

2021年两会专题：“十四五”开局之年，中国经济高质量发展

执笔：陈夏昕
电话：0591-878925
投询资格：Z0011393

摘要：2021年3月5日，两会开幕式在北京召开，《2021年政府工作报告》正式出炉，内容包括今年工作计划和“十四五”目标等内容。

2021年政府工作主要量化指标与2020年有何不同？

指标	2021年目标	2020年目标	2020年实际	2019年实际
GDP 增速	6%以上	未提及	2.3%	6.1%
CPI 增速	3%左右	3.5%	2.5%	2.9%
M2 增速	与名义经济增速基本匹配	明显高于 2019 年	10.1%	8.7%
社会融资规模	与名义经济增速基本匹配	明显高于 2019 年	13.3%	10.7%
城镇登记失业率	5.5%	6%左右	4.24	3.62
城镇新增就业人口	1100 万以上	900 万人以上	1186 万人	1352 万人
财政赤字	3.57 万亿元	3.76 万亿	3.76 万亿	2.76 万亿
赤字率	3.2%左右	3.6%以上	3.7%	2.8%
地方专项债	3.65 万亿元	3.75 万亿	3.75 万亿	2.15 万亿
减税降费	实行新结构性减税政策	超过 2.5 万亿元	超过 2.6 万亿元	2.36 万亿元

数据来源：新华社 福能期货研究院

亮点一：经济增长更重视质量，增长目标回归常态

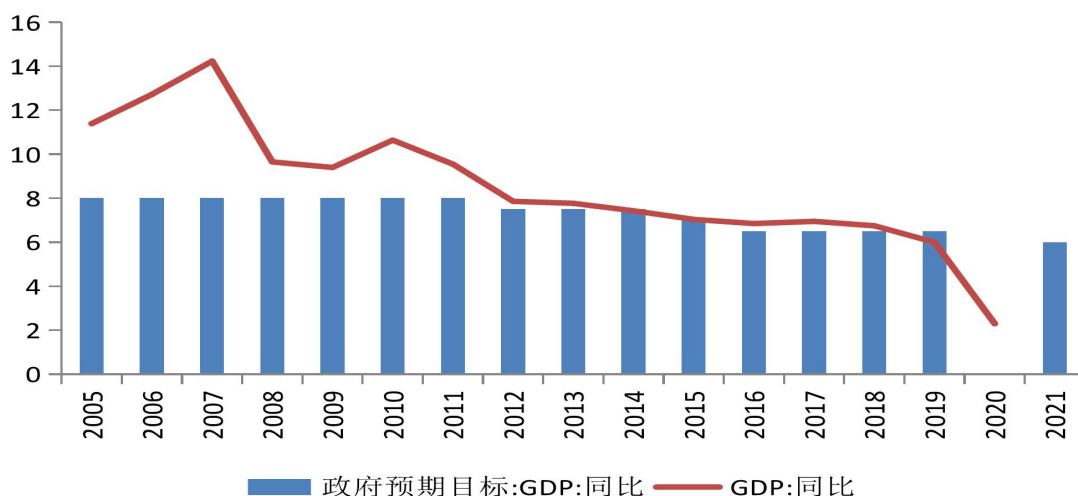
2021年为“十四五”开局年，经济发展更注重质量。今年报告中提出“经济增长目标为6%以上”，低于IMF在1月底预测值8.1%。在低基数效应下，2021年6%以上的经济增长目标并不高，即是底线又有很大余地。

增长目标回归常态。2021年国内疫情得到有效控制加上疫苗批量上市，疫情对经济冲击减弱，2021年“城镇新增就业1100万人以上、城镇调查失业率5.5%”的目标与2018-2019年的目标一样。对于CPI，在猪肉价格同比下降拖累下，2021年CPI同比增速或在3%以下，因此下调CPI同比

管理风险 创造财富

增速为 3%，与 2015-2019 年相同。

图 2：GDP 政府预期目标和实际 GDP 同比增速



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

亮点二：政策总基调强调以稳当头，不急转弯

政府工作报告强调，宏观政策连续性、稳定性、可持续性；不急转弯，保持必要支持力度”，并新增“在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控”。反映出超宽松宏观政策将逐步，但节奏和力度会比较温和，并会根据实际情况相机抉择。

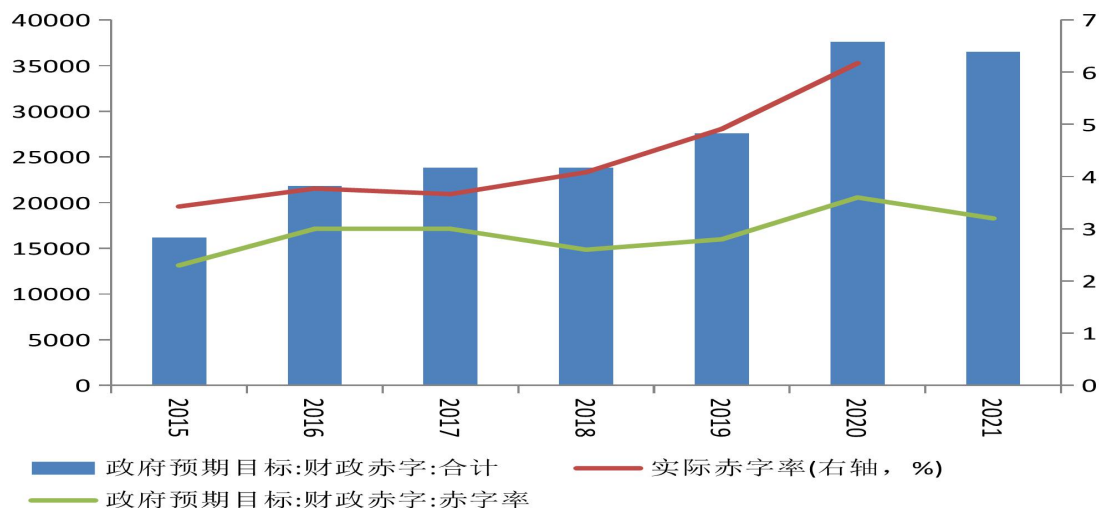
2021 年财政政策目标高于市场预期，反映出政策退出节奏较为温和。首先，尽管今年赤字率较 2020 年 3.6% 下调至 3.2%，但仍高于 2019 年 2.8%。

其次，今年不发行抗疫特别国债，下调地方专项债 1000 亿至 3.65 万亿，但仍明显高于 2019 年目标 2.15 万亿。由于专项债是基建投资的主要资金来源之一，2021 年基建投资支持力度不弱，基建投资增速下滑幅度或有限。另外，政府债供给压力下滑有限，在 PPI 回升的背景下，长端债券收益率下行空间有限。

此外，今年将继续减税降费，并实施新的结构性减税举措，包括提高小规模纳税人增值税起征点等。

2021 年货币政策延续前期定调。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，推动实际贷款利率进一步降低。

图 3：财政赤字、赤字率预期目标和实际赤字率



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

亮点三: 产业政策推动经济转型升级

本次政府工作报告较 2020 年相比, 增加“增强产业链供应链自主可控能力”表述。受疫情影响, 不少国家、产业陷入供应链停摆、生产中断等困境。典型例子就是芯片行业, 在中美贸易摩擦中, 从华为断供到中芯国际被列入实体清单, 均反映我国产业链上游被“卡脖子”。因此, 增强产业链供应链自主可控能力的迫切性已呼之欲出。

另外, 本次政府工作报告首提“碳达峰、碳中和”目标, 并制定 2030 年前碳排放达峰行动方案, 反映对清洁能源重视程度。在“碳达峰、碳中和”目前驱动下, 当前的能源结构可能面临调整, 对传统化石能源尤其是煤炭消费将有一定程度约束, 但利好光伏、风能、核能等清洁能源和新能源汽车行业。

免责声明

管理风险 创造财富

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