宏观研究

从十四五规划看中国经济远景目标

宏观专题报告 2021 年 03 月 16 日

报告摘要：

● **经济发展提质增速，由高速发展转化为高质量发展**

由于 2020 年 GDP 基数较低，我们预计今年 GDP 同比增速将达到 9%左右。而十四五规划则仅仅提出“保持在合理区间”，同时，政府工作报告也保持了相同的基调，提出 6%以上的增长目标，相较我们的预估数字，要想达成并不存在较大困难。根据我国的定位，我国目前处于重要战略机遇期，已转向高质量发展，为保持目标的持续一贯性，同时促进我国经济发展提质增效。

● **促进产业转型升级，实施创新驱动发展战略**

坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，是我国一直贯彻的基本战略方针之一。通过整合优化科技资源配置，加强原创性引领性科技攻关，并持之以恒加强基础研究，建设重大科技创新平台，提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，在实现科教兴国、人才强国的道路上更进一步。

● **立足国内大循环，促进国际国内双循环**

构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。近几年，随着全球政治经济形势变化，发展立足点必须放在国内，更多依靠国内市场实现经济发展。我国有14亿人口，人均国内生产总值已突破1万美元，具有巨大的增长空间。同时，推动形成宏大顺畅的国内经济循环，就能更好吸引全球资源要素，既满足国内需求，又提升我国产业技术发展水平，形成参与国际经济合作和竞争新优势。

● **增进民生福祉，提高共享共建共治水平**

十四大报告中明确提出了民生方面的量化指标。为达到让发展成果更多更公平惠及全体人民的旨归，实现社会公平与共同富裕，十四大报告从教育、就业、医疗、养老等方面，提出了具体的增进民生福祉的目标，为接下来的工作指明了进一步的发展方向。

● **风险提示：**

人口老龄化、疫情反弹、中美关系不确定性等。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号： S0100519040001

电话： 010-85127665

邮箱： xieyunliang@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号： S0100119110016

电话： 010-85127665

邮箱： guyangkai@mszq.com

相关研究

目录

1 经济发展提质增速，由高速发展转化为高质量发展.....3
2 促进产业转型升级，实施创新驱动发展战略.....4
3 立足国内大循环，促进国际国内双循环.....6
4 增加民生福祉，提高共享共建共治水平.....8
风险提示.....9
插图目录.....10

1 经济发展提质增速，由高速发展转化为高质量发展

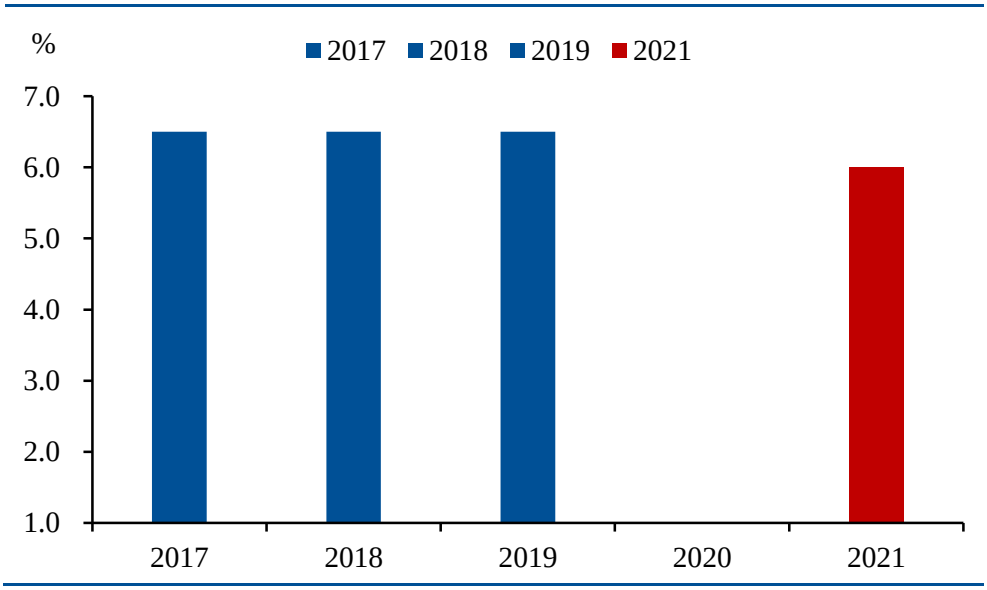
提质增效，稳住经济基本盘。十四大报告进一步优化完善了思路举措，将预期引导到巩固经济增长基础，推动高质量发展，保持可持续性上。此举有两方面考量，一则，考虑到今年中国经济处于恢复性增长，立足疫情后的恢复性增长这一经济基础，结合世界经济复苏的不确定性，政府工作报告 6%的增长预期并非处于低位。二则 6%针对的是 100 万亿人民币的经济总量，相当于十三五规划 8%以上的经济增长速度，为更好衔接明年后年的目标，稳定市场预期，6%的 GDP 预期目标较为科学合理。

