



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2025 年第 17 期总第 1244 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 03 月 11 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	1
我国实施体重管理年 3 年行动	1
“民政通”打造政务转型样本	1
中国首个通用具身基座模型发布	1
加拿大安大略省对输美电力加税	2
中企在沙特建海水淡化新工程	3
货币市场	3
Gemini 秘密递交美国 IPO 申请	3
用好货币政策工具促创新稳预期	3
监管动态	4
最高法推进失信惩戒分级分类	4
利用区块链加强预付式消费监管	4
金融行业	4
多家银行大力推广低息消费贷	4
鼓励中长期资金参与衍生品市场	5
重点产业	5
AI 赋能创新药研发与产业整合	5
助力煤焦行业智能化转型升级	5
地方创新	6
苏州：推出“三低一宽”金融产品	6
湖北：加速打造内陆“新沿海”	6
深度分析	7
两会精神学习：目标导向、内需为先	7



宏观经济

我国实施体重管理年 3 年行动

3 月 9 日, 国家卫生健康委员会主任雷海潮日前表示, 将持续推进体重管理年行动。实施“体重管理年”3 年行动, 普及健康生活方式, 加强慢性病防治。雷海潮表示, 当前危害中国老百姓健康的首个主要危险因素和疾病, 来自慢性的非传染性疾病, 而慢性非传染性疾病当中的很多致病因素跟每个人的行为生活方式、饮食和体育锻炼都密切相关, 比如体重异常的问题。体重异常, 容易导致高血压、糖尿病、心脑血管、脂肪肝甚至一部分的癌症也和体重异常有一定的关联。每一个人做好自己的健康第一责任人是非常关键的。伴随大众对体重管理的意识逐渐提升, “减重经济”越来越红火, “网红药”司美格鲁肽等产品在线上线下等多个渠道大卖。与此同时, 减重原研药在中国市场也将面临巨大挑战, 未来竞争将趋于白热化。Insight 数据库相关数据显示, 目前国内已有 20 多家国产司美格鲁肽进入临床获批及以上阶段。其中来自九源基因、丽珠集团、齐鲁制药的几款产品已申报上市, 首发适应症均是 2 型糖尿病。

“民政通”打造政务转型样本

3 月 10 日, 民政部政务门户移动端“民政通”推出鸿蒙原生 APP 客户端并正式上线华为应用市场, 这标志着首个适配原生鸿蒙系统的民政领域政务服务移动端成功落地, 为全国民政政务系统推进国产化技术转型提供了示范样本。“民政通”是民政部政务门户移动端服务品牌, 目前已开通 APP 客户端(安卓、IOS)和小程序(支付宝、百度、微信)等服务渠道, 集约对外提供政务资讯、信息公开、政务服务、政民互动等服务功能, 已累计为超过 1600 万用户提供了婚姻登记预约、残疾人两项补贴申领、民政服务机构查询等各类便民服务。基于 HarmonyOS NEXT 创新底座, “民政通”鸿蒙原生 APP 客户端通过全图形栈支持 GPU Turbo 技术, 实现应用流畅度提升的同时终端内存占用降低。此外, 客户端支持自适应布局与动态字体, 全面适配鸿蒙原生操作系统终端设计标准和技术要求。用户可通过华为手机“我的华为”-“升级尝鲜”体验完整的鸿蒙生态服务, 并通过华为应用市场下载安装体验“民政通”应用。

中国首个通用具身基座模型发布

3 月 10 日, 上海机器人初创公司智元机器人正式发布智元启元大模型 GenieOperator-1 (GO-1), 这是中国首个通用具身基座模型。智元机器人表示, 这款模型具有泛化能力, 能够在极少数据甚至零样本下泛化到新场景、新任务, 降低了具身模型的使用门槛, 降低了后训练成本。据介绍, 该模型开创性地提出了 Vision-Language-Latent-Action (ViLLA) 架构, 实现了可以利用人类视频学习, 完成小样本快速泛化。ViLLA 架构是由 VLM (多模态大模型) + MoE (混合专家) 组成, 其中 VLM 借助海量互联网图文数据获得通用场景感知和语言理解能力, MoE 中的 Latent Planner (隐式规划器) 借助大量跨本体和人类操作数据获得通用的动作理解能力, MoE 中的 Action Expert (动作专家) 借助百万真机数据获得精细的动作执行能力。



在推理时，VLM（多模态大模型）、Latent Planner（隐式规划器）和 Action Expert（动作专家）三者协同工作。目前智元启元大模型已成功部署到智元多款机器人本体。

合肥成为第 18 个千万人口城市

3 月 10 日，安徽省统计局发布 2024 年安徽省人口变动情况抽样调查主要数据公报。公报显示，2024 年末，安徽全省常住人口 6123 万人，比上年增加 2 万人，增长 0.03%。公报发布了 16 市常住人口，其中合肥市常住人口为 1000.2 万人，城镇化率 86.38%。具体来看，2024 年末，合肥常住人口比 2023 年末增加 14.9 万人，近三年累计增加 53.7 万人；城镇化率近九成，常住人口城镇化率达 86.38%，高于全国、安徽全省 19.38 和 23.81 个百分点；出生人口 7.9 万人，出生率为 7.98%，高于全国、安徽全省 1.21 和 1.81 个百分点；迁移来肥人口占比近九成，合肥全市迁移净增长人口 13.1 万人，占净增常住人口的 87.9%。合肥就此成为我国第 18 座常住人口破千万的城市，同时也是全国第 16 座“双万城市”（万亿 GDP、千万人口）。截至 2024 年年底，人口超过千万的 17 个城市分别是：重庆、上海、北京、成都、广州、深圳、武汉、天津、西安、苏州、郑州、杭州、石家庄、临沂、东莞、长沙、青岛。

美股遭遇“黑色星期一”全线暴跌

3 月 10 日，受美国总统特朗普关税政策影响，美国经济衰退风险上升，引发市场严重担忧，美国股市当日收盘暴跌。美东时间周一，美股三大指数集体收跌，美国经济衰退风险上升引发市场严重担忧。截至当天收盘，道指跌 2.08%，收跌近 900 点；纳指跌 4%，收跌 727.9 点；标普 500 指数跌 2.7%，收跌 155.6 点。“科技七姐妹”普跌：英伟达跌 5.07%，苹果跌 4.85%，谷歌 A 跌 4.49%，Meta 跌 4.42%，微软跌 3.34%，亚马逊跌 2.36%。美国白宫国家经济委员会主席哈塞特表示，特朗普对加拿大、墨西哥的关税压力已经达到了将制造业和就业机会带回美国的预期效果。此外他认为，接下来的减税政策将提振经济，增加投资，并在第二季度提高实际工资，抵消关税带来的任何负面影响。不过，最近多项经济指标表明了美国经济疲软的趋势，纽约联储发布的消费者调查显示，2 月美国家庭对未来一年的财务状况表示更加悲观，而失业、拖欠和信贷批准预期显著恶化。

加拿大安大略省对输美电力加税

3 月 10 日，加拿大经济第一大省——安大略省政府宣布，即日起开始对输美电力征收 25% 的关税，作为对美国总统特朗普对加拿大商品征收关税的报复措施的一部分。安大略省表示，新征关税将使输往美国的电力每兆瓦时增加约 10 加元。美国从安大略省输入电力的州包括纽约州、密歇根州和明尼苏达州等北部边境州，共有大约 150 万客户。安大略省省长道格·福特表示，这些州的家庭或企业每月的电费将增加 100 加元。福特补充说：“美国总统特朗普的关税对美国经济来说是一场灾难，使得美国家庭和企业的成本更高，在关税威胁彻底消除之前，安大略省不会退缩。暂停部分关税，在最后一刻做出豁免——这些都行不通。我们需要一劳永逸地结束混乱局面。即使有暂时的关税豁免或暂停，也不会改变安大略省的立场，如果贸易战持续升级，不排除完全切断电力出口的可能。”此外，该省还表示，征税将给安大略省带来每天 30 万至



40 万加元的收入，这笔收入将用于支持工人和企业。

中企在沙特建海水淡化新工程

3 月 11 日，在沙特阿拉伯西南部临海的拉比格市，一个“向海水要淡水”的工程进入了施工高峰期。这是中企在沙特承建的拉比格四期海水淡化项目。项目投产后，每天将有 150 万吨海水通过取水管道进入取水泵房，经历预处理、高压泵加压、反渗透海水淡化、后处理等多个“关卡”，最终产出 60 万吨洁净生活用水，惠及千家万户。山东电建三公司与业主沙特国际电力和水务公司联合攻关，采用先进工艺，将每吨产水的电耗降至业界最低水平，仅为 2.773 千瓦时。拉比格四期海水淡化项目展现了沙特应对水资源短缺问题的努力。目前，沙特已成为全球最大的海水淡化水生产国，也是海水淡化技术的领军者之一。截至 2024 年底，全国拥有 43 座海水淡化厂，日产淡水最高可达 1330 万吨。在 2024 年印尼举行的第十届世界水资源论坛上，沙特环境、水资源和农业副大臣阿卜杜拉表示，沙特将通过加大投资和技术创新，不断提升海水淡化效率，促进可持续发展。

