

中国：三中全会预览——今后十年的蓝图

- 中国共产党第十八届三中全会将于11月9日至12日召开。此次会议将绘制出接下来十年重大经济政策的蓝图。
- 从政府高层的评论和近期税收、金融、工业及其他领域实行的政策行动看来，本届三中全会将有可能宣布众多改革方案。
- 不断出现的风险和挑战使重新思考经济增长模式成为必要，中国面临着进一步深化市场改革的迫切要求，前进的道路并不平坦。然而，随着市场的进一步开放，私营企业可能拥有更多参与空间，深化改革将为国内外企业带来更多的发展机遇。

第十八届三中全会日期已确定

昨日（2013年10月29日），中共中央政治局宣布，中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议（十八届三中全会）将于今年11月9日至12日召开。

该事件有什么重要意义呢？此次三中全会是中共200位中央委员召开的关键性会议，特别是，它将为今后十年¹的发展做出重大经济决策。

历届三中全会及其重大决定		
届次	日期	重要意义
第11届	1978年12月18日	1949年以来的重大转折点：中国摒弃中央计划迎来经济体制改革的黎明
第12届	1984年10月20日	重申经济体制改革及城市在该进程中发挥的作用
第13届	1988年9月26日至30日	辩论以市场为导向的经济及社会主义的优点；提出应对通货膨胀压力的措施
第14届	1993年11月11日至14日	重申社会主义特色市场经济；改革国有企业和中央政府财政
第15届	1998年10月12日至14日	土地及农业部门改革；深化国有企业改革
第16届	2003年10月11日至14日	加强实施市场经济；开始实行利率自由化
第17届	2008年10月9日至12日	深化土地和农业部门改革；4万亿人民币刺激计划应对全球金融危机
第18届	2013年11月9日至12日	预计将实施新一轮的市场开放和改革深化，包括税收、政府/行政职能、要素价格、金融部门、土地利用和户籍制度等领域。

来源：各大媒体报道，UOB经济-财政研究部编制

1. 根据惯例，第一和第二中全会主要讨论党和政府的人事变动；第四和五次全会决定高层军事人员变动；第六次通常关注“软性”问题，如文化和价值体系；第七次和最后一次主要对当前政府进行总结，做好下任领导人交接的准备工作。

最著名的是1978年12月举行的第11届三中全会，中国经历10年文化大革命后，邓小平开始实行改革开放。接下来，较为出名的是1998年第15届三中全会（宣布实施农业和土地改革）和2003年第16届三中全会（除其他事项外，使中国开始步入利率自由化的道路）（历届三中全会做出的重要决定见下表）。

同样，大家对即将到来的三中全会（11月9日至12日）拭目以待，它将制定出接下来十年里，中国经济深入改革的方针政策。各类高层官员的评论更加提升了大众对此次全会将做出重大改革决定的期望。

近期评论

2013年10月7日，中国国家主席习近平在巴厘岛举行的APEC峰会上一次演讲中提到：“中国正朝着‘深水区’前进，虽然政府与行政机构改革有困难，但会继续，以确保经济转型可以继续实施。”

2013年10月23日，习主席会见清华大学经济管理学院顾问委员会国际委员时表示，在即将召开的三中全会上，将讨论中国深化改革问题，平衡改革、发展和稳定之间的关系。

最近，据中国媒体报道，2013年10月26日，中共中央政治局常委俞正声进一步确认了这个预期，即他指出，此次三中全会将研究全面深化改革问题，改革范围之广，力度之大，都将是空前的。

近期举措

政府高层的言论与近期中央政府实施深入市场改革时采取的政策举措一致。这些举措也预示了本次会议即将涉及的内容。

如下表所示，例如，2013年4月，中国宣布将在全国范围内推出实施增值税试点项目，以减轻企业压力，合理征税，与当前政府计划改变公务员对待企业的方式相契合。

中国近期的改革举措（选择性）	
日期	项目
2013年4月10日	国务院宣布，在全国范围内扩大增值税（VAT）试点项目，于2013年8月1日生效
2013年4月15日	启动人民币和澳元直接交易
2013年6月	中国央行对银行同业拆放市场进行现金危机“压力测试”
2013年7月20日	全面放开银行贷款利率，但保持存款利率上限不变
2013年7月3日	国务院正式批准上海自贸区计划
2013年8月1日	推进放开6个领域的价格，即燃料油成品、天然气、电力、煤炭、铁路货运和水资源
2013年8月1日	推进解决钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃及造船业的产能过剩问题
2013年8月1日	对于月销售额不足2万元的小型企业，暂停征收增值税和营业税。
2013年8月1日	允许私营部门参与铁路投资
2013年8月1日	减少出口商报关程序和操作费用
2013年9月29日	上海自贸区正式挂牌
2013年10月11日	中国央行与欧洲央行达成3500亿元货币互换协议
2013年10月15日	英国获得RQFII800亿元人民币额度
2013年10月22日	宣布新加坡获得RQFII500亿元人民币额度，人民币和新加坡元可直接交易
2013年10月25日	推出新的基准利率，旨在让市场决定资金成本，减少过渡投资和产能过剩

来源：stock.sohu.com、BBC及各种媒体报道；UOB经济-财政研究部编制

金融市场近期发生的一系列事件，如人民币与澳元和新加坡元间的直接货币交易，与欧洲央行签订货币互换协议，以及上海自贸区的成立均表明了更多的自由化措施将在此次三中全会上提出。

中国为何如此渴望深化市场改革？

主要的原因之一是中国正面临不断上升的经济挑战和风险，这些主要来自结构上、多年累积下来的问题，包括收入差距扩大、地区差异、向消费者交付货物和服务的低效率和高成本、工业生产过剩、不正当投资、信贷快速扩张、高额债务（尤其是在地方政府）、高房价（泡沫？）、经济增长速度放慢、环境恶化、人口老龄化、由出口导向型转向内需拉动经济模式、保护外汇储备价值及其他方面。

这也就意味着之前“不惜一切代价追求经济增长”的模式不再适合用来解决眼下和今后十年可能出现的更多挑战。

应对新挑战的方法之一就是朝着更稳定的增长模式发展，让自由市场和私营企业发挥更密集、更广泛的作用。隐含的假定即正常运转的竞争性市场会传递结算价格，形成有效分配资源的规律。

由此看来，三中全会即将推出的“蓝图”可能涉及范围广泛，更多地注重于金融部门、政府和行政部门、要素价格、土地政策、消除垄断、收入分配更加公平、税收/财政改革、户籍制度（“户口”）及其他方面的改革和自由化。如上表所示，部分已经由中央政府最近采取的政策举措反映出来。

在实施改革的同时，同样需要转变政府在经济活动中的职能和角色，市场将引入更多竞争。即将到来的三中全会将为新上任的习近平-李克强领导团队提供为中国从根本上应对和解决这些挑战、实现强劲和可持续发展模式铺平道路的机会。

然而，由于政治保守派和既得利益的追求者们为维持现状而反对改革措施，同时，由于底层结构发生变化，经济本身十分脆弱，前方的道路并不平坦。然而，随着市场的进一步开放，私营企业可能拥有更多参与空间，深化改革必将为国内外企业带来更多的发展机遇。

免责声明：本分析以公共信息为基础得出。虽然上述内容被认为可靠，但UOB集团对其准确性和完整性不做任何声明。以上包含的观点和预测反映我们当时的观点，如有变更不另行通知。UOB集团可能在以上提及的货币和金融产品方面拥有自身立场，并可能对该等交易产生影响。在进行任何拟议交易前，若没有咨询UOB集团或其下属机构意见，读者应确定交易的经济风险、优势和法律、税务、会计特点及其后果，并应确定其是否有能力承担此类风险。本文档及其内容属于UOB集团的专有信息和产品，不得复制或转载或用于其它用途。