

二十大报告解读：统筹发展与安全

核心观点

二十大报告的重要核心是统筹发展与安全，粮食、能源和重要产业链供应链安全是短期最核心关切。此外三大方面需重点关注：金融方面，货币政策最终目标体系可能简化至四目标；产业方面，产业体系现代化是经济重要拉动方向；民生方面，共同富裕仍是长期方向。

□ 统筹安全与发展

二十大报告中指出“统筹发展和安全，全力战胜前进道路上各种困难和挑战，依靠顽强斗争打开事业发展新天地。”我们认为，粮食安全是国家安全的基础，能源安全是国家安全的关键，重要产业链供应链安全既是国家安全的重要保障也是经济转型的着力点，信息技术安全也是国家安全重要内容，统筹发展及安全或将成世界重要主题。

安全发展需要相关产业政策支持。我们认为，在粮食安全方面，科技支撑及加强收储调控更为关键；在能源安全方面，坚持先立后破，实现新旧能源的有序替代最为关键；在重点产业链供应链方面，中长期来看，通过提升科技创新能力实现重点领域自主可控及全产业链竞争力是重点，具有厚积薄发的慢变量特点；中期来看，优化国内产业链供应链的区域布局，形成梯次发展体系支撑国内大循环是关键；短期来看，对内确保物的流动不受疫情影响、对外深化合作提升引进外资及技术质量是加快保障重点产业链供应链安全的重要抓手。

□ 二十大金融领域的新表述值得关注

二十大报告针对金融领域提出相关新表述“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”，我们提示值得重点关注。关于深化金融体制改革，我们提示关注后续的中央金融工作会议，预计统筹发展与安全的理念会影响本次金融工作会议议题，体现为1) 加强党的领导；2) 金融安全将得到更大的重视。建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架，我们认为后者核心要义之一是简化货币政策最终目标体系，我国货币政策最终目标可能由过去的七目标简至四目标：币值稳定、充分就业、金融稳定、国际收支平衡。对于完善现代金融监管体系，基于全球主要发达经济体实现功能监管与机构监管分离的趋势，我们预计金融监管将着力抑虚强实，我国也可能构建类似制度。对于强化金融稳定保障体系，后续关注金融稳定保障基金推进进度，其用于具有系统性隐患的重大风险处置，与存款保险基金和相关行业保障基金双层运行、协同配合，共同维护金融稳定与安全。

□ 产业体系现代化是经济重要拉动方向

二十大报告中指出，“到2035年建成现代化经济体系，形成新发展格局，基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化”，我们认为，产业体系现代化是经济重要拉动方向，也是经济高质量转型的关键，需要关注的方向有：若干个“强国”建设、产业基础再造和重大技术装备攻关、现代服务业与制造业及现代农业深度融合，实施城市更新行动。

□ 共同富裕是长期方向

反垄断方面，资本红绿灯侧重于资本设立环节是全社会的规范行为，与反垄断大潮并不冲突，未来仍将鼓励平台经济将资本投向“硬科技”等绿灯方向，当前的鼓励方式主要以银行信贷支持为主。历轮反垄断周期均长达20年，当前的反垄断浪潮远未结束，未来的监管方式将逐步从罚款向技术共享演进并催动以人工智能等为基础的科技革命。

分析师：李超

执业证书号：S1230520030002

lichao1@stocke.com.cn

分析师：孙欧

执业证书号：S1230520070006

sunou@stocke.com.cn

分析师：林成炜

执业证书号：S1230522080006

linchengwei@stocke.com.cn

分析师：张浩

执业证书号：S1230521050001

zhanghao1@stocke.com.cn

研究助理：潘高远

pangaoyuan@stocke.com.cn

相关报告

促进共同富裕，增强公共服务均衡性及可及性。二十大报告提出“健全基本公共服务体系，提高公共服务水平，增强均衡性和可及性，扎实推进共同富裕”。我们认为提升我国公共服务水平重点关注三方面：1) 弥合区域发展差距，增强并完善公共设施；2) 完善公共服务体制，增强公共服务水平；3) 增强公共服务可及性，强调政策落到实处。

二十大首提规范财富积累方式。二十大报告首次提出规范财富积累机制，我们认为“规范财富积累机制”重点在于调节贫富差距时不能仅关注收入差距，还需关注财富差距，需通过房产税等方式对居民财富进行调节，促进共同富裕的实现。目前来看，房地产税的落地可以促进存量财富差距的缩小，2021年10月房地产税已经进行扩大试点，后续择机立法出台；资本利得税与遗产税可能也提上计划流程，但考虑“先行试点-总结经验-立法推广”等流程，预计短期出台概率不高；在我国遗产税暂时缺位的情况下，三次分配可能是重要补充。

□ 风险提示

地缘政治冲突超预期。

正文目录

1 统筹发展与安全	5
1.1 粮食安全是国家安全的基础	5
1.2 能源安全是国家安全的关键	5
1.3 重要产业链供应链安全既是国家安全的重要保障也是经济转型的着力点	6
1.4 信息技术安全也是国家安全重要内容	6
1.5 统筹发展及安全或将成世界重要主题	6
1.6 安全发展需要哪些产业政策	6
2 二十大金融领域的新表述值得关注	7
2.1 关注后续的中央金融工作会议	8
2.2 建设现代中央银行制度	10
2.3 加强和完善现代金融监管	12
2.3.1 功能监管和机构监管分离是国际通行准则	12
2.3.2 预计现代金融监管将以超级央行与功能型金融监管委员会为体系支柱	14
2.4 强化金融稳定保障体系	15
3 产业体系现代化是经济重要拉动方向	15
3.1 若干个“强国”是发展重点	15
3.2 两大工程：产业基础再造和重大技术装备攻关	16
3.3 现代服务业要与制造业和现代农业深度融合	17
3.4 实施城市更新行动	18
4 共同富裕是长期方向	18
4.1 反垄断和反不正当竞争远没有结束	18
4.1.1 资本红绿灯侧重于资本设立环节是全社会的规范行为，与反垄断大潮并不冲突	18
4.1.2 当前的反垄断浪潮远未结束，未来的监管方式将逐步从罚款向技术共享演进并催动以人工智能为基础的科 技革命	20
4.2 增强公共服务均衡性和可及性	20
4.2.1 增进民生福祉，提升公共服务，提高生活品质	20
4.2.2 实际案例：设置县义务教育学校校际差异系数，实现教育均衡发展	24
4.3 规范财富积累机制	25

图表目录

图 1: 我国粮食总产量向好.....	5
图 2: 我国能源总产量向好.....	5
图 3: 提升重点产业链供应链韧性和安全的五大重点方面.....	7
图 4: 二十大、十九大报告货币金融部分对比.....	8
图 5: 现代中央银行制度主要内容.....	11
图 6: 建设现代中央银行制度的重大举措.....	11
图 7: 我国货币政策最终目标体系将由过往的七目标简化为四目标.....	12
图 8: 韩国现代金融监管体制.....	13
图 9: 资管新规标志着功能监管的重要性提升.....	14
图 10: 若干“强国”是发展重点.....	16
图 11: 制造业与现代服务业融合的三大方面.....	17
图 12: 农业与现代服务业的融合领域.....	18
图 13: 各省公共设施存在发展的不均衡.....	21
图 14: 4月26日,中财委会议提出大力推进现代化基础设施体系.....	22
图 15: 我国公共服务政策要求不断细化.....	23
图 16: “十四五”公共服务规划.....	23
图 17: 我国居民总资产以住房、存款和股票股权为主.....	26
图 18: 居民财产性收入、住房资产差距远大于工资性收入差距.....	26
图 19: 各国主要税率表.....	27
表 1: “十四五规划”安全保障相关目标.....	5
表 2: 过往5次全国金融工作会议内容及后续改革举措.....	10
表 3: 四川省内差异系数较大的县是重点整改对象.....	25

1 统筹发展与安全

二十大报告中指出“统筹发展和安全，全力战胜前进道路上各种困难和挑战，依靠顽强斗争打开事业发展新天地。”我们认为，统筹发展与安全将贯穿党和国家工作各方面全过程，涉及政治、经济、军事、科技、文化、社会、外交等多个领域。预计未来五年内，我国将逐步补齐制约发展与安全的短板，重点统筹外部安全和内部安全、国土安全和国民安全、传统安全和非传统安全、自身安全和共同安全。综合考虑我国面临逆全球化、保护主义、单边主义带来的不确定性，我们提示可能会在更长的时间内加强重点领域安全能力建设，特别是确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。

1.1 粮食安全是国家安全的基础

俄乌危机等外部风险尚未缓解，全球范围内的极端气候现象显著增多，粮食安全成为国家安全的基础。民以食为天，必须全方位夯实粮食安全根基，牢牢守住十八亿亩耕地红线，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。一方面，完善农产品供给体系，确保口粮绝对安全、谷物基本自给、重要农副产品供应充足，降低重要农副产品的进口依赖度。另一方面，积极开展种源“卡脖子”技术攻坚，提高良种自主可控能力。

1.2 能源安全是国家安全的关键

百年未有之变局下大国博弈、能源危机不断演绎，凸显能源安全重要性，我们认为能源安全是国家安全的关键。本次会议明确要求“积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命”。对此，十四五规划有明确部署，重点在于实现煤炭供应安全兜底、油气核心需求依靠自保、电力供应稳定可靠，并进一步完善能源风险应急管控体系、拓宽进口来源并维护战略通道和关键节点安全、提升储备安保能力和实施新一轮找矿突破战略行动。在维护能源安全的同时推进能源革命和能源转型，先立后破推进建设清洁低碳、安全高效的能源体系，十四五实现非化石能源占能源消费总量比重提高到 20% 左右。

表1: “十四五规划”安全保障相关目标

指标	2020 年	2025 年	年均/累计	属性
粮食综合生产能力 (亿吨)	-	>6.5	-	约束性
能源综合生产能力 (亿吨标准煤)	-	>46	-	约束性

资料来源：新华网，中国政府网，Wind，浙商证券研究所

图1: 我国粮食总产量向好



资料来源：wind，浙商证券研究所

图2: 我国能源总产量向好



资料来源：wind，浙商证券研究所

1.3 重要产业链供应链安全既是国家安全的重要保障也是经济转型的着力点

在逆全球化加剧的背景下，发达国家中断关键领域的技术、零部件等方面合作的风险加大，解决我国产业链供应链的“卡脖子”问题根本上需要依靠自主可控的技术创新。我们认为，自主创新是构建重要产业链供应链安全的根本，是统筹发展与安全关键，既是国家安全的重要保障也是经济转型的着力点。

坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，从原创性、基础性研究到企业技术创新能力的提升，有助于我国经济高质量转型，加快制造业强链补链，提升经济潜在增速。一方面，制造业补链强链需要强化资源、技术、装备支撑，从符合未来产业变革方向打造战略性全局性产业链；另一方面，引导产业链关键环节留在国内，强化中西部和东北地区承接产业转移能力建设，建设区域性应急物资生产保障基地，有利于区域经济结构的平衡发展。

我们继续提示，链长制是加快制造业强链补链的重要机制，在供给短缺和内循环补短板背景下，持续看好制造业强链补链（半导体和机床母机）机遇。

1.4 信息技术安全也是国家安全重要内容

近年来，以移动互联网、云计算、大数据、物联网为代表的新一代信息技术快速发展，对全球经济各领域产生了变革性的影响，各国均高度重视信息技术发展，此领域也将成为国际竞争制高点，而信息技术安全也是国家安全的重要内容。从信息技术安全的角度，重点关注信创（信息技术应用创新产业）及信息安全/网络安全，我们认为随着半导体、芯片等核心高技术领域及电力、电信、交通、金融等领域国产化的推进，将有助于持续强化我国信息技术安全。

1.5 统筹发展及安全或将成世界重要主题

二十大报告中指出“中国提出了全球发展倡议、全球安全倡议，愿同国际社会一道努力落实。”我们认为，在百年未有之大变局背景下，传统与非传统安全成为扰动全球经济平稳发展的重要变量，更需要统筹发展与安全。

全球发展倡议的主要内容即“六个坚持”，坚持发展优先、坚持以人民为中心、坚持普惠包容、坚持创新驱动、坚持人与自然和谐共生、坚持行动导向。习近平主席在第76届联合国大会上提出此倡议后，目前已有100多个国家和多个国际组织支持倡议，60多个国家加入“全球发展倡议之友小组”，全球发展倡议写入中国同东盟、中亚、非洲、拉美、太平洋岛国等合作文件。

2022年习近平在博鳌亚洲论坛年会提出全球安全倡议，倡议以“六个坚持”为核心要义，即坚持共同、综合、合作、可持续的安全观；坚持尊重各国主权、领土完整；坚持遵守联合国宪章宗旨和原则；坚持重视各国合理安全关切；坚持通过对话协商以和平方式解决国家间的分歧和争端；坚持统筹维护传统领域和非传统领域安全等。

1.6 安全发展需要哪些产业政策

在确保粮食安全方面，我们认为科技支撑及加强收储调控更为关键。二十大记者招待会上发改委发言人指出，构建国家粮食安全保障体系具体有五个方面举措：第一，落实“藏粮于地”，严守十八亿亩耕地红线。第二，坚持“藏粮于技”，强化现代种业等科技支撑。第三，优化生产布局，增强粮食综合生产能力，将粮食年产量保持在1.3万亿斤以上。第四，加强收储调控，在更高水平上实现粮食供需动态平衡。第五，开展节粮减损，促进粮食节约和营

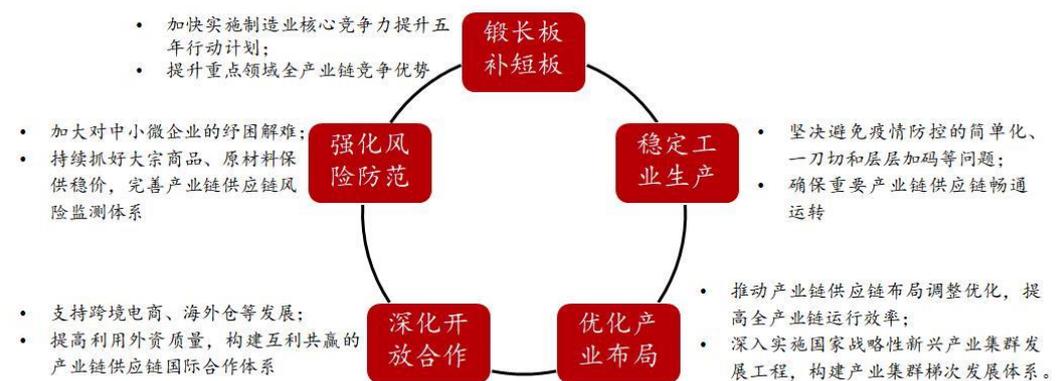
养健康。其中，耕地红线、粮食产量我国已有较稳固基础，而种源自主可控、农机装备研发以及通过收储调控实现粮食供需动态平衡的机制需要不断与时俱进，因此相较来看更为关键。

在确保能源安全方面，我们认为坚持先立后破，实现新旧能源的有序替代最为关键。二十大记者招待会上发改委发言人指出，重点从三个方面守住能源安全底线：一是扎实抓好固本强基，充分发挥煤炭的压舱石作用和煤电的基础性调节性作用，力争到2025年国内能源年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上。二是扎实抓好有序替代，全面构建风、光、水、核等清洁能源供应体系，扎实推动水电、核电重大工程建设，统筹推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，因地制宜发展生物质能、地热能等其他可再生能源。三是扎实抓好风险管控，大力推进能源安全监测预警能力建设，建立健全煤炭、油气、电力供需等预警机制。

在确保重点产业链供应链方面，我们认为中长期来看，通过提升科技创新能力实现重点领域自主可控及全产业链竞争力是重点，具有厚积薄发的慢变量特点；中期来看，优化国内产业链供应链的区域布局，形成梯次发展体系支撑国内大循环是关键；短期来看，对内确保物的流动不受疫情影响、对外深化合作提升引进外资及技术质量是加快保障重点产业链供应链安全的重要抓手。

二十大记者招待会上发改委发言人指出，提升我国产业链供应链韧性和安全水平，正在持续推进五个方面的重点工作：一是锻长板补短板，加快实施制造业核心竞争力提升五年行动计划，提升重点领域全产业链竞争优势。二是稳定工业生产，坚决避免疫情防控的简单化、一刀切和层层加码等问题，确保重要产业链供应链畅通运转。三是优化产业布局，推动产业链供应链布局调整优化，提高全产业链运行效率，深入实施国家战略性新兴产业集群发展工程，构建产业集群梯次发展体系。四是深化开放合作，支持跨境电商、海外仓等发展。提高利用外资质量，构建互利共赢的产业链供应链国际合作体系。五是强化风险防范，加大对中小微企业的纾困解难，持续抓好大宗商品、原材料保供稳价，完善产业链供应链风险监测体系。

图3：提升重点产业链供应链韧性和安全的五大重点方面



资料来源：中国政府网，浙商证券研究所

2 二十大金融领域的新表述值得关注

二十大报告针对金融领域提出相关新表述“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”，我们提示值得重点关注。

关于深化金融体制改革，我们提示关注后续的中央金融工作会议，会议将对我国未来金融改革方向和政策进行定调，我们预计统筹发展与安全的理念会影响本次金融工作会议议题，体现为 1) 加强党的领导；2) 金融安全将得到更大的重视。

二十大报告提出“建设现代中央银行制度”，指明了我国中央银行制度的改革方向。建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架，后者主要包括优化的货币政策目标体系、创新的货币政策工具体系和畅通的货币政策传导机制几个方面，我们认为其核心要义之一是简化货币政策最终目标体系，我国货币政策最终目标可能由过去的七目标：经济增长、物价稳定、充分就业、国际收支平衡、隐性目标金融稳定，及转轨时期的金融改革和开放、发展金融市场，简至四目标：币值稳定、充分就业、金融稳定、国际收支平衡。

二十大报告对“完善现代金融监管体系”作出专门部署，对于保障金融稳定和国家安全、推进国家治理体系和治理能力现代化、实现经济社会高质量发展具有十分重要的意义。我们提示，功能监管与机构监管的独立与协同成为未来较长时期的监管方向，逐步健全宏观审慎、微观审慎、行为监管三支柱。

二十大报告提出“强化金融稳定保障体系”，后续关注金融稳定保障基金推进进度，我们认为，金融稳定保障基金用于具有系统性隐患的重大风险处置，与存款保险基金和相关行业保障基金双层运行、协同配合，共同维护金融稳定与安全。

图4：二十大、十九大报告货币金融部分对比

	二十大报告	十九大报告
货币金融相关内容	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。加强反垄断和反不正当竞争，破除地方保护和行政性垄断，依法规范和引导资本健康发展。	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。

资料来源：二十大报告，十九大报告，浙商证券研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47962



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn