

证券研究报告 / 宏观数据

“中等发达国家水平”意味着什么？

——十九届五中全会点评

报告摘要：

2035年远景目标中提到“人均国内生产总值达到中等发达国家水平，我们认为其背后仍然隐含着一定的经济增长预期，并非完全淡化目标增速。关于“中等发达国家水平”，其实学界并未有相关明确定义。但我们考虑到“发达”其实对应的是现代化水平，其包括经济、社会、环境、知识等领域的综合水平，这里我们采用2015年世界现代化指数来表征国家的整体发达水平。进一步，我们将1.5万美元作为当前中等发达国家的人均GDP水平。据估测，至2035年，相应的中等发达国家人均GDP将增长至2.2万美元。对应2021年以后我国人均GDP年化增速需要达到5%-5.5%，扣除掉GDP平减指数，实际增速也要达到4%左右的水平。

科技创新引领新一轮供给侧改革。创新一直在我国发展全局中占据核心地位。不同于十三五时期的广泛性“创新”，十四五时期的“创新”更具有针对性，十九届五中全会提出“把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”，将科技创新提高到国家战略层面。同时还重点提到建成现代产业体系，包括新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化。

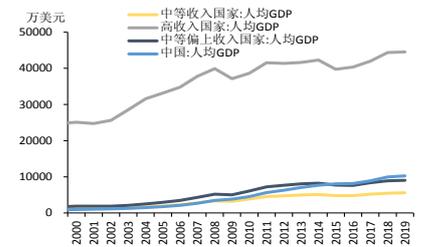
扩内需、调分配、促改革，加速国内大循环。在国内大循环背景之下，公报将扩大内需摆在重大战略位置，高质量供给与新需求相匹配。公报又提出“强化就业优先政策，实现更加充分更高质量就业，分配结构明显改善”，收入水平的改善有助于建立强大的内需市场。2035年远景目标也提到，“高标准市场体系基本建成，产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展，公平竞争制度更加健全。”未来制度改革也将是未来重点深化的方向，科学的制度设计有利于激发市场活力，进一步加快国内大循环。

高水平、多领域、深层次的对外开放格局。公报关于对外开放的要求也进一步深化，未来将建设更高水平开放型经济新体制。尽管当前国家推行国内大循环战略，但国内国际双循环的相互促进，意味着对内改革和对外开放要两手抓。我国具有超大市场优势，更有利于开展国际合作。具体而言，公报中提到，“推动贸易和投资自由化便利化，推进贸易创新发展，推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与全球经济治理体系改革。”

公报还运用较大篇幅强调国防安全的重要性，如“加快国防和军队现代化，全面加强练兵备战，促进国防实力和经济实力同步提升”。环保方面，不同于十三五着重加强各类污染治理，本次公报更多是倡导绿色生产生活，强调能源资源配置合理、利用效率的大幅提高。

风险提示：政策力度不及预期。

相关数据



相关报告

- 《重生——2021年中国宏观经济展望》
-20201029
- 《淬火后未必重生——2021年海外宏观经济展望》
-20201027
- 《加大资本账户双向开放，促进“外循环”》
-20200824
- 《如何理解新形势下的“双循环”》
-20200811
- 《国内大循环与宽信用》
-20200801
- 《穿透式积极财政货币政策，务必实现六保六稳》
-20200524

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

研究助理：刘星辰

执业证书编号：S0550120030003
15216889116 liuxingc@nesc.cn

1. “中等发达国家水平”隐含的经济增长预期

十三五计划对经济增长目标有明确要求，即 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番。而十四五计划虽没有明确提出翻番要求，但是在 2035 年远景目标中提到“人均国内生产总值达到中等发达国家水平，我们认为其背后仍然隐含着一定的经济增长预期，并非完全淡化目标增速。

“中等发达国家水平”说法只在国内出现，第一次提及是邓小平“三步走”时提出的“到二十一世纪中叶基本实现现代化，人均国民生产总值达到中等发达国家水平”。其实学界并未相关明确定义，例如发达国家的中等水平、世界上处于中间位置的中等发达国家、比发达国家略逊色的相对比较发达的国家、世界银行定义的“中等收入国家”等均有相关说法。

那么我们不妨将重点转移至何为“发达”，直接从收入角度来定义其实并不科学。根据世界银行统计数据，目前我国人均 GDP 为 1 万美元，于 2015 年已经进入中高收入国家门槛，而高收入国家人均 GDP 高达 4 万美元以上，我国短期内还难以企及。考虑到“发达”其实对应的是现代化水平，其包括经济、社会、环境、知识等领域的综合水平，这里我们采用《中国现代化报告》中采用的 2015 年世界现代化指数来表征国家的整体发达水平。2015 年，在参评的 131 个国家当中，有 20 个国家进入了中等发达国家序列。这些国家在 2019 年的人均 GDP 均值达到 1.98 万美元，最低为阿根廷的 1 万美元，最高为意大利的 3.3 万美元。考虑到部分国家如阿根廷、俄罗斯等国其人均 GDP 表现受到汇率、经济情况等因素影响，其人均 GDP 表现不够稳定，近两年还出现了一定的下滑。因此，我们认为如果仅用“门槛值”有失妥当，考虑到平均水平为 1.98 万美元，那么用二者均值 1.5 万美元作为当前中等发达国家的人均 GDP 水平可能更为合适。

