

“十四五”规划即将重磅出台

执笔: 陈夏昕

电话: 0591-87892

投询资 Z0011393

摘要: 10月26日至10月29日十九届五中全会召开,将研究制定关于“十四五”规划和2035年远景目标的建议,有望为市场提供新的热点。

一、回顾“十三五”规划的各项任务完成情况

“十三五”规划是全面建成小康社会的收官规划。为适应经济发展新阶段,“十三五”规划将目标经济增速从7%下调至6.5%,强调调整经济结构,降低重工业比重,并通过创新驱动,提升服务业增加比重值,将科技进步贡献率及互联网普及率纳入考核指标,提高就业指标和环保标准等。

从过去四年完成情况来看,经济发展方面,截止2019年我国经济增速基本符合预期,年均增速6.6%,2020年受新冠疫情冲击影响,实现“十三五”目标存在一定困难。从产业结构来看,第三产业成为经济发展的主要动力,但低于规划要求。2020年疫情主要冲击第三产业,第三产业对GDP贡献率不升反降,或难以完成“十三五”目标。城镇化率,常住人口城镇化率提前完成目标,但户籍人口城镇化率还未完全实现。

创新驱动方面,研发经费投入强度提升较慢,科技进步贡献率距离达标仅有0.5%。每万人口发明专利拥有量和互联网普及率提前完成目标。

民生福祉方面,居民生活水平提高。居民人均可支配收入增长、城镇新增就业人数、城镇棚户区住房改造、基本养老保险覆盖率提前完成目标,但劳动年龄人口平均受教育年限、农村贫困人口脱贫及人均寿命三项指标还有待今年实现。

资源环境方面取得显著成效,环境保护约束性指标基本完成。

表1:“十三五规划量化指标及完成情况”

指标	2015	2020	年均增速 (累计)	属性	2019年完成 情况	是否达 成目标	
经济发展							
GDP(万亿元)	67.7	>92.7	>6.5%	预期性	89.2	否	
全员劳动生产率(万元/人)	8.7	>12	>6.6%	预期性	11.5	否	
城镇化率	常住人口城镇化率(%)	56.1	60	[3.9]	预期性	60.6	是
	户籍人口城镇化率(%)	39.9	45	[5.1]	预期性	44.4	否

服务业增加比重值 (%)		50.5	56	[5.5]	预期性	53.9	否
创新驱动							
R&D 经费投入强度 (%)		2.1	2.5	[0.4]	预期性	2.23	否
每万人口发明专利拥有量 (件)		6.3	12	[5.7]	预期性	13.3	是
科技进步贡献率 (%)		55.3	60	[4.7]	预期性	59.5	否
互联网普及率	固定宽带家庭普及率 (%)	40	70	[30]	预期性	86.1 (2018)	是
	移动宽带用户普及率 (%)	57	85	[28]	预期性	93.6 (2018)	是
民生福祉							
居民人均可支配收入增长 (%)				>6.5%	预期性	8.9	是
劳动年龄人口平均受教育年限 (年)		10.23	10.8	[0.57]	预期性	10.6 (2018)	否
城镇新增就业人数 (万人)				[5000]	预期性	5378	是
农村贫困人口脱贫 (万人)				[5575]	约束性	5024	否
基本养老保险参保率 (%)		82	90	[8]	预期性	91.5	是
城镇棚户区住房改造 (万套)				[2000]	约束性	2157	是
人均预期寿命 (岁)				[1]	预期性	77.3	否
资源环境							
耕地保有量 (亿亩)		18.65	18.65	[0]	约束性	20.23	是
新增建设用地规模 (万亩)				[<3256]	约束性	-	-
万元 GDP 用水量下降 (%)				[23]	约束性	23.2 (2018)	是
单位 GDP 能源消耗降低 (%)				[15]	约束性	14.4	否
非化石能源占一次能源消费比重 (%)		12	15	[3]	约束性	15.3	是
单位 GDP 二氧化碳排放降低 (%)				[18]	约束性	19	是
森林发展	森林覆盖率 (%)	21.66	23.04	[1.38]	约束性	22.96	否
	森绿积蓄量 (亿立方米)	151	165	[14]	约束性	176 (2018)	是
空气质量	地级以上城市空气质量优良天数比率 (%)	>76.7	>80		约束性	82	是
	PM2.5 未达标地级及以上城市浓度下降 (%)			[18]	约束性	23.1	是
地表水质量	达到或好于 III 类水体比例 (%)	66	>70		约束性	74.9	是
	劣 V 类水体比例 (%)	9.7	<5		约束性	3.4	是
主要污染物排放总量减少 (%)	化学需氧量			[10]	约束性	11.8	是
	二氧化硫			[10]	约束性	-	-
	氨氮			[15]	约束性	12.1	是
	氮氧化物			[15]	约束性	16.6	是

数据来源：Wind 资讯 国家统计局 福能期货研究院

二、展望“十四五”主线：基于双循环格局

“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现中国第一个百年奋斗目标后的第一个五年目标。2020 年新冠疫情爆发令全球经济陷入深度衰退，单边主义和贸易保护主义甚嚣尘上，中美贸易摩擦不断，对我国经济发展尤其是高科技产业的创新升级形成前所未有的外部制约。7 月 30 日中共中央政治局会议，分析判断当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定不确定性较大，遇到的很多问题时中长期的，必须从持久战的角度加以认识，并提出加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。因此，“十四五”规划将基于双循环发展格局，中长期内持续引领我国经济高质量发展。

首先，“十四五”规划或继续淡化经济增速要求，指定其他可以反映高质量发展的指标。在今年两会期间，我国取消对今年 GDP 增速的考核要求，但并不意味着不要经济增长。”十四五”规划可能更多地提出一系列经济高质量、可持续发展的要求，例如就业、民生等方面指标。

其次，“十四五”规划将基于双循环格局，包括对内改革和对外开放两个方面。对内改革是打通商品生产、分配、消费和流通之前的四个经济环节，涉及要素资源的市场化配置流动、优化配置的循环畅通。国内大循环是“双循环”的主体，但国内市场和制度环境还存在许多薄弱环节，需要通过改革创新推动制度改革建设，供给侧改革，持续疏通经济循环的关键环节，增加居民收入以激活居民消费能力，通过科技创新驱动，提高社会生产效率，实现经济增长。

对外开放则是通过科技创新和国防军工发展增强国力，奠定对外合作基础；通过免税等措施推动跨境电商发展，扩大进出口；加大资本市场对外开放力度，吸引境外优质资源进而深化资本市场制度改革，使我国资本市场和国际资本市场接轨。

总体来看，“十四五”规划将基于“双循环”发展格局，围绕扩大内需、科技创新、制度改革、对外开放等方面展开。

三、历次五年“规划”复盘：发布前后市场表现大多向好

从过去三次发布“五年规划”的时间线来看，10-26-29 日十九届五中全会及随之发布的文件，是中央对十四五规划的建议稿。五年规划《纲要》的正式发布一般是在五年规划第一年的 3 月中旬，也就是 2021 年 3 月中旬的全国人大会议审议通过十四五规划全文。此外，根据十二五和十三五经验，明年大概率还将发行十四五战略新兴产业规划。

表 2：过去三次我国五年规划的重要文件发布时间

发布时间	五年规划制定建议与纲要草案
2005/10/11	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》
2006/3/6	《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要（草案）》
2010/10/18	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》

2011/3/5	《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要（草案）》
2015/10/29	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》
2016/3/5	《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要（草案）》

数据来源：新华社

从市场表现来看，五年规划发布前后市场情绪都有短期提振，表现大多向好。统计“十一五”到“十三五”的六次影响较大的时间段，指数多数上涨。具体来看，“十一五”发布规划处在市场弱势阶段，但发布前5个交易日市场情绪有所提振，之后随着利好因素兑现，市场重回弱势中。“十二五”规划之前指数表现整体走强，随着会议结束，走势出现分化，大盘指数走弱，而中小板指、创业板指、中证500指数等中小盘指数继续走强。“十三五规划”出台前期市场处于上涨阶段，在公布建议后行情继续上行。

表3：历次五年规划制定建议发布前后市场行情

指数简称	前20个交易日			前5个交易日			后5个交易日			后20个交易日		
	十一五	十二五	十三五	十一五	十二五	十三五	十一五	十二五	十三五	十一五	十二五	十三五
上证指数	(2.80)	6.80	10.15	0.32	8.43	0.62	(1.38)	3.25	4.00	(4.07)	2.00	7.33
深证成指	(3.62)	7.31	17.79	0.35	9.06	2.01	(3.20)	8.58	3.23	(6.71)	1.26	10.38
中小板指	0.89	1.97	18.26	0.54	(0.22)	1.47	2.78	10.28	3.36	(0.38)	13.45	11.36
创业板指	#N/A	(5.17)	27.99	#N/A	1.69	3.65	#N/A	11.44	3.20	#N/A	23.19	14.00
上证50	(4.32)	9.37	6.59	0.06	12.95	0.87	(3.09)	2.35	5.78	(4.74)	(5.13)	6.22
中证500	(0.34)	0.59	18.24	0.11	0.41	1.29	1.72	7.80	2.36	(3.38)	13.34	10.76
沪深300	(3.22)	8.37	9.84	0.14	9.83	1.05	(1.89)	5.29	4.89	(4.15)	0.26	6.40

数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

综合来看，资本市场基础设施建设逐步完善，金融市场对外开放，为机构资金入市营造良好的市场环境。中长期来看，国内经济稳步复苏，货币政策逐步走向正常化，但仍注重流动性的合理充裕，为股市上涨奠定坚实的基础。“十四五”规划料从“双循环”格局出发，围绕扩大内需、科技创新、制度改革、对外开放等方面展开，进一步激发经济内生动力，预计消费、高科技等板块有望继续走牛，期指慢牛可期。

免责声明：以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！