日期：2020 年 11 月 06 日

淡化增长要求 坚持创新科技自强

——“十四五”规划建议点评

分析师： 陈彦利
Tel： 021-53686170
E-mail： chenyanli@shzq.com
SAC 证书编号： S0870517070002

报告编号：

相关报告：

■ **主要观点：**

新公布的十四五规划建议的实际上是此前五中全会公报更完整更详细的版本。基本的方向、思路以及原则均保持一致，只是进一步阐述补充了政策建议以及措施。

建议中首先回顾了十三五期间的成绩，决胜全面建成小康社会取得决定性成就。经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶，经济运行总体平稳，经济结构持续优化，预计二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元。

建议中指出了我国发展环境面临深刻复杂变化，正经历百年未有之变局。其中特别提到了国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加，并且五中全会公报的基础上，点明了新冠肺炎疫情影响广泛深远，经济全球化遭遇逆流，世界进入动荡变革期，单边主义、保护主义、霸权主义对世界和平与发展构成威胁等不确定性。

十九大对实现第二个百年奋斗目标作出分两个阶段推进的战略安排，即到二〇三五年基本实现社会主义现代化，到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。因此针对第一阶段二〇三五年的远景目标提出了建议，其中多为定性描述，而定量主要就是人均国内生产总值达到中等发达国家水平。

建议中对十四五提出的目标要求，也主要以定性目标为主，与此前的五年计划相比，如十三五提出到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番，淡化了数量型的要求，更加符合我们转向高质量发展阶段的时代要求，也给予了我们更以大力度改革创新，转型升级的空间。但具体的有没有增速要求，还要留待后续十四五发展纲要的发布。

建议提出了新时期发展下十二大主张，并针对十二大主张提出相应的发展规划建议。把坚持创新摆在了首位，科技自立自强作为国家发展的战略支撑。这也是为了应对经济发展新形势，尤其也是中美贸易摩擦下我们的深刻教训与体会。只有将核心科技牢牢掌握在自己手中，做到科技自立自强，不仅是国家的发展的必需，也能在国际竞争合作间占领优势。加快建设现代产业体系，发展经济的着力点放在实体经济上，推进产业基础高级化、产业链现代化，提高经济质量效益和核心竞争力。形成强大国内市场，构建新发展格局，扩大内需作为基点，促进国内国际双循环。对内要以创造高质量供给，创造新需求为导向，而对外则实行高水平对外开放。逆水行舟，不进则退，要坚持全球化道路应对逆全球化风潮，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢。全面深化改革，激发市场主体活力，增强发展新动能。

事件：“十四五”规划建议公布

“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议深入分析国际国内形势，就制定国民经济和社会发展“十四五”规划和二〇三五年远景目标提出以下建议。

事件解析：

新公布的十四五规划建议的实际上是此前五中全会公报更完整更详细的版本。基本的方向、思路以及原则均保持一致，只是进一步阐述补充了政策建议以及措施。

1. 高度评价十三五取得的成绩

建议中首先回顾了十三五期间的成绩，决胜全面建成小康社会取得决定性成就。经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶，经济运行总体平稳，经济结构持续优化，预计二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元。“十三五”规划目标任务即将完成，全面建成小康社会胜利在望，要再接再厉，确保如期打赢脱贫攻坚战，确保如期全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标。

表 1 十四五规划建议——回顾成绩

主题	内容
成绩	1. 经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶，经济运行总体平稳，经济结构持续优化，预计二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元 2. 脱贫攻坚成果举世瞩目，五千五百七十五万农村贫困人口实现脱贫；粮食年产量连续五年稳定在一万三千亿斤以上 3. 污染防治力度加大，生态环境明显改善 4. 对外开放持续扩大，共建“一带一路”成果丰硕 5. 人民生活水平显著提高，高等教育进入普及化阶段，城镇新增就业超过六千万人 6. 文化事业和文化产业繁荣发展 7. 国防和军队建设水平大幅提升

资料来源：十四五规划建议公开资料整理

2. 新形势判断：百年未有之变局

建议中指出了我国发展环境面临深刻复杂变化，正经历百年未有之变局。其中特别提到了国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加，并且五中全会公报的基础上，点明了新冠肺炎疫情影响广泛深远，经济全球化遭遇逆流，世界进入动荡变革期，单边主义、保护主义、霸权主义对世界和平与发展构成威胁等不确定性。而我国发展已转向高质量阶段，经济长期向好，继续发展具有多方面优势和条件，同时我国发展不平衡不充分问题仍然突出，如重点领域关键环节改革任务仍然艰巨，创新能力不适应高质量发展要求，农业基础还不稳固，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。这也是对发展环境以及自身优劣势清楚的掌握，也要求我们要增强机遇意识和风险意识，保持战略定力，办好自己的事，抓住机遇，应对挑战，趋利避害。

3. 二〇三五年远景目标：淡化经济增长目标，政策力度进一步升级

十九大对实现第二个百年奋斗目标作出分两个阶段推进的战略安排，即到二〇三五年基本实现社会主义现代化，到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。因此针对第一阶段二〇三五年的远景目标提出了建议，其中多为定性描述，而定量主要就是人均国内生产总值达到中等发达国家水平。

表 2 十四五规划建议——远景目标

主题	内容
二〇三五年的远景目标	1. 经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列 2. 基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系 3. 基本实现国家治理体系和治理能力现代化 4. 建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国，国民素质和社会文明程度达到新高度，国家文化软实力显著增强 5. 广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现 6. 形成对外开放新格局，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强 7. 人均国内生产总值达到中等发达国家水平，中等收入群体显著扩大，基本公共服务实现均等化 8. 平安中国建设达到更高水平，基本实现国防和军队现代化

	9. 人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展

资料来源：十四五规划建议公开资料整理

4. 十四五发展方针与原则

建议中明确了十四五时期的发展指导精神，即坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，加快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；并且提出了五大需遵循的原则——坚持党的全面领导、坚持以人民为中心、坚持新发展理念、坚持深化改革开放、坚持系统观念。五中全会公报就提出了五大原则，但没有展开，而建议中则进行了进一步说明。

表 3 十四五规划建议——五大原则

主题	内容
十四五发展原则	1. 坚持党的全面领导 2. 坚持以人民为中心 3. 坚持新发展理念 4. 坚持深化改革开放 5. 坚持系统观念

资料来源：十四五规划建议公开资料整理

5. 十四五的主要目标——淡化增长要求

建议中对十四五提出的目标要求，也主要以定性目标为主，与此前的五年计划相比，如十三五提出到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番，淡化了数量型的要求，更加符合我们转向高质量发展阶段的时代要求，也给予了我们更以大力度改革创新，转型升级的空间。但具体的有没有增速要求，还要留待后续十四五发展纲要的发布。

表 4 十四五规划建议——主要目标

主题	内容
十四五主要目标	1. 经济发展取得新成效。 2. 改革开放迈出新步伐 3. 社会文明程度得到新提高 4. 生态文明建设实现新进步 5. 民生福祉达到新水平 6. 国家治理效能得到新提升

资料来源：十四五规划建议公开资料整理

6. 十二大发展主张——十四五框架蓝图

建议提出了新时期发展下十二大主张，并针对十二大主张提出相应的发展规划建议。把坚持创新摆在了首位，科技自立自强作为国家发展的战略支撑。这也是为了应对经济发展新形势，尤其也是中美贸易摩擦下我们的深刻教训与体会。只有将核心科技牢牢掌握在自己手中，做到科技自立自强，不仅是国家的发展的必需，也能在国际竞争合作间占领优势。加快建设现代产业体系，发展经济的着力点放在实体经济上，推进产业基础高级化、产业链现代化，提高经济质量效益和核心竞争力。形成强大国内市场，构建新发展格局，扩大内需作为基点，促进国内国际双循环。对内要以创造高质量供给，创造新需求为导向，而对外则实行高水平对外开放。逆水行舟，不进则退，要坚持全球化道路应对逆全球化风潮，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢。全面深化改革，激发市场主体活力，增强发展新动能。

表 5 十四五规划建议——发展主张

主题	内容
十四五规划发展主张	1. 坚持创新驱动发展，全面塑造发展新优势 2. 加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级 3. 形成强大国内市场，构建新发展格局 4. 全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制 5. 优先发展农业农村，全面推进乡村振兴 6. 优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化 7. 繁荣发展文化事业和文化产业，提高国家文化软实力 8. 推动绿色发展，促进人与自然和谐共生 9. 实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面 10. 改善人民生活品质，提高社会建设水平 11. 统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国 12. 加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一

资料来源：十四五规划建议公开资料整理

实际上对具体的发展规划也仅仅是搭建了一个框架蓝图，提到了重点板块或领域，更多的细则信息，具体政策措施或许要等到发展纲要的公布，但也有一些方向可以梳理：

- 强化国家战略科技力量。加强基础研究、注重原始创新，优化学科布局和研发布局，推进学科交叉融合，完善共性基础技术供给体系。瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域。
- 发展战略性新兴产业。加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空

航天、海洋装备等产业。

- 统筹推进基础设施建设。构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设。
- 全面促进消费推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，促进住房消费健康发展。
- 拓展投资空间，实施川藏铁路、西部陆海新通道、国家水网、雅鲁藏布江下游水电开发、星际探测、北斗产业化等重大工程。
- 全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。
- 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。有效增加保障性住房供给，完善土地出让收入分配机制，探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房，完善长租房政策，扩大保障性租赁住房供给。

分析师声明

陈彦利

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

债券投资评级：

从安全性、收益性、流动性的三个角度，我们对债券投资价值的分类评级如下：

附表：上海证券债券投资价值评级分类

类型 内容	两全级	配置级	投资级	回避级
安全性	高	高	全分布	低
收益性	高	高	高	低
流动性	高	低	高	全分布

资料来源：上海证券研究所整理

按照我们的投资评级定义，由于机构投资特性的差异，不同债券的投资评级是适应不同机构需求的，对应关系有：

两全级--全序列机构：银行、保险、基金、券商、专业投资者；

配置级--配置主需求型机构：银行、保险；

投资级--收益主需求型机构：基金、券商、专业投资者。

投资评级基准：

安全性判断--主体评级+债项评级，经营、财务前景前瞻

收益性判断--市价与中债估值差距、STW。

流动性判断--融资适当性、交易规模（市场深度和广度）。投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。