

二零二五年三月五日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

3月5日，国务院总理李强在全国人民代表大会上作政府工作报告，提出了本年度的主要发展预期目标和经济政策方针。报告全面总结了过去一年的经济社会发展情况，明确了2025年的经济增长目标。总体来看，政府工作报告的核心在于提出经济增长与社会稳定并重的政策方向，既关注短期经济稳增长，也为长期发展奠定基础。通过财政扩张和货币宽松政策，提振市场信心，支持企业投资。强调资本市场改革，提高直接融资比重。推动地方政府债务优化，防范金融风险，促进经济长期健康发展。关注养老、医疗、教育等领域，增强社会福祉，提高居民消费能力。促进生育支持政策，缓解人口老龄化压力。

政府工作报告提出，2025年中国经济增长目标为5%左右，同时兼顾经济增长的可持续性和社会稳定性；实施更加积极的财政政策，赤字率拟按4%左右安排，比2024年提高1个百分点，赤字规模达到5.66万亿元，比上年增加1.6万亿元；将通过灵活的货币政策和金融改革促进经济增长，适时降准降息，保持流动性充裕，并优化结构性货币政策工具。

大力提振消费。工作报告第一点便提到大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。当中提及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。多渠道促进居民增收，安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。与此同时，积极扩大有效投资。今年中央预算内投资拟安排7350亿元。加大服务业投资力度。

陈惠杰  
高级分析师  
[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:Dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 财政发力与结构优化，支持经济稳健前行

3月5日，国务院总理李强在全国人民代表大会上作政府工作报告，提出了本年度的主要发展预期目标和经济政策方针。报告全面总结了过去一年的经济社会发展情况，明确了2025年的经济增长目标，提出了促进经济增长、稳定就业、优化金融体系、推动科技创新和改善民生的多项政策措施。总体来看，政府工作报告的核心在于提出经济增长与社会稳定并重的政策方向，既关注短期经济稳增长，也为长期发展奠定基础。通过财政扩张和货币宽松政策，提振市场信心，支持企业投资。强调资本市场改革，提高直接融资比重。推动地方政府债务优化，防范金融风险，促进经济长期健康发展。关注养老、医疗、教育等领域，增强社会福祉，提高居民消费能力。促进生育支持政策，缓解人口老龄化压力。

政府工作报告中对2025年提出一系列工作目标。2025年是“十四五”规划收官之年，工作报告指出今年中国经济增长目标为5%左右，同时兼顾经济增长的可持续性和社会稳定性。其他关键经济指标包括城镇调查失业率控制在5.5%左右，城镇新增就业1,200万人以上。居民消费价格涨幅2%左右，保持物价稳定。居民收入增长与经济增长同步，增强社会经济公平性。国际收支保持基本平衡，维持外部经济稳定。粮食产量1.4万亿斤左右，确保粮食安全。单位GDP能耗降低3%左右，持续改善生态环境。

**实施更加积极的财政政策。**赤字率拟按4%左右安排，比2024年提高1个百分点，赤字规模达到5.66万亿元，比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模为29.7万亿元，比上年增加1.2万亿元。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，支持基础设施建设。发行超长期特别国债1.3万亿元，比上年增加3000亿元。发行特别国债5000亿元，用于支持国有大型商业银行补充资本。

**灵活的货币政策和金融改革促进经济增长。**适时降准降息，保持流动性充裕。优化结构性货币政策工具，促进楼市股市健康发展。深化资本市场投融资改革，推动中长期资金入市，加快多层次债券市场发展。此外，政府将稳妥化解地方政府债务风险，完善债务管理制度，防止违规举债冲动，并加快地方融资平台的市场化转型。在房地产方面，将因城

施策优化限购政策、实施城中村改造、推进存量商品房收购，推动房地产市场止跌回稳。

**大力提振消费。**工作报告第一点便提到大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。当中提及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。多渠道促进居民增收，安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。与此同时，积极扩大有效投资。今年中央预算内投资拟安排 7350 亿元。加大服务业投资力度。支持和鼓励民间投资发展，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。

**明确推动科技创新和产业创新。**工作报告提及培育壮大新兴产业、未来产业。推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。与此同时，持续推进「人工智能+」行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和计算机、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。

**一系列改善民生的政策措施。**适当提高退休人员基本养老金。发展第三支柱养老保险，推动长期护理保险制度建设。出台促进生育政策，发放育儿补贴，增加普惠托育服务供给，逐步推行免费学前教育。开展职业技能培训，提高技能人才待遇，鼓励“多劳者多得、技高者多得、创新者多得”。

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2024 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港湾仔告士打道 108 号光大中心 35 楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600