

总量研究

高质量发展是中国式现代化的首要任务

——《二十大报告》精神学习第二篇

要点

事件：

中国共产党第二十次全国代表大会于10月16日上午10时在北京人民大会堂开幕，会期10月16日至10月22日。

二十大报告明确建设社会主义现代化的方向，“首要任务”是高质量发展。二十大报告明确，在完成了全面建成小康社会的历史性胜利后，下一阶段目标是“全面建设社会主义现代化国家”。为此两个目标缺一不可：实现高质量发展，实现共同富裕，二者内核一致、相互牵引，是中国式现代化有别于西方社会以资本为中心的现代化模式的本质要求，是为人类命运共同体提供的“中国方案”。

从顺序上，报告明确高质量发展是“首要任务”，要实现“质的有效提升和量的合理增长”。疫情发生以来，中国经济增速长期低于潜在经济增速，存在产出缺口，这意味着“十四五”期间，逆周期调控存在发力空间，供给端的产业升级和内需潜力的进一步释放，都是政策可以主动作为的方向。

如何实现高质量发展？迈向需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。二十大报告提出“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，供给侧结构性改革的相关政策，会使供给曲线左移，是在做减法，所以必须要配合拉动总需求的政策，这样才能防止经济增速回落。高质量发展需要“扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革”，“双循环战略”和“建立统一大市场”将会成为贯穿下一阶段的经济主线。

过程中要统筹好发展与安全，以新安全格局，保障高质量发展的胜利果实。

当前，国际形势加速演变，我国面临多元安全威胁。国际政治经济回归保守主义，美国等西方国家为了维护技术霸权，拉拢盟友建立封闭小圈子，意图创造“排中”供应链新环境。“十四五”时期，中美进入指标对抗期、矛盾激化期，为避免陷入“修昔底德陷阱”，更需把握战略主动，统筹好发展与安全。在安全发展领域上，二十大报告指出，要确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。

高质量发展要可持续，兼顾绿色发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和。此次会议对“能源革命”的相关表述，延续了2021年中央经济工作会议的基调，即强调“先立后破”与“保供稳价”。我们理解，推进绿色发展、建设新能源体系仍是长期我国高质量发展的主要方向。但是在实施节奏上，会议强调，要“积极稳妥推进”、“有计划分步骤实施”碳达峰碳中和行动。

扎实推进共同富裕，完善分配制度，健全就业、社保、住房、等民生体系，是将高质量发展红利惠及全体人民的重要方式。只有人民收入和生活水平不断提升，才能从需求端牵引供给侧改革，实现更好的高质量发展。为此，报告提出要完善分配机制、就业优先、健全社保体系、加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，以扎实推进全体人民的“共同富裕”。

风险提示：国际地缘政治风险，全球疫情反复。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002
010-56513108
gaoruidong@ebsecn.com

分析师：赵格格

执业证书编号：S0930521010001
0755-23946159
zhaogege@ebsecn.com

分析师：刘文豪

执业证书编号：S0930521070004
021-52523802
liuwah@ebsecn.com

分析师：刘星辰

执业证书编号：S0930121040088
021-52523880
liuxc@ebsecn.com

联系人：杨康

021-52523780
yangkang6@ebsecn.com

联系人：顾皓阳

021-52523826
guhaoyang@ebsecn.com

联系人：查惠俐

021-52523873
zhahuili@ebsecn.com

相关研报

美国非农保持韧性，失业率下探至3.8%——2022年2月美国新增非农数据点评兼光大宏观周报（2022-03-05）

俄乌冲突下，油价如何演绎？——《大国博弈》系列第十七篇（2022-03-03）

专项债发行持续提速，基建发力逐步显现——光大宏观周报（2022-02-27）

美国经济能承受几次加息？——美联储观察系列六（2022-02-23）

宽信用阶段哪些行业会有超额收益——光大宏观周报（2022-02-20）

美联储1月议息会议纪要的四问四答——2022年1月美国FOMC议息会议纪要点评（2022-02-17）

目 录

一、高质量发展是中国式现代化的本质要求.....	3
二、供给需求齐发力，提高全要素生产率.....	6
2.1 供给侧结构性改革迈向协同发力新阶段.....	6
2.2 扩大内需是构建新发展格局的战略基点.....	8
三、统筹国家安全体系，保障新发展格局.....	10
3.1 国际形势加速演变，我国面临多元安全威胁.....	10
3.2 中美进入指标对抗期，需把握战略主动.....	13
3.3 统筹发展和安全是党中央基于新发展阶段的战略选择.....	14
四、立足能源资源禀赋，坚持先立后破.....	16
五、完善分配制度，将发展成果惠及全体人民.....	18
六、风险提示.....	19

图目录

图 1：中国人均 GDP 已经突破 1 万美元，但距离发达国家依然有较大距离.....	4
图 2：中国研发资金占比持续上升，但依然低于发达国家.....	4
图 3：短期来看，中国人口结构依然优于美国、日本、欧洲等发达国家.....	5
图 4：我国已经迈过消费率相对低点，消费需求有望持续释放.....	5
图 5：疫情前产能利用率已经明显回升.....	7
图 6：金融部门杠杆率稳中有降.....	7
图 7：我国居民收入差距处于较高水平.....	9
图 8：我国劳动报酬占国民收入比重低于美国.....	9
图 9：高低收入群体的可支配收入差距仍然较大.....	9
图 10：疫情后，居民储蓄意愿持续处在高位.....	9
图 11：三季度以来，美国加速对华芯片产业管制政策的出台.....	13
图 12：GDP 总量看，2021 年中国 GDP 已占到美国的 77%.....	14
图 13：贸易总量看，2021 年中国贸易总额已占到美国的 102%.....	14
图 14：2021 年，我国大豆产量仅占国内大豆消费量的 15.4%.....	16
图 15：2021 年，我国原油产量仅占国内原油消费量的 27.5%.....	16
图 16：2021 年我国非化石能源消费占比达到 16.6%.....	17
图 17：今年以来我国新能源体系发电新增设备容量增长较快.....	17

表目录

表 1：二十大报告，对于“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”的整体描述.....	3
表 2：今年以来，拜登政府明显加快“印太经济框架”启动节奏.....	12
表 3：十九大以来有关“安全与发展”的相关表态梳理.....	15
表 4：中央财经委第十次会议，以来有关“共同富裕”的相关表态梳理.....	18

一、高质量发展是中国式现代化的本质要求

中国共产党第二十次全国代表大会召开，明确未来发展方向。本次大会主题，开宗明义，清晰明确，就是要“全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴而团结奋斗”，指明了接下来中国共产党人的中心任务，全国人民需要踔厉奋发、勇毅前行的方向。本次大会，是我党在取得了全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的历史性胜利之后，是在向第二个百年目标奋斗、在全面建设社会主义现代化国家开局起步之时，坚定目标、坚定信念的一次关键性会议，更是对全国人民、全人类命运共同体所做的庄严承诺。

何为中国式现代化？——两个关键词：高质量发展，共同富裕。全面建设社会主义现代化国家，要基于中国特色国情所推动。二十大报告对其本质要求做出明确解释：“坚持中国共产党领导，坚持中国特色社会主义，实现高质量发展，发展全过程人民民主，丰富人民精神世界，实现全体人民共同富裕，促进人与自然和谐共生，推动构建人类命运共同体，创造人类文明新形态”。

我们可以从这一定义中提炼出两个关键词，一是“高质量发展”，二是“全体人民共同富裕”——二者内核一致、同频共振，高质量发展是实现人民美好生活的必经之路，而人民美好生活，则是牵引高质量发展的有效支点。通过高质量发展做大蛋糕，通过优化分配机制将发展的红利惠及全体人民，才是走和平发展道路的现代化，才是中国特色的现代化，才能跳过西方社会以资本为中心的传统现代化模式所造成的贫富两极分化的难题。

