



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2025 年第 24 期总第 1251 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：安徽省合肥市高新区
创新产业园二期 G3 栋 C 座 902 室

2025 年 04 月 04 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
多措并举减轻企业负担	1
完善价格治理机制推动高质量发展	1
中国物流行业景气指数显著回升	1
特朗普宣布全面征收关税	2
人民币绿色主权债伦敦“启航”	3
货币市场	3
加密货币盘中大跳水	3
韩元引领亚洲货币反弹	3
监管动态	4
银行互联网助贷业务新规发布	4
规范保险资金股权投资行为	4
金融行业	4
七部门出手升级安责险保障力度	4
央行召开 2025 年会计财务工作会议	5
重点产业	5
推动人工智能赋能新型工业化	5
首批车网互动规模化应用试点	5
地方创新	6
苏州：加快推进具身智能产业发展	6
上海：26 条措施促进民营经济发展	6
深度分析	7
如何推动居民收入上涨	7



宏观经济

多措并举减轻企业负担

4月2日,国务院减轻企业负担部际联席会议2025年工作会议召开。企业是市场经济的主体,为其减负,关乎企业生命力、市场活跃度。当前,我国经营主体总量达到1.88亿户,切实为企业减负,就是为企业添动力,才能为市场增活力、为发展添效益。会议提出,今年将聚焦“四乱”、拖欠企业账款、企业成本负担重等问题,多措并举减轻企业负担。过去一年,在各地各部门共同努力、密切配合下,聚焦落实惠企纾困政策、完善涉企行政事项清单、整治涉企违规行为、优化企业服务等重点任务,深入开展减轻企业负担工作,减税降费和降低成本取得新突破,涉企违规事项治理取得新进展,企业服务水平取得新进步。为进一步减轻企业负担,接下来应开展减轻企业负担综合督查,督促推动各项重点任务落地落实。多方协同发力、综合施策,从深化税费减免、创新融资支持、强化数字化赋能、完善法治环境等多方面着手,多措并举减轻企业负担。

完善价格治理机制推动高质量发展

4月2日,中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于完善价格治理机制的意见》,是贯彻落实党的二十届三中全会精神,深化经济体制改革,推动高质量发展的重要举措。灵敏可信的价格信号在引导要素高效配置、促进供需平衡等方面发挥着重要作用。《意见》在准确把握我国发展阶段和价格运行规律变化的基础上,以“四个机制”和“一个基础”为核心,构建了我国价格治理的新框架。“四个机制”,即健全促进资源高效配置的市场价格形成机制,创新服务重点领域发展和安全的价格引导机制,完善促进物价保持合理水平的价格调控机制,优化透明可预期的市场价格监管机制。通过健全“四个机制”,加快构建市场有效、调控有度、监管科学的高水平价格治理机制,提高资源配置效率,提升宏观经济治理水平,更好服务中国式现代化建设。“一个基础”,即强化价格治理基础能力建设。主要是健全价格监测预警体系,加强成本监审和调查,完善价格法律法规。

中国物流行业景气指数显著回升

4月3日,中国物流与采购联合会公布的3月份中国物流业景气指数显示,随着工业生产维持稳定开工率,生产与流通环节逐步回归常态,大宗商品及原材料物流需求呈现回暖态势,业务需求环比实现显著增长。具体而言,3月份中国物流业景气指数达到51.5%,较上月提升2.2个百分点;中国仓储指数为50.8%,较上月上升0.6个百分点。在主要指数中,业务总量指数、新订单指数、库存周转次数指数及业务活动预期指数等均处于扩张区间,彰显出物流行业的强劲复苏势头。自3月份以来,随着重大项目的集中开工,工业生产保持稳定运行,大宗和原材料物流需求持续回暖。沿海散货运输市场供需总体保持平衡,水上运输业业务总量指数为46.5%,连续两个月实现环比回升。同时,铁路运输业和道路运输业业务总量指数也分别回升至54.7%和



51.2%，均保持在扩张区间。在消费领域，实体和网络消费均呈现稳定回升态势，城市配送物流需求增长迅速，邮政快递业业务总量指数为 68.2%，环比回升 1.9 个百分点。

证监会召开民营企业相关座谈会

4 月 3 日，证监会召开深化资本市场投融资综合改革民营科技企业座谈会，证监会党委书记、主席吴清主持会议，并与集成电路、新能源汽车、智能制造、新材料、商业航天、网络经济等不同领域的民营科技企业代表深入交流，充分听取意见建议。与会代表围绕深化资本市场投融资综合改革，进一步推动资本市场改革发展提出了具体建议，包括：改革优化股票发行上市、再融资和并购重组等制度，进一步增强制度包容性、适应性，提升投融资便利度和效率；进一步完善科技企业发现培育、识别筛选和 IPO 支持机制，增强对未盈利科技型企业发行上市的包容度，完善信息披露相关制度规则；支持境外已上市科技企业回归，优化上市公司结构，丰富优质投资标的等等。吴清表示，证监会将持续深入学习贯彻习近平总书记关于支持民营经济发展和科技创新的重要论述精神，坚持“两个毫不动摇”，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放。

特朗普宣布全面征收关税

4 月 2 日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普宣布国家紧急状态，以提高美国的竞争优势，保护美国主权，并加强美国国家和经济安全。声明称，特朗普将对所有国家征收 10% 的“基准关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 5 日凌晨 0 时 01 分生效。此外，特朗普将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，包括英国 10%，巴西 10%，澳大利亚 10%，菲律宾和以色列 17%，欧盟 20%，日本 24%，韩国 25% 等，该关税将于美国东部时间 4 月 9 日凌晨 0 时 01 分生效，所有其他国家将继续遵守原有的 10% 关税基准。声明还称，特朗普拥有“修改权限”，可以视情况提高或者降低关税。特朗普表示，从 3 日开始，美国将对所有外国制造的进口汽车征收 25% 的关税。汽车关税将涵盖汽车、轻型卡车、发动机、变速器、锂离子电池以及轮胎、减震器和火花塞电线等较小的零部件，针对汽车零部件的关税将不迟于 5 月 3 日开始征收，汽车关税还将覆盖所有进口电脑，包括笔记本和台式电脑，税率为 4%。

