

稳中更加求质，创新实现自强

十九届五中全会公报解读

投资要点：

► 统筹 2035 远景目标与十四五时期具体任务。

十四五期间“五位一体”各方面的变革、提升和优化是实现远景目标的开局要求。

► 淡化经济增速指标，追求经济提质增效、健康可持续。

没有设定较为明确的经济增速目标，要求以改革创新为根本动力，加快构建“两大循环”新发展格局，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，经济结构更加优化。要求把发展经济着力点放在实体经济上。“稳中更加求质”。

► 突出强调创新的核心地位和科技自强自立的战略重要性。

创新体制机制方面将会做重要的完善，金融资源的配置（渠道优化和体量占比）将会持续和较为显著向创新领域、重要科技行业倾斜和集中。

► 将扩大内需和实现高水平开放有机统一在“两大循环”格局中。

通过产权和要素市场化配置重大改革，增强国内大市场，扩大有效的国内需求，提高经济内循环动能，增进抗外部扰动能力。依凭国内大市场，扩大开放程度和层次，提高对外部经济的带动力，同时也以开放促进国内加快改革。

► 具体任务和领域中的“关键词”。

- 1) 在区域协调发展和新型城镇化，强调“优化国土空间布局”，突出不同区域的功能定位与国土资源的集约利用。
- 2) 在经济社会发展中，强调“安全发展”和“国家安全”，涉及经济安全，人民生命安全，社会稳定和安全。
- 3) 在国防和军队现代化方面，指出“全面加强练兵备战，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力”。

风险提示

政策与宏观经济超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 十九届五中全会公报解读	3
2. 回顾“十二五”“十三五”	5
2.1. 经济发展趋势	5
2.2. 经济发展战略	6
2.3. 产业政策	7
3. 风险提示	12

图表目录

图 1 过去十年我国 GDP 增速有所降低，通胀水平稳定	6
图 2 两个五年规划中农业成就	10
图 3 经济发展新动能指数	11
图 4 2020 年服务业营业收入增速	12
表 1：“十三五”时期与“十四五”时期主要目标对比	4
表 2：“十二五”“十三五”规划经济发展趋势和经济发展战略对比	7
表 3：2018 年与 2013 年去产能对比（单位：个）	10

1. 十九届五中全会公报解读

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议于2020年10月26日至29日在北京举行。会议以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为重要议题。10月29日发布的《中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议公报》对到二〇三五年基本实现社会主义现代化的远景目标以及“十四五”时期经济社会发展主要目标进行阐述。

到二〇三五年基本实现社会主义现代化的远景目标内容包含两大重点：**一是经济增长与居民收入水平**。我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的台阶；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。**二是公平性**。基本实现国家治理体系和治理能力现代化，人民平等参与、平等发展权利得到充分保障；基本公共服务实现均等化，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小。

“十四五”时期主要目标中与经济增长相关的内容包括：**1. 经济在质量效益明显提升的基础上实现持续健康发展**：经济增长潜力充分发挥，经济结构更加优化，创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高。**2. 国内市场更加强大**：社会主义市场经济体制更加完善，高标准市场体系基本建成，市场主体更加充满活力，产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展。**3. 居民收入增长和经济增长基本同步**：实现更加充分更高质量就业，分配结构明显改善。

与十八届五中全会相比，本次五中全会公报在发展战略与理念上也有着延续与转变：

首先是发展环境，“十三五”时期我国处于可以大有作为的重要战略机遇期，也面临诸多矛盾叠加、风险隐患增多的严峻挑战。“十四五”时期我国**仍然处于重要战略机遇期**，但机遇和挑战都有新的发展变化：当今世界正经历百年未有之大变局，新一轮科技革命和产业变革深入发展，**国际力量对比深刻调整**，和平与发展仍然是时代主题，人类命运共同体理念深入人心，同时**国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加**。

其次，关于创新的发展理念，“十三五”时期提出把创新摆在国家发展全局的核心位置，推进理论创新、制度创新、科技创新、文化创新等各方面创新。“**十四五**”时期**坚持了创新的核心地位**，提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。

再次，关于改革，“十三五”时期提出深化行政管理体制改革，进一步转变政府职能；建立健全现代财政制度、税收制度，改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架。“十四五”时期**提出建立建设高标准市场体系**，并延续建立现代财税金融体制与加快转变政府职能。

最后，本次五中全会公报增加了对**实施国家安全战略，建设更高水平平安中国以及国防和军队现代化的内容**。

核心总结：

1) 统筹 2035 远景目标与十四五时期具体任务。

十四五期间“五位一体”各方面的变革、提升和优化是实现远景目标的开局要求。

2) 淡化经济增速指标，强调经济提质增效、健康可持续。

没有设定较为明确的经济增速目标，要求以改革创新为根本动力，加快构建“两大循环”新发展格局，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，经济结构更加优化。要求把发展经济着力点放在实体经济上。“稳中更加求质”。

3) 突出强调创新的核心地位和科技自强自立的战略重要性。

创新体制机制方面将会做重要的完善，金融资源的配置（渠道优化和体量占比）将会持续和较为显著向创新领域、重要科技行业倾斜和集中。

4) 将扩大内需和实现高水平开放有机统一在“两大循环”格局中。

通过产权和要素市场化配置重大改革，增强国内大市场，扩大有效的国内需求，增强经济内循环动能，提高抗外部扰动能力。依凭国内大市场，扩大开放程度和层次，提高对外部经济的带动力，同时也以开放促进国内加快改革。

5) 具体任务和领域中的“关键词”。

(1) 在区域协调发展和新型城镇化，强调“优化国土空间布局”，突出不同区域的功能定位与国土资源的集约利用。

(2) 在经济社会发展中，强调“安全发展”和“国家安全”，涉及经济安全，人民生命安全，社会稳定和安全。

(3) 在国防和军队现代化方面，指出“全面加强练兵备战，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力”

表 1：“十三五”时期与“十四五”时期主要目标对比

	“十三五”时期	“十四五”时期
经济发展	经济保持中高速增长，到二〇二〇年国内生产总值和城乡居民人均收入比二〇一〇年翻一番 消费对经济增长贡献明显加大	在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥 经济结构更加优化，创新能力显著提升 现代化经济体系建设取得重大进展
民生	人民生活水平和质量普遍提高 解决区域性整体贫困	民生福祉达到新水平 实现更加充分更高质量就业，居民收入增长和经济增长基本同步
文化文明	国民素质和社会文明程度显著提高	社会主义核心价值观深入人心 人民思想道德素质、科学文化素质和身心健康素质明显提高 中华文化影响力进一步提升
生态	生态环境质量总体改善	生态文明建设实现新进步
国家治理	各方面制度更加成熟更加定型，国家治理体系和治理能力现代化取得重大进展	国家治理效能得到新提升，社会主义民主法治更加健全 防范化解重大风险体制机制不断健全
改革		高标准市场体系基本建成 产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展 更高水平开放型经济新体制基本形成
国防安全		发展安全保障更加有力，国防和军队现代化迈出重大步伐

资料来源：新华社，华西证券研究所

2. 回顾“十二五”“十三五”

过去两个五年规划期间，我国经济实现了稳定增长，经济增速由高速增长转为中高速增长，经济结构上发生了转型。回顾“十二五”“十三五”，尽管我国经济发展在此期间面临诸多矛盾叠加、风险隐患增多的严峻挑战，但我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期。经济长期向好的基本面没有改变，发展前景依然广阔，但提质增效、转型升级的要求更加紧迫。

2.1. 经济发展趋势

2.1.1. 十二五规划中对经济发展趋势的判断

按照与应对国际金融危机冲击重大部署紧密衔接、与到 2020 年实现全面建设小康社会奋斗目标紧密衔接的要求，综合考虑未来发展趋势和条件，十二五经济社会发展的主要目标是：

经济平稳较快发展。国内生产总值年均增长 7%，城镇新增就业 4500 万人，城镇登记失业率控制在 5% 以内，价格总水平基本稳定，国际收支趋向基本平衡，经济增长质量和效益明显提高。

结构调整取得重大进展。居民消费率上升。农业基础进一步巩固，工业结构继续优化，战略性新兴产业发展取得突破，服务业增加值占国内生产总值比重提高 4 个百分点。城镇化率提高 4 个百分点，城乡区域发展的协调性进一步增强。

2.1.2. 十三五规划中对经济发展趋势的判断

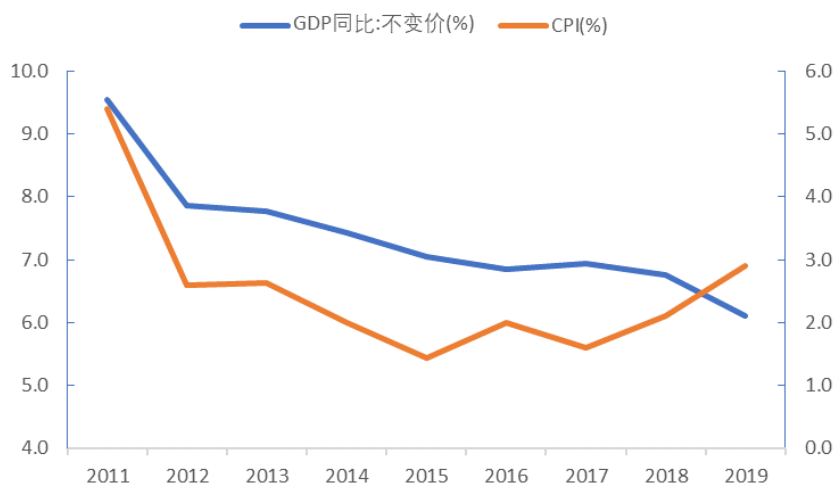
按照全面建成小康社会新的目标要求，十三五经济社会发展的主要目标是：

经济保持中高速增长。在提高发展平衡性、包容性、可持续性基础上，到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番，主要经济指标平衡协调，发展质量和效益明显提高。产业迈向中高端水平，农业现代化进展明显，工业化和信息化融合发展水平进一步提高，先进制造业和战略性新兴产业加快发展，新产业新业态不断成长，服务业比重进一步提高。

创新驱动发展成效显著。创新驱动发展战略深入实施，创业创新蓬勃发展，全要素生产率明显提高。科技与经济深度融合，创新要素配置更加高效，重点领域和关键环节核心技术取得重大突破，自主创新能力全面增强，迈进创新型国家和人才强国行列。

发展协调性明显增强。消费对经济增长贡献继续加大，投资效率和企业效率明显上升。城镇化质量明显改善，户籍人口城镇化率加快提高。区域协调发展新格局基本形成，发展空间布局得到优化。对外开放深度广度不断提高，全球配置资源能力进一步增强，进出口结构不断优化，国际收支基本平衡。

图 1 过去十年我国 GDP 增速有所降低，通胀水平稳定



资料来源：Wind 资讯，华西证券研究所

2.2. 经济发展战略

由于我国在“十二五”与“十三五”期间面临的内外部环境不同，因此，规划中对经济发展战略的重点也各有所侧重。

2.2.1. 十二五规划中的经济发展战略

十二五规划纲要中指出：实现“十二五”经济社会发展目标，必须紧紧围绕推动科学发展、加快转变经济发展方式，统筹兼顾，改革创新，着力解决经济社会发展中不平衡、不协调、不可持续的问题。明确了以下重大政策导向：

加强和改善宏观调控。巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，把短期调控政策和长期发展政策有机结合起来，加强财政、货币、投资、产业、土地等各项政策协调配合，提高宏观调控的科学性和预见性，增强针对性和灵活性，合理调控经济增长速度，更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，实现经济增长速度和结构质量效益相统一。

建立扩大消费需求的长效机制。把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点，通过积极稳妥推进城镇化、实施就业优先战略、深化收入分配制度改革、健全社会保障体系和营造良好的消费环境，增强居民消费能力，改善居民消费预期，促进消费结构升级，进一步释放城乡居民消费潜力，逐步使我国国内市场总体规模位居世界前列。

调整优化投资结构。发挥投资对扩大内需的重要作用，保持投资合理增长，完善投资体制机制，明确界定政府投资范围，规范国有企业投资行为，鼓励扩大民间投资，有效遏制盲目扩张和重复建设，促进投资消费良性互动，把扩大投资和增加就业、改善民生有机结合起来，创造最终需求。

依靠科技创新推动产业升级。面向国内国际两个市场，发挥科技创新对产业结构优化升级的驱动作用，加快国家创新体系建设，强化企业在技术创新中的主体地位，引导资金、人才、技术等创新资源向企业聚集，推进产学研战略联盟，提升产业核心竞争力，推动三次产业在更高水平上协同发展。

促进区域协调互动发展。实施区域发展总体战略和主体功能区战略，把实施西部大开发战略放在区域发展总体战略优先位置，充分发挥各地区比较优势，促进区域间生产要素合理流动和产业有序转移，在中西部地区培育新的区域经济增长极，增强区域发展的协调性。

2.2.2. 十三五规划中的经济发展战略

十三五规划纲要中指出：“十三五”期间，为贯彻落实新发展理念、适应把握引领经济发展新常态，必须在适度扩大总需求的同时，着力**推进供给侧结构性改革**，使供给能力满足广大人民日益增长、不断升级和个性化的物质文化和生态环境需要。必须用改革的办法推进结构调整，加大重点领域关键环节市场化改革力度，调整各类扭曲的政策和制度安排，完善公平竞争、优胜劣汰的市场环境和机制，最大限度激发微观活力，优化要素配置，**推动产业结构升级，扩大有效和中高端供给，增强供给结构适应性和灵活性**，提高全要素生产率。必须以提高供给体系的质量和效率为目标，实施宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的政策支柱，**去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板**，加快培育新的发展动能，改造提升传统比较优势，夯实实体经济根基，推动社会生产力水平整体改善。

表 2：“十二五”“十三五”规划经济发展趋势和经济发展战略对比

	“十二五”	“十三五”
经济增速的定调	经济平稳较快发展，国内生产总值年均增长 7%	经济保持中高速增长
经济发展战略侧重点	1. 加强和改善宏观调控，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果； 2. 建立扩大消费需求的长效机制，把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点； 3. 促进区域协调互动发展，把实施西部大开发战略放在区域发展总体战略优先位置	着力推进供给侧改革，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，加快培育新的发展动能。

资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

2.3. 产业政策

在过去的十年中，党中央贯彻落实“十二五”“十三五”规划，我国改革开放和社会主义现代化建设中农业、工业、服务业以及各新兴产业都获得了不菲的成就。

2.3.1. 十二五规划的现代产业政策与成就

现代产业体系是保证我国经济保持中高速增长、迈向中高端水平的基础。“十二五”以来特别是党的十八大以来，在市场倒逼和政策引领的双重作用下，我国产业重大结构性问题得到改善，新的增长动能逐步形成，新旧动力有序转换，长期发展后劲持续增强。

1) 农业综合生产能力持续提高

自党的十八大以来，我国一直坚持走中国特色农业现代化道路。“十二五”规划指出把保障国家粮食安全作为首要目标，加快转变农业发展方式，提高农业综合生产能力、抗风险能力和市场竞争能力。在农业现代化道路上，规划中提出四大战略性目标：增强粮食安全保障能力、推进农业结构战略性调整、加快农业科技创新、健全农业社会化服务体系。党中央提出了以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑的国家粮食安全新战略。

十二五规划期间，我们毫不放松地抓好粮食生产，长期持续加大财政投入，2014年粮食产量达到1.2万亿斤，连续8年稳定在万亿斤以上，实现新中国成立以来首个“11连增”；今年夏粮增收，全年有望实现“12连增”。强化水利灌排等农田基础设施建设，农田有效灌溉面积达到9.4亿亩、占比超过52%，农业抵御自然灾害的能力得到提高。

农业科技创新和机械化步伐加快，主要作物良种基本实现全覆盖，耕种收综合机械化率达到61%。农业新型经营主体进一步发展壮大，家庭农场超过87万家，农民专业合作社达到128万家，农业产业化龙头企业达到12万家，农业产业化组织带动农户比例超过45%，家庭经营、集体经营、企业经营等多种经营方式共同发展的格局初步形成。

2) 工业转型升级步伐加快

“十二五”纲要中提及工业发展的目标是实现工业转型升级，提高产业核心竞争力。在工业升级改造的过程中，制造业是国家间经济角力和竞争的主战场，彰显着经济实力和综合国力。我国着力于优化结构、改善品种质量、增强产业配套能力、淘汰落后产能，发展先进装备制造业，调整优化原材料工业，改造提升消费品工业，促进制造业由大变强。

“十二五”以来，我国一手抓淘汰落后，积极化解产能过剩矛盾；一手抓转型升级，改善品质质量，取得了良好成效。“十二五”前4年，累计淘汰钢铁落后产能7700万吨、水泥6亿吨、电解铝169万吨，提前1年完成了“十二五”任务。以数字化、网络化、智能化为特征的智能制造开始兴起，成为制造业的新生力量。2014年，随着政府各项扶持政策的相继出台，在机械、纺织、服装、家具等重复劳动特征明显、劳动强度大的传统制造业中，利用先进自动化生产设备进行技术改造升级，掀起了一场“机器换人”的浪潮，不但节约了劳动力成本，提高了劳动生产率和技术贡献率，还提升了产品质量。一批拥有自主品牌和核心技术的企业脱颖而出，带动了基础材料、基础工艺、基础零部件水平提高，拉动了产业整体素质提升。顺应世界产业发展潮流，聚焦国家战略需求，制定“中国制造2025”和增强制造业核心竞争力三年行动计划，力求推动我国从制造大国迈向制造强国。

3) 服务业发展保持良好势头

“十二五”规划把推动服务业大发展作为产业结构优化升级的战略重点，营造有利于服务业发展的政策和体制环境，拓展新领域，发展新业态，培育新热点，推进服务业规模化、品牌化、网络化经营，不断提高服务业比重和水平。推进生产性服务业和生活性服务业大力发展的同时，营造有利于服务业发展的环境。

2011年-2015年期间，我国服务业取得大发展。2014年服务业增加值占GDP比重提高到48.2%，2015年上半年进一步提高到49.5%，自2012年起超过二产，成为经济的最主要组成部分。在企业越来越依靠服务维持市场地位、产业越来越趋向服务

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_1768



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn