



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2025 年第 10 期总第 1237 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2025 年 02 月 14 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	1
中国消费市场实现从量到质变革	1
发改委下达 50 亿以工代赈投资	1
财政部将在香港发行人民币国债	1
日本多地政府实行弹性工作制	2
对美贸易伙伴征收“对等关税”	3
货币市场	3
赞比亚宣布将发行新版货币	3
央行缩表无碍货币政策宽松	3
监管动态	4
最高检为资本市场筑牢法治堤	4
金融监管“长牙带刺”持续深入	4
金融行业	4
银行助力消费者以旧换新	4
多家银行宣布上调存款利率	5
重点产业	5
AI 驱动医药生物行业深刻变革	5
哪吒启示电影产业需要耐心资本	5
地方创新	6
上海：将出台产假社保补贴政策	6
合肥：2027 年镁基产值目标 200 亿	6
深度分析	7
两会前瞻——政策“等待期”，有何新信号？	7



宏观经济

中国消费市场实现从量到质变革

2月13日,外交部发言人郭嘉昆在例行记者会上称,中国高质量发展正逐步显现成效,消费和服务业占比有望进一步提升。在刚刚过去的春节假期,中国消费相关行业日均销售收入同比增长10.8%,其中商品消费和服务消费同比分别增长9.9%和12.3%、跨境游整体订单同比增长三成。花旗集团报告称“中国蛇年开局良好”。国潮文化、非遗体验、冰雪经济、消费品以旧换新等热度空前,数码转型、科技赋能,催生新的消费业态,中国消费市场正实现从“量”到“质”的变革;“洋年货”供销两旺,中外游客“双向奔赴”,中国超大规模的消费市场为各国提供了巨大的合作机遇。郭嘉昆指出,中国消费市场的红火兴旺反映的不仅是需求的回升,更是各界对中国经济发展信心的提升,折射出中国经济结构持续优化、内生动力显著增强、发展韧性不断加大。随着一揽子增量政策落地见效,中国将以自身高质量发展和高水平对外开放,为全球经济增长注入更强的信心和动力。

发改委下达 50 亿以工代赈投资

2月13日,国家发展改革委于日前下达2025年度以工代赈中央预算内投资50亿元,支持地方实施1008个以工代赈项目,计划吸纳12.3万农村脱贫人口和其他低收入群体参与工程项目建设,发放劳务报酬超过17.1亿元。本批投资计划聚焦困难地区重点群体,强化“雪中送炭”“赈灾救急”。资金主要投向832个脱贫县等欠发达地区,并向国家乡村振兴重点帮扶县、革命老区、易地搬迁后续扶持任务较重以及受自然灾害影响较大的地区倾斜,重点支持劳务用工量大、技术门槛低、工程机械作业少的农村小型基础设施建设项目,优先吸纳低收入群众特别是农村脱贫人口、防返贫监测对象、因灾需赈济人口、易地搬迁脱贫群众等参与项目建设,在家门口就业增收。以工代赈项目不仅充分吸纳带动群众务工和发放劳务报酬,还能有效改善项目地村容村貌和人居环境,提升农村产业发展配套基础设施条件。本批投资将支持各地修建通村公路、生产便道、产业路等各类道路3550公里。

财政部将在香港发行人民币国债

2月13日,香港金管局发布公告称,财政部将通过香港金融管理局的债务工具中央结算系统发行人民币国债。财政部宣布,中央人民政府两年期、三年期、五年期、十年期和三十年期人民币国债将于2025年2月19日(星期三)进行投标,并于2025年2月21日(星期五)交收。总值人民币35亿元的两年期人民币国债、总值人民币30亿元的三年期人民币国债、总值人民币30亿元的五年期人民币国债、总值人民币20亿元的十年期人民币国债和总值人民币10亿元的三十年期人民币国债可供合格的债务工具中央结算系统(“中央结算系统”(CMU)成员以利率为标的,通过中央结算系统债券投标平台进行竞价投标。每一系列国债将以面值发行,分别于2027年、2028年、2030年、2035年和2055年相关系列国债的最后一个利息支付日到期,利率



为该系列国债投标确定的单一年息发行利率（即该系列国债投标中获接纳的最高中标利率），每半年派息一次。

正式启动 DeepSeek 适配测评工作

2月14日，中国信息通信研究院正式启动 DeepSeek 国产化适配测评工作，旨在为 DeepSeek 系列模型在多硬件多场景下的适配部署提供参考。一是评价模型在包括硬件芯片、计算设备、智算集群等软硬件系统中的适配效果；二是反映模型在软硬件系统适配过程中软件栈及工具的适配易用性及开发部署成本。本次测评将依托由中国信通院人工智能软硬件协同创新与适配验证中心（亦庄）、人工智能关键技术和应用评测工业和信息化部重点实验室联合推进的 AISHPerf（Performance Benchmarks of Artificial Intelligence Software and Hardware,以下简称 AISHPerf）人工智能软硬件基准体系及测试工具，面向包括芯片、服务器、集群、开发框架及工具链、智算设施及平台等在内的人工智能软硬件产品及系统开展。测试将主要围绕表 1 所示的 DeepSeek 不同模态、不同尺寸的系列模型，面向推理、微调、训练过程，低成本使用测试工具 AISHPerf，从适配成本、功能完备性、优化效果等多方面开展测试评估。

华为、微软等加码沙特游戏产业

2月12日，沙特科技投资公司 Merak Capital 分别与华为云和微软签署合作协议，借助两家科技巨头的技术优势，为沙特游戏初创企业提供基础设施和技术支持，推动本土游戏产业的发展。根据协议，华为云将为参与“Exel 游戏加速器”的沙特游戏初创企业提供云基础设施积分，使其能够免费使用华为云的计算资源，助力游戏开发和业务扩展。此外，华为云还将提供云原生游戏开发的技术培训，以及个性化的技术咨询服务，帮助企业优化云架构、降低运营成本。微软的合作则依托其技术专长和全球生态体系，为初创公司提供支持。初创企业将能够使用微软的 Azure 云服务、先进的游戏开发工具以及其国际合作网络。此外，这些企业还可以利用微软的人工智能、云计算和数据分析技术加速创新，打造沉浸式游戏体验，并获得微软的游戏专家和技术团队的指导。通过与科技巨头的合作，沙特正在加速构建其游戏和电竞产业的生态系统。沙特通过多层次的布局，为本土游戏初创企业的成长提供坚实基础。

日本多地政府实行弹性工作制

2月14日，日本 16 个地区的政府部门已经实施或计划引入“做四休三”弹性工作制。按媒体说法，在人才争夺激烈的背景下，政府部门希望借此举吸引并留住更多人才。《朝日新闻》实施的一项调查显示，日本 47 个都道府县中，已有 16 个地区的政府部门开始实施或计划引入该弹性工作制度。所谓“做四休三”工作制，是指在每周工作总时长不变、工资不变的前提下，将某一工作日的工作时间分摊至其他工作日，从而使每周可多休息一天。根据这项调查，茨城县、千叶县、兵库县、大阪府和奈良县政府部门已经开始实施“做四休三”工作制，东京都、岩手县、秋田县、群馬县等地计划 4 月起引入该制度，宫城县和爱知县将于今明两年内开始实施。此外，日本国家级公务员也将在 2025 财年（2025 年 4 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日）内实施该制度。“做四休三”工作制适用对象为政府职员。新的工作制实施后，在确保四周工作时长



达到 155 小时的前提下，政府职员可以每周工作四天、休息三天。

对美贸易伙伴征收“对等关税”

2 月 14 日，美国总统特朗普宣布，他已决定征收“对等关税”，即让美国与贸易伙伴彼此征收的关税税率相等，并称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。美国的政策是要“减少庞大且持续的商品贸易逆差”，并解决与外国贸易伙伴之间“其他不公平和不平衡的贸易问题”。根据《纽约时报》及《国会山报》的说明，新的对等关税措施将依据与美国进行贸易的国家其自身所采取的一系列贸易措施而制定，包括其他国家对其征收关税的水平、对本国产业提供的补贴、汇率以及任何美方认为存在不公平的行为。有关“对等关税”征收时间，备忘录并未进行具体说明。但是，有分析显示，特朗普此番公布的对等关税将不会立即开始征收，但相关备忘录的签署将使特朗普政府启动相关关税的制定流程。白宫官员表示，特朗普希望迅速采取行动，并暗示需要“几周”而非“几个月”实现落实关税措施。加拿大、德国、日本等美国盟友对此表示反对，认为上述关税措施将破坏多边贸易体制，阻碍世界经济发展。

货币市场

赞比亚宣布将发行新版货币

2 月 12 日，赞比亚央行宣布，将于 2025 年 3 月 31 日推出新版系列货币，包括六种纸币和六种硬币。新版纸币面值分别为 500、200、100、50、20 与 10 克瓦查，硬币面值分别为 5、2、1 克瓦查和 50、10、5 恩韦（1 克瓦查等于 100 恩韦）。赞比亚央行行长丹尼·卡亚亚（Denny Kalyalya）表示，新版货币设计融合了赞比亚丰富的文化遗产，展现了独特的动植物景观以及壮丽的瀑布等自然元素。新版货币在设计上还结合了先进安全技术，能够有效防止假币流通，确保货币体系完整性。新版货币的推出体现了央行致力于提供安全、高效、易用且适合日常交易货币的承诺。公告称，赞比亚财政与国家规划部将很快发布法定文书，规定旧版货币兑换新货币的流程，明确兑换期限及全国指定兑换点，方便公众完成货币兑换。赞比亚央行将启动全国范围宣传活动，向公众普及新版货币特征。同时，赞比亚央行还将与各相关利益方紧密合作，确保新版货币推广和流通顺畅高效。

央行缩表无碍货币政策宽松

2 月 14 日，央行公布的数据显示，截至 2024 年末，货币当局总资产为 44.1 万亿元，较上年末减少 16431 亿元，规模收缩引发市场关注。对此，多位专家认为，央行“缩表”主要由于国债买卖和买断式逆回购等创新型货币政策工具正在逐步取代传统货币政策工具，并不意味着货币政策紧缩。2025 年，货币政策适度宽松的取向不变，为实现全年经济社会发展目标任务提供有力支撑。分析央行资产负债表的各分项，可以观察到各类货币政策工具对央行资产负债表科目的影响。在资产端，央行“缩表”主要反映在“对其他存款性公司债权”上，该分项在 2024 年减少了 29131 亿元，收缩幅度超过了总资产的收缩幅度。央行副行长宣昌能近日表示，综合运用利率、存款准



备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保证宽松的社会融资环境。强化利率政策执行，在保持金融业健康经营基础上，进一步降低社会综合融资成本。科学运用好结构性货币政策工具，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。

监管动态

最高检为资本市场筑牢法治堤

2月13日，最高人民检察院经济犯罪检察厅厅长杜学毅表示，近年来，操纵市场、内幕交易等传统交易类犯罪仍然多发。近三年，此类犯罪在证券犯罪案件中占比均达70%以上。从检察办案情况来看，证券期货违法犯罪呈现出一些新的特点趋势。不仅操纵市场、内幕交易等传统交易类犯罪多发，而且欺诈发行、违规披露、背信损害上市公司利益等涉上市公司财务造假案件数量大幅攀升。下一步，检察机关将紧紧围绕服务保障金融高质量发展主题，全面履行检察职能，依法维护市场秩序，净化市场生态，为资本市场健康稳定发展提供法治保障。检察机关将持续坚持零容忍原则，依法加大对证券期货违法犯罪惩处力度。坚持“三个善于”，以高质效办案保障投资者合法权益。同时，加大警示教育和法治宣传力度，根据检察办案发现的新情况新问题，提出完善上市公司治理、加强行业自律与监管方面的建议，与行业主管等部门加强监管协同，助推行业治理。

金融监管“长牙带刺”持续深入

2月14日，金融强监管严监管态势不减，“长牙带刺”继续深入，大额罚单频现。2025年以来，金融监管部门强监管贯彻力度继续加码，千万元级、百万元级大额罚单频现。企业预警通数据显示，截至2月13日，今年以来各级金融监管部门已披露罚单超1000张，罚没金额合计超3.5亿元，涉及银行、理财、保险等机构及相关个人。其中，理财产品信息披露不规范、贷后管理不到位、贷款“三查”不尽职等违法违规行是监管部门处罚的重点。业内人士认为，金融严监管持续推进，近期对金融机构及其相关责任人的处罚，能够规范金融机构和相关人员的行为，有助于推进金融机构合规经营，也可进一步压实相关人员的责任，从而稳定金融市场，为经济社会发展提供高质量金融服务。下一步，在强调金融监管全覆盖的同时，监管部门还可加强协同。比如，加强“央地协同”，提高地方金融监管效能；加强金融监管部门和司法机关、纪检监察机关等的协同配合，严厉打击金融腐败和犯罪等。

金融行业

银行助力消费者以旧换新

2月13日，在以旧换新政策带动下，消费者换新热情高涨。多家银行借助国家补贴、以旧换新等消费风口开展各类信用卡优惠活动、信用卡消费额提升等，不断优化金融产品供给和服务支持。据记者梳理，目前银行主要通过信用卡额外补贴、分期免



息等优惠方式助力消费者以旧换新。例如，建设银行河南省分行推出“以旧换新信用卡商户分期”活动，活动时间为1月1日至3月31日。消费者在指定合作商户购物，通过建行生活平台使用建行信用卡分期支付可享0分期利息优惠，还可享相应分期金额档位的满额立减优惠。优惠力度为分期金额的3%—6%，具体优惠政策以各地政策为准。中国银行研究院研究员范若滢建议，为了加强金融与以旧换新政策的双向赋能，银行可以从以下几个维度着手：一是优化消费信贷流程，提升便利性；二是加大汽车金融服务力度；三是为相关企业提供多元化、有针对性的一揽子金融服务；四是增加对资源回收行业企业和关键项目的金融支持。

多家银行宣布上调存款利率

2月14日，春节过后，部分中小银行加大揽储力度，陕西、湖南、山西等地的部分农商行、村镇银行等逆势上调存款利率，也有部分银行发行大额存单等产品。陕西麟游农商银行发布存款利率上调公告称，即日起到2025年3月31日，该行的一年期、二年期、三年期存款利率分别上调至1.70%、1.90%、2.15%。业内人士认为，年初往往是揽储旺季，不少银行通过提高利率的方式来吸引客户存款，但这一行为仅是阶段性行为。整体来看，在净息差持续收窄背景下，存款利率下行仍是大趋势。一般来说，中小银行由于网点、品牌、客群基础、产品服务能力、融资渠道等与大行存在一定差距，其负债能力相对弱一些，存款利率一般会高一些。但具体银行存款利率定价还与不同银行负债能力、区域优势以及具体执行价格有关。在业内人士看来，在当前商业银行净息差持续收窄的背景下，存款利率下行是大趋势，中小银行很难长期维持高利率，未来需做好资产负债管理，通过提供差异化服务来吸引客户。

重点产业

AI驱动医药生物行业深刻变革

2月13日，多家海外AI医疗公司关注度大幅提升，ARKInvest近期所发布的《Big Ideas 2025》提到利用人工智能来“操作”数据将颠覆诊断、药物发现和治疗，中国医疗健康产业正迎来自身的“Deepseek时刻”。在制药端，AI在临床前药物发现领域已取得显著进展，同时在临床试验中的患者筛选与管理等方面也得到一定应用。在医疗端，国内数据规范化进程正在推进（如电子病历评级），同时在诊断服务、医疗设备、医院管理及精准诊断等领域也显现出一定的应用潜力。总体而言，AI医疗与AI制药市场潜力巨大，是AI技术最重要的应用领域之一。在技术进步、有利的政府政策以及各行业需求增加的推动下，全球人工智能解决方案市场正在快速发展。全球人工智能解决方案市场规模由2018年的433亿美元增至2022年的1,395亿美元，CAGR为34.0%。与传统人工方法相比，基于人工智能的方法在药物发现过程中展现出显著的时间、成本和成功率优势，能够大幅提高药物研发的效率和效果。

哪吒启示电影产业需要耐心资本

2月13日，《哪吒之魔童闹海》在不断刷新历史纪录。在《哪吒2》爆火背后，



是中国电影产业资本运作的深层变革正在发生——“流量+IP”决定一切的时代正在逐渐过去。事实上，电影产业天然的结构就意味着这是一个反短期思维的产业。从电影生产周期来看，从剧本选择到选角、拍摄乃至后期的宣发，每一个步骤往往都需要大量的时间，且难以被标准化。动画电影尽管没有选角的压力，但时间可能要求更长，从剧本创作、角色设计、分镜绘制到特效制作，每一个环节不仅需要先进技术的支持，还需要创意和想象力的加入，而创意是无法讲求效率的。这种产业结构是天然排斥只想赚快钱的短期资本的，那种“流量明星”就是票房保障的思路，已经被彻底证伪。2025 年或将成为中国电影行业从流量快钱逻辑回归到精品制作逻辑的关键转折之年。而从投资逻辑的角度来看，作为精神文化产品的电影产业想要实现基业长青，当下最为需要的，是有能力发现好内容、并愿意相信和等待的资本。

地方创新

上海：将出台产假社保补贴政策

2 月 13 日，在 2025 年上海市推动经济持续回升向好政策举措新闻通气会上，上海市人社局将会同上海市财政局等部门延续实施或新制定出台的惠企政策，表示今年将新制订出台产假社保补贴政策。上海市企业、社会组织等用人单位为生育女职工落实上海市产假政策并按时足额缴纳社会保险费的，可申请享受不超过 6 个月的产假社保补贴，补贴标准为用人单位实际缴纳部分的 50%。这项补贴政策的主要目的是建立合理的用工成本共担机制，稳定生育女职工就业岗位，提升上海市女性劳动参与率。继续实施阶段性降低失业保险费率。经市政府同意，2025 年上海市继续实施阶段性降低失业保险费率至 1%，有效期至 2025 年底。此外，今年，上海将全面完成中心城区零星二级旧里以下房屋改造，完成不成套旧住房改造 31 万平方米，启动“城中村”改造项目 25 个；实施商务楼宇更新提升行动方案，加大优质住宅用地供应力度，建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子，促进房地产市场平稳健康发展。

合肥：2027 年镁基产值目标 200 亿

2 月 13 日，安徽合肥发布关于征求《合肥市镁基新材料产业发展专项规划（征求意见稿）》意见建议的公告。其中提到，到 2027 年，镁基新材料产业总产值达 200 亿元；到 2030 年，集聚镁基新材料企业 150 户以上，产业整体规模突破 500 亿元。力争到 2030 年，将合肥市打造成为具有全国影响力的镁基新材料先进制造业集群。在功能上，向储氢（材料、装备）、航空航天应用规划，远期向医疗器材、人形机器人、农业镁氢肥、镁二次电池方面布局。同时，积极拓展镁合金挤压成形技术在消费电子、航空航天、人形机器人等领域的应用。积极拓展镁合金半固态成形技术在汽车、电动自行车等领域的应用。另外，将设立镁基新材料产业基金。加大现有种子、天使、成长期基金集群对镁基新材料重点项目的支持力度；着力组建镁基新材料产业基金。资料显示，目前安徽具备全国唯一的镁基材料完整产业链。安徽宝镁轻合金项目作为安徽省重大新兴产业项目，总投资 148 亿元，年产镁合金材料 30 万吨。



深度分析

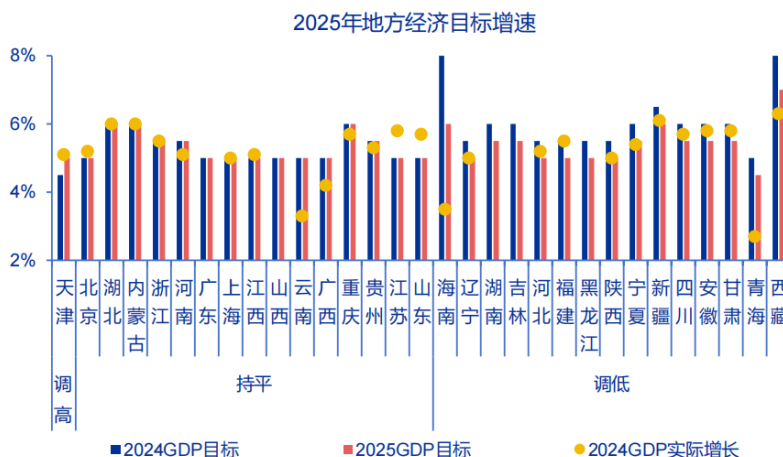
两会前瞻——政策“等待期”，有何新信号？

赵伟（申万宏源证券首席经济学家，
中国首席经济学家论坛理事）
来源：中国首席经济学家论坛

一、地方“两会”的三点变化？

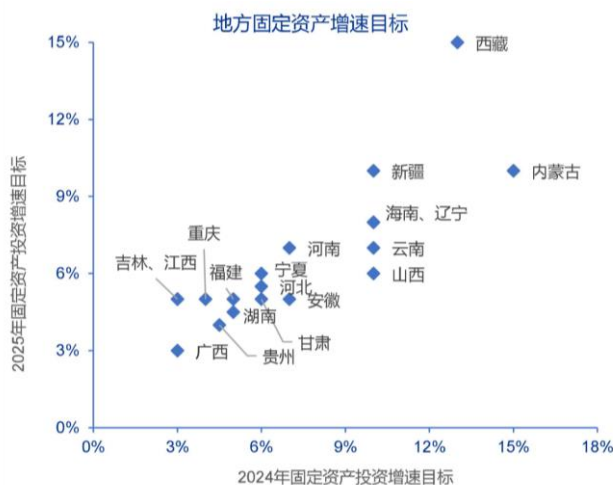
春节假期前,2025 年地方两会基本召开完毕。31 省市披露 2025 年 GDP 目标增速,加权平均值为 5.3%,较 2024 年可比口径下降超 0.1 个百分点。其中,西藏目标设定为地区生产总值增长 7% 及以上;海南提出 GDP 要增长 6% 及以上;北京、上海、广东等 10 个省市将 2025 年 GDP 目标增速均设定为 5% 左右。

20 省市披露 2025 年固定资产投资目标增速,平均 6.4%;其中,19 省市可比口径均值为 6.5%,低于 2024 年可比口径的 7.2%;吉林、江西、重庆、西藏将固定资产投资增速目标上调,广西、福建等 5 个省市固定资产投资增速目标与 2024 年持平。



资料来源：地方政府网站，申万宏源研究

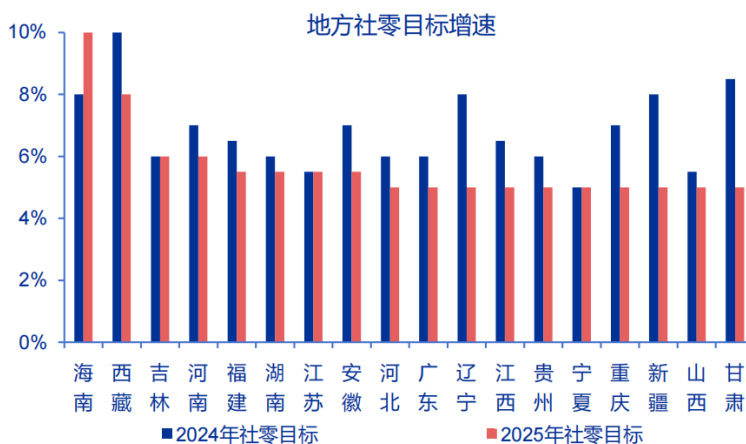
图 1：地方 GDP 增速目标



资料来源：地方政府网站，申万宏源研究

图 2：地方固定资产投资增速目标

地方CPI同比目标普遍下调。除了山东设定为“合理水平”、西藏设定为“<3.0%”，其他各省市都将CPI目标下调为2%左右。对应地，18省市披露2025年社零目标增速、平均5.7%，低于2024年可比口径的6.8%，河北、广东、重庆等10个省市社零增速目标设定为5%左右，吉林、宁夏、江苏社零增速目标持平，海南上调至10%以上。



资料来源：地方政府网站，申万宏源研究

图3：地方社零增速目标

多地将扩内需、提振消费作为首要经济工作任务。多地政府工作报告重点提及加力扩围做好消费品以旧换新政策，积极拓展多元消费场景等；提高投资效益为多地第二大经济工作任务，江苏、浙江、安徽等经济大省亦提及加大重大项目投资规模、加快开工等。吉林、广西、辽宁等地亦披露化债转型思路，提出积极稳妥盘活财政性资产，减存量、遏增量债务，推进平台公司向投、建、运、管一体化转型等。

表1：地方政府工作报告提及“化债”内容

地区	政府工作报告“化债”相关内容
吉林	要积极稳妥盘活财政性资产，减存量、遏增量债务，争取早日“脱红摘帽”。科学分配使用债券资金，优先置换高成本隐性债务。推进平台公司向投、建、运、管一体化转型
广西	要有序防范化解财政金融领域风险。稳妥化解隐性债务、防止前清后欠，加快资产盘活处置，推进融资平台改革转型。
辽宁	要防范化解地方债务风险。坚持在发展中化债、在化债中发展。落实属地责任、主体责任，用好国家化债政策工具，稳步推进融资平台数量压降和改革转型，坚决遏制新增隐性债务。
河北	稳妥处置中小金融机构风险，深入开展打击非法集资专项行动，有效化解地方债务，牢牢守住不发生系统性风险底线。
内蒙古	自治区化债工作取得突破性进展，有望率先退出高风险省份。化债工作得到财政部高度认可和肯定，作为唯一介绍化债经验的省份在全国财政工作会上交流发言
天津	稳妥有序做好债务化解，用好化债政策和各类债务融资工具，有效推动存量债务缓释化解及融资平台整合压降、市场化转型，建立全口径地方债务监测机制，严控新增隐性债务，全面完成年度任务。

资料来源：地方政府网站，申万宏源研究

二、央、地“新春第一会”的指引？

节后，中央、部分部委和地方政府召开“新春第一会”部署全年经济工作安排。中央“整治形式主义”，国务院“锚定发展目标”。中央“新春第一会”以为基层减负专项工作机制为主题，提出继续精简文件会议，统筹规范督查检查考核，整治“指尖上的形式主义”；国务院“新春第一会”，即第七次全体会议提出“锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度……要敢于打破常规推出可感可及的政策举措”。国务院“新春第一会”多为讨论政府工作报告，本次第七次全体会议和第三次全体会议类似，都是在春节后、两会前对政府工作报告讨论和国务院全年工作的动员会。



表 2: 中央和国务院今年“新春第一会”

时间	会议	主题	主要内容
2024/2/19	中央全面深化改革委员会第四次会议	增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力 进一步提升基层应急管理能	要建立健全同宏观政策、区域发展更加高效衔接的土地管理制度,提高土地要素配置精准性和利用效率... 促进经济社会发展全面绿色转型是解决资源环境生态问题的基础之策,要坚持全面转型、协同转型、创新转型、安全转型... 要进一步提升基层应急管理能,推动应急管理工作力量下沉、保障下倾、关口前移,有效防范化解重大安全风险,及时有力有效处置各类灾害事故,筑牢安全底板,守牢安全底线。
			要紧扣制约科技与经济深度融合的突出问题,围绕创新要干什么、谁来组织创新、如何支持激励保护创新,持续深化改革攻坚,加快建设全面创新的基础制度。
2025/2/6	中央层面整治形式主义为基层减负专项工作机制会议	持续深化整治形式主义为基层减负,推动各级党组织和广大党员、干部以优良作风高质量完成“十四五”规划目标任务	要紧扣深入贯彻中央八项规定精神、严格执行《整治形式主义为基层减负若干规定》,聚焦重点任务,深化标本兼治、综合施策,进一步巩固和拓展整治工作成效。要紧盯突出问题一抓到底,把基层的“痛点”作为整治的“靶点”,继续精简文件会议,统筹规范督查检查考核,整治“指尖上的形式主义”,规范创建示范和节庆展会论坛活动... 要强化政治担当,不断健全主体清晰、要求明确、层层负责的责任体系,巩固齐抓共管的工作格局...
2024/2/18	国务院第三次全体会议	讨论《政府工作报告》稿,对做好开年工作进行动员	一要坚定信心、鼓足干劲,进一步提振干事创业的精气神,以饱满的工作热情投入到工作中,把解决群众和企业关心的实际问题作为打开工作局面的突破口,多做有利于提振信心和预期的事,保持政策制定和执行的一致性稳定性,以务实有力的行动来提振全社会的信心。 二要实干为先、只争朝夕,牢固树立真抓实干的导向,切实将“时时放心不下”的责任感转化为“事事心中有数”的行动力,奋力抢抓工作先机,力争各项工作尽快取得实效,以实干实绩取信于民,确保最终效果符合党中央决策意图。 三要事不避难、攻坚克难,按照系统观念深入谋划和推进工作,坚持用改革的办法解决前进中的问题,勇于打破思维定势和路径依赖,不断增强工作的创造性引领性,全力推动矛盾问题解决 四要提升效能、强化合力,进一步增强全局意识、大局观念,主动跨前一步抓工作,用好宏观政策取向一致性评估机制,完善政务服务“高效办成一件事”机制,建立健全推进落实闭环管理机制,不断提高整体行政效能。
			要认真总结和丰富拓展工作中探索的好做法,锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度,聚焦突出问题整合资源集中发力,敢于打破常规推出可感可及的政策举措,及时回应关切加强政策与市场的互动。 要以更加强烈的担当、更加积极的作为推动高质量发展取得新成效。要坚定信心、知难共进,客观辩证看待外部形势变化,统筹解决国内经济问题和应对外部挑战,变压力为动力,采取有力举措在做强国内大循环、推动科技创新、促进产业升级等重点领域实现新突破,并着眼长远打造我国发展新优势。要凝心聚力、团结奋斗,进一步增强市场意识、法治意识、服务意识,以更高标准、更大力度打造一流营商环境。
2025/2/5	国务院第七次全体会议	讨论《政府工作报告》稿并对开年工作进行动员	要认真总结和丰富拓展工作中探索的好做法,锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度,聚焦突出问题整合资源集中发力,敢于打破常规推出可感可及的政策举措,及时回应关切加强政策与市场的互动。 要以更加强烈的担当、更加积极的作为推动高质量发展取得新成效。要坚定信心、知难共进,客观辩证看待外部形势变化,统筹解决国内经济问题和应对外部挑战,变压力为动力,采取有力举措在做强国内大循环、推动科技创新、促进产业升级等重点领域实现新突破,并着眼长远打造我国发展新优势。要凝心聚力、团结奋斗,进一步增强市场意识、法治意识、服务意识,以更高标准、更大力度打造一流营商环境。

资料来源:中国政府网,申万宏源研究

部委节前及节后会议部署长短期兼有,强调宏观政策积极有为、提振消费、社保体系完善具等。

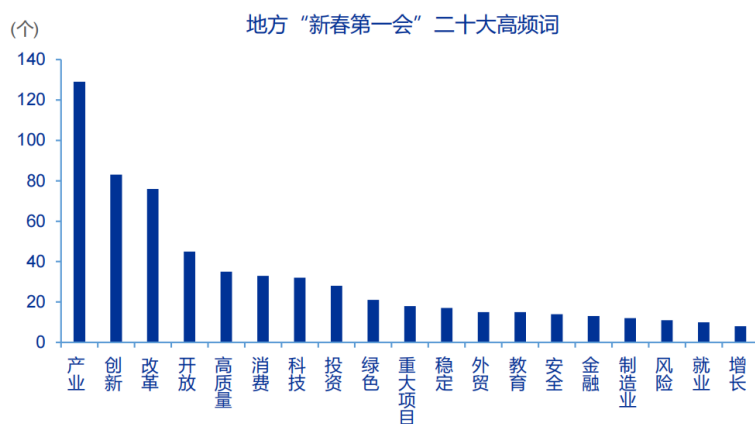
2024 年底全国发改委工作会议强调,加大宏观政策逆周期调节。实施好更加积极有为的宏观政策,并把扩内需、全面深化改革作为 2025 年重点工作安排。相比 2023 年底,本次发改委会议对宏观政策表述更为积极,“两重”、“两新”、提振消费重视度明显提升,相关政策或在 2025 年延续加码。

相比 2023 年底全国财政会议更加强调“地方政府债务”、“隐性债务”等防风险,2024 年底全国财政会议更强调实施更加积极的财政政策,不仅基于短期全年经济支持,亦为完成“十四五”规划目标任务、实现“十五五”良好开局提供保障。财政工作会议表述变化或指向当前财政工作重心明显变化从解决地方政府债务转向财政体制改革、

保障经济目标任务等。

民政部召开“新春第一会”安排 2025 年工作。民政部“新春第一会”显示，“养老服务”改革、“困难群体保障”或是其 2025 年的工作重心。相较 2024 年更加强调“民政工作”安排，2025 年更强调“深化改革”，尤其是养老领域制度建设，困难人群保障制度，推进儿童福利等领域，相关文件出台和法律法规修订目标在 2024 年的基础上更加明确。

地方层面，春节后、截至 2 月 7 日，全国 25 个地区召开“新春第一会”，近半数地区提及经济“开门红”。北京、广东、浙江等 10 地以部署全年经济工作、动员会议为主，北京、安徽、浙江等 11 个地区“新春第一会”提及经济“开门红”。亦有部分省市召开专题会议，如上海、辽宁、河北、福建、湖南重点强调“优化营商环境”；山东、河南“新春第一会”以制度改革为主，山东提出推动城投平台、中小金融机构、国企改革等 10 项重点改革任务，河南则主要部署全国统一大市场制度改革；江苏、安徽、贵州、广西“新春第一会”则聚焦科技创新、加快现代化产业体系建设等。



资料来源：地方政府网站，申万宏源研究

图 4：2025 年地方“新春第一会”高频词

表 3：2025 年地方“新春第一会”

图表 8：2025 年地方“新春第一会”

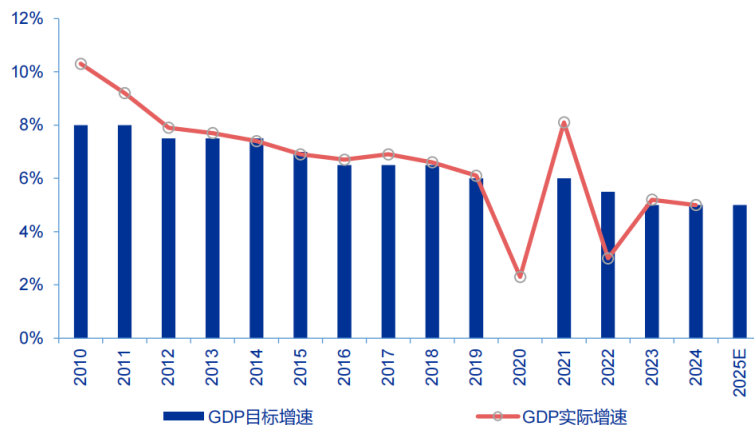
时间	地区	会议主题	主要内容
2月6日	北京	高质量发展 首都经济社会高质量发展推进大会	积极作为善作善成，扎实推动高质量发展，确保一季度“开门红”和全年目标任务顺利完成
2月6日	上海	优化营商环境 全市优化营商环境大会	深化对优化营商环境的认识，准确把握市场化、法治化、国际化的实践要求，营造稳定透明可预期的制度环境
2月6日	广东	高质量发展 全省高质量发展大会	围绕五大主题集思广益，凝聚推动高质量发展强大合力
2月6日	山东	深化改革 全省抓改革创新促高质量发展大会	要以观念更新引领进一步全面深化改革实现新突破，坚持守正创新
2月6日	江苏	科技创新、产业发展 全省“一中心一基地一枢纽”建设推进会	聚焦重大任务，坚持一体推进，努力在高质量发展上继续走在前列
2月5日	重庆	高质量发展 奋力谱写中国式现代化重庆篇章推进大会	迭代升级“六区一高地”建设目标任务，进一步全面加强党建统领，加快推动做实“两大定位”、发挥“三个作用”新使命新任务落地见效
2月6日	湖北	高质量发展 全省加快建成中部地区崛起重要战略支点推进大会	强化支点意识，推进整体提升，为在长江经济带高质量发展中奋勇争先、加快建成中部地区崛起的重要战略支点
2月6日	安徽	科技创新、产业发展 科技创新引领新质生产力发展大会	以科技创新引领新质生产力发展，加快打造“三地一区”
2月6日	浙江	高质量发展 新春第一会	扎实推进“十项重大工程”，加快打造新时代党建高地和清廉建设高地，促进经济稳进向好、社会大局和谐稳定
2月5日	辽宁	优化营商环境 全省优化营商环境暨三年行动决胜之年动员大会	持续打造一流营商环境，打好打赢决胜之年决胜之战
2月6日	天津	高质量发展 全市深入学习贯彻习近平总书记视察天津重要讲话精神推进会	再接再厉、凝心聚力、实干奋进、善作善成，持续推动学习贯彻走深走实、见行见效，全面建设社会主义现代化大都市

三、全国“两会”有何期待？

2025 年，全国 GDP 增速目标或持平，CPI 增速目标或下调。往年经验显示，北京、

上海、广东等地区的经济增长目标与全国目标具有较高的一致性。2025 年北京、上海、广东政府工作报告公布的 2025 年经济增长目标均为 5.0% 左右，为全国 GDP 增速目标设定提供参考。CPI 目标方面，过往政府工作报告将 CPI 目标设定在 3% 左右，主要为控制 CPI 的涨幅。而 2025 年地方目标的明显的调整，或体现出在物价方面正视当前需求的问题。2025 年全国 CPI 目标或也设定为 2% 左右，更贴合我国当前经济节奏与逻辑，指向通过现在政策的力度推动 CPI 增速向 2% 的温和通胀靠拢。

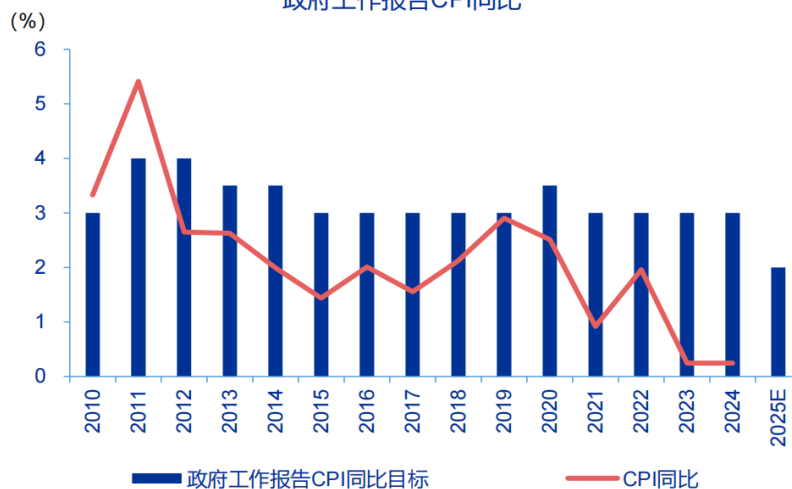
GDP 目标增速与实际增速



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 5: 过往全国 GDP 目标增速

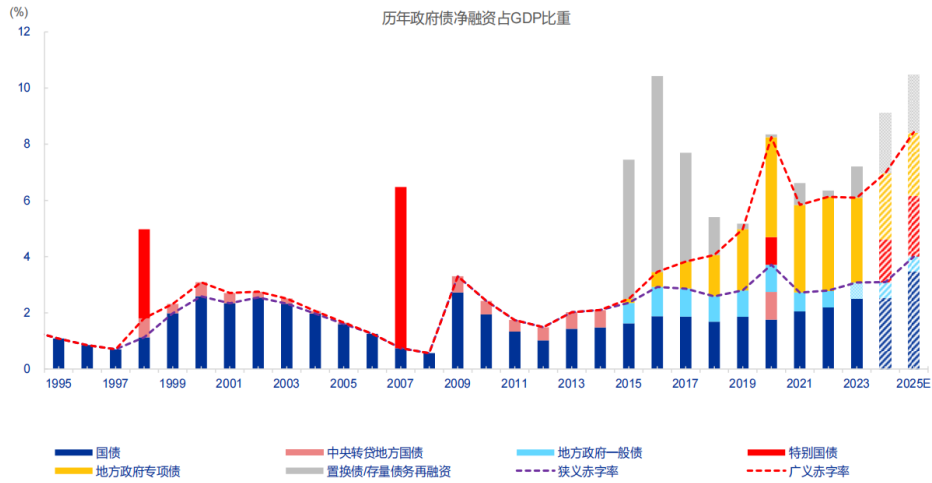
政府工作报告CPI 同比



资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 6: 过往全国 CPI 同比目标

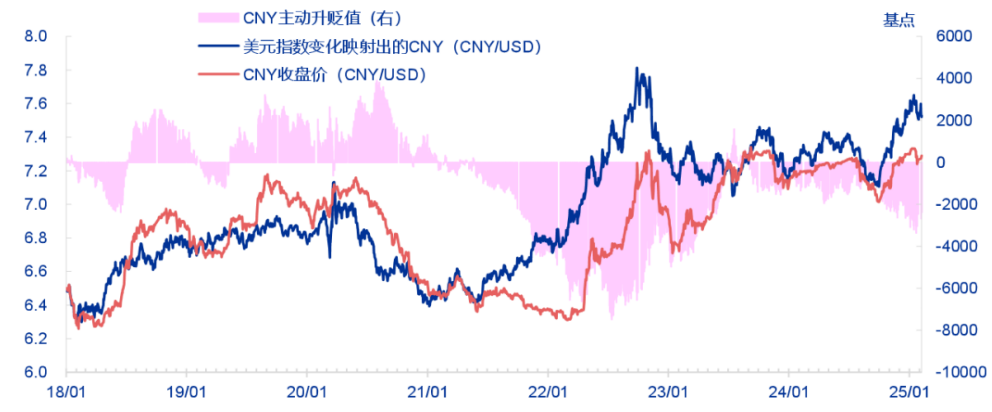
2025 年政府工作报告或延续将财政、货币政策“更加积极”、“适度宽松”基调。2025 年初财政部新闻发布会披露“2025 年财政政策的方向是清晰明确的，是非常积极的。更加积极的财政政策未来可期，主要体现在力度、效率、时机三个方面。后续财政力度加码或可分为两类，一类为使用结转结余、结存限额、预算稳定调节基金、加大国企上缴等方式，政策流程上相对灵活，但加码空间通常相对较低；另一类涉及政府“加杠杆”调增债务限额，提高赤字率等，具体规模经过全国人大或人大常委会审批后披露。同时，还可通过增加 PSL、政策性金融债等支持“准财政”发力，抑或国企扩表方式支持经济。



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 7：2025 年广义财政赤字率或加快扩张

节前连续两场会议传递稳汇率信号，货币政策降准降息或相机抉择。1月4日2025年全国外汇管理工作会议在京召开，会议明确2025年第五项重点工作为“加力维护外汇市场基本稳定……加强外汇市场逆周期调节和预期管理”。1月13日中国外汇市场指导委员会会议强调“人民银行、外汇局将继续综合施策，稳定预期……坚决防范汇率超调风险。”在对汇率提高重视的背景下，2025年央行工作会议再提“择机降准降息，保持流动性充裕”。预计后续人民币对美元汇率稳定将是货币政策加码宽松的前提。



资料来源：CEIC，申万宏源研究

图 8：人民币对美元主动升贬值

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。