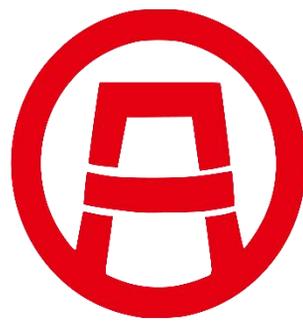




中财-安融地方财政投融资研究所
ZHONGCAI-ANRONG Local Finance Investment And Funding Research Institute

财政投融资 研究资讯

2025年第8期（总第448期）



双周评论

温来成

财政部部长蓝佛安在十四届全国人大三次会议举行的经济主题记者会上表示，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间；将研究制定更大力度、更加精准的政策举措，实打实支持提振消费；指导地方尽早发行使用今年2万亿元置换债券额度，将不新增隐性债务作为铁的纪律。要求进一步完善监测体系，将遏制违法违规举债作为财政监管的重点，将不新增隐性债务作为铁的纪律，坚决防止化了旧账又添新账。

在国际方面，美国财长贝森特：强势美元的政策没有变化，美国致力于推动美元走强的政策，反对货币操纵。特朗普的政策最终将导致美元的强势。股市情况是美国总统特朗普每日获取信息的一部分。不存在对特朗普的“看跌期权”，但存在看涨的情况。据加拿大媒体报道，当地时间3日，加拿大安大略省省长福特针对美国关税威胁表示，若美国加征关税，该省将削减对美国边境各州的电力出口。福特称，“他们依赖我们的能源，他们需要感受痛苦。他们想对我们发起猛烈进攻，我们也会加倍反击。”据加媒介绍，美国是加拿大电力的主要客户，除得克萨斯州外，所有美国电网都与加拿大各省互联。安大略省电力的三大客户分别是美国纽约州、密歇根州和明尼苏达州。上述情况表明，美国特朗普政府的关税政策引起的国际市场的动荡，还在继续发酵，其后果有待观察。

一、国内要闻

1. 财政部部长蓝佛安：中央财政预留充足储备工具和政策空间
2. 政府工作报告：安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新
3. 有基础、有支撑、有保障！国家发改委：有信心完成5%左右的经济增长目标
4. 存款准备金率还有下行空间 央行行长潘功胜：今年将择机降准降息
5. 国家发改委主任郑栅洁：把补短板 and 增后劲更好结合起来，加力扩大有效投资
6. 中国将推出债券市场“科技板”
7. 专访全国政协委员韩保江：经济增速定在5%左右有这些考虑，物价温和回升能带动消费和投资
8. 楼市重大利好！今年4.4万亿元专项债，这一领域被重点关注



一、国内要闻

9. 做优增量盘活存量 拓展发展新空间——各地各部门深入践行“五个必须统筹”述评之四
10. 从构建“长钱长投”机制看如何促进资本市场投融资综合改革——两会经济观察之三
11. 债市调整迎来喘息 震荡中仍不乏机构看多
12. 提振消费位列2025年政府工作任务之首，如何全方面扩大内需？
13. 地方债ETF成交活跃：单日成交破20亿元
14. 化债同步控债 为地方债去风险
15. 政府工作报告定调资本市场改革 战略性力量储备和稳市机制建设引关注



二、国际要闻

1. 特朗普政府拟调整GDP计算方式
2. 美商务部长：特朗普将于3日下午就关税问题做出决定
3. 推进裁撤计划 美教育部将为部分离职员工提供2.5万美元买断费
4. 美国财长贝森特：强势美元的政策没有变化
5. 欧盟拟放宽车企碳排放规则
6. 通胀压力缓解 欧洲央行降息前景日渐明朗
7. 欧盟提议向成员国提供1500亿欧元贷款用于国防投资
8. 英国首相：已与美国总统特朗普就新经济协议达成共识
9. 德意志银行：预计欧洲央行将降息25个基点 重点关注其前瞻信号



二、国际要闻

10. 日本众议院通过新财年预算案，为石破茂大选固权注入“强心针”
11. 加拿大政府出台新措施促进关键矿产开发
12. 加拿大官员：若美国加征关税，将削减对美电力出口反击
13. 比利时首相计划将国防开支提升至GDP的2%
14. 泰国央行称当前货币政策可以应对冲击
15. 匈牙利经济学家：欧元取代美元支付是应对美关税威胁的“核武器”





