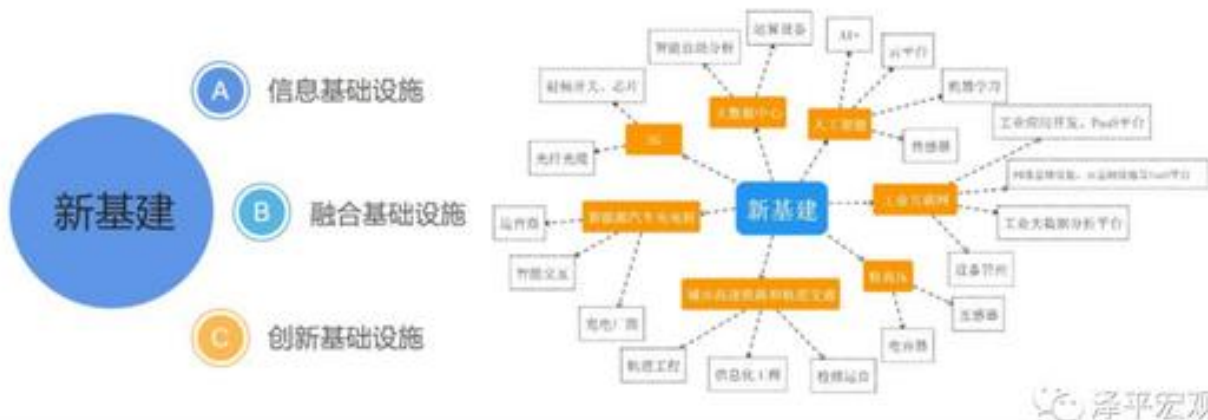




任泽平：中国新基建研究报告 2022



图表：“新基建”三大方向、七大领域



资料来源：Wind，泽平宏观

文：任泽平团队

导读

近年，新基建正成为国家政策和各地方高质量发展的重要抓手，拉动经济增长的新亮点，实业界和资本市场的重大新机遇。

“十四五”规划提出：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。

2021年12月中央经济工作会议提出：各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前；适度超前开展基础设施投资。

近年下达的专项债重点流向新基建。财政部提前下达2022年的1.46万亿元专项债额度，且明确今年专项债将重点用于交通基础设施、能源、农林水利、生态环保等9个大方向。

新基建短期有助于稳增长、稳就业，长期有助于培育新经济、新技术、新产业，打造中国经济新引擎，是兼顾短期扩大有效需求和长期扩大有效供给的重要抓手，是应对疫情、经济下行和高质量发展的有效办法，具有稳增长、稳就业、调结构、促创新、惠民生的综合性意义。（参考《中国新基建研究报告 2020》2020 年 3 月，《是该启动“新”一轮基建了》2020 年 1 月）

“新基建”是有时代烙印的，如果说 20 年前中国经济的“新基建”是铁路、公路、桥梁、机场的话，那么未来 20 年支撑中国经济社会繁荣发展的“新基建”则是新一代信息技术、人工智能、数据中心、新能源、充电桩、特高压、工业互联网等科技创新领域基础设施，教育、医疗、社保、户籍等重大民生领域，以及发展资本市场、减税降费、扩大对外开放、保护知识产权等制度改革领域。当然，在一般基础设施领域，应注重通过数字化改造和升级进行基础设施建设。

建设“新基建”，关键在“新”，要用改革创新的方式推动新一轮基础设施建设，而不是重走老路。未来“新”一轮基建主要应有五“新”：新的领域、新的地区、新的方式、新的主体、新的内涵。

新基建具有强外部性、效用外溢性、公共产品属性、受益范围广、规模经济等特点，其基础地位决定应适度超前建设，新型基础设施建设应走在经济社会发展的需要前面，否则将制约科技创新和经济社会发展。新基建长期将推动中国产业升级、提升经济增长潜力，中国是超前大规模基建

的受益者。1930 年代美国的“罗斯福新政”、1980 年代的“信息高速公路”计划以及 1998 年后的中国国债项目，都是超前大规模基建的典型成功案例。

中国经济发展潜力大，韧性强，新基建前景广阔。

数字经济：新经济、新动能、新未来

5G：新一代信息技术，数字经济的底层支撑，万物互联

大数据中心：数字经济（数字产业化）的基础设施

“东数西算”：优化数据中心建设布局的重大工程

特高压：建立能源互联网的关键一环

充电桩：助力新能源汽车，迎接新能源革命

城际高铁轨交：推进城市群一体化、都市圈同城化



任泽平宏观

正文

1 新基建的内涵与意义

1.1 内涵丰富：符合中国经济高质量发展要求，重点是“五新”

近年，新基建正成为国家政策和各地方高质量发展的重要抓手，拉动

经济增长的新亮点，实业界和资本市场的重大新机遇。

新基建短期有助于稳增长、稳就业，长期有助于培育新经济、新技术、新产业，打造中国经济新引擎，是兼顾短期扩大有效需求和长期扩大有效供给的重要抓手，是应对疫情、经济下行和高质量发展的有效办法，具有稳增长、稳就业、调结构、促创新、惠民生的综合性意义。

“新基建”是有时代烙印的，如果说 20 年前中国经济的“新基建”是铁路、公路、桥梁、机场的话，那么未来 20 年支撑中国经济社会繁荣发展的“新基建”则是新一代信息技术、人工智能、数据中心、新能源、充电桩、特高压、工业互联网等科技创新领域基础设施，教育、医疗、社保、户籍等消费升级重大民生领域，以及发展资本市场、减税降费、扩大对外开放、保护知识产权等制度改革领域。当然，在一般基础设施领域，须注重通过数字化改造和升级进行基础设施建设。

建设“新基建”，关键在“新”，用改革创新的方式推动新一轮基础设施建设，而不是重走老路。

未来“新”一轮基建主要应有五“新”：

一是新的领域。调整投资领域，在补齐铁路、公路、轨道交通、机场等传统基建的基础上大力发展新一代信息技术、特高压、人工智能、工业互联网、新能源、充电桩、智慧城市、城际高速铁路和城际轨道交通、大数据中心、教育、医疗等新型基建。以改革创新稳增长，发展创新型产业，

培育新的经济增长点。

二是新的地区。基础设施建设最终是为人口和产业服务的，最大化经济社会效益。未来城镇化的人口将更多聚集到城市群都市圈，比如长三角、粤港澳、京津冀等，未来上述地区的轨道交通、城际铁路、教育、医疗、5G 等基础设施将面临短缺，在上述地区进行适度超前的基础设施建设能够最大化经济社会效益。对人口流入地区，要适当放松地方债务的短期要求，进行长远规划，以推进大规模基建；但对人口流出地区，要区别对待，避免因大规模基建造成明显浪费。

三是新的方式。新基建需要新的配套制度变革。新基建大多属于新技术新产业，需要不同于旧基建的财政、金融、产业等配套制度支撑。财政政策方面，研发支出加计扣除，高新技术企业低税率；金融政策方面，在贷款、多层次资本市场、并购、IPO、发债等方面给予支持，规范的 PPP；产业政策方面，纳入到国家战略和各地经济社会发展规划中。

四是新的主体。进一步放开基建领域的市场准入，扩大投资主体，尤其是有一定收益的项目要对民间资本一视同仁。事实上华为、腾讯等企业已经大力投入新基建。政府、市场和企业相互支持配合，区分基础设施和商业应用，前者政府和市场一起，后者更多依靠市场和企业，市场能干的尽可能交给市场，更有效率，政府提供财税、金融等基础支持。

五是新的内涵。除了硬的“新基建”，应该还包括软的“新基建”，即制度改革：补齐医疗短板、改革医疗体制、加大汽车金融电信电力基础

行业开放、加大知识产权保护力度、改善营商环境、减税降费尤其社保缴费费率和企业所得税、落实竞争中性、发展多层次资本市场、建立新激励机制调动地方政府和企业家积极性等。

2020年4月，国家发改委提出新基建主要包括三类：一是，信息基础设施，如5G、物联网、人工智能等；二是，融合基础设施，即新技术和传统基建的融合，比如智能交通系统、智慧能源系统等；三是，创新基础设施，即用于支持科技创新的基础设施，比如大科学装置、科教基础设施等。

当前，资本市场聚焦七大领域：1) 5G 基建；2) 特高压；3) 城市高速铁路和城市轨道交通；4) 新能源汽车充电桩；5) 大数据中心；6) 人工智能；7) 工业互联网。

图表：“新基建”三大方向、七大领域



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_38571

