

十四五规划详解

核心观点

11月3日《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》(以下简称“建议”)全文发布。十三五时期与十四五时期面临的最大差异就是外部环境发生了重大变化,世界正经历百年未有之大变局,因此在制定国家发展的中长期规划之时,更多地考虑了大国博弈的因素。我们认为,《建议》其中最重要的四个关键词依次是创新、产业、市场、改革,坚持科技创新引领,加快发展产业体系,形成国内强大市场,坚持全面深化改革。《建议》同时发布了2035年基本实现社会主义现代化的远景目标,延续了2017年十九大报告思路,细化了人均国内生产总值达到中等发达国家水平的目标,并强调平安中国建设达到更高水平。

□ 十四五规划核心是创新

科技创新将在我国未来现代化发展中占据核心地位。《建议》指出了科技创新未来发展的战略和战术目标。战略层面:一是坚持创新,预计将加强研发投入和基础研究强度。二是科技自立自强,实质对应了中美长期博弈大背景下我国需要提升科技制造产业链的完整性,在加强国际平等合作的同时减少对他国的依赖度。公报在战术层面进一步提出四个“面向”,我们认为分别对应产业发展的重大趋势。其中,科技前沿领域对应太空科技、量子科技等行业;经济主战场和国家重大需求则对应提升全要素生产率与自主制造能力,核心包括5G、AI等行业;人民生命健康则对应生物医药等大健康领域。

□ 突出产业体系要加快发展

《建议》强调产业体系要加快发展,坚持把实体经济发展作为着力点,坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国,其中“制造强国”位列之首。我们认为,高端制造将是十四五期间的主要发展方向。

□ 扩大内需与供给侧改革结合起来形成国内强大市场

《建议》指出,形成国内强大市场,把扩大内需和供给侧改革有机结合起来。我们认为,“扩大内需”、“以国内大循环为主体”等表述不能理解为通过刺激内需的方式去拉动经济增长、以内需替代外需。11月4日习总书记在进博会上强调,构建新发展格局,决不是封闭的国内循环,而是更加开放的国内国际双循环。

□ 通过改革构建社会主义市场经济

十九届五中全会提出“坚持和完善社会主义基本经济制度”,我们认为核心应关注:理顺市场和政府的关系与建立现代财税金融体制。首先,理顺市场与政府的关系关键在于加快转变政府职能,指出政府需简政放权的同时,强调要更加关注数字政府的宏观经济治理体制的建设,要通过巩固竞争政策的基础性地位来激发市场活力,强调优化民营企业经济发展环境,打造世界一流企业。其次,建立现代财税金融体制核心

分析师:李超

执业证书编号:S1230520030002

邮箱:lichao1@stocke.com.cn

分析师:孙欧

执业证书编号:S1230520070006

邮箱:sunou@stocke.com.cn

分析师:张迪

执业证书编号:S1230520080001

邮箱:zhangdi@stocke.com.cn

联系人:林成炜

执业证书编号:S1230120080050

邮箱:linchengwei@stocke.com.cn

联系人:张浩

执业证书编号:S1230120070054

邮箱:zhanghao1@stocke.com.cn

相关报告

1《创新、产业、市场、改革——五中全会公报划重点》2020.10.30

2《关于十四五规划量化指标的建议》2020.08.25

在于现代税收制度、现代中央银行制度和金融有效支持实体经济体制机制三种体制的建立和完善，不断深化要素市场化改革，构建更高水平市场经济体制。

□ 优先发展农业农村与推进新型城镇化并重

我们认为《建议》继续强化了城乡协调发展，优先发展农业农村与推进新型城镇化并重，体现出未来区域协调发展、加强城市群建设及工农互促、城乡互补、加快农业农村现代化的发展趋势更为明确。我们认为，新型城镇化的核心要义是以大型城市为依托，以其辐射力带动周边城市群的发展，这与农业农村现代化的工农互促、城乡互补相辅相成，将是未来我国区域发展、国土空间布局优化及城镇化发展的大趋势。农业农村及新型城镇化建设方面，十四五期间可能就城镇化率、粮食安全、耕地面积、新增建设用地规模等指标给出目标设定。

□ 坚持绿色发展、对外开放、改善民生

全会提出“生态环保任重道远，民生保障存在短板，社会治理还有弱项”。我们认为，绿色发展、对外开放和改善民生仍是十四五期间的发展重点，需重点关注。绿色发展重在促进人与自然和谐共生，我们认为，经济增长方式的转变意味着绿色发展更为重要，国土开发、节能减排和环境保护将是十四五规划的重点，参考日本高质量绿色发展经验，循环经济或成为新亮点。对外开放要求实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面。我们认为，坚持对外开放是我国破解改革困局的重要方式。民生福祉要求改善人民生活品质，提高社会建设水平。我们认为，社会主要矛盾的变化和高质量发展要求意味着民生福祉的重要性提升，未来就业、教育、养老等方面值得关注。

□ 国家安全与国防现代化也是重要内容

国家安全在当前百年未有之大变局背景下变得更为重要。我们认为国家经济安全是统筹安全与发展的关键，有助于提高国家抗风险能力和经济发展的韧性，为国内大循环的稳定发展保驾护航。“十四五规划”对国防现代化提出更为明确的目标，更突出创新在强军中的作用，我们认为，创新是实现富国和强军相统一的重要抓手。“全面加强练兵备战”，“加快武器装备现代化”，“集中力量实施国防领域重大工程”是促进国防实力和经济实力同步提升的具体内容。

风险提示：新冠病毒变异导致疫情二次爆发；中美摩擦超预期变化

正文目录

1. 十四五规划核心是科技创新	4
1.1. 战略层面：加强研发，自立自强	4
1.2. 战术层面：面向科技前沿，面向国家和经济的核心需求	5
2. 突出产业体系要加快发展	6
3. 扩大内需与供给侧改革结合起来形成国内强大市场	7
4. 通过改革构建社会主义市场经济	8
5. 优先发展农业农村与推进新型城镇化并重	9
6. 坚持绿色发展、对外开放、改善民生	10
7. 安全发展兼顾，强军重在创新	12

图表目录

图 1：全球主要国家研发强度比较（%）	4
图 2：R&D 经费支出强度走势	4
图 3：全球主要国家基础研究强度比较（%）	5
图 4：我国近年来基础研究强度变化	5
图 5：各国数字产业增加值的 GDP 占比	6
图 6：我国数字产业增加值发展情况	6
图 7：08 年 4 万亿刺激之后，我国经历了近 3 年的高通胀	7
图 8：购置税优惠政策退出后，乘用车市场出现了两年的低迷	7
表 1：“十四五规划”直接融资占比和资本化率目标值建议	9
表 2：“十四五规划”农业农村及新型城镇化相关目标设定	10
表 3：“十四五规划”资源环境生态文明规划目标	11

1. 十四五规划核心是科技创新

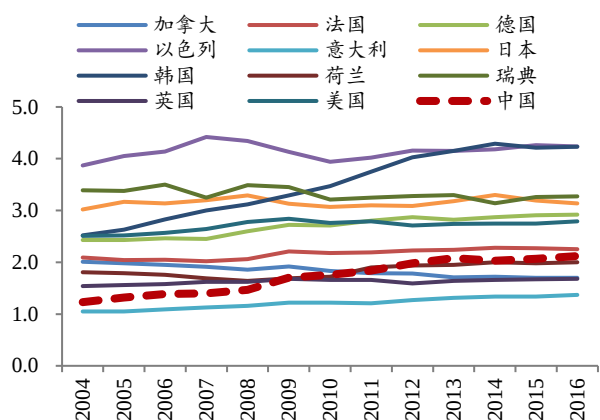
根据我们此前分析,《公报》中已明确科技创新将在我国未来现代化发展中占据核心地位,是我国实现经济结构调整、高质量发展并提升全要素生产率的关键。同时,指出了科技创新未来发展的战略和战术目标。战略层面:一是坚持创新。二是科技自立自强,实质对应了中美长期博弈大背景下我国需要提升科技制造产业链的完整性,在加强国际平等合作的同时减少对他国的依赖度。战术层面则提出四个“面向”,我们认为分别对应产业发展的重大趋势,本次建议稿的在科技领域更多是对此前公报内容的进一步细化。

