



市场快讯

大华银行环球经济与市场研究部

2017年10月19日 星期四

 **UOB** 大华银行

诚挚如一 

中国：第十九次全国代表大会报告阐明长期计划

- 中共中央总书记习近平发表一份报告，报告中描绘了中国计划在二十一世纪中叶迈入伟大的社会主义现代化国家的新时代。
- 在经济政策空间上，仍属意料之中，中国在未来的五年中仍将继续其市场改革措施，其重点政策也将继续推行，包括制造业升级、国有企业改革、增强消费的基础性作用、进行市场改革、利率和汇率的市场化，以及“一带一路”倡议。
- 接下来关注事件：第十九次全国代表大会将于10月18日至10月24日举行，在10月25日举行的中共中央委员会第一次全体会议上，将会选出未来五年的新一届领导。

中国特色社会主义进入新时代

中国共产党于星期三（10月18日）开始举行第十九次全国代表大会。大会每五年举行一次。第十八届中国共产党中央委员会的代表、习近平总书记向党的代表作了题为《决胜全面建成小康社会，夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利》的报告。

这份报告持续时间为三个半小时，其中并未包含很多变化，报告中的大部分目标和计划在过去五年内得以实施和推动。但较为显著的一点是“两步走”计划，该计划分为两个阶段：从2020年到2035年，以及从2035年到2050年，争取在本世纪中叶把中国建设成“社会主义现代化强国”。

自从2012年第十八次全国代表大会召开以来，过去五年中，中国的国内生产总值从54万亿元增长到80万亿元（约从8.2万亿美元增长到12.1万亿美元）。同期，有超过六千万的贫困人口摆脱贫困。

未来五年内的进一步市场化改革

在经济政策方面，无重大变化。习近平概述了一些已知的领域、挑战和机遇，这些可能是未来五年乃至更长时间内的发力点。其中包括：

- 中国现在面临的矛盾已经从“人民日益增长的物质文化需要与落后的社会生产”之间的矛盾转化为“不平衡不充分”的发展和人民日益增长的美好生活需要之间的矛盾。
- 制造业仍然是中国的核心产业，通过加快把中国建设成为高质量的制造大国，将中国的产业推向全球价值链中的中高水平，并培育一批世界一流的先进制造业集群。
- 通过更好地协调财政、货币、产业、区域以及其他经济政策，完善宏观调控。
- 国有企业（SOEs），中国将推动国有资本“做强做优做大”，并发展混合所有制经济，培育具有全球竞争力的世界一流企业。
- 增强消费的作用，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。
- 投资仍然是一个重要的驱动力：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。
- 重申房子是用来住的、不是用来炒的定位，这可能意味着房地产市场的收紧的措施可能仍将保持。
- 法治将进一步加强，随着国家监督制度的深化和国家、省、市、县各级监督委员会的设立，并同党的纪律检查机关合署办公，以及国家监察法的制定，法治将进一步加强。
- 中国的长期计划是要在二十一世纪中叶建设成为“伟大的社会主义现代化国家”，成为富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。
- 市场改革仍将继续，尽管过去几年内，外汇储备迅速减少的问题得到更大的关注：中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。并坚持引进来和走出去并重。还包括，要以“一带一路”建设为重点，“一带一路”在这次发言中被提到了五次。
- 发言呼吁深化利率和汇率市场化改革，这可能预示着在五年之内的一些重大改革。这次讲话中还重申了提高金融监管系统“防范系统性金融风险”的重要性，暗示将继续实施去杠杆化政策。

接下来的重点是中央委员的选举

在关键报告和宏伟蓝图后，外界的下一个焦点是：全国代表大会结束后的接下来五年内，谁将会是中央委员会成员。

最重要的问题是，在未来的五年，谁将退出、谁又将进入中共中央政治局和政治局常务委员会（PSC）。政治局常务委员会构成了中国政治权力的核心，在未来五年及更长的时间内将领导中国。

第十九次全国代表大会尤为重要，因为习近平和李克强预期将于2022年的第20次全国代表大会上退休，而本届新当选的政治局常务委员会有可能届时将接替他们。

几乎可以肯定，习近平主席和李克强总理会继续留在政治局常务委员会，但是在这个节点，政治局常务委员会的其他几位成员仍旧悬而未决，以及政治局常务委员会是否仍然保持当前七名成员的形式也仍然待定。

接下来的一系列事件是：

- 第十九届全国代表大会于10月18日至10月24日举行，期间，党代表将讨论中央委员会的报告、中共党章修改的事项，以及在全国代表大会结束时选举中央委员会成员。
- 10月25日，全国代表大会结束后，中央委员会将举行第一次全体会议，选举政治局委员成员。全体会议结束后，将发表公报，新一届政治局成员将举行首次新闻发布会。

免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。

本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。

本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。