人民币绿色主权债伦敦“启航”

4 月 4 日，财政部在伦敦成功发行首笔 60 亿人民币绿色主权债券。其中，3 年期 30 亿元人民币，发行利率为 1.88%；5 年期 30 亿元人民币，发行利率为 1.93%，均低于香港二级市场同期限国债利率水平。中国银行研究院高级研究员赵廷辰表示，从发行利率看，本次发行的债券中，3 年期和 5 年期债券票面利率均低于香港二级市场同期限国债利率水平，一定程度体现了绿色债券的溢价效应。从认购机构看，各国官方和市场机构对我国绿色主权债券均高度认可，主权及超主权、银行、保险及资管类投资者分别占比 30%、48%、20%。从地域分布看，亚太地区、非亚太地区投资者分别占比 83.5%、16.5%。这是我国首次以主权信用为背书发行绿色主权债券，将为我国完善国际绿色投融资渠道与机制、深化国际绿色金融交流合作奠定坚实基础，具有里程碑式的重要意义。同时，发行人民币绿色主权债券，还将初步构建起绿色主权债券收



益率曲线，完善离岸人民币债券的定价基准，有力推动我国经济绿色低碳转型。

韩国总统尹锡悦被罢免

4月4日，韩国宪法法院宣布通过对尹锡悦的弹劾，尹锡悦被罢免总统职务。韩国宪法法院法官当天宣布，尹锡悦宣布紧急戒严违反了戒严法。宪法法院认定尹锡悦发动紧急戒严出动军人进入国会违反宪法，认定逮捕政治界人士违法。宪法法院表示，尹锡悦违反宪法规定的军队统帅义务。尹锡悦宣布紧急戒严侵犯了国会议员审议表决权、不逮捕特权。尹锡悦严重违法，法所不容。8名法官一致通过了针对尹锡悦的弹劾案。根据韩国《前任总统礼遇法》，总统如果因弹劾被罢免，将失去任满卸任情况下可享受的退休金、办公室、配备车辆和秘书等待遇，只能获得最基本的警卫安保。尹锡悦弹劾案案情重大，从去年12月14日弹劾案进入宪法法院审理阶段后，韩国宪法法院共进行11次法庭辩论，耗时110多天才最终确定宣判日期。弹劾案也引发韩国社会高度关注，宣判当天法庭内20个市民旁听席位吸引超96000人报名，竞争率超4800:1，远超以往总统弹劾时的关注度。

货币市场

加密货币盘中大跳水

4月2日，美国总统特朗普宣布“对等关税”，幅度超出市场预期，随后引发风险资产大跳水。其中，比特币在盘中跳水超4000美元，价格从8.69万美元跌至8.21万美元；以太坊则从1950美元杀跌至1790美元。XRP、Solana、艾达币等其他加密货币也跟随跳水。Coinglass数据显示，本周三加密货币相关ETF共计净流出86亿美元，其中比特币ETF资金净流出高达87亿美元。过去24小时内，加密货币市场全网合约爆仓金额达到5亿美元，爆仓人数超过16万人。据券商中国，过去7个交易日的时间，比特币跌幅接近5%，以太坊跌超10%，艾达币跌超12%。Solana、XRP跌超13%，狗狗币跌超16%。上述币种的集体下跌，意味着数字货币正承受着巨大的抛售压力，反映出投资者对贸易紧张局势以及关税对经济的更广泛影响的强烈担忧。在贸易紧张局势下，投资者涌向避险资产，现货黄金盘中一度再创新高。本周四盘中，现货黄金一度涨超1%，并突破3160美元/盎司，将历史新高推升至3167美元/盎司。

韩元引领亚洲货币反弹

4月4日，韩元兑美元涨幅扩大至0.8%，领涨亚洲货币，韩元的强劲表现不仅吸引了市场的关注，也引发了对于其背后因素的广泛讨论。从全球经济背景来看，随着美国经济数据的发布，美元汇率走势受到影响。经济学家分析认为，近期美国制造业数据疲软，可能导致美联储在加息方面采取更为谨慎的态度。这直接影响了美元指数波动，进而影响了美元与其他货币的汇率变动。与此同时，国际市场仍然受益于亚洲经济复苏的强劲信号。韩元的上涨可被视为市场对韩国经济前景相对乐观的反映，这一趋势背后可以归因于韩国出口的持续增长及政府的政策支持。例如，韩国最近公布的贸易数据显示，出口增长让经济保持强韧，消费者信心回暖为货币升值提供了助



力。受韩元走强的带动，其他亚洲货币如新加坡元和泰铢也有小幅上扬。然而，韩元的涨幅尤为突出，这可能是由于市场对于韩国经济结构转型及技术产业的期待。整体来看，若韩国保持持续的经济增速，其周边国家的货币也有可能进一步受益。

监管动态

银行互联网助贷业务新规发布

4月3日，金融监管总局发布《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》。《通知》将自2025年10月1日起施行，在现行互联网贷款业务监管制度基础上有所延续和补充，要求强化商业银行总行对互联网助贷业务的管理责任，明确平台运营机构、增信服务机构的准入要求，强调业务成本费用和经营效益管理，规范业务定价机制，细化自主风控要求，防范增信服务机构过度增信风险，压实商业银行金融消费者权益保护主体责任。《通知》规定，商业银行应当将增信服务机构向借款人收取的增信服务费计入综合融资成本，明确综合融资成本区间，明确增信服务机构不得以咨询费、顾问费等形式变相提高增信服务费率。要求商业银行开展差异化的风险定价，推动贷款利率、增信服务费率与业务风险情况相匹配。商业银行及互联网助贷业务合作机构应当加强金融消费者权益保护工作，规范营销宣传行为，遵守国家有关网络营销管理规定。应当向借款人充分披露贷款相关关键信息。