1.1. 战略层面: 加强研发, 自立自强

本次建议稿多维度明确研发的重要性。企业层面强调“鼓励企业加大研发投入,对企业投入基础研究实行税收优惠”。政府层面,强调“加大研发投入,健全政府投入为主、社会多渠道投入机制,加大对基础前沿研究支持。”这与我们此前的预期一致,过去我国在整体研发与基础研究领域投入不足,这导致我国在科技产业链的上游面临研发、生产能力不足的问题。通过加强研发可以提升我国科技产业的独立性,我们预计十四五科技领域规划中会继续将 R&D 投入强度作为重要目标,并且新增列入基础研究强度。

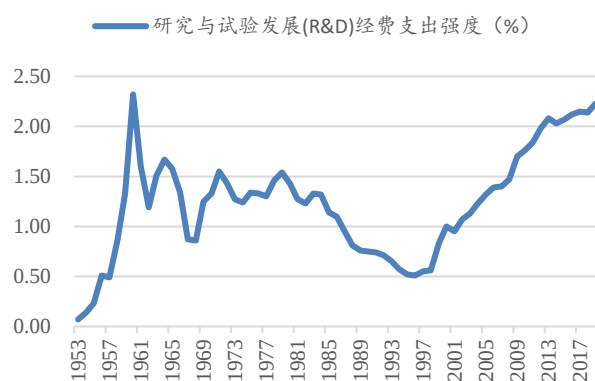
研发与试验发展经费投入强度含义为研究与试验发展(R&D)经费支出在国内生产总值中的占比。根据十三五时期走势,预计 2020 年末达 2.35%,无法完成十三五规划中由 2.1%升至 2.5%的既定目标。从国际横向比较来看,我国目前研发投入强度位于全球中游水准,仍然明显落后于日韩德美等国。建议我国在十四五规划中以 2.8%作为该项指标的阶段目标,并持续在研发强度上追赶美国(美国 2017 年强度为 2.8%)。伴随本次规划把科技创新的战略作用提升到核心位置,我们预计十四五阶段可以顺利完成该项建议目标,完成历次 5 年规划中在该领域的开门红。

图 1: 全球主要国家研发强度比较 (%)



资料来源: OECD, Wind, 浙商证券研究所

图 2: R&D 经费支出强度走势

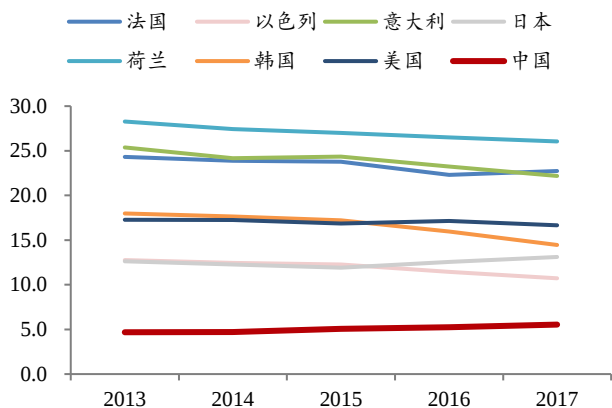


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

基础研究强度是指基础研究在研究与试验发展(R&D)经费支出中的占比,加强基础研究是提高我国基础创新能力的重要途径,也是我国持续科技创新的必要条件。2019 年我国基础研究强度仅为 6.03%,预计 2020 年达到 6.2%过去 10 年增长幅度约 1.6%。从国际横向比较来看,我国的基础研究强度长期落后于国际发达国家,美欧韩日等发达国家基础研究强度均是我国的 2-4 倍,研发强度、基础研究强度双双显著落后于发达国家的现状亟待改变。此前的五年规划内均未涉及本项指标,为推动实现经济高质量发展,

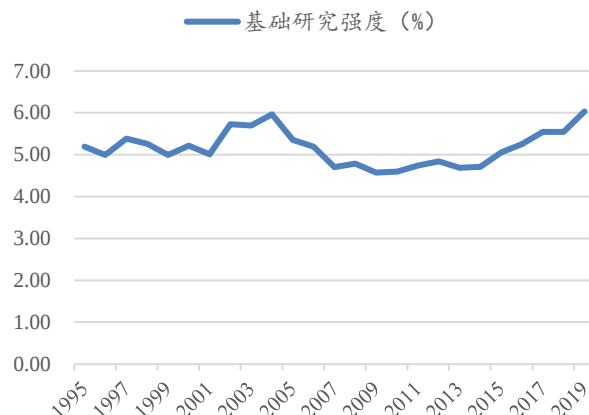
我们认为在十四五规划中将把基础研究强度作为科技领域发展的新增维度进行考核，预计 2025 年发展目标 7.8%，力争在未来 5 年实现接近过去 10 年的增长幅度，平均发展速度实现翻一番。除此之外，为鼓励企业开展基础研究，可能出台研发支出税收倍增抵免、重点行业创新研究补助、研发设备折旧抵扣等措施对企业研发进行激励，

图 3：全球主要国家基础研究强度比较（%）



资料来源：UIS, 浙商证券研究所

图 4：我国近年来基础研究强度变化



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

1.2. 战术层面：面向科技前沿，面向国家和经济的核心需求

本次建议稿再次提出四个面向：面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，我们认为这对应在科技领域的重点产业方向。除此之外，建议稿还提出“布局建设综合性国家科学中心和区域性创新高地，支持北京、上海、粤港澳大湾区形成国际科技创新中心”，代表未来的产业发展将具有较强的区域集群效应，我国也可能进一步出台相关的区域性政策支持。

世界前沿方面，本次建议稿已明确提出“将瞄准人工智能、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，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目”，这也是基础研究向应用研究转化的重点产业方向。

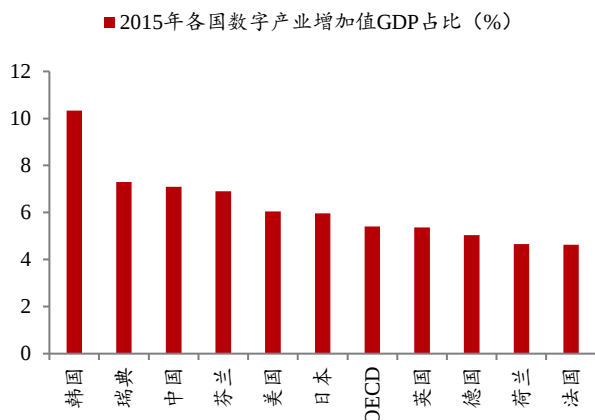
人民生命健康方面，则对应生物医药等大健康领域的重点发展方向。

经济主战场方面，我们认为对应了中美长期博弈大背景下我国需要提升科技制造产业链的完整性，其中的核心产业便是第三代半导体。

国家重大需求方面，一是在经济潜在增速下行的背景下，我国需要通过技术升级提高全要素生产率。二是中国需结合自身的生产要素，发展出世界领先的产业，增强自身的核心竞争力。这一领域，我们认为对应了 5G、新能源、工业互联网、物联网、云计算、区块链等以大数据为基础的产业，从长期来看可以提升企业的生产附加值，也可以充分利用我国在网络、大数据等领域的资源和基础设施优势。落实至规划层面，我们认为十四五规划中可能将数字产业增加值做为这一战术实现程度的衡量标准并列入发展目标。数字产业化规模（增加值）包括电子信息制造业、基础电信业、互联网行业和软件服务业增加值，从国际标准来看，主要体现为 ICT (Information and Communication Technologies) 行业的增加值规模。2019 年，我国数字产业增加值达 71000 亿元。十三五期间，我国数字产业增加值经历了较为高速的发展阶段，过去 5 年平均增速约 11%。在此趋势下，我

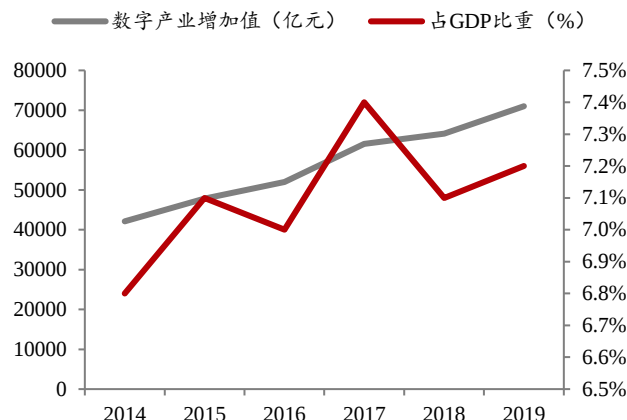
们预计 2020 年数字产业增加值将达 78000 亿元。从国际横向比较来看，我国目前数字产业增加值的 GDP 占比在全球范围内位于上游水平，仅落后于韩国与瑞典，小幅领先美国（2017 年我国占比 7.4%，美国占比 6.9%）。十四五规划中，可能把数字产业增加值列入科技发展目标，并力争在 2025 年实现数字产业增加值翻一番，达到 15.6 万亿元。在全球范围内实现对韩国领头羊地位的反超，并巩固相对于美国的竞争优势。

图 5：各国数字产业增加值的 GDP 占比



资料来源：UIS, 浙商证券研究所

图 6：我国数字产业增加值发展情况



资料来源：信通院, 浙商证券研究所

2. 突出产业体系要加快发展

《建议》强调要加快发展产业体系，坚持把实体经济发展作为着力点，坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，其中“制造强国”位列之首，包括战略性新兴产业在内的高端制造将是十四五期间的重点发展方向。

《建议》中对最近高层反复提及的“提升产业链供应链现代化水平”进行了目标细化。我们认为，可以从高定位、补短板 and 锻长板三个方面来解读。一是高定位，以“自主可控、安全高效”为原则，分行业做好供应链战略设计和精准施策，将各行业的供应链优化上升到战略层面。二是补短板，加大重要产品和关键核心技术攻关力度，大力发展高端制造业。三是锻长板，巩固提升优势产业领先地位，持续增强高铁、新能源、通信设备等高端制造业领域全产业链优势，形成对外方人为断供的强有力反制。

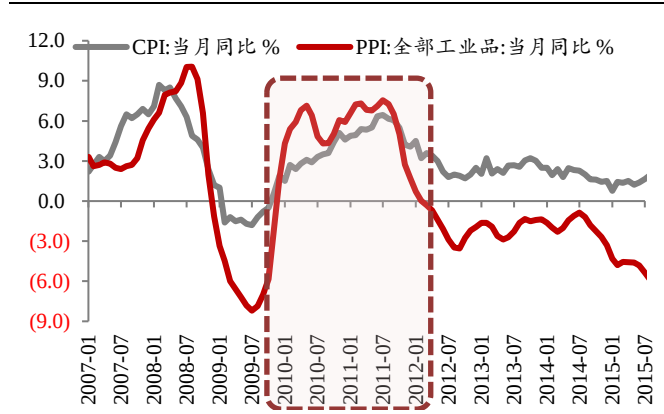
统筹推进基础设施建设方面，首先官方认定“新基建”，加快建设 5G、工业互联网和大数据中心，打好新一代科技革命的战略基础。其次，建设交通强国，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，这是构建双循环发展格局、提升供应链现代化水平的前提条件。第三，推进能源革命，完善能源产供储销体系，提升新能源消纳和存储能力，一方面符合绿色发展的要求，另一方面可以降低我国对化石能源的依赖，清洁能源建设、储能等有望写入十四五规划的重大项目清单。

加快数字化发展，建设数字中国，十四五时期数字经济和大数据相关产业发展将进入加速期。数据要素是推动科技革命的重要引擎，《建议》中提到，建立数据资源产权等基础制度和规范、建设国家数据统一共享开放平台，有助于数据要素发挥效率，推动数字经济和实体经济深度融合。

3. 扩大内需与供给侧改革结合起来形成国内强大市场

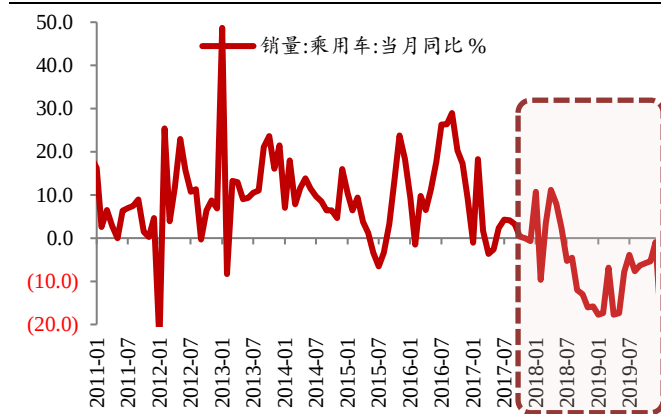
《建议》指出，形成国内强大市场，构建新发展格局，把扩大内需和供给侧改革有机结合起来。我们认为，“扩大内需”、“以国内大循环为主体”等表述不能理解为通过刺激内需的方式去拉动经济增长、以内需替代外需。11月4日习总书记在进博会上发表讲话时强调，构建新发展格局，决不是封闭的国内循环，而是更加开放的国内国际双循环。98年亚洲金融危机和08年美国次贷危机时，中国政府均采取了强有力的刺激措施托底经济，虽能在短时间起到显著成效，但同时也带来了债台高筑、泡沫积累和通货膨胀等恶果，不能体现扩大内需战略和供给侧改革的有机结合，不符合以供给侧改革引领经济增长的政策思路。

图 7：08 年 4 万亿刺激之后，我国经历了近 3 年的高通胀



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：购置税优惠政策退出后，乘用车市场出现了两年的低迷



资料来源：Wind，浙商证券研究所

我们认为，扩大内需和供给侧改革结合可以从以下两个角度思考：

其一，以满足国内需求为出发点，提升供给体系对国内需求的适配性，优化供给结构，改善供给质量，大力发展自主可控和进口替代，攻克“卡脖子”难题。

其二，坚持以创新为驱动，通过技术革新和产品迭代引领和创造新需求，形成“需求牵引供给、供给创造需求”的动态平衡。

投资方面，《建议》中“推动金融、房地产同实体经济均衡发展”“促进住房消费健康发展”等表述与“房住不炒”的思想基本一致，我们认为，房地产调控的总体思路在十四五期间将保持连贯性。另外，《建议》提到“推动企业设备更新和技术改造，扩大战略性新兴产业投资”，我们认为，十四五期间制造业投资（尤其是高技术制造业投资）有望保持良好增长态势。

4. 通过改革构建社会主义市场经济

十九届五中全会提出“坚持和完善社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，推动有效市场和有为政府更好结合。”我们认为核心应关注：**理顺市场和政府的关系与建立现代财税金融体制。**

首先，理顺市场与政府的关系关键在于加快转变政府职能，激发各类市场主体活力，推动有为政府和有效市场更好结合。我们认为亮点有以下三方面：**第一，十四五规划建议更加强调竞争政策的基础性地位**，建议指出“推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革”，大幅度减少政府对相关领域的干预，今年5月1日起施行的新版《中央定价目录》，修订后的定价项目较2015年版缩减了近30%，我们认为十四五期间我国将继续完善以市场调节为主的价格机制，提高市场调节价的比重，把突出垄断环节定价监管和竞争性价格市场化作为深入改革的方向；**第二，政府更加强调简政放权，完善数字政府的宏观经济治理体系**，建设权责明确、依法行政的政府治理体系仍是政府机构改革的重要方向，但在治理模式层面，建议进一步强调要“加强宏观经济治理数据库等建设，提升大数据等现代技术手段辅助治理能力”，可以预见十四五期间政府将更加注重向数字化、智能化转型，相关行业公司或因此而受益；**第三，优化民营企业经济发展环境，打造世界一流企业**，民营企业是市场活力的主体，保护民营企业的核心落脚点在于保护民营企业的产权和优化民营企业的营商环境，拓宽企业的融资渠道，十四五期间缓解民营企业融资也将成为金融支持政策改革的发力点。

其次，建立现代财税金融体制核心在于三种制度的建立和完善，分别是现代税收制度、现代中央银行制度和金融有效支持实体经济体制机制。**财政制度方面，健全税制结构和提高直接税比重将是财政政策的改革发力点**，健全税制结构体现在强化税收调节、更加注重结构调整，我们认为十四五期间税制结构或将加快向流转税、所得税和财产税等的复合税制的转变，未来在减税降费政策的指导下，流转税会进一步降低、所得税趋于稳定、财产税提高或将成为税制结构性改革的方向，直接税比重将会不断提高，加快形成现代税制体系；**货币制度方面，现代中央银行制度更加注重市场化利率形成和传导机制**，十四五期间利率“两轨合一轨”进程将进一步加快，将着力推动LPR报价更好地反映央行货币政策取向和市场需求状态，目前LPR已成为银行贷款定价的主要参考，未来存款利率市场化的进程也会持续加快，将着重培育DR007作为存款基准利率；通过

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1645