考虑到未来全球经济增速处于不断下行的趋势，我们假设 2020-2030 年，各国人均 GDP 平均增速在 3%，随后回落至 2%。则至 2035 年，相应的中等发达国家人均 GDP 将增长至 2.2 万美元。对应 2021 年以后我国人均 GDP 年化增速需要达到 5%-5.5%，扣除掉 GDP 平减指数，实际增速也要达到 4%左右的水平。

2. 科技创新引领新一轮供给侧改革

创新一直在我国发展全局中占据核心地位。但十三五时期的“创新”更具有广泛性，涵盖理论、制度、科技、文化、就业等多领域的创新。而十四五时期的“创新”更具有针对性，十九届五中全会提出“把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”，将科技创新提高到国家战略层面，其意义重大不言而喻，解决关键领域卡脖子问题，降低对外部技术的依赖性。同时，2035 年远景目标中还重点提到建成现代产业体系，包括新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化。现代产业体系的构建不仅需要科技创新作为基础，还需要提升产业链供应链的现代化水平，尤其是加快发展数字化、现代服务业等。

3. 扩内需、调分配、促改革，加速国内大循环

公报将扩大内需摆在重大战略位置。在国内大循环推进的背景之下，扩内需无疑是一个关键的出发点。在创造高质量供给的同时，国内市场也需要创造新需求相匹配。另一方面，国内消费市场的发展也离不开人民收入水平提升和生活品质的改善。全会也重点指出“强化就业优先政策，实现更加充分更高质量就业，分配结构明显改善，多层次社会保障体系更加健全”。分配制度的改善着重在于提高中低收入群体的收入水平，借助消费升级建立强大的内需市场。

同时，全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制也一直是中央坚持和完善的制度措施。2035年远景目标中提出，“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，公平竞争制度更加健全，更高水平开放型经济新体制基本形成。”可以看出，十四五期间，制度改革也将是未来重点深化的方向，科学的制度设计有利于激发市场活力，进一步加快国内大循环。例如要素市场化改革集中在人、地、资本、技术、数据等五大生产要素，能够有效推进城镇化发展、产业链的优化升级、推动创新发展，培育新产业和新业态。

4. 高水平、多领域、深层次的对外开放格局

公报关于对外开放的要求也进一步深化，更大范围、更宽领域、更深层次的对外开放，意味着未来将建设更高水平开放型经济新体制。尽管当前国家推行国内大循环战略，但国内国际双循环的相互促进，意味着对内改革和对外开放要两手抓。我国具有超大市场优势，更有利于开展国际合作。这次疫情也更加凸显出中国制度、中国制造的优越性。具体而言，公报中提到，“推动贸易和投资自由化便利化，推进贸易创新发展，推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与全球经济治理体系改革。”

5. 国防安全重要度提升，环保政策转向绿色低碳

公报还运用较大篇幅强调国防安全的重要性，既包括传统意义上的国防和军事安全，同时也包括新时代背景下与网络、现代化相关的非传统安全。如“加快国防和军队现代化，全面加强练兵备战，促进国防实力和经济实力同步提升，实现富国和强军相统一，把安全发展贯穿国家发展各领域和全过程。”

公报显示，我国将继续实施低碳环保政策，这也是基于此前我国曾提出的目标，二氧化碳排放量争取于2030年前达到峰值。但十四五期间环保领域的政策重心和力度较十三五期间均有所区别。十三五计划实行最严格的环境保护制度，着重加强各类污染治理，而本次公报中更多是倡导绿色生产生活，强调能源资源配置合理、利用效率的大幅提高。

风险提示：政策力度不及预期。

分析师简介:

沈新风: 东北证券首席宏观分析师, 上海财经大学经济学博士。出版两部学术译著《内部流动性与外部流动性》(诺贝尔经济学奖得主梯若尔、霍姆斯特罗姆合著)和《行为经济学教程》。独立论文《内生家庭谈判力与婚姻匹配》发表于《经济学(季刊)》, 曾担任该刊匿名审稿人。多次在《中国证券报》、《经济参考报》、《金融市场研究》等主流金融媒体发表评论文章, 观点常被国内外主流媒体引用。华尔街见闻、陆想汇、今日头条等媒体专栏作者。

尤春野: 美国约翰霍普金斯大学金融学硕士, 北京大学理学学士, 经济学双学士, 现任东北证券宏观分析师。2018年以来具有2年证券研究从业经历。

刘星辰: 上海财经大学数量金融硕士, 上海财经大学数学本科, 现任东北证券宏观组研究助理。曾任职于首席经济学家论坛做宏观经济研究, 2020年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何

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_1781

