职责明确、依法行政的政府治理体系，确保行政机关依法履行法定职责，切实维护人民群众合法权益。	《国务院办公厅关于全面推行行政执法公示制度执法全过程记录制度重大执法决定法制审核制度的指导意见》，2019年1月3日
	强化对市场主体之间产权纠纷的公平裁判，完善涉及查封、扣押、冻结和处置公民财产行为的法律制度。	健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度。进一步规范查封、扣押、冻结、处理涉案财物的司法程序。	进一步细化涉嫌违法的企业和人员财产处置规则，依法慎重决定是否采取相关强制措施。确需采取查封、扣押、冻结等措施的，要严格按照法定程序进行。	《国务院关于完善产权保护制度依法保护产权的意见》，2016年11月4日
			严格规范证据标准。深入推进知识产权民事、刑事、行政案件“三合一”审判机制改革，完善知识产权案件上诉机制，统一审判标准。	《关于强化知识产权保护的意见》，2019年11月24日
	健全涉产权冤错案件有效防范和常态化纠正机制。	/	加大涉产权刑事申诉案件清理力度，全面展开涉产权冤错案件甄别纠正工作。	《关于依法妥善处理历史形成的产权案件工作实施意见》，2016年11月29日
			明确提出了“健全产权司法保护配套机制”的任务要求。	《五五改革纲要》，2019年2月27日
(三) 全面建立行政权力制约和监督机制。依法全面履行政府职能，推进机构、职能、权限、程序、责任法定化，实行政府权责清单制度。	健全重大行政决策程序制度，提高决策质量和效率。	优化政府机构设置、职能配置、工作流程，完善决策权、执行权、监督权既相互制约又相互协调的行政运行机制。加强中国特色新型智库建设，建立健全决策咨询制度。	在中央层面以行政法规的立法形式完成统一重大行政决策程序立法，首次将县级以上地方人民政府的重大行政决策活动全面纳入法治化轨道。	《重大行政决策程序暂行条例》，2019年5月8日
	加强对政府内部权力的制约，强化内部流程控制，防止权力滥用。	形成科学有效的权力制约和协调机制。加强和改进对主要领导干部行使权力的制约和监督，加强行政监察和审计监督。	严格执行领导班子议事决策规则，完善“三重一大”决策监督机制，加强对主要领导干部和关键岗位干部的监督，完善领导班子内部监督机制。	中央纪委书记、国家监察委员会副主任，肖培，2019年12月16日
	完善审计制度，对公共资金、国有资产、国有资源和领导干部履行经济责任情况实行审计全覆盖。	对领导干部实行自然资源资产离任审计。建立生态环境损害责任终身追究制。加强和改进对主要领导干部行使权力的制约和监督，加强行政监察和审计监督。	按照协调推进“四个全面”战略布局的要求，依法全面履行审计监督职责，坚持党政同责、同责同审，对公共资金、国有资产、国有资源和领导干部履行经济责任情况实行审计全覆盖。	《关于实行审计全覆盖的实施意见》，2015年12月8日
			对公共资金、国有资产、国有资源，以及领导干部履行经济责任情况实行审计全覆盖。	审计署审计长，胡泽君，2018年3月19日
	加强重大政策、重大项目财政承受能力评估。	/	各级财政部门要对本地区拟实施的PPP项目出具财政承受能力论证报告审核意见，方可纳入PPP项目开发目录管理，即PPP项目入库。	《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》，2015年4月7日