与十三五规划相比，十四五规划“静中有动”。与十三五规划的时代背景与定位不同，十四五规划将历史基点定位在百年未有之大变局上，在短期内聚焦疫情和中美关系这两大扰动，同时需要衔接 2035 年远景目标。在发展理念上，十四五规划基本延续了十三五的创新驱动发展战略、网络强国、制造强国、质量强国、数字中国、健康中国等重要战略，但更突出在交通、科技和应对人口老龄化层面的目标和方针。同时发展理念转变为“双循环”，扩内需、促消费是关键。

高质量发展是十四五乃至更长时期我国经济社会发展的主题，关系到我国社会主义现代化建设全局。从领域来看，高质量发展要求不存在“木桶效应”，也即明显掣肘经济发展的短板。中国特色社会主义新时代，中国社会的主要矛盾已经转化，走高质量发展之路，意味着要着眼长远、把握大势、科学布局，让人民拥有获得感和幸福感。

从时空跨度来看，高质量发展要求保持战略定力。我国目前发展不平衡不充分的问题仍然突出，创新能力还不适应高质量发展要求，农业基础尚不稳固，城乡区域发展和收入分配差距较大，生态环保任重道远，民生保障存在短板，社会治理还有弱项，破解这些问题绝非旦夕之功。

图 1：2021 年经济增长目标相比 2019 年有所下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

2 促进产业转型升级，实施创新驱动发展战略

创新是驱动引领高质量发展第一动力。十四五时期要加快发展现代产业体系，坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国。为此也必须要求以创新为动力。通过加快推动产业链向全球高端产业链延伸，尽快进入研发设计、供应链管理、营销服务等高端环节，推动构建新发展格局。

落足产业化，实现科技创新与产业发展的深度融合。围绕产业链布局创新链，结合创新生态链完善产业链，大力推进重大关键技术攻关，集中力量做实做优做强做大新兴关键优势产业，加快传统产业转型升级，向网络化、智能化、数字化、平台化、绿色化发展。围绕产业链部署创新链，立足空天、能源、材料等优势领域建设科学实验室，支持高等院校、科研院所、企业共建产业技术创新战略联盟和共性技术研发平台，协同攻关“卡脖子”技术，为产业和产品迈向价值链中高端赋能。围绕创新链布局产业链，依托科技创新优势，加强招商引资，推进高质量项目建设，把创新成果嵌入特色现代农业建设、传统产业改造升级和战略性新兴产业发展全过程，构建富有中国特色的现代产业体系，奋力谱写新时代新篇章。

