

全德健, CFA

[Suan.TeckKin@uobgroup.com](mailto:Suan.TeckKin@uobgroup.com)

大华银行环球经济与市场研究部

电邮: [GlobalEcoMktResearch@uobgroup.com](mailto:GlobalEcoMktResearch@uobgroup.com)

网址: [www.uob.com.sg/research](http://www.uob.com.sg/research)

公司注册编号 193500026Z

# 研究报告

2017 年 10 月 19 日, 星期四

## 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，在未来五年及更长远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：

- **第十九次全国代表大会于 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：本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。

另，本文内容由新加坡大华银行提供，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。