1

国内要闻



1. 财政部部长蓝佛安：中央财政预留充足储备工具和政策空间

财政部部长蓝佛安3月6日在十四届全国人大三次会议举行的经济主题记者会上表示，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间；将研究制定更大力度、更加精准的政策举措，实打实支持提振消费；指导地方尽早发行使用今年2万亿元置换债券额度，将不新增隐性债务作为铁的纪律。

及时研究推出新增量政策

3月5日提请审议的政府工作报告对更加积极的财政政策进行了部署。蓝佛安表示，“更加积极”是多年来首次出现的一个词，可以理解为“持续用力、更加给力”。一方面，在实施好存量政策上下功夫，抓好去年四季度出台的一揽子政策落地见效，确保政策效应在今年持续有效释放。另一方面，在谋划好增量政策上出实招，用好用足政策空间，围绕惠民生、促消费、增后劲，及时研究推出新的增量政策，前后贯通、接续发力，确保力度更大、针对性更强，各方面更有获得感。

“为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政还预留了充足的储备工具和政策空间。”蓝佛安说。

谈及提振消费，蓝佛安表示，将统筹存量政策与增量政策，统筹优化供给与扩大需求，统筹提振消费与改善民生，统筹激发当前消费与增强经济发展后劲，研究制定更大力度、更加精准的政策举措，实打实支持提振消费。加大对消费者的直接补贴力度，加力扩围实施消费品以旧换新，释放消费需求。

坚决遏制新增隐性债务

谈及债务置换政策，蓝佛安介绍，置换政策已经实现良好开局，政策效能正在持续释放。

“置换政策出台后，各地抓紧布置、迅速落实。”蓝佛安表示，截至今年3月5日，地方共发行置换债券2.96万亿元。去年发行的2万亿元置换债券，利率水平下降平均超过2.5个百分点，部分地区下降更为明显，预计这部分置换债券5年利息减少2000亿元以上，极大减轻地方资金压力和利息支出。

蓝佛安表示，将坚持在发展中化债、在化债中发展，努力取得更大成效。下一步，重点做好三方面工作。一是加快落实落细债务置换政策。指导地方尽早发行使用今年2万亿元置换债券额度，对隐性债务精准置换，对置换资金全流程、全链条监管，做到早发力、早见效。





二是持续推进融资平台改革转型。剥离平台政府融资功能，结合企业实际分类推进市场化转型，严防国有企事业单位穿上“新马甲”，斩断借道举债的“触角”。

三是坚决遏制新增隐性债务。进一步完善监测体系，将遏制违法违规举债作为财政监管的重点，将不新增隐性债务作为铁的纪律，坚决防止化了旧账又添新账。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250307_6477929.html

(2025年3月7日 中国证券报)



2. 政府工作报告：安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新

国务院总理李强5日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。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。实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。

网站链接：

<https://www.cls.cn/detail/1961544>

（2025年3月5日 财联社）



3. 有基础、有支撑、有保障！国家发改委：有信心完成5%左右的经济增长目标

3月6日，十四届全国人大三次会议在梅地亚中心新闻发布厅举行经济主题记者会，国家发展和改革委员会主任郑栅洁在回答中外记者提问时表示，综合分析，我们制度有优势、市场有潜力、企业有活力，更重要的是，我们有直面风险挑战的勇气、有解决问题的底气，今年实现5%左右的目标有基础、有支撑、有保障，我们对此充满信心，可以说是“关关难过关关过，前路漫漫亦灿灿”。

会后，国家发展改革委相关负责同志告诉《每日经济新闻》记者（以下简称每经记者），“党中央、国务院把今年经济增长目标定为5%左右，我们理解，这个目标是在统筹当前和长远、需要与可能的基础上综合平衡确定的。”

国家发改委：有信心完成5%左右的经济增长目标

政府工作报告提到今年发展主要预期目标，其中，国内生产总值增长5%左右。

设定5%左右的经济增长目标，有何考虑？

“党中央、国务院把今年经济增长目标定为5%左右，我们理解这个目标是在统筹当前和长远、需要与可能的基础上综合平衡确定的。”每经记者从国家发展改革委获悉。

今年5%左右的目标能否实现？

国家发展改革委相关负责同志告诉每经记者，从目标衔接看，这一目标与近几年经济增速，完成“十四五”规划目标任务，到2035年基本实现社会主义现代化均作了充分衔接。

从客观需要看，无论是稳就业、防风险、惠民生，还是应对外部环境复杂变化，持续提升国际竞争力，都需要5%的经济增长作为支撑。

从支撑条件看，去年9月26日中央政治局会议果断部署，推出一揽子增量政策，政策效应将持续显现，今年宏观政策效能也将持续释放，为经济持续回升向好打下坚实基础，加上宏观政策还有充足的空间，宏观调控的手段和经验更加丰富，这些都将为实现目标提供支撑。

“正如郑栅洁主任所讲，当前经济运行还面临一些困难挑战，但都是前进和发展中的问题，我们有信心完成5%左右的目标。”





专家：财政花钱不是为了追求投资规模，而是要强调投资的有效性

5%左右的经济增长目标，如何实现？

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《每日经济新闻》记者微信采访时表示，“实现经济目标要靠增加赤字。2025年，政府赤字率定为4%，赤字规模为5.66万亿，比上年多了1.6万亿。另外，超长期特别国债发行1.3万亿，比去年多了3000亿，特别国债5000亿，支持大行补充资本金。加总一下，今年中央财政要比去年多花2.4万亿，而这并不包括地方政府增支部分，地方政府今年也安排了4.4万亿专项债，这4.4万亿当然不是全部用来花的，地方政府需要还旧债，需要增加社保开支。所以，预计地方政府的财政开支水平能够比去年增加2万亿—3万亿。那么，总体上，2025年央地两级政府将多花大约4万亿左右的钱来发展经济。”

4万亿财政增幅多吗？盘和林认为，这一增幅其实是相当理性的，“财政花钱不是为了追求投资规模，而是要强调投资的有效性，钱有限，好钢用在刀刃上才是解决问题的最终办法。”

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-03-06/3778830.html>

（2025年3月7日 每日经济新闻）



4. 存款准备金率还有下行空间 央行行长潘功胜：今年将择机降准降息

3月6日，十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会。中国人民银行行长潘功胜现场表示，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。

同时，综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、政策利率等货币政策工具，保持市场流动性的充裕，降低银行负债成本，持续推动社会综合融资成本下降，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。

东方金诚首席宏观分析师王青、东方金诚研究发展部总监冯琳判断，包括支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款、保障性住房再贷款等在内的各类结构性货币政策工具的利率也会适时下调，规模也会进一步增加，以持续加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，做好金融“五篇大文章”，进而引导企业和居民融资成本全面下行。

存款准备金率还有下行空间

记者会上，潘功胜表示，2024年，人民银行数次实施了比较大的货币政策调整，特别是9月份推出了一揽子增量金融政策，有效提振了市场信心，推动经济平稳增长。

总量上，人民银行两次降低存款准备金率，两次降低政策利率，并引导贷款市场报价利率（也就是LPR）下行。结构上，创设科技创新和技术改造再贷款、保障性住房再贷款，以及支持资本市场的两项货币政策工具。优化房地产金融政策，降低房贷利率和首付比，并推动降低存量房贷利率。汇率上，综合施策，保持预期平稳，在复杂形势下保持人民币汇率基本稳定。货币政策传导上，完善货币政策框架，创新开展公开市场国债买卖等操作，推动改革金融业增加值季度核算方式，强化对利率政策执行的监督。

总体看，潘功胜表示，去年以来货币政策逆周期调节效果较为明显，其政策效果在今年还将会持续显现。2024年末，社会融资规模、广义货币M2、人民币贷款的同比增速都在7%~8%之间，高于名义经济增速约3个百分点，融资成本也处于历史低位。





中央经济工作会议和政府工作报告明确了2025年经济工作的预期目标、宏观政策及重点工作任务。潘功胜表示，人民银行将贯彻落实好中央决策部署，实施好适度宽松的货币政策，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。

一是在总量上，货币政策取向是一种对状态的表述。美联储去年连续降息3次共100个基点，但其政策利率仍处于高位，货币政策的状态依然是限制性的。人民银行连续几年多次降准降息，中国货币政策的状态是支持性的，总量上比较宽松。

潘功胜说，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。目前，金融机构存款准备金率平均为6.6%，还有下行空间，中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率也有下行空间。同时，综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、政策利率等货币政策工具，保持市场流动性的充裕，降低银行负债成本，持续推动社会综合融资成本下降，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。

二是在结构上，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持。进一步扩大科技创新和技术改造再贷款规模，拓宽政策支持的覆盖面，并科学运用各项结构性货币政策工具，引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等领域。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。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，支持资本市场稳定发展。

