



大公国际：二十届四中全会即将召开，“十五五”规划六大关注点

技术研究部（业务风险控制部） 涂文婕

2025 年 9 月 29 日

摘要：中共中央政治局 9 月 29 日召开会议，研究制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划重大问题。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于 10 月 20 日至 23 日在北京召开，届时将审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议》。“十五五”规划不仅锚定未来五年经济社会发展的方向、速度与质量，更以新质生产力、绿色转型、共同富裕等战略目标，破解人口结构反转、全球供应链重构等时代难题，为 2035 年基本实现社会主义现代化蓄势筑基。预计“十五五”规划或将围绕推动高质量发展、强化科技自立自强、着力扩大内需、推进绿色低碳转型、持续增进民生福祉、深化改革开放等核心领域展开，系统构建中国式现代化的实施路径。“十五五”规划的制定与实施将对我国债券市场产生多维度、深层次的影响，不仅提升市场的广度和深度，也将促进人民币债券在国际资产配置中的地位提升。

一、“十五五”规划的时代背景与重要地位

五年规划，是国民经济与社会发展的宏伟蓝图，是以中长期规划引领现代化建设的重要方式。“十五五”时期（2026-2030 年）在我国经济社会发展进程中具有特殊而重要地位。它是全面建设社会主义现代化国家新征程中的一个关键五年，承前启后，既要巩固“十四五”乃至更早时期的发展成果，又要为实现 2035 年“基本实现社会主义现代化”的远景目标奠定基础。

当前，我国发展面临的内外环境正经历深刻复杂变化。从国际看，世界百年未有之大变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革深入发展，地缘政治风险加剧，全球经济格局深度调整，不确定性不稳定性显著增加。从国内看，经济发展已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，社会主要矛盾转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。同时，国内经济底层逻辑正经历深刻转变，从过去较多依赖土地财政和传统要素驱动，全面转向依靠科技创新和全要素生产率提升的新质生产力驱动。人口结构变化、绿色低碳转型、共同富裕推进等也都是“十五五”时期必须面对的重大课题。



二、“十五五”规划将呈现多维度的战略布局

本次会议指出，“这次征求意见充分发扬民主、集思广益，各地区各部门各方面对建议稿给予充分肯定，认为建议稿准确把握‘十五五’时期党和国家事业发展所处历史方位，深入分析我国发展环境面临的深刻复杂变化，对未来五年发展作出顶层设计和战略擘画，是乘势而上、接续推进中国式现代化建设的又一次总动员、总部署。”根据此次政治局会议释放的信号，结合近期一系列政策吹风会议，预计“十五五”规划或将围绕以下几个核心领域展开：

一是坚持高质量发展，统筹经济质的有效提升和量的合理增长。面对外部环境的不确定性和内部转型压力，保持经济平稳健康运行至关重要。规划很可能设定明确的经济增长目标，以此引导市场预期、增强发展信心。经济发展指标将更加注重质量效益，预计会设置 GDP 年均增速、劳动生产率等关键目标。“十五五”期间名义 GDP 增速目标可能设定在 5% 左右，这既是实现 2035 年远景目标的底线要求，也符合我国潜在经济增长水平的变化。更为关键的是，增长的内涵将更注重“质”的提升，全要素生产率的提高、产业结构的优化、创新驱动能力的增强将成为衡量发展质量的关键标尺。

二是强化科技自立自强，大力发展新质生产力。科技创新被置于前所未有的战略高度，这是应对国际竞争、突破关键核心技术“卡脖子”问题、塑造发展新动能新优势的根本途径。2024 年，我国研发投入强度达到 2.68%，比上年提高 0.10 个百分点。这个投入强度在世界主要国家中排名第 12 位，超过欧盟国家 2.11% 的平均水平，¹预计规划期间，研发投入强度将突破 2.8%。“十五五”规划将进一步推动科技创新与产业创新深度融合。人工智能、量子信息、高端新材料、商业航天、低空经济等战略性新兴产业和未来产业将成为布局重点。构建自主可控、安全可靠的产业链供应链体系，尤其是在高端芯片、基础软件等关键领域实现突破，将是保障国家经济安全的重中之重。与之配套的，是科技体制改革深化，以及人工智能、基因技术等新兴领域法律法规的完善。