在迈向中国式现代化的征途中，二十大报告把“高质量发展”放在了首要任务。二十大报告指出，“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”。从十七大报告“促进国民经济又好又快发展”，十八大报告“加快转变经济发展方式”，到十九大报告“贯彻新发展理念，建设现代化经济体系”，再到二十大报告“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”，对于经济发展模式的描述，党代会报告的方向越来越明确和清晰，对于高质量发展的内涵越来越系统化、体系化，并将其定义为当下发展的首要任务。

表 1：二十大报告，对于“加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”的整体描述

	二十大报告中相关描述
任务层级	高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的 首要任务 。
内涵	我们要坚持以推动高质量发展为主题，把 实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来 ，增强 国内大循环内生动力和可靠性 ，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，着力推进城乡融合和区域协调发展， 推动经济实现质的有效提升和量的合理增长 。
(一) 构建高水平社会主义市场经济体制	坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济， 毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展 ，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。
(二) 建设现代化产业体系	坚持把发展经济的着力点放在实体经济上 ，推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。
(三) 全面推进乡村振兴	坚持农业农村优先发展，巩固拓展脱贫攻坚成果，加快建设农业强国，扎实推动乡村产业、人才、文化、生态、组织振兴， 全方位夯实粮食安全根基 ，牢牢守住十八亿亩耕地红线，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。
(四) 促进区域协调发展	深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略，优化重大生产力布局，构建优势互补、高质量发展的区域经济社会和国土空间体系。
(五) 推进高水平对外开放	稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，加快建设贸易强国，推动共建“一带一路”高质量发展，维护多元稳定的国际经济格局和经贸关系。

资料来源：新华社，光大证券研究所整理

高质量发展进一步分为两个内涵，一是坚持“发展”，实现量的合理增长，这是党执政兴国的第一要务；二是坚持“高质量”，实现质的有效提升，这是实现全民美好生活的必经之路。当然，二者相辅相成，缺一不可，我们不可能在经济规模收缩的背景下实现产业升级，也不能因为改革遇到了困难，就走向老路。疫情发生以来，我国经济发展遇到了自政治、经济、意识形态、自然界等方面的一系列风险挑战考验，但中国经济韧性强、潜力大、空间广的基础没有改变，供需两端均有进一步扩张的空间。

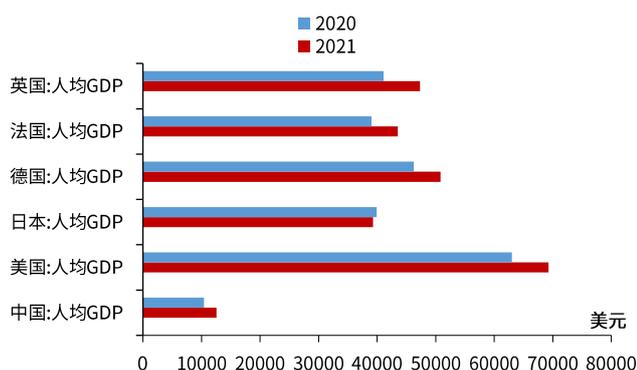
第一，“总蛋糕”还有扩大空间，经济稳定扩张，才能更好的实现高质量发展。

我国正处于新旧动能切换的关键时期，保持经济体量稳定扩张，才能为产业升级转型，提供稳定的经济大盘支撑。目前，我国经济总体量依然有扩大的空间。从中长期来看，2021年中国人均GDP突破1万美元，但距离发达国家依然有较大距离。