规范保险资金股权投资行为

4月3日，为规范保险资金未上市企业重大股权投资行为，推动保险资金服务社会民生、实体经济和国家战略，金融监管总局发布了《关于保险资金未上市企业重大股权投资有关事项的通知》。随着形势环境变化和行业发展，重大股权投资领域产生了一些新的矛盾和问题。保险机构对新经济、新技术的股权融资支持力度有待提升，对被投资企业管理有待加强。《通知》进一步规范保险资金股权投资行为，引导保险公司做好“五篇大文章”，有助于防范资金运用风险。《通知》明确指出，保险集团（控股）公司、保险公司开展重大股权投资，可以投资保险类企业、非保险类金融企业，与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务、科技、大数据产业、现代农业等企业，符合监管规定的共享服务类企业，以及金融监管总局认可的其他企业。保险机构应当明确发展战略和市场定位，提升投资管理能力，根据国家政策、监管要求审慎开展重大股权投资，加强对股权投资的统筹管理，防止无序扩张。

金融行业

七部门出手升级安责险保障力度

4月2日，应急管理部、财政部、金融监管总局等七部门对外发布新修订的《安全生产责任保险实施办法》，提高安责险保障额度，扩大保障范围，完善事故预防服务机制，更好保障人民群众生命财产安全。在提升安责险保障功能等方面，应急管理



部、金融监管总局有关司局负责人表示，实施办法提高了保障额度。将生产安全事故每人死亡伤残责任全国最低保障限额由30万元提升至40万元，各地可在全国最低保障限额之上，结合实际确定当地最低保障限额。实施办法增加了条款和费率有关要求，明确由国务院保险监督管理机构指导中国保险行业协会在充分征求国务院应急管理部门等相关部门、单位意见的基础上，制定发布安责险行业标准条款，并要求各保险机构统一执行；费率方面，明确由省级有关部门组织制定发布本地区各行业、领域的安责险纯风险损失率，并根据安责险业务的总体盈利亏损情况和市场实际风险情况及时调整，供保险机构参考使用。

央行召开2025年会计财务工作会议

4月3日，中国人民银行日前召开2025年会计财务工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，总结2024年会计财务工作，分析当前形势，部署下一阶段重点工作。会议认为，2024年中国人民银行会计财务条线认真贯彻党中央、国务院决策部署，落实行党委工作要求，积极保障中央银行有效履职和机构改革任务实施，全力开展中央巡视、中央审计整改，全面加强从严管理，扎实推动所属单位规范管理，各项工作取得明显成效。会议要求，2025年会计财务工作，要立足中国人民银行职责，继续认真落实中央巡视、中央审计整改要求，持续加强财务资源合规高效管理，全面深化从严管理监督，不断健全所属单位管理制度，着重强化所属单位重大事项管理和内部治理，扎实推进下属机构清理规范，做好不动产有效配置和利用。坚持党建引领与作风建设，锻造忠诚干净担当的高素质专业化会计队伍，为中央银行履职提供坚实保障。

重点产业

推动人工智能赋能新型工业化

4月2日，“智汇湾区模创未来”人工智能赋能新型工业化深度行（走进中小企业）系列活动暨深圳市“携手共赢”百场产业对接首场活动在深圳市举办。活动期间，中国中小企业服务网发布“找模型”板块，为中小企业提供智能匹配、免费试用、案例解析等服务，帮助中小企业便捷获取大模型资源。工业和信息化部科技司副司长姚佳在启动活动致辞中表示，将充分发挥政府的引导和撮合作用，突出场景牵引、强化供需协同，协同地方、企业、联盟等各方力量，做强技术根基、做大产品供给、做好企业服务、做优环境生态，加快推动人工智能产业高质量发展，加快形成新质生产力。国务院参事、中国工程院院士、清华大学信息科学技术学院院长戴琼海在主旨演讲中表示，人工智能从20世纪50年代发展至今，Deepseek等大模型为代表的人工智能技术正在高速发展，其技术创新的成本量变引发了模式质变。要加速构建“AI+垂直行业”创新生态，推动技术从实验室走向生产线，赋能传统产业智能化升级。

首批车网互动规模化应用试点

4月2日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、市场监管总局联合



发布关于公布首批车网互动规模化应用试点的通知，公布了首批车网互动规模化应用试点名单。经专家评审，列入首批车网互动规模化应用试点范围的为上海市等 9 个城市，以及“北京市基于新型储能的 V2G 车网互动协同调控试点项目”等 30 个项目。从项目名单上来看，上海市试点项目最多，共有 4 个，覆盖居民社区私人充电桩、基于个人响应的全场景充换电站、重卡充换电站等多个场景；其次是成都市，共有 3 个试点项目。近年来，国家和地方层面持续发布政策，推动车网互动产业发展，国家发展和改革委员会等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，上海、深圳、江苏等地通过开展试点、发布工作方案等方式，促进车网互动产业落地。车网互动有助于破解新能源汽车充电设施的发展瓶颈，此次规模化应用试点的开展，有望探索车网互动商业化落地的经验和机制，助推车网互动进入落地新阶段。

地方创新

苏州：加快推进具身智能产业发展

4 月 3 日，总投资超 160 亿元的 84 个具身智能机器人产业项目在苏州市具身智能机器人产业生态大会上签约，项目内容涵盖产业园、研发总部、制造基地等。同时，大会启动具身智能机器人产业创新生态联盟暨“赢在苏州”全球创新创业大赛（具身智能机器人专赛），围绕五大核心赛道面向全球征集具身智能极客人才，最高给予 3000 万元创业助力金。据悉，此次大会以“具身赋能机智未来”为主题，聚焦“具身智能+场景应用”，通过“会+展+研”三大板块，全面展示智能机器人领域前沿技术及产业化成果，探索具身智能机器人产业的未来发展方向。下一步，苏州将加快推进具身智能机器人产业创新发展，目标到 2027 年，全市具身智能机器人产业创新发展体系初步建立，重点培育 3 家以上拥有整机商业化量产能力的具身智能机器人企业，年产量达 1 万台；核心产业规模达 100 亿元，直接关联产业规模达 300 亿元，支撑全市机器人产业规模达 2000 亿元。

上海：26 条措施促进民营经济发展

4 月 3 日，上海市促进民营经济高质量发展大会举行。会议深入学习贯彻习近平总书记民营企业座谈会上的重要讲话精神，部署实施《新时代新征程促进民营经济高质量发展的若干举措》，发布持续优化民营经济发展环境等六个方面的 26 条具体措施。会议指出，上海将大力支持民营企业创新开放发展。譬如，围绕创新链健全服务链，加强概念验证、小试中试等平台建设，加大首台套首批次首版次政策力度，推动城市生产生活、管理治理等领域重要应用场景开放，推动国有企业供应链向科创企业、中小企业开放。鼓励民营企业参与重大科技专项，加大基础研究投入，与科研机构联合攻关，深化科技和产业创新。加强对民营企业走出去发展的综合服务。上海将强化高水平要素供给，持续完善民营企业发展环境。在扩大市场准入上持续用力，全面开展市场准入壁垒的排查清理，让“非禁即入”落地生根，为民营企业申报“两重”“两新”项目、开展市场化并购等提供指导、培训和服务。

深度分析

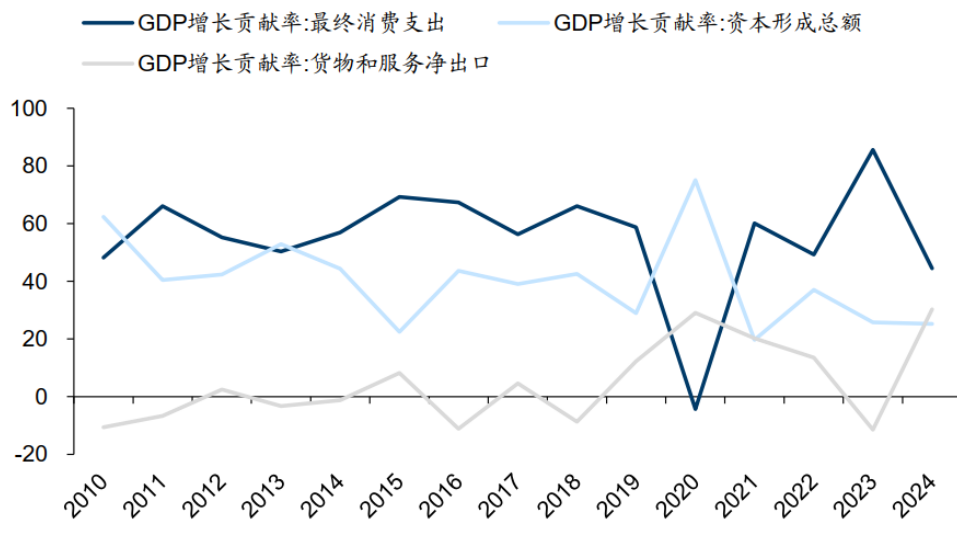
如何推动居民收入上涨

芦哲 (东吴证券首席经济学家,
中国首席经济学家论坛成员)
来源: 中国首席经济学家论坛

一、我国消费增长面临的问题

(一) 疫情以来的社零缺口仍未收敛

在地产投资下行, 出口面临较大不确定性的背景下, 消费在经济增长中承担了日益重要作用, 截至 2024 年, 我国最终消费支出对 GDP 增长的贡献率为 44.5%, 尽管较 2023 年有所下滑, 但仍是经济增长的主要动能。



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 1: 消费是经济增长的主要动能

但边际来看, 我国消费增长仍面临着一定的问题与挑战。

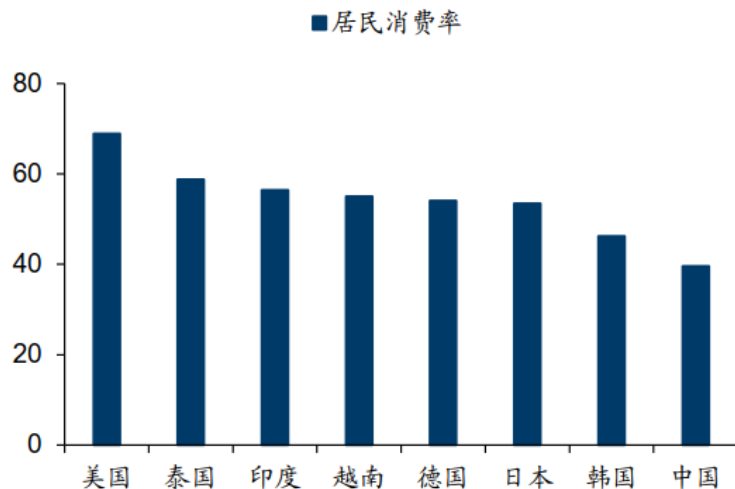
其一, 社零缺口仍未收敛, 消费增长长期动能有所减弱。从社零来看, 截至 2024 年底, 我国社零总额录得 48.8 万亿元, 同比增速 3.5%, 较 2023 年明显回落, 而如果以疫情前 2010-2019 年进行线性外推, 社零仍旧存在接近 7 万亿的缺口, 其中餐饮收入和商品零售缺口分别为 11.4% 和 12.8%, 较 2023 年又进一步走阔, 指向疫情后社零的缺口仍未出现收敛, 消费增长的长期动能明显下滑。而如果从居民人均消费支出的角度来看, 2024 年居民人均消费支出已基本已修复到疫情前线性外推后的趋势值, 表明居民端的消费水平已基本修复, 且分结构来看, 服务消费的修复程度要优于实物商品消费。

结合社零和居民人均消费支出的统计范围可以看出: 居民消费的修复情况要优于社会集团、且餐饮、服务性消费的修复情况要优于实物商品消费。

(二) 居民消费率尤其是服务消费占比仍偏低

其二, 我国居民消费率相较发达国家仍偏低, 缺口主要体现在服务消费。截至 2023 年, 我国居民消费率录得 39.6%, 与美国和日本等以消费需求拉动经济增长的经济体有较大差距, 也低于韩国、德国等出口导向型经济体, 而人均收入偏低的越南、泰国等东南亚国家, 在消费率方面也略高于我国。而从结构来看, 我国消费率的缺口主要

体现在服务消费，以美国为例，2023 年美国居民商品消费占 GDP 比重约为 23.1%，高于我国 1.4 个百分点，而美国居民服务消费 GDP 比重约为 45.8%，高于我国 27.9 个百分点。

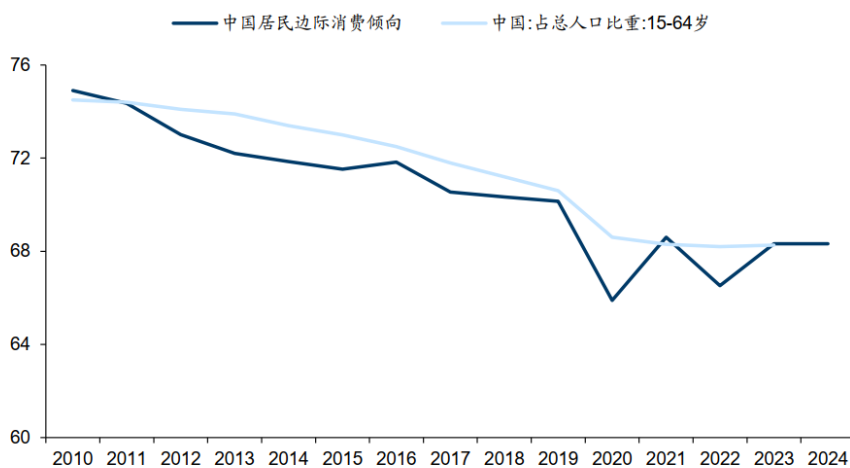


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：我国居民消费率相较主要经济体仍偏低

居民消费率可以进一步拆解为居民消费倾向和居民收入占 GDP 的比重，其中前者与居民收入预期密切相关，而后者则取决于收入分配。

从居民消费倾向来看，截至 2024 年我国居民消费倾向约为 68.3%，较美国、德国、英国等发达经济体仍有较大差距，而从趋势来看，自 2010 年劳动人口占总人口比重开始下降以来，我国居民消费倾向显著放缓。一方面，我国居民可支配收入增速明显放缓，收入预期的降低一定程度上抑制了居民的消费能力；另一方面，从人口结构来看，我国老龄化程度在近些年以来有所加快，老龄人口边际消费倾向偏低对整体造成了拖累。



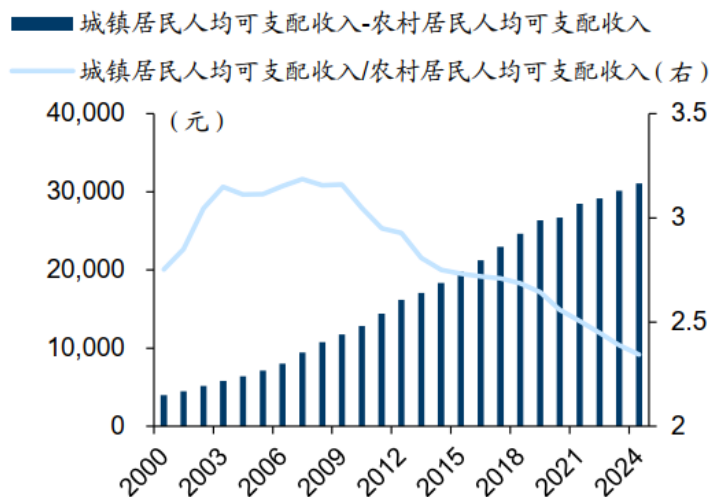
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：劳动人口比重降低使居民边际消费倾向趋于下行

从居民收入占 GDP 的比重来看，截至 2024 年，我国居民可支配收入占 GDP 的比重约为 43.1%，低于全球平均水准 60%，与欧美发达经济体有较大差距，体现出在国民收入分配过程中，我国居民部门收入偏低，这也是导致我国居民消费率较发达经济体有较大差距的重要原因之一。

(三) 城乡收入差距过大且农村居民收入不均衡

此外，城乡收入差距过大也是制约消费动能回升的重要原因之一。截至 2024 年，我国城乡收入比约为 2.39，尽管自 2007 年以来持续回落，但仍显著高于发达国家同期水平，而从绝对值来看，城乡居民收入绝对差距从 2000 年的 0.4 万元扩大到了 2024 年的 3.1 万元，城乡收入差距仍在扩大。且从贫富差距来看，农村居民前 20% 高收入户与后 20% 低收入户的收入比要显著高于城镇居民，指向农村居民收入更不均衡。2010 年以来，我国农村居民的边际消费倾向不断走高，而城镇居民的边际消费倾向不断走低，如何缩小城乡收入差距以释放农村居民的消费潜力，也成为了目前解决内需不足的一个重要议题。