货币市场

Gemini 秘密递交美国 IPO 申请

3 月 8 日，加密数字货币公司 Gemini 据称递交美国 IPO 申请，合作方为高盛集团和花旗集团。Gemini 创立于 2014 年，总部位于美国纽约，是受纽约州金融服务署（NYDFS）监管的加密货币中心化交易所。拥有约 1300 万注册用户，业务覆盖美国所有 50 个州和 60 多个国家，支持 100 多种加密资产交易。2024 年底，SEC 结束了对 Gemini 长达数年的调查且未采取任何处罚措施。今年 1 月，Gemini 与美国商品期货交易委员会（CFTC）就一项诉讼达成和解，支付 500 万美元罚款，解决了历史遗留问题，为此次 IPO 铺平了道路。在特朗普政府试图通过行政行动重塑加密货币监管环境的背景下，若 Gemini 成功上市，将成为继 Coinbase 后第二家登陆美股的头部加密交易所，标志着加密资产进一步向主流金融体系渗透，也可能吸引大量机构投资者的关注，提升加密货币市场的流动性和投资信心，还可能推动更多加密企业考虑公开募股，加速行业正规化进程。

用好货币政策工具促创新稳预期

3 月 11 日，优化和创新结构性货币政策工具、用好支持资本市场的两项货币政策工具体现出 2025 年货币政策调控重点明晰。多位代表委员和业内专家认为，人民银行有望研究设立与消费、外贸等领域相关的结构性货币政策工具。围绕促进资本市场稳定运行，将持续提升证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项工具使用的便利性，适时推动工具扩面增量。结构性货币政策工具通过定向调控与精准滴灌，能有效平衡总量与结构目标，在关键领域发挥独特作用。政府工作报告提出，优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。在提振消费、稳定外贸方面，结



构性货币政策工具也有望发挥定向支持的作用。潘功胜表示，研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。未来将用好支持资本市场的两项货币政策工具，与证监会探索常态化的制度安排。

监管动态

最高法推进失信惩戒分级分类

3月10日，最高人民法院工作报告日前透露，去年我国失信名单人数10年来首次下降。对此，最高人民法院执行局局长黄文俊表示，近年来，人民法院通过推行失信惩戒分级分类、宽限期及单次解禁机制，使执行工作有温度、有节奏、有感情。在执行工作中，有相当一部分案件确实存在被执行人因病致贫、创业失败等无履行能力、履行困难等情况，也就是往常所说的“诚实而不幸”的人。人民法院积极开展“失信”与“失能”分类管理相关工作，一方面严厉打击失信行为，另一方面强化对“失能”被执行人的解绑纾困，坚决避免把存在确无财产可供执行的“失能”一般性地纳入失信名单。法院还推行失信惩戒宽限期、单次解禁等制度。对于拟纳入失信名单的被执行人，向其充分释明纳入失信名单的后果，并因案施策，给予其一至三个月的宽限期。充分考虑现实中失信被执行人有乘坐飞机、高铁需求的特殊情况，被纳入失信名单的被执行人因本人或近亲属重大疾病就医等紧急情况亟需赴外地的，暂时解除限制。

利用区块链加强预付式消费监管

3月10日，全国人大代表、东浩兰生集团上海工业商务展览有限公司智慧能源展部经理陈达带来了《关于建立数智监管服务模式促进预付式消费高质量发展的建议》。陈达表示，全国主要城市预付式消费投诉率和“爆雷”事件逐年攀升。预付式消费是指，经营者在开展经营活动时，以在未来一定时间内向消费者分期分次或按约定兑付服务或商品为承诺，预先向消费者收取资金，并以发售实体或虚拟的单用途预付消费卡、课程包或提供会员制服务、套餐套盒服务等为形式或载体的经营模式。预付式消费在促消费、稳主体、增活力方面有积极作用，但其引发的矛盾纠纷也加大了城市治理难度，聚集了社会不稳定风险。对此，陈达认为，针对预付式消费，利用数字化、智能化建设基础和场景应用成果，建立数智监管服务模式，具有可行性、必要性和紧迫性。她建议，引入区块链技术加强对预付式消费的监管。加快立法进程，为预付消费数智监管服务模式提供坚实的法律基础。

金融行业

多家银行大力推广低息消费贷

3月10日，消费贷市场升温，多家银行下调消费贷利率，有的降至“2”字头，纷纷开启消费贷“花式”营销。建设银行营销人员表示，该行支持消费品类企业入驻“建行生活”App平台，围绕新能源汽车、装修等大额消费场景，持续开展专项营销



活动，支持消费品以旧换新政策的实施。多家银行的消费贷产品最常见的优惠方式包括给予客户利率折扣、提供免息期、发放利率优惠券等，有的银行还在贷款额度、期限、还款方式等方面提供优惠。银行发力消费贷营销，一方面是积极以金融促消费相应政策号召，另一方面为抓住国内消费动能释放机会以拓展业务增量。中国银行研究院研究员杜阳认为，相比企业贷款，消费贷款尤其是短期消费贷，通常风险权重较低，对银行资本金的占用较少，能够提高资本使用效率，进而在资本约束下实现更高收益；同时，消费贷业务往往与银行的信用卡、支付、财富管理等零售业务紧密相关，能够增加客户黏性，带动交叉销售，提高综合金融服务收益。

鼓励中长期资金参与衍生品市场

3月10日，全国两会期间，全国人大代表、清华大学国家金融研究院院长田轩在接受期货日报记者采访时表示，为实现今年政府工作报告提出的“大力推动中长期资金入市”发展目标，应加快发展衍生品市场，推出更多风险管理工具。田轩解释，首先，衍生品市场能够进一步丰富风险管理工具，如期货、期权、掉期等，有助于防范和化解股票市场风险，增强中长期资金入市的信心。其次，股指期货等衍生品可以为中长期资金提供更加灵活的投资策略选择，并促进金融产品的创新，如推出更多结构化产品，优化资产配置，提升中长期资金投资组合的稳定性和收益性。最后，衍生品能够促进市场价格发现功能的发挥，提高整个资本市场的流动性，并提升市场透明度，从而为中长期资金入市创造更加稳健的投资环境。田轩建议，中国期货和衍生品市场应聚焦产品创新，支持新型衍生工具的研发和推广，丰富多元化投资工具，并为企业提供风险管理工具。

重点产业

AI 赋能创新药研发与产业整合

3月10日，随着 AI 迅猛发展，其对医药行业的重塑也逐渐引发关注。尤其是在创新药领域，AI 技术已全方位渗透到各环节，从基础研究到临床试验，从靶点发现到药物分子设计，都带来新突破。近日，云顶新耀宣布，其自主研发的新型 mRNA 个性化疫苗 EVM16 完成首例患者给药，成功进入临床阶段。作为全球 AI 驱动 mRNA 技术的先行者，云顶新耀近四年来依托 AI 驱动的端到端 mRNA 研发平台，实现了从靶点筛选、序列设计到递送优化的效率跃升，推动了 mRNA 肿瘤疫苗治疗领域的变革。百奥赛图近日宣布完成 AI 抗体研发平台 DeepSeek 的本地化部署，并与公司“千鼠万抗”计划形成深度协同。中信建投认为，AI 制药领域正经历着快速的迭代和变革，算法的更新迭代和算力的支持为 AI 在制药领域的应用打下了良好的基础。目前 AI 算法在临床前药物发现阶段已经有着深入且深刻的应用，海外头部临床 CRO 公司在临床试验中已经布局 AI 多年，完全由 AI 研发的新药有望在 1—2 年内成功上市。

助力煤焦行业智能化转型升级

3月11日，美锦能源公告，公司近日与宁波联创永浚私募基金管理有限公司等八



家合作方共同签署合伙协议，设立安徽浚安股权投资基金合伙企业（有限合伙）。基金整体规模预计为 10 亿元，其中，公司作为有限合伙人出资 1.5 亿元。该基金应重点投资于先进制造及新能源等马鞍山市雨山区重点发展产业，投资于上述产业的金额应不低于基金投资额的 70%。美锦能源主要从事煤炭、焦化、天然气、氢燃料电池汽车为主的新能源汽车等商品的生产销售。公告称，通过设立股权投资基金，公司将借助专业战略合作伙伴的资源与经验，推动先进制造及新能源等领域的协同发展。本基金的成立契合国家政策的引导和市场需求的推动，紧抓传统煤焦行业智能化转型的契机，以提升生产效率、推动绿色生产、解决行业痛点为目标，加快推动公司产业结构调整，进一步实现安全生产水平的提高。同时，公司将积极推动高新技术在智能化矿山、绿色能源以及氢能产业链的深度融合，助力主营业务转型升级。

地方创新

苏州：推出“三低一宽”金融产品

3 月 10 日，苏州市住建局会同相关金融机构研究出台了“三低一宽”特色化金融产品（低首付、低利息、低月供、宽期限），叠加人才房票政策，进一步降低购房门槛，助力青年人、新市民购房置业。低首付：首付比例从常规的 30% 降至 15%。并且人才房票可等额抵扣首付，持有 A 类人才房票的博士最高可抵 150 万元，B 类硕士人才有 80 万元额度。低利息：引入征信评估动态定价机制，信用评级 AAA 级客户可享受 LPR-50BP 的优惠利率，以当前 4.2% 的五年期 LPR 计算，实际利率可低至 3.7%。金融机构还推出“信用成长计划”，允许购房者通过良好信用记录获得利率逐年递减奖励。低月供：部分金融机构提供的定制化购房贷款产品，前五年每月仅需归还 100 元本金。以 200 万元 30 年期贷款为例，传统等额本息月供约 9548 元，新政下前五年月供降至约 5200 元（含利息），降幅达 45%。宽期限：贷款期限从最长 25 年延至 40 年，虽然总利息支出增加约 18%，但月供降低改善了现金流。

湖北：加速打造内陆“新沿海”

3 月 10 日，湖北省商务厅一级巡视员陈华荣在湖北省政府新闻办召开的新闻发布会上表示，湖北加速打造内陆“新沿海”，将更大力度吸引外资。据介绍，湖北省 2024 年进出口总额突破 7000 亿元人民币，同比增长 9.6%。全年新设外资企业 650 家，实际使用外资 19.2 亿美元，规模居中部第一。为更大力度吸引和利用外资，湖北落实制造业领域外资准入限制措施“清零”要求，着力引导外资投向汽车制造、电子信息、生命健康等湖北优势产业；此外，推动医疗、健康、娱乐、演出等服务业领域进一步对外开放。湖北还提升与日本、韩国、新加坡等国家对外投资合作层级，以重点国别、华侨华人集聚区、楚商和校友等重点对象、群体为重点方向，积极承接国际和沿海产业转移。推进中德、中法、中日国际产业园建设，打造外资集聚新高地。陈华荣表示，湖北将服务好外资企业，一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新、政府采购等。对于重点外资项目加大跟踪服务力度，依法依规给予政策支持和要素保障。



深度分析

两会精神学习：目标导向、内需为先

赵伟（申万宏远证券首席经济学家，
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、经济目标设定更“务实”，相关安排讨论充分

主要经济目标设定更加“务实”，对相关指标设计讨论充分。2025 年经济增长预期目标为 5%左右，与 2024 年持平。经济目标增速设定持平的背后“既是稳就业、防风险、惠民生的需要，也有经济增长潜力和有利条件支撑，并与中长期发展目标相衔接”。同时，报告也提出“实现这些目标很不容易，必须付出艰苦努力”。基于 5%左右的经济增长目标，政策部署更加灵活，报告指出将“根据形势变化动态调整政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性”，执行层面注重“加强上下联动、横向协作”，“注重倾听市场声音”。

表 1：2025 年政府工作报告主要经济目标设定

指标	变化	2025 年目标	2024 年目标	2023 年目标	2022 年目标
GDP 增速	不变	5%左右	5%左右	5%左右	5.5%左右
CPI 增速	下调	2%左右	3%左右	3%左右	3%左右
赤字率	上调	4%左右+1.3万亿元超长期特别国债+5000亿元长期特别国债	3%+1万亿超长期特别国债（拟连续几年发行超长期特别国债）	3%	2.8%左右
专项债券	上调	4.4万亿元	3.9万亿元	3.8万亿元	3.65万亿元
减税降费	/	加快推进部分品目消费税征收环节后移并下划地方	落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。	该延续的延续，该优化的优化	退税减税约 2.5 万亿元
M2 与社会融资	不变	同经济增长、价格总水平预期目标相匹配	同经济增长和价格水平预期目标相匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配
城镇新增就业	不变	1200 万人以上	1200 万人以上	1200 万人左右	1100 万人以上
城镇调查失业率	不变	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.5%以内
单位国内生产总值能耗	上调	降低 3%左右	降低 2.5%左右	继续下降；重点控制化石能源消费	“十四五”统筹考核

资料来源：中国政府网站，中国网，申万宏源研究

对可能遇到的困难与挑战，报告表述清醒客观，特别提及关税、内需和执行层面问题。外部环境方面，报告指出“单边主义、保护主义加剧，多边贸易体制受阻，关税壁垒增多”，“地缘政治紧张因素依然较多”等现实问题。内部发展方面，报告细化中央经济工作会议判断，系统梳理三大矛盾：需求端“有效需求不足，特别是消费不振”的结构性问题，供给端“部分企业生产经营困难，账款拖欠问题仍较突出”，民生领域“群众就业增收面临压力”，“民生领域存在短板”的双重挑战。同时，报告特别提及政策执行效能问题，既关注“一些地方基层财政困难”等客观制约，也直指“一些工作协调配合不够，有的政策落地偏慢、效果不及预期”等短板。



表 2：重要会议经济形势研判等

时间会议	2024 年 3 月 5 日 政府工作报告	2024 年 9 月 26 日 中央政治局会议	2024 年 12 月 12 日 中央经济工作会议	2025 年 3 月 5 日 政府工作报告
形势研判	我国经济持续回升向好的基础还不稳固，有效需求不足，部分行业产能过剩，社会预期偏弱，风险隐患仍然较多	我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。	当前外部环境变化带来的不利影响加深，我国经济运行仍面临不少困难和挑战。同时必须看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。	经济回升向好但基础还不稳固，有效需求不足，特别是消费不振。部分企业生产经营困难，账款拖欠问题仍较突出。群众就业增收面临压力。民生领域存在短板。一些地方基层财政困难。
政策方向	有利条件强于不利因素。经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变也不会改变	经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，民生保障扎实有力，防范化解重点领域风险取得积极进展，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。	经济运行总体平稳、稳中有进。	我国具有显著的制度优势，有超大规模市场、完备产业体系、丰富人力资源等诸多优势条件...经济长期向好的基本趋势没有改变也不会改变
	我们要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。稳是大局和基础。进是方向和动力。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。	要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性	实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击。	坚持稳中求进工作总基调...实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击。

资料来源：中国网，中国政府网，申万宏源研究

二、积极宏观政策，注重目标引领、提升实施效能

“打好政策组合拳”，更加注重目标引领，提升实施效能。2025 政策基调延续 2024 年中央经济工作会议基调，强调“系统集成、协同配合，充实完善政策工具箱，根据形势变化动态调整政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性”，在此基础上，新增提出“提升政策目标、工具、时机、力度、节奏的匹配度”，“强化宏观政策民生导向”。

财政政策更加积极，新增政府债务总规模合计增加 2.9 万亿元。“更加积极的财政政策”指引下，2025 年赤字率突破 3%、拟按 4% 左右安排，赤字规模 5.66 万亿元、比上年增加 1.6 万亿元。同时，2025 年拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元；拟发行特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。地方新增专项债拟安排 4.4 万亿元、比上年增加 5000 亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。不考虑一次性调增的 2 万亿元置换债额度，2025 年合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元、比 2024 年增加 2.9 万亿元。

报告延续中央经济工作会议确定的“适度宽松”货币政策基调，明确保留“适时降准降息”政策选项。具体呈现三大变化：其一，结构性货币政策工具突出“优化和创新”，“更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持”；其二，报告更加关注货币政策传导渠道，删除“防范资金空转”表述，新增“完善利率形成和传导机制”要求；其三，将社会融资成本目标从“稳中有降”调整为“推动社会综合融资成本下降”，体现更强的政策导向性。这些调整标志着货币政策在保持连续性的同时，更注重精准施策与传导实效。

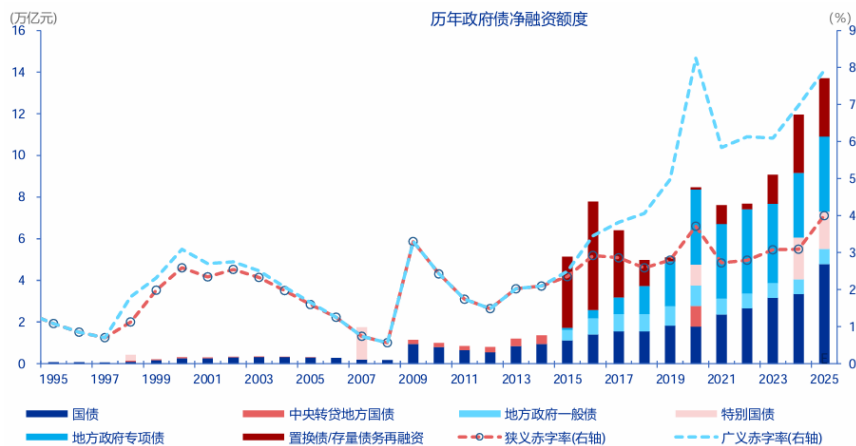


图 1: 历年政府债务净融资
表 3: 政府投资相关表述

	2024 年两会报告	2025 年两会报告
重点领域	积极扩大有效投资。发挥好政府投资的带动放大效应, 重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳, 加强民生等经济社会薄弱领域补短板, 推进防洪排涝抗灾基础设施建设, 推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造, 加快实施“十四五”规划重大工程项目。	积极扩大有效投资。紧扣国家发展战略和民生需求, 发挥好各类政府投资工具作用, 加强财政与金融配合, 强化项目储备和要素保障, 加快实施一批重点项目, 推动“十四五”规划重大工程顺利收官。
政府专项债券额度分配	今年中央预算内投资拟安排 7000 亿元。合理扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金范围, 额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜。	今年中央预算内投资拟安排 7350 亿元。用好超长期特别国债, 强化超长期贷款等配套融资, 加强自上而下组织协调, 更大力度支持“两重”建设。优化地方政府专项债券管理机制, 实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。
投资效率	统筹用好各类资金, 防止低效无效投资。深化投资审批制度改革。	切实选准选好项目, 管好用好资金, 保障在建项目资金需求, 坚决防止低效无效投资。简化投资审批流程, 建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。
民间投资	着力稳定和扩大民间投资, 落实和完善支持政策, 实施政府和社会资本合作新机制, 鼓励民间资本参与重大项目建设。进一步拆除各种藩篱, 在更多领域让民间投资进得来、能发展、有作为。	加大服务业投资力度。支持和鼓励民间投资发展, 规范实施政府和社会资本合作新机制, 引导更多民间资本参与重大基础设施、社会民生等领域建设, 让民间资本有更大发展空间。

资料来源: 中国政府网, 中国网, 申万宏源研究

报告专项部署地方中小金融机构改革, 或与“拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能”相联系。在提出大型商业银行注资方案的同时, 报告系统构建中小机构风险化解机制: “一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展, 综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险”; “充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源”, “完善应对外部风险冲击预案, 有效维护金融安全稳定”。

三、扩内需成为第一要务, 更加关注居民资产负债表

扩内需与惠民生政策结合, 成为第一要务, 报告将“大力提振消费、提高投资效益, 全方位扩大国内需求”摆在工作任务的首要。政策希望通过更稳定的内需来对冲外部风险, 指出“促进消费和投资更好结合, 加快补上内需特别是消费短板, 使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”。

政策实施聚焦二个维度:

一是就业保障筑基。报告指出“更大力度稳定和扩大就业”, 并采取“支持劳动密集型产业吸纳和稳定就业, 统筹好新技术应用和岗位转换, 创造新的就业机会”的策略。同时, 报告指出“完善劳动者工资正常增长机制”, 配合更大力度的就业政策提升居民消费能力。民生兜底方面, 报告提出“制定促进生育政策, 发放育儿补贴”及“加



强低收入人口动态监测”。

二是消费结构优化升级。商品消费领域“安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新”。服务消费“从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给”，并“落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力”。新型消费着力“创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力”。

表 4：货币政策相关表述

时间	会议	货币政策
2024 年 3 月 5 日	2024 年两会报告	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。 加强总量和结构双重调节，盘活存量、提升效能，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。 促进社会综合融资成本稳中有降。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。增强资本市场内在稳定性。 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。 大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。优化融资增信、风险分担、信息共享等配套措施，更好满足中小微企业融资需求。
2024 年 9 月 26 日	2024 年中央政治局会议	降低存款准备金率，实施有力度的降息。 要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。 要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
2024 年 12 月 12 日	2024 年中央经济工作会议	要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。
2025 年 3 月 5 日	2025 年两会报告	实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。 优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。 进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，落实无还本续贷政策，强化融资增信和风险分担等支持措施。 推动社会综合融资成本下降，提升金融服务可获得性和便利度。 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。

资料来源：中国政府网，中国网，申万宏源研究

图 2：2023 年下半年以来，政策对扩内需需重视提升



资料来源：中国政府网，中国网，申万宏源研究

政策高度重视民营经济在创新驱动、消费提振、就业促进等方面的积极效能。2025 年初以来，政策对民营经济支持即持续加码。2 月下旬民营经济座谈会后，多部委发



文、表态，从优化营商环境，放宽市场准入，加大融资支持力度等方面支持民营经济发展。本次政府工作报告再度从多方面呵护民营经济，提出“促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用”。同时，报告亦提及提请全国人大常委会审议民营经济促进法草案，加力推进清理拖欠企业账款工作，深化政企常态化沟通交流，开展规范涉企执法专项行动，加大对民营、小微企业金融支持等方面。

表 5：2025 年初以来，政策对民营经济支持持续加码

时间	文件/会议	类型	主要内容
2025/2/17	习近平：民营经济发展前景广阔 大有可为 民营企业和民营企业家大显身手正当其时	推动民营经济	党和国家保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，促进非公有制经济健康发展和非公有制经济人士健康成长...扎扎实实落实促进民营经济发展的政策措施，是当前促进民营经济发展的工作重点...
2025/1/3	国务院办公厅印发《关于严格规范涉企行政检查的意见》	优化营商环境支持	国务院办公厅日前印发《关于严格规范涉企行政检查的意见》 严格规范涉企行政检查，坚决遏制乱检查，切实减轻企业负担，促进企业将更多精力投入到创新发展和市场竞争中。
2025/2/20	国家发展改革委副主任郑备回答记者问	项目、市场放宽准入支持	国家发展改革委从 5 方面落实好民营企业座谈会部署： 破除市场准入、要素获取的障碍；推动解决拖欠民营企业账款问题；依法保护民营企业和民营企业合法权益；落实各项助企纾困政策；积极营造关心支持民营经济发展的良好氛围。
2025/2/24	十四届全国人大常委会第十四次会议听取了关于《中华人民共和国民营经济促进法（草案）》修改情况的汇报	立法支持	《中华人民共和国民营经济促进法（草案）》 二审稿进一步体现党中央关于构建高水平社会主义市场经济体制、优化民营经济发展环境等要求。
2025/3/3	中国人民银行 全国工商联 金融监管总局 中国证监会 国家外汇局联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会	融资、信贷支持	为民营经济健康发展和民营企业做强做优做大提供有力的金融支持： 1、 发挥好结构性货币政策工具作用，增加对民营和小微企业信贷投放，下大力气解决民营企业融资难、融资贵问题。 2、 抓好“科创板八条”“服务现代化产业体系十六条”“并购六条”等政策落实落地。
2025/3/5	2025 年政府工作报告	系统性支持	立法支持： 提请全国人大常委会审议民营经济促进法草案，改善民营经济发展环境，切实依法保护民营企业和民营企业合法权益。 行政支持： 加力推进清理拖欠企业账款工作，强化源头治理和失信惩戒； 深化政企常态化沟通交流，切实帮助企业解决实际困难和问题；支持个体工商户发展；开展规范涉企执法专项行动，集中整治乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封。 融资支持： 优化和创新结构性货币政策工具，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。

资料来源：中国政府网、中国网、申万宏源研究

政策更加关注资产负债表问题，再提“推动房地产市场止跌回稳”。报告继续强调“持续用力推动房地产市场止跌回稳”；需求端，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放住房需求；供给端，强调合理控制新增房地产用地供应，调增地方新增专项债额度用于推进收购存量商品房等；同时也提出完善住房建设标准规范。债务化解方面，报告重点强调地方要“在发展中化债、在化债中发展”。报告新增强调“动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间”，或指向部分地方隐性债务问题对其投资掣肘减轻。

“十四五”规划收官之年，双碳目标有所强化。一是能效目标升级，将 2024 年“单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右”提升至“降低 3%左右”，加速追赶“十四五”规划总体目标；二是新能源布局深化，报告提出“加快建设‘沙戈荒’新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设”等；三是煤电定位转型，政策表述从 2024 年强调“发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求”转为实施“开展煤电低碳化改造试点示范”。



报告再提稳住股市，并强化改革导向。一是机制建设维度，通过“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设”，构建市场稳定器；二是制度优化维度，“改革优化股票发行上市和并购重组制度”，同步“加快多层次债券市场发展”拓展融资渠道；三是政策协同维度，以上改革措施在稳定股市运行的同时，通过改善企业融资环境、丰富居民财富管理工具，为微观主体资产负债表修复创造基础条件。

表 6：“十四五”规划核心指标及中期完成情况

指标		2020	2025	年均/累计	2023 年底指标完成情况 (实施中期评估报告)
经济发展	国内生产总值 (GDP) 增长(%)	2.3	-		基本符合预期
	全员劳动生产率增长(%)	2.5	-	高于 GDP 增长	基本符合预期
	常住人口城镇化率(%)	60.6	65		提前实现
创新驱动	全社会研发经费投入增长(%)	-	-	>7	快于预期
	每万人口高价值发明专利拥有量(个/万人)	6.3	12		快于预期
	数字经济核心产业增加值占 GDP 比重(%)	7.8	10		快于预期
民生福祉	居民人均可支配收入增长(%)	2.1	-	与 GDP 基本同步	基本符合预期
	城镇调查失业率(%)	5.2	-	<5.5	基本符合预期
	劳动年龄人口平均受教育年限 (年)	10.8	11.3		基本符合预期
	每千人口拥有执业 (助理) 医师数(个/千人)	2.9	3.2		快于预期
	基本养老保险参保率(%)	91	95		提前实现
	每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数(个/千人)	1.8	4.5		滞后预期
绿色生态	人均预期寿命 (年)	77.3	-	78.3	基本符合预期
	单位 GDP 能源消耗降低(%)		-	-13.5	滞后预期
	单位 GDP 二氧化碳排放降低(%)		-	-18	滞后预期
	地级及以上城市空气质量优良天数比率(%)	87	87.5		滞后预期
	地表水达到或好于Ⅲ类水体比例(%)	83.4	85		提前实现
安全保障	森林覆盖率(%)	23.2	24.1		快于预期
	粮食综合生产能力(亿吨)	-	>6.5		基本符合预期
	能源综合生产能力(亿吨)	-	>46		提前实现

资料来源：中国政府网，国家发改委，申万宏源研究

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。