从短期来看，新冠疫情发生以来，中国经济长期存在产出缺口。2020年及2021年我国平均经济增速约为5.1%，假设2022年全年增速落于3.5%至4%的区间，则对应疫后三年平均增速为4.6%至4.7%。2022年7月，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，现阶段中国经济潜在增长率大约在5.5%至6.5%。也即为疫后经济增速长期低于潜在经济增速，疫后长期存在产出缺口。

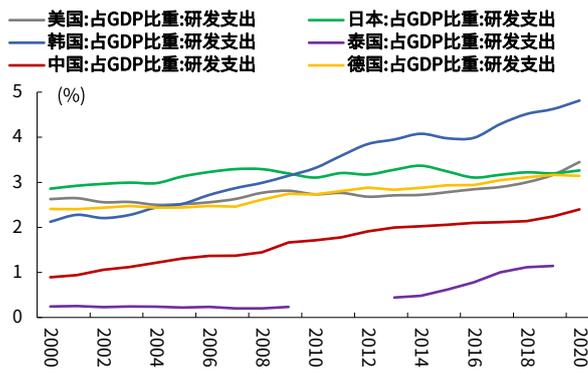
产出缺口在疫后长期存在，不仅是因为我国受到了疫情反复、极端天气冲击等外部因素，也是因为我国在新旧动能切换的过程中，旧动能收缩而新动能尚未完全补上。但反过来，这也预示着，“十四五”期间我国的逆周期调控，依然有发力的空间。对于新经济部门，建设现代化产业体系、新型工业化将坚定不移的推进；对于传统经济部门，区域协调发展、乡村振兴、多主体供给的住房制度均是政策可以继续发挥效力的议题。

图 1：中国人均 GDP 已经突破 1 万美元，但距离发达国家依然有较大距离



资料来源：WIND，光大证券研究所

图 2：中国研发资金占比持续上升，但依然低于发达国家



资料来源：WIND，光大证券研究所

(备注：泰国在 2010-2013 年期间无数据)

第二，产业升级和高质量发展有空间，也将成为拉动经济发展的新引擎。疫情发生以来，我国产业升级、自主可控持续推进，成为了制造业复苏的重要支撑。我国已经在例如光伏等行业取得了全球领先的优势地位，但是依然存在相关领域发展较为薄弱的情况，存在被欧美国家进一步卡脖子的风险。从研发资金投入来看，近年来中国研发资金占 GDP 比重虽然在稳定上升（2020年，2.4%），但依然低于发达国家（2020年，美国 3.45%，日本 3.26%，德国 3.14%）。

在全球发达经济体进行新一轮工业革命核心技术布局的大背景下，机遇和变革稍纵即逝，如果无法在新一轮技术革命中赢得主动权，就只能跟在别人身后，最终还是受制于人。“十四五”期间是中国重要的战略机遇期，坚定不移的推进产业转型升级，不仅是把握未来发展主动权的关键，更是赢得历史主动的战略先手。

二十大报告特别提到，中国式现代化是“人口规模巨大”的现代化，这是重要的中国国情。庞大的劳动力资源，是过去我国能够进入全球生产链的敲门砖；而今后，相对优异的人口结构，和庞大的消费市场，将成为构建“国内大循环内生动力和可靠性”的重要支撑。

从人口的角度来看，“十四五”期间我国青壮年劳动力占比结构，依然优于发达国家。横向对比来看，全球多个国家都在步入老龄化，中国 25 岁至 49 岁青中年劳动力占全部人口的比例，在 2035 年之前均高于美国、日本、欧洲等发达经济体，这使得我国在短期依然享有相对较强的劳动力资源禀赋。

从国内市场的角度来看，中国进入城镇化进程的中后期，从增量来看，未来十年中国还有约 1.4 亿新增城镇人口的消费、购房需求有待释放¹。从存量来看，随着中国进入城镇化后期，整体消费率有望缓慢提升，国内消费市场空间潜力巨大（具体可以参考我们在 2021 年 12 月 2 日外发的报告《从六国经验，看中国消费何时崛起》）。

图 3：短期来看，中国人口结构依然优于美国、日本、欧洲等发达国家

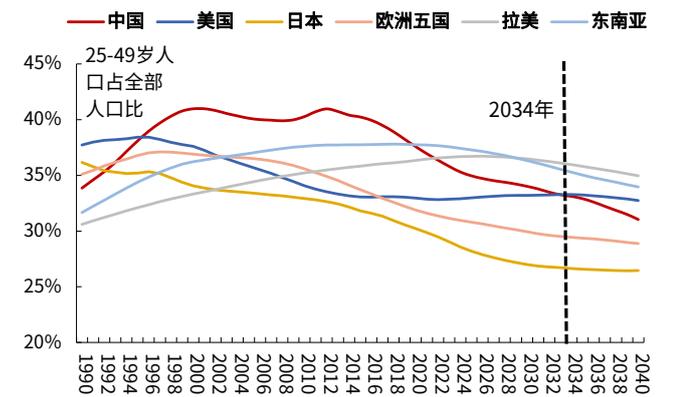
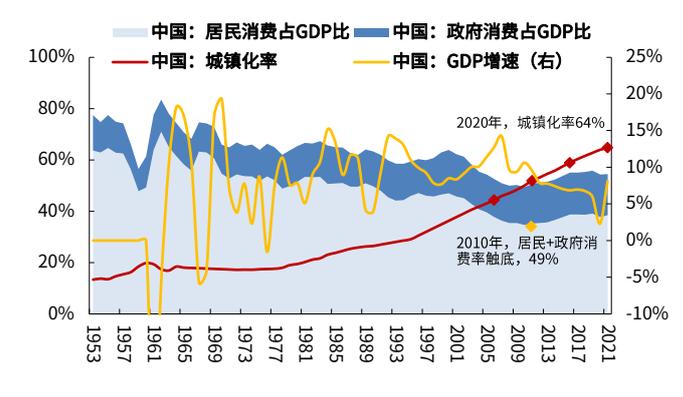


图 4：我国已经迈过消费率相对低点，消费需求有望持续释放



世界潮流，浩浩荡荡，顺之则昌，逆之则亡。和平与发展依然是当今世界的主旋律，世界百年未有之大变局加速演进，却也是实现中华民族伟大复兴的关键时机。当下，欧美发达国家因为分配制度失灵，经济增长陷入停滞，贫富差异日益扩大、社会矛盾频发，更是加速了地缘政治裂变的风险。

在这一背景下，中国发挥国家制度和国家治理体系的优越性，在高质量发展的道路上不断尝试和前进，这一努力不仅关于民生福祉，更关乎全人类发展和全球治理道路。中国式现代化，打破了“现代化就是西方化”的迷思，从根本上摒弃了西方社会以资本为中心的传统现代化模式，为人类实现现代化提供了新的选择。

¹ 2021 年中国常住人口城镇化率 64.72%， “十四五”规划提出 2025 年城镇化率要达到 65%。据中国社会科学院农村发展研究所预测，2035 年中国城镇化率有可能达到 74.39%。因此，中国城镇化率提升预计还有约 10% 左右的空间。以 14 亿人口来计算，预计还有 1.4 亿农民将变为城镇户口。

二、供给需求齐发力，提高全要素生产率

迈向需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。二十大报告提出，“坚持以推动高质量发展为主题，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率”。

2015年以来，在较为强韧的总需求支撑下，供给侧结构性改革持续推进。经过多年的调整，相关领域已出现深刻变化，工业过剩产能逐步出清，房地产库存明显去化，宏观杠杆率增速明显趋缓，企业经营成本持续下降，现代化基建体系初具规模，在使得经济发展重新“轻装上阵”的同时，也对总需求产生了一定挤压。

2018年以来，政策层对供给侧结构性改革开始进行更为精准的调控，去产能方面明令禁止“一刀切”，去库存方面减弱棚改货币化节奏，去杠杆方面允许杠杆率以稳为主。

2020年以来，政策层更加重视“供给端和需求端协同发力”，2020年中央经济工作会议提出“要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理……形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡”。2022年二十大报告再次确认要“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。

展望未来，需求侧管理将与供给侧结构性改革协同推进。供给侧结构性改革的相关政策，会使供给曲线左移，是在做减法，所以必须要配合拉动总需求的政策，这样才能防止经济增速回落。高质量发展需要“扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革”，“双循环战略”和“建立统一大市场”将会成为贯穿下一阶段的经济主线。

2.1 供给侧结构性改革迈向协同发力新阶段

供给侧结构性改革是我国宏观经济运行的重要主线。2008年国际金融危机后，“四万亿”财政刺激计划在推动经济全面复苏的同时，也刺激产生了较为过剩的产能、库存和杠杆水平，钢铁、煤炭、水泥、电解铝等产能严重过剩，行业亏损面持续扩大，产能利用率降至历史底部。

2015年10月，刘鹤主任²在广东调研时提出“大力推进市场取向的改革，更加重视供给侧调整，加快淘汰僵尸企业，有效化解过剩产能，提升产业核心竞争力，不断提高全要素生产率”，成为供给侧结构性改革的早期萌芽。

2015年11月，习总书记主持召开中央财经领导小组第十一次会议时，提出“在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，着力提高供给体系质量和效率”，首次提出“供给侧结构性改革”。随后，习总书记对供给侧结构性改革的内涵进行了进一步阐述，提出“供给侧结构性改革，重点是解放和发展社会生产力……就是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”，国务院、地方政府进而推出了一系列措施，具体落实供给侧结构性改革。

供给侧结构性改革本质上是了解放和发展社会生产力，核心是“三去一降一补”。在产能严重过剩带来行业持续亏损的时代背景下，为了减少无效和低端供

² 刘鹤，时任中央财经领导小组办公室主任，国家发展和改革委员会副主任、党组副书记。

给，扩大有效和中高端供给，增强供给结构对需求变化的适应性和灵活性，提高全要素生产率，供给侧结构性改革应运而生。供给侧结构性改革意在从生产端入手，促进产能过剩有效化解，促进产业优化重组，降低企业成本，发展战略性新兴产业和现代服务业，增加公共产品和服务供给，提高供给结构对需求变化的适应性和灵活性。简言之，就是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。

去产能主要是通过生产设备和产品进行改造和升级，以解决产品供过于求造成恶性竞争的不利局面，主要涉及钢铁、煤炭、水泥、电解铝等产能过剩行业。2016年以来，国务院相继推出多项政策纲领，持续推进钢铁、煤炭等领域淘汰落后产能，严格控制新增产能。

去库存主要是对房地产库存较高的城市，通过减少住房用地供应等措施去化商品房库存。《国土资源“十三五”规划纲要》指出，要“结合房地产去库存，实施有效用地调节政策，保持房地产市场平稳运行。在住房供求关系紧张地区适度增加用地规模；对房地产库存较高的城市，减少直至停止住房用地供应。”

去杠杆主要指降低宏观杠杆率，特别是国有企业和地方政府隐性债务，以及金融、房地产等特定领域的杠杆水平。一方面，2017年以来，证监会、银保监会等部委陆续推出《资管新规》等监管规定，要求资管产品合理控制杠杆水平，金融加杠杆水平明显降低。另一方面，2020年央行等部委联合出台了重点房地产企业资金监测和融资管理规则（三线四档），年底又推出了对商业银行信贷占比做出明确规定的“房贷集中度管理”，大幅提升了房地产行业的融资难度，致使房地产行业持续多年的“高负债、高杠杆、高周转”模式受到挑战。

降成本主要是减轻企业税费负担，降低制度交易成本，转变政府职能，简化管理，下放权力。2016年国务院引发《降低实体经济企业成本工作方案的通知》，提出“3年左右使实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较为明显增强”。随后，2017年至2022年，国家发展改革委每年均会发布当年降低实体经济企业成本重点工作清单。

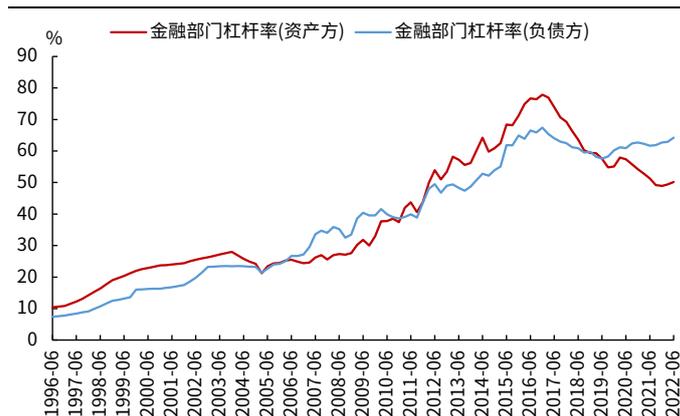
补短板主要是弥补基础设施建设的不足，弥补科技创新和科技进步的不足，弥补城乡发展的不足和城乡差距大等问题。

图 5：疫情前产能利用率已经明显回升



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至 2022 年 6 月
注：2020 年一季度产能利用率过低，未在上图显示

图 6：金融部门杠杆率稳中有降



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至 2022 年 6 月

供给侧结构性改革迈向协同发力新阶段，力争实现需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。经过多年的调整，供给侧结构性改革在使得经济发展重新“轻装上阵”的同时，也对总需求产生了一定挤压。2020年以来，政策层更加重视“供给端和需求端协同发力”，2020年中央经济工作会议提出“要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理……形成需求牵引供给、供给创

造需求的更高水平动态平衡”。2022年二十大报告再次确认要“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”。

展望未来，需求侧管理将与供给侧结构性改革协同推进。供给侧结构性改革的相关政策，会使供给曲线左移，是在做减法，所以必须要配合拉动总需求的政策，这样才能防止经济增速回落。高质量发展需要“扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革”，“双循环战略”和“建立统一大市场”将会成为贯穿下一阶段的经济主线。

需求侧管理本质是为了改善需求结构，包括：降低外需依存度，降低投资驱动比例，升级贸易、投资和消费。总结决策机构相关表态来看，决策层对于需求侧管理的诉求主要体现在：一是，扩大内需，但也要求稳定外需，是通过内需的更优异表现降低对外依存度，而不是弱化外需带来“衰退式”的结构改善；二是，扩大内需不基于外需表现相机抉择，也就是扩大内需是个持续动作，不因外需表现亮丽而停滞；三是，结构升级核心含义就是“不走老路”，弱化房地产产业链在经济结构中的决定性作用。

2.2 扩大内需是构建新发展格局的战略基点

扩大内需是构建新发展格局的战略基点，是我国形成国内大市场、有效应对外部风险挑战、增强经济发展内生动力的关键之策。我国拥有超大规模市场优势，正处在新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化快速发展阶段，未来消费、投资发展潜力仍然巨大。

在高质量发展的要求下，扩大内需意味着，要在消费、投资等方面进行有效的制度安排。首先，要有效促进消费，增强消费对经济发展的基础性作用，并发挥消费的牵引作用；其次，着力扩大制造业投资，通过技术革新、优化供给结构，创造新的需求；最后，全面加强基础设施投资，通过补短板、促创新，发挥改善民生、促进消费的作用。

首先，有效促进消费增长，最根本的是保障居民收入和就业。二十大报告中，在民生部分重点论述三个方向，即完善分配制度、实施就业优先战略、健全社会保障体系，本质上是通过扎实推进共同富裕，扩大中等收入群体，强化居民消费的基础。

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_47368