三是着力扩大内需，构建新发展格局。在外需面临较大不确定性的背景下，畅通国内大循环、激发内需潜力继续成为稳定经济增长的战略基点。“十五五”规划或将“扩大内需”提升至更重要的位置。提振消费的关键在于提高居民收入和消费意愿，预计规划将提出切实提高居民可支配收入在国民收入中的比重、居民消费占总需求的比重，并通过收入分配制度改革、税收调节、完善社会保障体

¹数据来源：中央政府网站 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202502/content_7001924.htm



系，如养老、医疗、托育、长期护理保险等，来降低居民预防性储蓄，释放消费潜力。服务消费、绿色消费、数字消费等新型消费将是鼓励的重点。在投资方面，将在稳定基建投资的同时，优化投资结构，更多向“两新一重”，民生补短板，科技创新等领域倾斜，并注重发挥重大项目的牵引带动作用。

四是深入推进绿色低碳转型，确保如期实现碳达峰。“十五五”是实现 2030 年前碳达峰目标的关键期和攻坚期。规划将明确碳排放总量和强度“双控”目标，推动产业结构“去重化”、能源结构“清洁化”、重点领域“电气化”。大力发展新能源体系，构建新型电力系统，同时配套推进相应的投融资机制建设，确保绿色转型平稳有序。在 2030 年单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年下降 65%、非化石能源消费占比年均提升约 1 个百分点的目标约束下，我国碳排放有望于 2028 年前后达峰，峰值预计约为 113 亿吨。在此基础上，“十五五”期间累计碳减排量将达到约 16 亿吨，年均减排规模约 3.2 亿吨。

五是持续增进民生福祉，扎实推进共同富裕。发展的根本目的是保障和改善民生。“十五五”规划将更加凸显“投资于人”的理念，预计将在教育、医疗、养老、住房、社会保障等方面提出更高要求，推动基本公共服务均等化。通过完善初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等调节力度，缩小收入差距，让发展成果更多更公平惠及全体人民。

六是深化改革开放，增强发展动力和活力。改革与开放是驱动发展的双轮。“十五五”规划将继续部署全面深化改革任务，包括深化财税体制改革、构建高水平社会主义市场经济体制、优化营商环境等。在开放方面，将推动制度型开放，对接高标准国际经贸规则，巩固外贸外资基本盘，推动“一带一路”高质量发展，稳步扩大金融领域制度型开放，提升参与全球经济治理的能力。

三、“十五五规划”对中国债券市场的影响

“十五五”规划的制定与实施将对我国债券市场产生多维度、深层次的影响。第一，在绿色低碳转型战略导向下，将进一步扩大绿色债券的发行规模，并推动绿色债券标准与国际接轨。同时，对人工智能、新能源、高端制造等战略性新兴产业的扶持，将刺激相关企业通过创新债券品种进行融资，进一步丰富债券市场的供给结构。第二，在财政政策方面，为实现经济增长目标而实施的积极财政政策，特别是在中央主导的重大项目投资、民生保障补短板等领域的投入，预计将带动债券供给保持显著规模增长，其中地方政府专项债券仍将发挥重要作用，投向可能更多向新基建、新能源、公共服务等符合规划导向的领域倾斜。这也会对



债券市场的收益率曲线形态和利率波动区间产生影响。第三，金融高水平开放战略的推进，尤其是上海国际金融中心建设和海南自贸港离岸金融中心的探索，将吸引更多境外投资者参与中国债券市场，不仅提升市场的广度和深度，也将促进人民币债券在国际资产配置中的地位提升。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。