三是在政策传导上，进一步完善利率调控框架，持续强化利率政策的执行和监督，对于一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范，推动落实银行补充资本金等措施。畅通货币政策传导机制，引导银行科学评估风险，优化信贷结构，提升资源配置效率。金融政策也将加强与产业政策的协同，政策方向上有保有控，促进产业供求的动态平衡，支持经济结构调整、转型升级和新旧动能转换。注重与财政政策协同配合，支持积极的财政政策更好发力见效。同时，更好发挥货币政策与财政贴息、风险补偿等措施的协同效应。





四是在汇率上，政策和立场是一贯的，将坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性。同时，强化预期引导，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

专家：预计央行会继续实施有力度的降息降准

对于降准降息，王青团队认为，今年企业和居民贷款利率都有较大下调空间，新增信贷有望恢复同比多增，货币金融对实体经济的支持力度将显著加大。2025年货币政策定调“适度宽松”，在物价水平偏低的背景下，预计央行会继续实施有力度的降息降准。

王青团队进一步指出，另外，包括支农支小再贷款、科技创新和技术改造再贷款、保障性住房再贷款等在内的各类结构性货币政策工具的利率也会适时下调，规模也会进一步增加，以持续加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，做好金融“五篇大文章”，进而引导企业和居民融资成本全面下行。

王青团队认为，后期有可能设立促消费定向政策工具。另外，不排除2025年通过较大幅度引导5年期以上LPR报价下行等方式，继续对居民房贷实施较大力度定向降息的可能。这是促进房地产市场止跌回稳的关键一招。

与此同时，王青团队说，2024年央行已丰富货币政策工具箱，在二级市场开展国债买卖。这意味着接下来央行可通过恢复国债净买入等方式，向银行体系注入流动性，替代降准实施数量型宽松。在金融“挤水分”效应减弱、逆周期调节力度增强的背景下，2025年新增信贷、新增社融规模有望恢复同比多增。这是当前强化逆周期调节一个不可或缺的发力点。总体上看，今年货币政策将在量、价两个方面加大对实体经济的支持力度。

综合当前房地产市场、外部经贸环境变化，以及整体物价走势，王青团队判断，一季度末前后降息、降准窗口有可能打开。

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-03-06/3779187.html>

（2025年3月6日 每日经济新闻）



5. 国家发改委主任郑栅洁：把补短板 and 增后劲更好结合起来，加力扩大有效投资

3月6日，十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会。国家发展和改革委员会主任郑栅洁出席了本次记者会，就发展改革相关问题回答中外记者提问。

今年的《政府工作报告》明确了2025年中国经济发展预期目标。如何看待中国经济形势？今年5%左右的目标能否实现？国家发展改革委将如何推进相关工作？

针对这一问题，郑栅洁表示，作为宏观经济调控的综合部门，国家发改委按照党中央的决策部署、按照《政府工作报告》的具体安排，从抓好落实的角度，提出了10个方面的举措。在记者会上，他就此作了简要介绍，归纳起来，就是4个“加力”。

即把促消费和惠民生更好结合起来，加力提振居民消费；把补短板和增后劲更好结合起来，加力扩大有效投资；把培育新动能与升级传统动能更好结合起来，加力构建现代化产业体系；把点上突破与面上提升更好结合起来，加力深化改革开放。

其中，在加力扩大有效投资方面，郑栅洁提到，今年包括超长期特别国债、地方政府专项债券、中央预算内投资在内，国家层面用于投资建设的资金规模就达到5万亿元以上。与此同时，将更加注重提高投资效益，做好打基础利长远的好事、实事。

“民间投资方面，去年我们引入民间资本全面参与核电建设，向民间资本推荐8000多个项目，取得了很好成效。今年，我们将支持民营企业在新兴产业、未来产业的投资布局，还将在铁路、核电、水利、重大科技基础设施等领域推出一批有吸引力的重大项目。”他说。

积极扩大有效投资

记者注意到，今年的《政府工作报告》将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列为今年经济发展的首要任务。

报告提出，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。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。





何为有效投资？如何理解“投资效益”？

对此，国家发展改革委相关负责同志告诉《每日经济新闻》记者，投资效益分为狭义的经济效益和广义的综合效益。效益是投入和产出的比较。狭义的投资效益指经济效益，广义的投资效益指综合效益。综合效益不仅包含了经济效益，还包括社会效益、生态效益、安全效益等。

谈及投资效益的衡量标准，该负责同志表示，不同的投资主体，适用不同的投资效益衡量标准。对于企业投资项目，衡量投资效益的标准是在符合国家相关规定的前提下投资有回报，即投资收益大于投资成本。