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：城乡居民收入差值仍在走阔

二、海外经验：日本国民收入倍增计划

(一) 国民收入倍增计划的出台背景

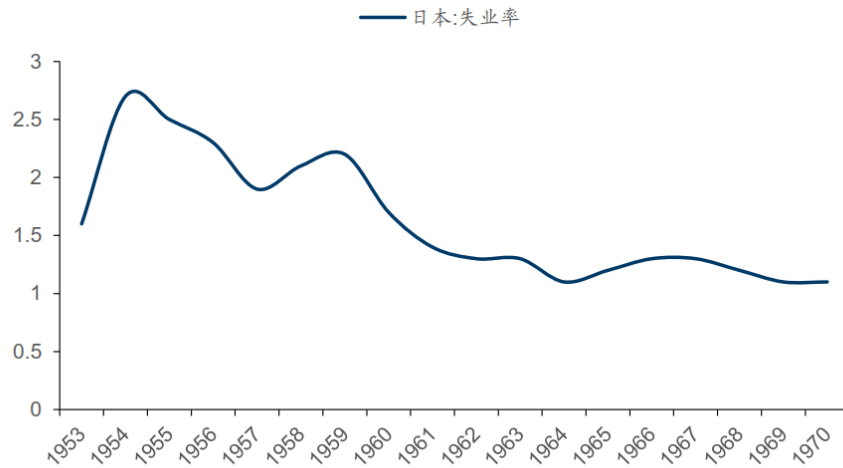
1955 年，鸠山内阁提出了日本政府第一个经济计划《经济自立五年计划》，确定了以重化学工业为中心的高速增长方针，期间日本经济经历了高速增长，5 年间 GDP 复合增长率达到 12%，出现了日本“神武景气”和“岩户景气”两轮经济景气扩张期。但在经济总量高速增长的背后，日本也面临着经济结构方面以及社会发展方面的众多问题与挑战。

其一，日本经济总量的增长并没有带动工资水平的提升。1956-1960 年，日本人均 GDP 年均复合增速录得 12.8%，而人均劳动报酬年均复合增速仅为 7.1%，截至 1960 年日本制造业工资水平不及美国的九分之一。

其二，受工资增长缓慢、收入分配不均衡等因素影响，日本消费增长动能较弱，经济增长过于依赖投资。1956 年-1960 年间，日本私人部门消费支出年均复合增速录得 8.5%，远低于私人设备投资年均复合增速的 44.4%，投资过热下的产能过剩以及消费需求的不足使得期间日本物价水平也受到了一定压制。

其三，受投资过热以及期间 1957 年-1958 年世界经济危机的影响，日本国内出现了产能过剩，失业率有所提升。1957 年 12 月日本完全失业者为 49 万人，到 1958 年 3 月增加到 92 万人，累计增加了 87.8%，失业率也从 1957 年的低点 1.9% 提升到了 1959 年的 2.2%。

在此背景下，日本经济学家下村治提出以提高消费的方式来刺激生产，承接高投资下带来的需求，可以解决日本面临多方面不平衡的问题，最终时任日本内阁首相的池田勇人在 1960 年 11 月正式通过了《国民收入倍增计划》。



数据来源：日本内阁府，东吴证券研究所

图 5：1960 年前日本失业率两次因危机走高

(二) 国民收入倍增计划的目标与主要举措

日本国民收入倍增计划的根本目的是极大地提高国民生活水准和达到充分就业，其中对应的收入倍增指向 1970 年人均国民收入达到 20.8 万日元，约为 1961 年的两倍，对应 1970 年人均工资达到 1961 年的 1.94 倍。

国民收入倍增计划从五个维度具体展开：一是社会资本的充实，主要指向增加道路、水利和公共服务等长期投资；二是引导产业结构走向现代化，主要指向发展新兴产业，提升企业生产效率；三是促进贸易和国际合作，主要指向改善国际收支，放松外贸和外汇相关管制措施；四是培训人才和振兴科学技术，主要指向加大科研投入，培训专业人才；五是缓和双重结构和确保社会稳定，主要指向增加就业、充实社会保障和提高社会福利等。

表 1：日本国民收入倍增计划五大核心议题

中心课题	具体方向
充实社会资本	最低限度地确保加强产业基础所必要的社会资本 扩充住宅、生活环境设施等生活基础 加强保护国土的设施
产业结构的现代化	工业现代化与增强国际竞争力 确立合理的能源体制 农林渔业的现代化 中小企业的现代化
促进贸易与经济合作	改善国际收支 贸易结构的变化及其对策 促进国际经济合作 加强国际交通
培训人才与振兴科学技术事业	经济增长与培训人才 振兴科学技术事业 确立教育及职业训练制度
双重结构缓和、充实社会保障和提高社会福利	促进劳动力在产业间的转移与消除低收入层 加强和扩充现行的最低工资制度，更合理地进行国民收入初次分配 采取提高保险标准的措施，有利于低收入阶层享受健康保险 扩大失业保险的适用范围、失业期间享受医疗保险 系统调整政府养老金制度、就提高支付金额和享受养老金条件进行研究 防止贫困，针对低收入者、弱势群体推行福利政策

数据来源：《国民收入倍增计划》中文版，商务印书馆 1980 年版，东吴证券研究所

而在五项中心课题中，最为核心的内容在于最后一条，即对于双重结构的缓和、对于社会保障和社会福利制度的改革，这也是国民收入倍增计划成功的根本所在。具体而言，国民收入倍增计划对于提升居民收入的关键举措在于两个方面：一是通过改

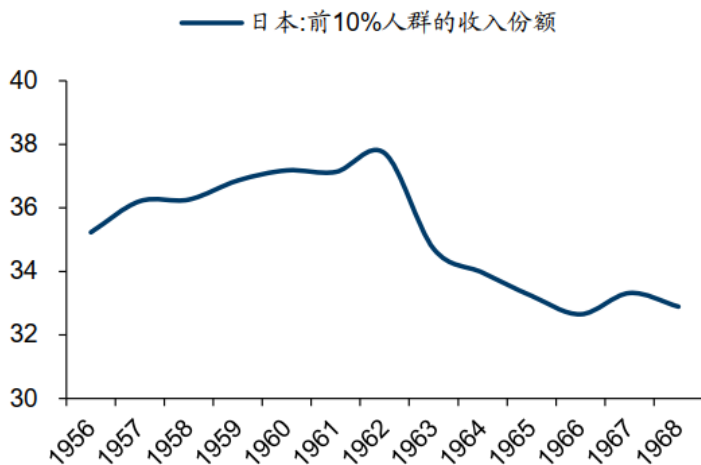
革收入分配体系举措缩小贫富差距；二是通过构建全面的社会福利保障体系有效提升了低收入群体的收入水平。

在收入分配方面，国民收入倍增计划出台了一系列举措以缩小城乡居民收入差距、企业收入差距、地区收入差距和贫富收入差距，提高了劳动者的整体收入水平。

在缩小城乡居民收入方面。一方面，日本在 1961 年制定了《农业基本法》，把提高农业劳动生产率和缩小工农收入差距作为实现农业现代化的两大目标，后续通过出台一系列的政策措施提高了国内农产品的收购价格，直接提升了农村居民的收入，而在提升农产品收购价格的同时，还对农产品实施了价格保护政策，如针对农产品的进口限额等，保证了农村居民增收的可持续性；另一方面，日本积极推进制造业和服务业下沉农村，为农村居民提供非农就业岗位，以优化农村居民收入结构，为实现这一目标，日本政府陆续出台了《农村地区工业导入促进法》和《工业再配置促进法》等一系列政策措施。

在缩小贫富差距方面，政策主要从两个维度展开：一是完善现有的最低工资制度，根据不同行业和地区，对劳动者确定差异性的最低工资标准，以缩小行业间工资差距；二是完善税收再分配相关措施，实施大跨度累进制个人所得税，对部分低收入群体采取免税措施，对高收入群体征收遗产税、赠与税、固定资产税和住民税等，弱化财产性收入在收入中的比重。

在缩小企业收入差距方面，其一，通过增加面向中小企业的民间放款及财政贷款资金、降低利息等方式增加金融对中小企业的扶持力度；其二，建立大型企业和中小企业间的社会分工与合作，使其承担产业链中不同角色，同时加强中小企业的技术指导，促进新技术的企业化；其三，出台针对中小企业的税收优惠政策，如 1963 年颁布了《日本中小企业基本法》，在界定中小企业的同时提出了针对中小企业实施税收优惠和补贴政策等措施。



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 6: 国民收入倍增计划有效缩小了收入差距

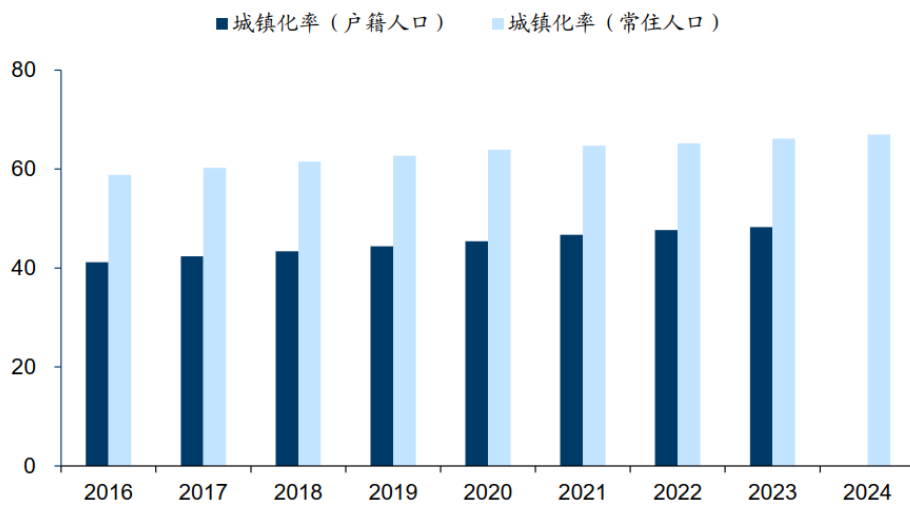
针对低收入群体，日本通过社会保障体系的完善和福利制度的建立切实提高了低收入群体的工资收入。在社会保障体系方面，1956 年时日本厚生省便制定了《全国普及国民健康保险四年规划》，而在国民收入倍增计划期间实现了“国民皆保险”和“国民皆年金”的规划，为促进社保保障的覆盖，日本拟在国民收入倍增计划期间以年均 8.9% 的增速提升福利金拨款，福利金拨款占国民收入的比重将从计划开始前的 4.8% 上升到计划结束时的 6.1%。失业保险方面，日本 1964 年颁布了《失业保险法》修正案，将失业保险全面推广到了雇员人数在 5 人以下的小企业；在福利制度方面，日本在医疗补助、住宅补助和教育补助等方面均进行了改进，此外还增加了对所有家庭统一支付

的儿童补助金、对于低收入阶层的借贷金制度，同时为失业者、妇女和弱势群体提供更多的就业机会等，一系列举措有效地提升了低收入群体的整体收入。

三、我国居民增收的四个方向

(一) 推进城乡融合发展，缩小城乡居民收入差距

一方面，应继续推动城乡二元结构向一体化推进。截至 2024 年，我国常住人口城镇化率已接近 67%，但户籍人口城镇化率不及 50%，部分农村劳动人口流入城市工作但未能享受相关社会保障制度。3 月 17 日江西省委一号文件全文发布，其中提到“全面取消城镇户口迁移限制、在就业地参保户籍限制，将符合条件的稳定就业生活的农业转移人口纳入城市住房保障政策范围，巩固并稳步提高随迁子女在公办学校就读比例”。此举有助于提升针对农村劳动人口的社会保障水平，在教育、住房、就业等方面享受与城镇户口相同的待遇，进而提升农村居民的收入水平，同时也有助于促进劳动力的自由流动，优化资源配置，提升生产效率；另一方面，补贴政策由价格端逐步向收入端引导。可借鉴日本提升农产品收购价格以及对农村人口进行多维度补贴的相关举措，在完善农产品最低收购价格政策的同时，对从事农产品种植的农村家庭进行收入补贴，将政策由价格端逐步向收入端引导。



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：我国户籍人口城镇化率仍较低

(二) 助力中小企业发展，整治内卷式竞争

其一，切实解决针对中小企业的拖欠款问题。针对中小企业面临的拖欠款问题，可参考日本针对中小企业的做法，在完善关于中小企业拖欠款相关立法的同时，成立专门相关监管机构，协同国家发改委、市场监管总局等部门进行联合治理，同时监管部门应在事前引导大企业与中小企业间开展规范的委托交易，切实保障中小企业的收入得到合理兑现。

其二，缓解初创企业融资渠道单一、融资难的问题。应加大对科技型初创企业的支持力度，适当扩大对符合未来科技发展方向、顺应新质生产力发展要求的初创企业的补贴范围，同时引导包含社保基金在内的中长期耐心资本以股权投资等多种形式助力初创企业发展，缓解初创企业融资渠道单一，融资难的问题。

其三，整治内卷式竞争，改善企业收入和盈利。一方面，过往对于行业的补贴往往集中于生产端，使得行业产能过度扩张，后续针对行业补贴政策可考虑转向消费端，既有利于扩大市场需求，又有助于限制产能无序扩张，实现企业增收；另一方面，可进一步出台支持政策引导企业出海，将产业链布局于“一带一路”等合作区域，推进我国高水平对外开放的同时带来企业海外收入的提升。

(三) 完善收入分配制度，更好发挥国企在收入分配中的作用

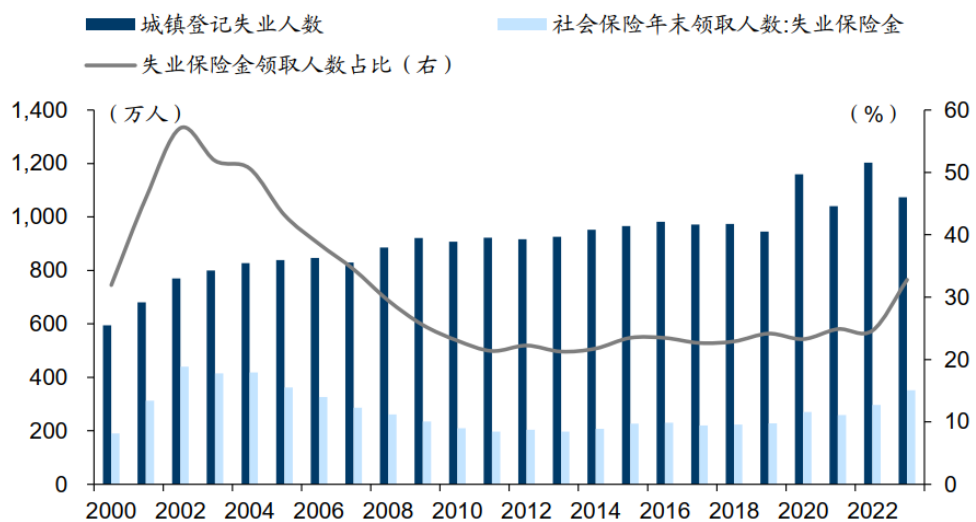
一方面，要更好地发挥国有企业在收入分配中的作用。首先，可阶段性提高国企利润上缴比重，将超额上缴利润用于稳就业、保民生等公共服务领域。其次，可适当提高央国企员工持股计划的覆盖比例，让更多基层劳动者可以获得长期激励。最后，可进一步提升央国企分红力度，进而增加居民财产性收入；另一方面，要持续深化税制改革，发挥税收对收入再分配的作用。首先，可扩大对个体工商户、小微企业等税收优惠的减免范围。其次，可适当提高个税起征点，考虑将夫妻双方以家庭为单位进行合并计税，减轻低收入者和家庭单位的税收压力。最后，可加快制定遗产税、赠与税、房产税等税种的征收范围等细则，对高收入群体进行收入调节。

(四) 推动养老保险改革，完善社会保障体系

其一，在养老保险改革方面：首先，应加快推动灵活就业以及新业态用工等群体的入保工作，提高养老保险的覆盖率。其次，应通过专项补贴等支持方式提高城乡基本养老保险的缴纳标准，缩小其与城镇职工基本养老保险的差距。最后，应加快推动第三支柱养老保险发展，通过丰富个人养老金投资范围等提升其收益率，吸纳更多居民进行缴存；

其二，在失业保险改革方面：一方面，应适当降低领取失业保险金的门槛，同时扩大失业保险金的覆盖和领取范围，确保让更多失业人口可以领取到失业保险金。另一方面，应适度提升包括大龄失业者等在内的重点失业群体的失业保险支持力度，探索适合大龄失业者的灵活就业模式；

其三，在重点群体生活保障方面：一方面，应建立健全生育补贴制度，扩大生育补贴适用范围，将生育补贴政策由鼓励二孩三孩扩大到初婚初育，同时适度放宽补贴申请条件，将非户籍地的常住人口纳入补贴范围；另一方面，进一步完善城市居民最低生活保障制度，适度提高低保救助标准和补助水平，同时确保所有符合条件的弱势群体能够被纳入保障范围。



数据来源：Wind、人社部，东吴证券研究所

图 8：失业保险金领取人数比例仍较低

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。