顶层设计确立，进入到落实阶段

——深改委第十六次会议点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 宏观组
研究员
徐闻宇
☎ 021-60827991
✉ xuwenyu@htfc.com
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

事件

中央全面深化改革委员会第十六次会议强调，“十三五”以来，全面深化改革取得重大突破。“十四五”时期我国将进入新发展阶段，改革又到了一个新的关头。贯彻党的十九届五中全会精神，要继续把握好改革和发展的内在联系，深刻认识我国社会主要矛盾变化带来的新特征新要求，深刻认识错综复杂国际环境带来的新矛盾新挑战，深刻认识全面深化改革的阶段性新特点新任务，紧扣贯彻新发展理念、推进高质量发展、构建新发展格局，紧盯解决突出问题，提高改革的战略性、前瞻性、针对性，使改革更好对接发展所需、基层所盼、民心所向，推动改革和发展深度融合、高效联动。

点评

改革从“摸着石头过河”到“摸着石头过河和顶层设计结合”。深改委十六次会议指出，今天在改革顶层设计方面已经有了比较清晰的大盘子。今后一个时期，要将主要精力集中到整体推进、督促落实上，以落实“十四五”时期重大发展战略任务为牵引，多策划战略战役性改革，抓纲带目。今年自 5 月政治局会议提出“新发展格局”、9 月深改委十五次会议破题“新发展格局”到 10 月的五中全会给出了 2035 远景目标，改革的大略已经谱写，未来进入到落实的阶段，对于资本市场而言指数的下行压力降低，进入落实过程中的市场健康波动阶段。

顶层设计下的市场生态演绎。一方面对于市场定价的最大不确定性已经降低，顶层设计意味着体制机制的完善，有利于改善市场的风险偏好；另一方面在全球化有退潮压力、实体生产率暂无法改善的背景下，摸着石头过河意味着进一步的模仿和创新，且在顶层设计下支持基层开展差别化创新，这过程中对于市场将形成波动的影响，通过市场的波动创造和培育新的生产力。从结构上而言，11 月初对于网络小贷监管规则的出台、对于金控公司董监高任职的规定、对于全面注册制的制度推进等，以及结合金稳委对于金融监管的再次强调，我们认为在“房住不炒”背景下的金融严监管仍将延续，市场的结构从制度建设上进入到了分化的阶段。从市场策略上，贝塔层面当前依然出建立长久期资产的时间窗口，阿尔法层面的波动将继续加大，预计衍生品市场的功能发挥将进一步改善市场的效率。

相关研究：

金融自由化的终结和数字抵押品的开端——金稳委专题会议点评
2020-11-01
变化的开始
——五中全会公报点评
2020-10-30
供给收缩和需求弱化，波动开始加强——日欧央行 10 月议息会议点评
2020-10-30
人民币进入到升值顶部区间——人民币报价模型“逆周期因子”调整点评
2020-10-28
复苏继续，享受顶部的风光——中国 9 月金融数据点评
2020-10-15
央行释放对人民币升值的预期管理——人民银行下调外汇风险准备金率点评
2020-10-11
无增量信息，货币政策继续向财政

附：习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十六次会议并发表重要讲话

来源：中国政府网[1]

新华社北京 11 月 2 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 11 月 2 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十六次会议并发表重要讲话。他强调，“十三五”以来，全面深化改革取得**重大突破**。“十四五”时期我国将进入新发展阶段，改革又到了一个新的关头。贯彻党的十九届五中全会精神，要继续把握好**改革和发展**的内在联系，深刻认识我国社会主要矛盾变化带来的新特征新要求，深刻认识错综复杂国际环境带来的新矛盾新挑战，深刻认识全面深化改革的阶段性新特点新任务，紧扣贯彻新发展理念、推进高质量发展、构建新发展格局，紧盯解决突出问题，提高改革的战略性、前瞻性、针对性，使改革更好对接发展所需、基层所盼、民心所向，推动改革和发展深度融合、高效联动。

点评：对“十三五”期间深改的定性——取得重大突破。并对“十四五”提出要求——改革和发展深度融合、高效联动。

中共中央政治局常委、中央全面深化改革委员会副主任李克强、王沪宁、韩正出席会议。

会议审议通过了《关于新时代推进国有经济**布局优化和结构调整**的意见》、《建设高标准**市场体系**行动方案》、《全国人民代表大会常务委员会关于加强**国有资产**管理情况监督的决定》、《关于促进**养老托育**服务健康发展的意见》、《关于全面推行**林长制**的意见》、《关于**文化**企业坚持正确导向履行社会责任的指导意见》、《健全**上市公司**退市机制实施方案》、《关于依法从严打击**证券违法**活动的若干意见》。会议还听取了党的十八届三中全会以来**教育**领域综合改革进展情况汇报。

会议指出，**推进国有经济布局优化和结构调整，对更好服务国家战略目标、更好适应高质量发展、构建新发展格局具有重要意义。**要坚持问题导向，针对当前国有经济布局结构存在的问题，以深化供给侧结构性改革为主线，坚持有所为有所不为，聚焦**战略安全、产业引领、国计民生、公共服务**等功能，**调整**存量结构，**优化**增量投向，更好把国有企业做强做优做大，**坚决防止国有资产流失**，不断增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。

点评：国有经济聚焦“战略安全、产业引领、国计民生、公共服务”，体现出对于安全和服务的侧重；方式一是调整存量，二是优化增量。

会议强调，建设高标准市场体系，要贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，紧扣构建新发展格局，牢牢把握扩大内需这一战略支点，围绕夯实市场体系基础制度、推进要素资源高效配置、改善提升市场环境和质量、实施高水平市场开放、完善现代化市场监管机

点评：高标准的市场特点——准入畅通、开放有序、竞争充分、秩序规范。

[1] http://www.gov.cn/xinwen/2020-11/02/content_5556789.htm

制等重点任务，畅通市场循环，疏通堵点，努力实现市场**准入畅通、开放有序、竞争充分、秩序规范**，为构建新发展格局提供有力的制度支撑。

点评：第一段是对国有资产结构的安排，这一段对国有资产的监管提出要求——全口径、全覆盖。

会议指出，国有资产是全体人民共同的宝贵财富，是保障党和国家事业发展、保障人民利益的重要物质基础，一定要**管好用好**。加强**人大**对国有资产监督，要围绕党中央关于国有资产管理决策部署，聚焦监督**政府**管理国有资产情况，坚持依法监督、正确监督，**坚持全口径、全覆盖**，健全国有资产管理情况报告工作机制，完善监督机制，加强整改问责，依法履行国有资产监督职责。

点评：养老托育的基础在家庭、兜底线在政府、服务供给未来将更多元化，尤其是城乡均衡。

会议强调，促进养老托育服务健康发展，解决好**“一老一小”**问题，对保障和改善民生、促进人口长期均衡发展具有重要意义。要坚持以人民为中心的发展思想，弘扬中华民族尊老爱幼的传统美德，立足当前、着眼长远，根据**人口分布和结构变化**，巩固**家庭**养老育幼基础地位，强化**政府**保基本兜底线职能，健全老有所养幼有所育的**政策**体系，扩大多元主体多种方式的**服务**供给，促进服务能力提升和城乡区域均衡发展不断取得新进展。

点评：林长制、河长制、湖长制，是生态文明建设的重要基础设施建设。从17年开始试点，到现在全面推行林长制。

会议指出，**森林和草原**是重要的自然生态系统，对维护国家生态安全、推进生态文明建设具有基础性、战略性作用。**全面推行林长制**，要按照山水林田湖草系统治理的要求，坚持**生态优先、保护为主**，坚持绿色发展、生态惠民，坚持问题导向、因地制宜，建立健全党政领导责任体系，明确各级林长的森林草原保护发展责任。

会议强调，文化企业承担特有社会责任，要指导推动各类文化企业牢牢把握正确导向，自觉弘扬和践行社会主义核心价值观，树立正确的历史观、民族观、国家观、文化观，坚守中华文化立场，反映中国人民审美追求，维护国家文化安全和社会公共利益，维护社会公序良俗，积极履行社会责任和道德责任，**创作生产更多健康向上、品质优良的文化产品**。

点评：资本市场法治机制建设是重要的基础设施，是融资结构转型的基础。

会议指出，**健全上市公司退市机制**、依法**从严**打击证券违法活动，是全面深化资本市场改革的重要制度安排。要坚持市场化、法治化方向，完善退市标准，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，严格退市监管，完善常态化退出机制。要加快健全证券执法司法体制机制，加大对重大违法案件的查处惩治力度，夯实资本市场法治和诚信基础，加强跨境监管执法协作，推动构建良好市场秩序。

点评：教改到现在“主体框架基本确立”，十四五根本任务“树德立人”、教育体系“全面培养”，目的是和“新发展格局”——双循环体系——相适应。

会议强调，党的十八届三中全会以来，我们加强党对教育工作的全面领导，部署推进教育领域综合改革，中国特色社会主义教育制度体系的**主体框架基本确立**，一些长期制约教育事业发展的体制机制障碍得到破解，一大批基层改革创新的经验做法不断涌现，教育面貌正在发生格局性变化。“十四五”时期，要继续深化教育领域综合改革，全面贯彻党的教育方针，紧扣落实**立德树人根本任务**深化教育改革，努力构建**德智体美劳全面培养**的教育体系。要优化同新发展格局相适应的教育结构、学科专业结构、人才培养结构，统筹推进育人方

式、办学模式、管理体制、保障机制改革。要围绕服务国家战略需要，聚焦人民群众所急所需所盼，着力构建优质均衡的基本公共教育服务体系，**加快缩小区域、城乡差距**。

会议指出，对党的十九届五中全会提出的一系列改革任务和举措，要科学统筹、分类推进。对党中央已经部署、已经出台改革方案的举措，要结合实际深入抓好落实，不搞形式主义；对新提出的改革，要提前布局、主动作为。

点评：改革的顶层设计已有，未来是落实的过程，对于市场的不确定性影响将降低。

会议强调，改革推进到今天，在**改革顶层设计**方面，我们已经有了比较清晰的大盘子。今后一个时期，要将主要精力集中到**整体推进、督促落实**上，以落实“十四五”时期重大发展战略任务为牵引，多策划战略战役性改革，抓纲带目。对党的十九届五中全会部署的构建新发展格局、完善要素市场化配置、完善公平竞争制度、创新链产业链融合发展、激发市场主体活力、稳定保障就业、完善收入分配制度、促进经济社会发展全面绿色转型、建设开放型经济新体制等，**都要抓在手上、抓出成效**。各地区各部门要强化改革创新的政治自觉和行动自觉，落实好主体责任。

点评：落实的实现方式上，鼓励基层创新，走在前列。

会议指出，基层是改革创新的源头活水，要注重激发基层的改革创新活力，**支持开展差别化创新**。地方抓落实要深刻领会党中央战略意图，既找准定位，又突出特色，有条件的地区要奋力走在前列。

中央全面深化改革委员会委员出席会议，中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com