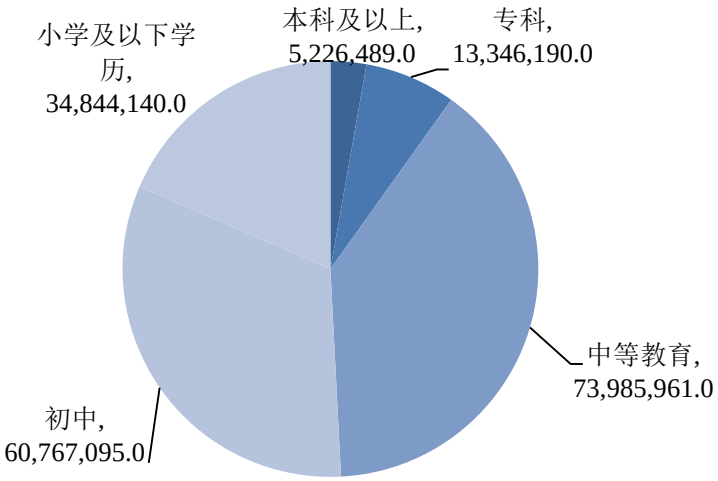
创新体制机制改革，突出抓好人才和机制建设。健全人才激励措施，针对基础研究、应用研究建立不同的评价体系，为科技人才、创新团队提供最好的政策和服务。用好高等院校、科研院所的创新平台，构建从研发到孵化、再到产业化的科创系统，形成高效运转的科创产业“加速器”。从 2019 年各级各类人才分布来看，高等教育人才占比较小，义务教育普及程度较高，人才培育体系需要进一步完善。但同时，根据我们《新出生人口下降的成因和展望》的研报，我们可以看到，“虽然近几十年来新出生人口逐渐下降，但人口素质却在同步提高。从入学率来看，无论是小升初入学率、初升高入学率，还是本科或研究生入学率均明显提高。如果说人口红利支撑了过去几十年劳动密集型产业的快速崛起，那么人才红利将能支撑未来几十年技术密集型产业的发展。中国完全可以凭借世界上最庞大的理工科人才储备，实现产业升级的目标。”

坚持创新驱动，激发人才创新活力。实施创新驱动战略，必须充分激发人才活力，切实发挥人才在创新发展中的引领作用。要始终从需求出发、从产业升级着眼，推动人才链和创新链、产业链深度融合，真正让引进人才成为发展的先进生产力和核心竞争力。同时全力支持重大科技创新载体、创新平台建设。整合公共创新平台，提升完善产业创新平台，谋划推进众创平台等一批协同创新平台，努力构建“从 0 到 1、从 1 到 N”的创新平台体系。

坚持创新驱动，让创新主体活起来。企业是经济与人才、科技的关键结合点，是最活跃的创新主体。我们要加大国家高新技术企业培育力度，提高申报便利度和服务水平，保证高新技术优惠待遇，让持续加大研发投入的企业在诸暨获得更多奖励。企业家们进一步加大对技术研发、人才引进、产品创新的投入，努力当好创新主角、成为发展主力。

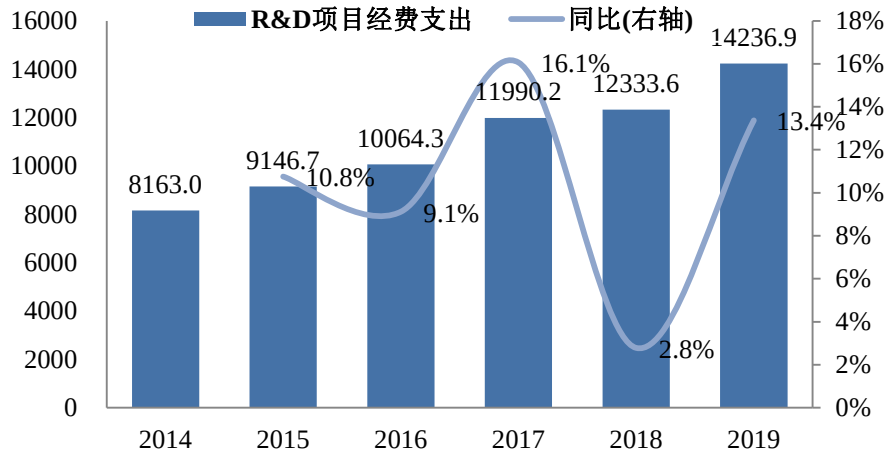
数字经济是中国经济腾飞重要的助推器。中国是数字化大国，其进程方兴未艾，存在较大发展空间。应当推动数字化与实习经济加速融合，扩展数字化深度、广度和厚度，打造全新数字经济生态，重塑产业生态。通过云计算、大数据、人工智能等，IT 在企业发展中愈发发挥着举足轻重的作用，成为推动商业模式变革的加速器。企业通过对供给端、需求端海量数据的整合分析，能够对市场变化做出更加敏捷的反应，并在过程中不断积累客户洞察，形成持续交互的能力。今后，随着新型基础设施建设的加快，云计算、大数据、人工智能等技术创新和融合应用的进一步发展，实体经济数字化转型将迎来新的发展阶段，数字经济规模将进一步提升。根据中国信息通信研究院预测，2025 年中国数字经济规模将达到 60 万亿元，数字经济将成为中国经济高质量发展的新动能。

图 2：2019 年各级各类学历教育学生情况（单位：人）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：我国研发经费逐年上升（单位：亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 立足国内大循环，促进国际国内双循环

内需市场将成为中国经济的主要依托。一方面，中国经济对外依存度相对其他国家而言较高。2019 年中国对外依存度超过 30%，远高于美国的不到 20%，也高于传统的外向型经济体日本。另一方面，从中国自身的现实情况来看，中国扩大内需的潜力巨大。中国是世界上人口最多的超大型经济体，是一个拥有 14 亿人口、4 亿中产阶级的庞大市场，存在经济内循环的内在条件。2019 年中国人均 GDP 首次突破 1 万美元，社会消费品零售总额较高。

“双循环”概念的提出，意味着中国政府将内需发展提升到了战略高度。要实现这一目标，离不开体制、机制改革。既需要通过土地、劳动力、资金等传统生产要素和数据、技术等新生产要素的市场化配置，来提升潜在增长率，也需要通过完善产权制度、营造公平的市场竞争环境，来激发市场主体积极性。在这个趋势中，我们非常看好中国新消费的崛起以及本地化服务的发展，相信其在经济中的比重必然大幅上升。

以国内大循环为主推动国际循环。国际循环起着带动和优化的作用，是国内循环的外延和补充。改革开放 40 多年来，随着综合经济实力显著增强，中国先后深度融入东亚经济体系和全球经济体系，参与全球经济程度稳步提升，已成为全球主要经济体价值循环的联通枢纽。迄今为止，全球三分之一到三分之二的国家和地区通过最终消费品和中间品贸易与中国紧密地联系在一起。因此，中国除了坚持扩大内需，仍然需要进一步扩大高水平对外开放，特别是要从商品和要素流动型的开放走向制度型开放，进一步加强与世界经济的联系，以国内大循环为主推动国际循环，将全球价值链重构与国内经济结构调整相结合。

加快形成国内国际双循环相互促进的新发展格局。通过国内国际“双循环”，推动改革与开放相互促进，以“内循环”支撑“外循环”，以“外循环”带动“内循环”。随着国际上逆全球化趋势增强和疫情负面影响加剧，中国乃至全球产业链、供应链都显露出产供销脱节、上下游不同步等问题，体现出世界生产体系的不安全性、不稳定性、脆弱性。为此，中国迫切需要充分发挥自身超大规模的加工制造体系和内需市场潜力，立足国内生产和消费两大市场优势，逐步构建优势互补、相互促进的国内国际双循环机制。