以保护产权、维护契约、统一市场、平等交换、公平竞争、有效监管为基本导向，不断完善社会主义市场经济法治体系，确保有法可依、有法必依、违法必究。

	《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	十八届三中全会	近期高级别相关表态	表态来源及时间
	推动审批监管、执法司法、工程建设、资源开发、海外投资和境外国有资产监管、金融信贷、公共资源交易、公共财政支出等重点领域监督机制改革和制度建设。	政府定价范围主要限定在重要公用事业、公益性服务、网络型自然垄断环节，提高透明度，接受社会监督。	以“三不”一体理念、思路和方法推进反腐败斗争，推动审批监管、执法司法、金融信贷、公共资源交易、公共财政支出等重点领域监督机制改革和制度建设。	十九届中央纪委四次全会，2020年1月13日
	依法推进财政预算、公共资源配置、重大建设项目批准和实施、社会公益事业建设等领域政府信息公开。	完善党务、政务和各领域办事公开制度，推进决策公开、管理公开、服务公开、结果公开。	地方各级政府要把社会公益事业建设领域政府信息公开情况纳入政务公开工作绩效考核范围，加大督促落实力度。畅通群众投诉举报渠道，探索建立政府信息公开社会监督员制度，强化对社会公益事业建设领域政府信息公开工作的社会监督。	《关于推进社会公益事业建设领域政府信息公开的意见》，2018年2月26日
	坚持和完善党和国家监督体系，强化政治监督，严格约束公权力，推动落实党委（党组）主体责任、书记第一责任人责任、纪委监委监督责任。	落实党风廉政建设责任制，党委负主体责任，纪委负监督责任，制定实施切实可行的责任追究制度。	深化国家监察体制改革的初心，就是要增强对公权力和公职人员的监督全覆盖、有效性作为着力点，推进公权力运行法治化，消除权力监督的真空地带，压缩权力行使的任性空间，建立完善的监督管理机制、有效的权力制约机制、严肃的责任追究机制。	十九届中央纪委四次全会，2020年1月13日
<b>（四）完善发展市场经济监督制度和监督机制。</b>	持之以恒深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，坚决依规依纪依法查处资源、土地、规划、建设、工程、金融等领域腐败问题。	健全反腐倡廉法规制度体系，完善惩治和预防腐败、防控廉政风险、防止利益冲突、领导干部报告个人有关事项、任职回避等方面法律法规，推行新提任领导干部有关事项公开制度试点。	各级监察委员会要严格执行宪法和监察法，健全完善相关法规制度，严把事实关、程序关和法律适用关，提高反腐败工作法治化水平。	十九届四中全会，2019年10月28日
	完善监察法实施制度体系，围绕权力运行各个环节，压减权力设租寻租空间，坚决破除权钱交易关系网，实现执纪执法贯通，促进党内监督、监察监督、行政监督、司法监督、审计监督、财会监督、统计监督、群众监督、舆论监督协同发力，推动社会主义市场经济健康发展。	加强和改进对主要领导干部行使权力的制约和监督，加强行政监察和审计监督。健全民主监督、法律监督、舆论监督机制，运用和规范互联网监督。	习近平总书记指出，要继续健全制度、完善体系，使监督体系契合党的领导体制，融入国家治理体系，推动制度优势更好转化为治理效能。	十九届中央纪委四次全会，2020年1月13日

资料来源：《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，十八届三中全会公报，中国政府网，国资委，新华社等，中信证券研究部



## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及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。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited 分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd. 分发；在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧盟与英国由 CLSA Europe BV 或 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：孟买（400021）Nariman Point 的 Dalamal House 8 层；电话号码：+91-22-66505050；传真号码：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118；印度证券交易委员会注册编号：作为证券经纪商的 INZ000001735，作为商人银行的 INM000010619，作为研究分析商的 INH000001113）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

## 针对不同司法管辖区的声明

**中国：**根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**美国：**本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且 CLSA Americas 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas。

**新加坡：**本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问），仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第 33、34 及 35 条的规定，《财务顾问法》第 25、27 及 36 条不适用于 CLSA Singapore Pte Ltd.。如对本报告存有疑问，还请联系 CLSA Singapore Pte Ltd.（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 086/12/2019。

**加拿大：**本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

**欧盟与英国：**本研究报告在欧盟与英国归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟与英国由 CLSA（UK）或 CLSA Europe BV 发布。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理，CLSA Europe BV 由荷兰金融市场管理局授权并接受其管理，本研究报告针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于由英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA（UK）与 CLSA Europe BV 制作并发布。就英国的金融行业准则与欧洲其他辖区的《金融工具市场指令 II》，本研究报告被制作并意图作为实质性研究资料。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2020 版权所有。保留一切权利。