

坚守高质量的强国之路 — 《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》政策解析

点石成金

一、成就回顾、形势分析、指导思想与发展目标

就**成就回顾**而言，本次公告充分肯定了二十届三中全会以来的中央政治局工作，对于“十四五”期间的成就，全会高度评价了“十四五”时期我国发展取得的重大成就，重点强调了“面对错综复杂的国际形势和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务”、“有效应对一系列重大风险挑战，推动党和国家事业取得新的重大成就”。相对比而言，十九届五中全会中的公报中，在总结“十三五”时期我国“决胜全面建成小康社会取得的决定性成就”时，则对于这一时期在经济各个领域所取得的成绩描述的较为具体。总的来看，在总结过去五年的这一部分时，对于十三五更多强调的是完成了各类的经济目标，而十四五则强调了这一历史时期的不平凡和复杂的环境，侧重定性描述这一时期综合实力的上台阶。

就**形势分析**而言，本次公告对于“十五五”时期的定调是，“我国发展环境面临深刻复杂变化，我国发展处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期”，而在十九届五中全会中的公报中“十四五”阶段的定性判断，则是“当前和今后一个时期，我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化”。整体来看，“十五五”相对于“十四五”而言传递了更加谨慎，并要准备好面临更大考验的信号。这样在“十四五”阶段的应对是“保持战略定力，办好自己的事”以及“善于危机中育先机、于变局中开新局”，而在“十五五”阶段的应对，则是“敢于斗争、善于斗争”、“勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验”、“以历史主动精神攻坚克难”等等。

就**指导思想**而言，本次公告对于“十五五”时期的定调是“坚持稳中求进工作总基调，坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的……”，而在“十四五”时期，定调则是“坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的”，前后比较来看，“十五五”更新为“坚持以经济建设为中心”，替换掉了“十四五”提到的“以深化供给侧结构性改革为主线”。另外从发展目标来看，“十五五”的主要目标首先提到“高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破……”。

就**发展目标**而言，“十五五”的发展目标提及的内容相对精炼，提到“高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固”，将科技自立水平提到了重要的位置，同时也新提了“国家安全屏障更加巩固”。在“十四五”的主要目标中提到“经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化……”，可以看到二者在侧重点上有显著的差别，“十四五”侧重经济发展和经济增长的多个维度，且侧重“更高水平开放型经济体”，而“十五五”则相对聚焦，聚焦“科技自立自强”，且强调了“国家安全屏障”这一主题。

总的来看，就公报中成就总结、形势分析、指导思想以及发展目标几个部分来看，可以充分看到政策制定者基于对于过去五年国际国内新的变化，与时俱进，统筹全局，对于战略谋划上具有更大的前瞻性，在目标上更加聚焦和有针对性，让“十五五”规划能够起到承前启后的作用，让二零三五远景目标稳中有进。

二、会议解读： 坚守高质量强国之路

在明确了指导思想和发展目标后，按照惯例，公报会提出若干项重点任务和具体要求，我们从如下几个视角解读“十五五”和“十四五”相比，主要观察公报中重点任务顺位的变化以及有哪些提法和侧重点的变化。

1、产业和科技：加快现代化产业体系提高至第一顺位

在“十四五”公报中，重点任务排名前三的是“创新核心地位与科技自立自强”、“加快发展现代化产业体系”和“坚持扩大内需这个战略基点”，而在“十五五”公报中，排名前三的是“建设现代化产业体系”“快科技自立自强”和“建设强大国内市场”，**将现代化产业体系提高到了第一顺位**。通过“十四五”的科技创新技术壁垒的突破，未来的重点将是形成规模化的产业链，并且**“十五五”给产业链的发展提供了三个具体的方向——智能化、绿色化和融合化**。“十五五”公报相较于“十四五”则提出了保持制造业合理比重，将十四五提到的“制造强国、质量强国、网络强国、数字中国”变更为“制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国”。去掉了十四五中提到的“能源革命”，绿色转型的任务由第八位后退到第十位，提出“加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰，加快形成绿色生产生活方式。”

2、内需：扩大内需更加积极，大力提振消费

就扩大内需而言，“十五五”公报相对于“十四五”公报的提法更为积极，也有了新的提法。“十五五”提出坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”，而“十四五”公报中则提到“实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求”。对于消费而言，“十四五”公报中提到了“全面促进消费”，而“十五五”公报中则提出了“大力提振消费”，对于消费的提振力度表述得更为积极。**民生政策亦和当下的消费息息相关，关于民生的相关任务从“十四五”的第十位提高到“十五五”的第九位**，从“十四五”强调“提高人民收入”过渡到了“十五五”侧重的“完善收入分配制度”，另外“十五五”中加入了**“推动房地产高质量发展”以及“稳步推进基本公共服务均等化”**。

3、开放：高水平对外开放重要性提升并首提国际影响力

高水平对外开放从“十四五”的第九位提升到了“十五五”的第五位。“十五五”中强调“稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展，与世界各国共享机遇、共同发展”以及“**要**积极扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间，高质量共建“一带一路”。**这表明在当前历史时期，随着美国推动的贸易冲突的关税壁垒方向愈发明确，中国会抓住这一机遇主动开放，结合“十五五”规划的目标设定中有关国际影响力大幅跃升的描述，关注在高水平对外开放的同时，在国际影响力方面涉及到的文化与高端制造业出海的推进情况。**

4、改革：统一大市场与优化生产力布局

对改革的措辞描述，由“十四五”的“改革开放迈出新步伐...市场主体更加充满活力，产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展”到“十五五”的“进一步全面深化改革取得新突破”、“充分激发各类经营主体活力，加快完善要素市场化配置体制机制，提升宏观经济治理效能”。“十五五”对改革提出更高的要求，对“要素市场化配置”的要求上升到完整的体制机制。另外，**结合着扩大内需中关于“坚决破除障碍全国统一大市场建设卡点堵点”的提法，在区域经济上，全会提出了“构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系”，“发挥重点区域增长极作用”，也暗含着改革的方向是未来中央层面掌握更多的发展资源的决定权，而过去地方主导的低效投资可能会受到一定的约束，这和今年以来强调反内卷以及避免过度竞争的产业政策有一定的对应。**

5、安全：表述方式与提出顺序基本与“十四五”保持一致

在对安全的描述方式与提出顺序上虽然基本与“十四五”保持一致，但是“十五五”提到了“国家安全体系和能力现代化”、“重点领域国家安全能力建设”、“公共安全治理水平”等新描述。

总的来看，我们认为本次公告对“十五五”重点任务和目标设定更加明确高质量的强国之路：**首先，面对外部的不确定性和社会主义现代化进程中更更高的目标，坚守制造和科技的升级和自主，仍然是制胜的法宝；其次，面对外贸的阻力和外部环境的不确定性要提高对于内需的重视程度；再次，在美国逆全球化潮流的过程中，通过主动地高水平对外开放提升国际影响力，拓展国际循环，以开放促改革；最后，通过统一大市场建设和优化生产力布局，使国内循环的内生动力更加可靠，区域发展更加协调。**

三、短期展望：坚决实现全年经济社会发展目标，继续跟踪政策的内外联动

本次公告相比“十四五”增加了对当前形势和任务的分析，提到：坚决实现全年经济社会发展目标；宏观政策要持续发力、适时加力；要切实抓好民生保障；要做好安全生产和维护稳定工作。因此从短期来看，今年全年的经济社会发展目标会努力完成，在面对经济下行压力仍然存在的背景下，要结合国际谈判和国内政策的联动，关注四季度可能出台的政策和对于市场的影响。

从当前宏观环境来看，仍处于地缘局势和贸易谈判的关键阶段，关注能否向积极方向落地，另外亦关注在9月份美国重新开启降息后，后续会议上进一步宽松的信号。外部的金融安全和供应链安全问题和国内的经济政策的取向息息相关。如果中美谈判和国际地缘形势继续朝着积极方向发展，后续关注在国内货币金融政策持续积极后，反内卷和扩内需的细节政策的推进。

从经济周期运行角度来看，目前国内处于短周期的底部等待驱动。当前关税给外需带来的负面因素有所显现但整体贸易维持着韧性，中期来看内外需的转换会是2025下半年到2026年的看点。而受制于房地产大周期，应关注大的通缩周期下，小的再通胀周期的反弹。在短期的风险监控方面，关注地缘局势是否继续维稳或者停战、美联储降息和宽松力度、中美领导人会晤等是否顺利。

从大类资产角度，股指来看，预计仍有高位震荡消化估值的过程，“十五五”给高质量和科技的定调仍然给今年以来的市场主线提供指引，也要关注行情从科技领涨到行情的扩散。大宗商品行情则关注从贵金属驱动的行​​情向通胀类资产行​​情的扩散，弱现实背景仍然是基础，跟踪政策共振能否演化出新的主线和范式。波动率角度关注范式转换中结构变化带来的定价模式变化，关注TACO交易反复带来的波动率抬升。

表：从会议公报对“十四五”与“十五五”规划要点对比梳理

	十四五规划	十五五规划
目标设定	1. 经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展 2. 改革开放迈出新步伐 3. 社会文明程度得到新提高 4. 生态文明建设实现新进步 5. 民生福祉达到新水平 6. 国家治理效能得到新提升	1. 高质量发展取得显著成效 2. 科技自立自强水平大幅提高 3. 全面深化改革取得新突破 4. 社会文明程度明显提升 5. 人民生活品质不断提高 6. 美丽中国建设取得新进展 7. 国家安全屏障更加巩固 8. 国际影响力大幅跃升
指导思想	1. 高举中国特色社会主义伟大旗帜，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导。 2. 坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的	1. 指导思想：坚持马克思列宁主义等思想，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 2. “六个坚持”：坚持党的全面领导，坚持人民至上，坚持高质量发展，坚持全面深化改革，坚持有效市场和有为政府相结合，坚持统筹发展和安全
重点任务	1. 创新核心地位与科技自立自强 2. 加快发展现代化产业体系 3. 坚持扩大内需这个战略基点 4. 构建高水平社会主义市场经济体制 5. 优先发展农业农村，全面推进乡村振兴 6. 推进区域协调发展和新型城镇化 7. 繁荣发展文化事业和文化产业 8. 推动绿色发展 9. 实行高水平对外开放 10. 改善人民生活品质，提高社会建设水平 11. 推进国家安全体系和能力现代化 12. 推进国防和军队现代化	1. 建设现代化产业体系 2. 加快科技自立自强 3. 建设强大国内市场 4. 加快构建高水平社会主义市场经济体制 5. 扩大高水平对外开放 6. 加快农业农村现代化 7. 优化区域经济布局 8. 繁荣发展社会主义文化 9. 保障和改善民生 10. 加快绿色转型 11. 推进国家安全体系和能力现代化 12. 推进国防和军队现代化
政策取向	1. 把握扩大内需这个战略基点。 2. 深化供给侧结构性改革，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务	1. 着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，稳住经济基本盘，巩固拓展经济回升向好势头 2. 宏观政策要持续发力、适时加力，落实好企业帮扶政策，深入实施提振消费专项行动，兜牢基层“三保”底线，积极稳妥化解地方政府债务风险
增长目标	经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，经济结构更加优化，现代化经济体系建设取得重大进展	推动经济实现质的有效提升和量的合理增长
科技和产业主线	1. 把科技自立自强作为国家发展的战略支撑 2. 加快建设科技强国，要强化国家战略科技力量 3. 提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，完善科技创新体制机制	1. 高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，抢占科技发展制高点，引领发展新质生产力 2. 抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇 3. 推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展 4. 改革强军、科技强军
内需主线	1. 形成强大国内市场，构建新发展格局 2. 坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求 3. 要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间	1. 抓好民生保障和生态环境保护 2. 坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。 3. 加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕。
开放主线	1. 实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面。 2. 坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢。 3. 要建设更高水平开放型经济新体制，全面提高对外开放水平，推动贸易和投资自由化便利化，推进贸易创新发展，推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与全球经济治理体系改革	1. 扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面 2. 稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展，与各国共享机遇、共同发展 3. 要积极扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间，高质量共建“一带一路”
改革主线	1. 全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制。 2. 坚持和完善社会主义基本经济制度，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，推动有效市场和有为政府更好结合。 3. 要激发各类市场主体活力，完善宏观经济治理，建立现代财税金融体制，建设高标准市场体系，加快转变政府职能。	1. 坚持和完善社会主义基本经济制度，更好发挥经济体制改革牵引作用 2. 完善宏观经济治理体系，确保高质量发展行稳致远。要充分激发各类经营主体活力，加快完善要素市场化配置体制机制，提升宏观经济治理效能 3. 坚持高质量发展，坚持全面深化改革，坚持有效市场和有为政府相结合
安全主线	1. 坚持总体国家安全观，实施国家安全战略，维护和塑造国家安全 2. 统筹传统安全和非传统安全，把安全发展贯穿国家发展各领域和全过程，防范和化解影响我国现代化进程的各种风险，筑牢国家安全屏障 3. 要全面加强国家安全和能力建设，确保国家经济安全，保障人民生命安全，维护社会稳定和安全	1. 推进国家安全体系和能力现代化，建设更高水平平安中国 2. 坚定不移贯彻总体国家安全观，走中国特色社会主义社会治理之路，确保社会生机勃勃又井然有序 3. 要健全国家安全体系，加强重点领域国家安全能力建设，提高公共安全治理水平，完善社会治理体系

资料来源：会议公报，国投期货整理

郁泓佳 高级分析师

F03098473 Z0017641

朱赫 高级分析师

F3071059 Z0015192

免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。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。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