为正确理解经济“双循环”，需要厘清以下三个重点：

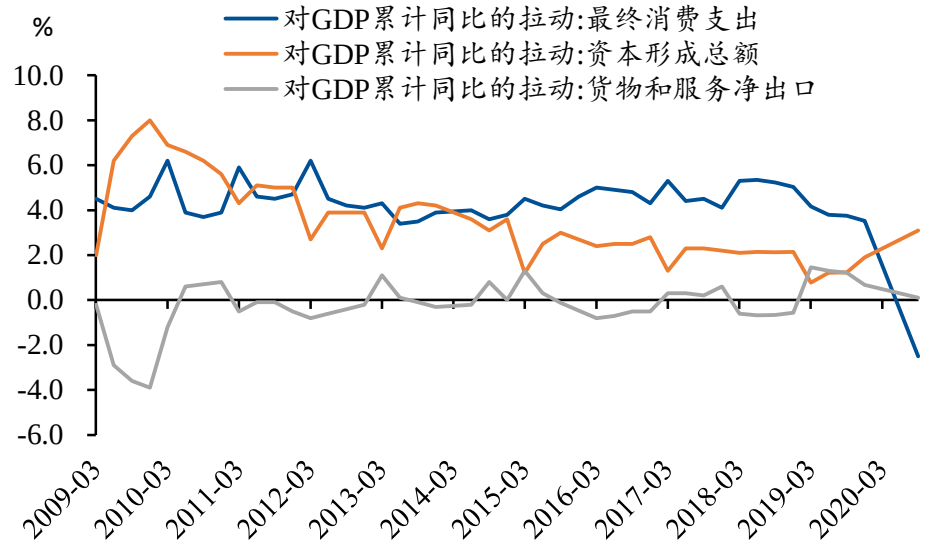
第一是双循环不意味着将中国经济独立于世界经济之外，闭关锁国，一味追求自给自足，排斥开放，闭门造车。要警惕人们过度鼓吹经济内循环，认为关起门来也能发展得很好，如果完全“内循环”，中国国内产能过剩缺乏充足消化渠道，则将存在较大隐患。

第二是“国内大循环”并不简单等于“扩大内需”。如果把“内循环”简单理解为扩大内需，则很容易走进政策误区，搞大水漫灌、加杠杆和强刺激。

三是“国内大循环”为主体，并不意味着不再重视国际经济循环。在全球化背景下，中国早已深度融入经济全球化和国际分工体系，即便是扩大内需，也离不开国际产业链、

供应链的协同配合，技术进步也离不开参与国际合作和竞争，封闭起来脱离世界主流，只会拉大与国际先进水平的差距。

图 4：近十年来消费逐渐代替投资成为经济拉动项



资料来源：Wind，民生证券研究院

4 增加民生福祉，提高共享共建共治水平

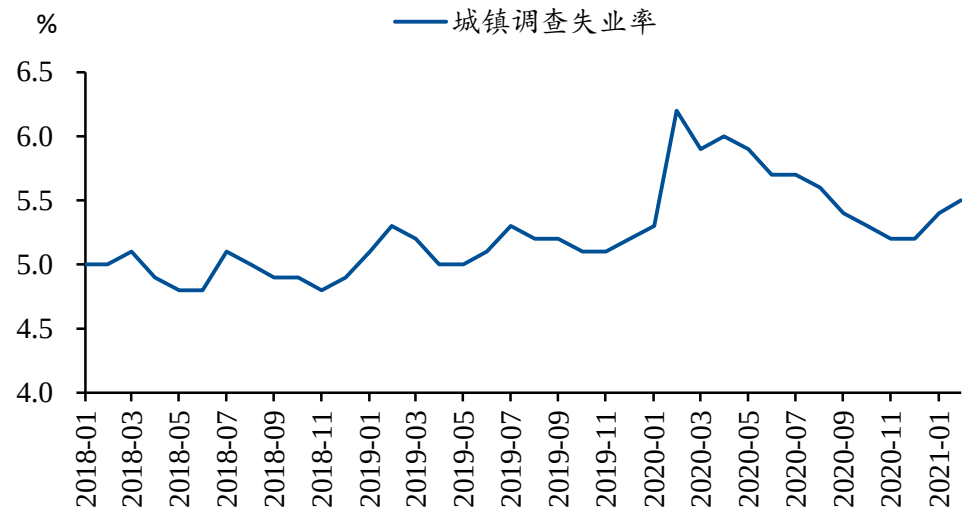
增进民生福祉，要通过多种手段促进就业，提高就业质量。“十四五”时期，我国进入新发展阶段。实现更加充分更高质量就业，需要进一步强化就业优先政策，千方百计稳定和扩大就业，坚持经济发展就业导向，努力创造更多就业机会，促进和规范就业新模式、新业态的发展，支持吸纳就业较多的中小微企业的发展。注重缓解结构性就业矛盾，积极应对我国劳动年龄人口减少的新趋势，开展更加有效的职业技能培训，大规模提高劳动力素质，创造新的人口红利。完善重点群体就业支持体系，统筹做好农民工转移就业、高校毕业生就业、新增劳动力就业、去产能企业职工再就业等工作，统筹解决好周期性失业、结构性失业和摩擦性失业问题。完善促进创业带动就业、多渠道灵活就业的保障制度，鼓励个体经营，增加非全日制就业机会，支持发展新就业形态，强化对灵活就业人员就业服务、劳动权益和基本生活保障。

教育是国之大计、党之大计。“十四五”时期，建设高质量教育体系，办好人民满意的教育，必须全面贯彻党的教育方针，坚持立德树人根本任务，加强师德师风建设，培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人。需要深化教育体制和教育体系改革，进一步优化教育资源配置，缩小城乡之间、地域之间的教育差距，让广大人民群众享有更加公平、更高质量的教育。具体措施有：建设高质量教育体系，促进全民受教育程度不断提升，必须坚持以人民为中心发展教育事业，坚持教育公益性原则，深化教育改革，推动义务教育均衡发展和城乡一体化，补齐教育质量的短板，进一步促进教育公平，缩小城乡和区域之间的教育水平差距。发展、完善和普及学前教育，逐步普及高中教育，进一步提高高等教育毛入学率和劳动者平均受教育年限，分类建设一流大学和一流学科，使人才培养更好适应经济社会发展对紧缺人才的需求。深入实施科教兴国战略，培养和造就一大批我国未来发展关键领域和关键岗位的领军人才。完善终身学习体系，建设学习型社会，形成发展的巨大人力资本潜力。

人民健康是民族昌盛和国家富强的重要标志，也是广大人民群众的共同追求。面对多重疾病负担并存、多重健康影响因素交织的复杂状况，特别是突发急性传染病传播迅速、波及范围广、危害巨大的情况，面对人民群众多层次多样化健康需求，只有把保障人民健康放在优先发展的战略位置，融入经济社会发展各项政策，加快发展卫生健康事业，扩大优质健康资源供给，才能不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。“十四五”时期，我们要采取更加有力举措，深入实施健康中国行动，深化医药卫生体制改革，构建强大的公共卫生体系，把全面推进健康中国建设的各项任务落到实处，进一步夯实增进民生福祉的健康基石。

保障民生，早日实现共同富裕是我国战略方针举足轻重的出发点之一。超 7 万字的“十四五”规划纲要草案，涵盖 20 项经济社会发展主要指标，其中涉及民生福祉的有 7 项，占比超过 1/3，是历次五年规划中最高的。面向未来 5 年、15 年，“十四五”规划纲要草案已为保障和改善民生描绘了崭新图景。锚定目标，真抓实干，中国国民的生活必将越来越美好。

图 5：十四五期间要继续创造更多就业



资料来源：Wind，民生证券研究院

风险提示

人口老龄化、疫情反弹、中美关系不确定性等。

插图目录

图 1：2021 年经济增长目标相比 2019 年有所下降 3
图 2：各级各类学历教育学生情况(2019 年度) 5
图 3：我国研发经费逐年上升 5
图 4：近十年来消费逐渐代替投资成为经济拉动项 7
图 5：十四五期间要继续创造更多就业 9

分析师与研究助理简介

解运亮，民生证券首席宏观分析师，中国人民大学经济学博士。曾供职于中国人民银行货币政策司，从事宏观经济和货币政策监测分析工作，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题，曾获中国人民银行重点课题一等奖。作品见载于《新华文摘》、《人大复印报刊资料》、《华尔街见闻》等知名期刊、媒体。

顾洋恺，民生证券研究院宏观组研究助理。对外经济贸易大学金融硕士。擅长货币流动性研究、大类资产配置和国际政治分析，系统学习过社会学、历史学、国际关系等专业，曾从事过宏观策略和信用评级等岗位，有七年大类资产投资经验，2019年加盟民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。