对于政府投资项目，由于政府投资主要投向市场不能有效配置资源的公共领域，且以非经营性项目为主，衡量其投资效益好坏的标准远比企业投资项目复杂。按照世界银行等国际组织的通行标准，政府投资项目既要开展财务效益评价，还要进行国民经济效益（综合效益）评价，并且以综合效益评价的结果为主。

更大力度支持“两重”建设

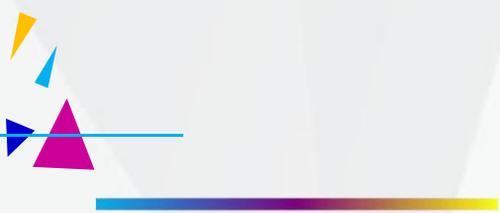
《政府工作报告》提出，要促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。

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。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。

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。

国家发展改革委投资研究所研究员吴亚平日前在接受《每日经济新闻》记者采访时表示，消费是生产的最终目的，投资要跟着人的消费需求走，特别是跟着人民群众对美好生活的新需求新向往走。各地区要聚焦有助于扩大乃至创造消费新需求的投资，这样的投资才是有需求、有效益的投资，才能够实现消费和投资相互促进的良性循环。





吴亚平表示，应对外部环境更大的不确定性，有力地提振国内需求，更好地发挥投资对扩内需、稳增长的关键作用，加力扩围靠前实施相关投融资政策，促进投资量的合理增长和质的有效提升，是十分必要的。《政府工作报告》提出，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，无疑有助于促进投资量的合理增长和质的有效提升，促进扩大有效益的投资需求。

网站链接：

<http://www.nbd.com.cn/articles/2025-03-07/3779902.html>

（2025年3月6日 每日经济新闻）



6. 中国将推出债券市场“科技板”

中国央行行长潘功胜6日透露，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，中国央行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的“科技板”。

当天，十四届全国人大三次会议经济主题记者会在北京举行。潘功胜在会上表示，债券市场“科技板”将支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构等三类主体发行科技创新债券，丰富科技创新债券的产品体系。

同时，债券市场“科技板”会根据科技创新企业的需求和股权基金投资回报的特点，完善科技创新债券发行交易的制度安排，创新风险分担机制，降低发行成本，引导债券资金更加高效、便捷、低成本投向科技创新领域。

谈及优化科技创新和技术改造再贷款政策，潘功胜表示将进一步扩大再贷款规模，从目前的5000亿元（人民币，下同）扩大到8000亿元至1万亿元，更好满足企业的融资需求。降低再贷款利率，强化对银行的政策激励。扩大再贷款支持范围，大幅提高政策的覆盖面。他提到，与财政协同，保持财政贴息力度，切实降低企业融资成本。优化再贷款政策流程，提高政策实施的效率和便利度。

潘功胜还强调说，我们欢迎国际投资者投资中国的科技企业，反对将市场化的投资行为工具化、政治化，反对设置不正当的投资壁垒。

网站链接：

https://www.cfen.com.cn/yw/202503/t20250307_870297.html

（2025年3月7日 中国财经报）



7. 专访全国政协委员韩保江：经济增速定在5%左右有这些考虑，物价温和回升能带动消费和投资

3月5日，十四届全国人大三次会议举行开幕会，国务院总理李强作政府工作报告。政府工作报告指出，2025年经济增长预期目标为5%左右，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，突出迎难而上、奋发有为的鲜明导向。居民消费价格涨幅2%左右，目的在于通过各项政策和改革共同作用，改善供求关系，使价格总水平处在合理区间。

政府工作报告明确，要实施更加积极的财政政策，实施适度宽松的货币政策。政府工作报告对今年重点工作进行部署，包括大力提振消费、提高投资效益，因地制宜发展新质生产力，深入实施科教兴国战略，推动标志性改革举措加快落地，扩大高水平对外开放，有效防范化解重点领域风险等。

如何看待今年5%左右目标的设定？为何强调推动价格处于合理区间？如何大力提振消费？当前应推动哪些标志性改革举措落地？如何有效地防范化解地方债务风险？带着这些问题，21世纪经济报道记者专访了全国政协委员、中共中央党校（国家行政学院）教授韩保江。

未来更长时间也需要保持5%左右

《21世纪》：如何看待2025年5%左右经济增长目标的设定？

韩保江：5%的目标设置，主要有三方面的考虑。

首先是出于促进就业的考虑，要创造足够的新增就业。今年有1200多万高校毕业生，当前我国经济吸纳就业的弹性，大概是经济每增长1个百分点能创造250万左右的就业。因此，要创造1200多万新增就业，需要经济维持5%左右的增速。

第二是出于稳预期的考虑。中国经济长期向好的趋势没有变，意味着中国经济增速将在中高速这个平台上维持更长的时间。这也是对市场、投资者、消费者等释放信号，中国经济仍将维持5%左右的增速，用于稳定各方预期。

第三是实现中国式现代化的基本要求。我们提出到2035年基本实现社会主义现代化的远景目标，其中人均GDP要达到中等发达国家水平，也就是人均GDP接近3万美元。在假定汇率一定的前提下，以当前我国人均GDP水平来推算，未来我国仍需要维持5%左右的增速，这样才能如期实现中国式现代化的既定目标。





所以，从这三个方面综合考虑，可能不仅是今年经济增长目标会设定在5%左右，未来可能更长的时间都需要保持5%左右的水平。

《21世纪》：面对外部环境的较高不确定性，今年完成5%左右的目标是否有难度？

韩保江：外部环境的不确定性较高，加征关税会对我国的部分产业，尤其是出口部门带来一定影响。因此，今年我国在全方位地扩大内需，千方百计地释放内需潜力，通过扩内需来对冲外需的负面影响。中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，通过加大宏观政策力度，全方位地激发内需潜力，今年应该能够实现5%左右的增长目标。

财政政策可选工具比较多

《21世纪》：2025年要实施更加积极有为的宏观政策。如何看待更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策的安排？

韩保江：今年更加积极有为的宏观政策，是充分考虑了不确定性因素提出来的，比如外需面临一定压力，比如要延续去年的一些积极政策效应，也需要加大政策力度。

将赤字率提高到4%左右、增加超长期特别国债规模、扩大地方专项债等安排，体现了更加积极的财政政策安排。近年来我国政府债务规模在扩大，但是中国政府负债率远低于美国、日本等发达国家，我国扩大政府债务的潜力依然存在。增加超长期特别国债发行规模，旨在加大国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，因为过去很多年我国忽略掉一些基础性、长期性、战略性的布局，现在要扎实推进高质量发展，需要补上这些基础性战略性建设。总体来看，我国财政政策工具箱中可选择的工具比较多。

适度宽松的货币政策，首先体现在增加货币量投放，通过降低存款准备金率和降低利率，保持流动性充裕，鼓励银行给企业提供更多低成本资金。当然，适度宽松的货币政策也体现在资本市场上，通过营造更加宽松的金融环境，鼓励更多优质企业上市融资，维护金融市场稳定。

《21世纪》：2024年我国居民消费价格上涨0.2%，今年将居民消费价格涨幅定在2%左右。政府工作报告指出，要通过各项政策和改革，推动价格水平处在合理区间。如何看待今年对推动物价温和回升的强调？





韩保江：物价是一个国家经济活跃度的综合指标，经济需要有温度。温和回升的物价，有助于带动经济增长，能起到“一石二鸟”的作用。对于消费而言，居民基本心理是“买涨不买跌”，因此适度物价上涨，有助于促进消费。对于投资也一样，卖出产品能有适当毛利率，才会促进企业投资。因此，只有当物价有适度上涨，才能促进消费和投资双双回升。

结合地方优势发展新质生产力

《21世纪》：2025年要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。为何强调要全方位扩大内需？当前要如何大力提振消费？又该如何有效提高投资效益？

韩保江：在外需面临一定压力的背景下，2025年要实现5%左右的增长，需要充分调动“三驾马车”中的另外“两驾马车”，就是要大力提振消费、扩大有效投资。全方位扩大内需，一方面要发挥消费在经济增长中的基础作用，另一方面要发挥好投资在增长中的关键作用。

大力提振消费，首先要千方百计地提高居民的消费能力。消费能力跟就业、收入、国民收入分配格局、社会保障等有关。未来应致力于提高居民收入，尤其是促进中低收入群体增收，因为这个群体边际消费倾向较高；要优化收入分配格局，扩大中等收入群体；完善社会保障体系，减少居民消费的后顾之忧，通过这些方式来推动居民消费潜力的释放。提振消费还需要拓展消费空间，除了传统的消费场景，像近年来比较热门的冰雪消费、低空经济带动的消费、机器人走进家庭等，可以进一步拓展并优化这些新型消费场景和空间。

提高投资效益，首先要找到值得投资、有回报的产业和项目，这取决于我国新质生产力发展、国家创新能力、产业变革能力等状况。其次，需要各级政府为企业营造好的投资环境，比如对于一些新业态新产业给予一定支持、为企业发展提供一定基本保障、减轻企业税费负担等，这也有助于提高投资效益。

《21世纪》：2025年要因地制宜发展新质生产力。为何要强调发展新质生产力？如何看待开年DeepSeek引发全社会对人工智能等技术的关注？发展新质生产力要如何避免“内卷”竞争？





韩保江：发展新质生产力是我国实现经济持续增长的必然选择。过去我国经济实现多年快速增长，实际主要依靠一些传统产业带动。经过多年发展后，这些传统产业需求趋于饱和，因此要拓展新的需求，通过提供新供给来创造新需求。如何创造新供给呢？就是要通过技术创新、产业创新、产品创新、商业模式创新等，通过这些新要素的组合来发展新质生产力，为经济持续增长提供新的动力。

新质生产力本质上是一个国家整体创新能力的体现。要促进新质生产力的发展，需要把全社会的创新热情和能力激发出来，包括科研工作者、企业家的创新精神激发出来，要加强基础研究和关键技术攻关，要壮大耐心资本，要健全科技金融服务体系等。

今年开年以来，全民热议的DeepSeek、人形机器人、电影《哪吒2》等，这些都反映中国相关产业迸发出很大的活力。全民热议DeepSeek是件好事，DeepSeek展示出我国相关技术可以与西方最先进的技术比肩而行，有助于带动全社会的创新热潮，增强国民的创新信心。

各地在发展战略性新兴产业时，应该按照资源、要素、禀赋等进行分工，要因地制宜地发展新质生产力。杭州有“六小龙”，并不需要全国各地都有类似的“六小龙”。各地要从本地实际出发，不要“赶鸭子上架”，不要简单攀比模仿，要结合自身优势进行差异化发展，所谓“一花独放不是春，百花齐放春满园”。政府做到“有事必应、无事不扰”

《21世纪》：2025年要推动标志性改革举措加快落地，更好发挥经济体制改革牵引作用。当前应着重推动哪些经济体制改革举措落地？

韩保江：要想更好地解放生产力，需要调整生产关系。经济体制改革是带动全面的基础性改革，因此要以经济体制改革为牵引。

当前，我国经济体制改革就是要推动构建高水平社会主义市场经济体制。在我看来，主要有三方面重点。

一是构建全国统一大市场。这是标志性的改革举措，以此来打破过去长期存在的条块分割、城乡分割等问题，真正形成公开、透明、开放、有序的全国统一大市场，让生产要素去到最该去到的地方，提高资源配置效率，进一步提高全要素生产率。





二是支持民营经济发展壮大。民营经济已经成为中国经济发展的生力军，民营经济具有“56789”的特征，即贡献了50%以上的税收、60%以上的国内生产总值、70%以上的技术创新、80%以上的城镇劳动就业、90%以上的企业数量。因此，当前要让民营企业 and 民营企业家放下包袱，勇毅前行，真正支持他们做大做强做优。当前，民营经济促进法在加快立法进程，这样有助于营造一个有法可依、有法必依的法治环境，让民营经济不再被社会上的一些“不当言论”影响。法治化是高水平社会主义市场经济体制的本质要求。建设高水平社会主义市场经济体制，就是要从原来法治体系不健全的市场经济，转变成法治健全的市场经济。

三是要推动形成“有所为有所不为”的政府。中国政府始终是中国经济发展的重要参与主体，也是重要推进变量。构建高水平社会主义市场经济体制，就是要理清政府和市场的边界，政府要从原来既当运动员又当裁判员的“混合角色”中慢慢淡出，运动员的角色交给各类企业，政府专心致志当好秩序维护员，为各类主体做好服务员，做到“有事必应、无事不扰”，致力于营造优良的营商环境。事实上，政府越规范，市场就会越有效。

《21世纪》：2025年要有效防范化解重点领域风险。推动房地产市场止跌回稳应做好哪些工作？要如何更好地防范化解地方债风险？

韩保江：房地产行业经过三年的深度调整后，当前进入筑底企稳的阶段。推动房地产市场止跌回稳是今年的重点工作。当前要做好房地产统计的基础工作，要对中国全面真实的人居环境有清晰判断，这样有助于驳斥一些错误言论，也有助于掌握中国房地产业向何处去的问题。当前，还应加大政策支持力度，不仅要稳住楼市，还要推动房地产业健康发展，这样才能更好地稳经济。

要更有效地防范化解地方债风险，首先要确定地方发债的“底线”。所谓“底线”，就是地方能发多少债，要坚持“量入为出”的原则，要理清地方“偿债能力”和“举债规模”的对应关系，也就是说地方举债规模不能完全脱离其偿债能力，避免盲目举债。盲目举债的发展方式，是不可持续的，也是不科学的。





第二要关注地方债务的使用效率。债务资金究竟用在哪里，要避免形成无效资产。因此，在决策之处，就要让债务资金与优良资产之间实现平衡，如果大量债务资金形成无效资产或不良资产，这个债务可能就收不回来了。

第三在债务偿还上，要形成“有借有还、再借不难”的机制。要坚决抵制那些“只借债不还债、把债务留给后人”的错误政绩观。后续可以通过对任期制、追责机制等的完善，减少盲目举债行为。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250305/herald/5762187270278db97a98311f0f0210ce.html>

（2025年3月5日 21世纪经济报道）



8. 楼市重大利好！今年4.4万亿元专项债，这一领域被重点关注

十四届全国人大三次会议3月5日上午在人民大会堂开幕，国务院总理李强作政府工作报告。在2025年经济社会发展总体要求和政策取向方面，政府工作报告指出，拟安排地方政府专项债券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。

这一表述被认为是今年政府工作报告的亮点之一。对于楼市风险的防范和化解而言，尤其具有积极意义。

在部署2025年政府工作任务时，与房地产有关的内容主要被安排在防风险的工作大项下，说明防风险仍然是今年房地产工作的重中之重。其中提出，“盘活存量用地和商办用房，推进收购存量商品房，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权。”

对存量土地和商品房的收储，被认为是防范化解房地产风险的有效措施。

根据华泰证券的一项统计，截至2024年第一季度，我国存量闲置的未开工土地计容建筑面积或达到12.6亿平方米。若根据华泰证券对2025年全国新开工面积的测算（6.03亿平方米）为基数进行计算，可供新开工的周期约为2.09年。

但该机构同时表示，考虑到部分“闲置土地”的地段和资质不佳，实质开发价值较低，因此简单按新开工面积去计算去化周期参考意义有限，加之部分土地可能面临开工后又停工，各地的实际闲置土地库存压力可能更大。

从楼市风险的角度进行简单测算，这些闲置土地沉淀的资金量可达万亿级。若再算上已开发未完工、已完工未销售的部分，存量土地和存量商品房带来的资金压力更是庞大。

去年四季度以来，房地产市场在一揽子政策措施的作用下出现升温，但考虑到楼市供需关系发生变化的大背景，单独依靠市场层面消化库存，进而化解风险，力度显然是不够的。因此，对存量土地和商品房的收储，显得尤其重要。

在21世纪经济报道的调研中，不少房企人士也表示，政府出面收储存量土地和商品房，是解决企业债务压力的有效措施。





另一方面，收储存量土地和商品房，被认为是“政府下场调节供需”的重要举措，其对于平衡楼市供需关系、稳定市场预期也有着积极效果。

去年11月11日，自然资源部发布《关于运用地方政府专项债券资金收购存量闲置土地的通知》，标志着搁置了五年的土地储备专项债正式重启。年末，监管部门再度明确扩大专项债的使用范围，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房。

今年以来，各地纷纷推进该项措施。2月下旬，广东发行307亿元专项债用于回收闲置存量土地。在这方面，广东已成为走在最前列的省份，也为市场释放了积极信号。

事实上，在今年政府工作报告提到的专项债四个重点用途中，有两个涉及房地产。这一情况本身就足以令房地产从业者感到振奋。再考虑到今年地方政府专项债额度增加5000亿元，用于土地收储和收购存量商品房的额度，大概率会继续提高。

因此可以预见，这项政策将在今年发挥更大的作用，其对于楼市风险的兜底和化解，有望产生积极效果。

当然，房地产风险的化解并非一蹴而就，各项稳楼市措施也需整体推进。专项债收储土地与存量商品房，需要与城市房地产融资协调机制等进行协同配合，再加上促进楼市止跌回稳的有力举措，才能产生更好的效果。

网站链接：

<https://www.21jingji.com/article/20250305/herald/0dac6aff3243690a2266ec5a662703ec.html>

（2025年3月5日 21世纪经济报道）



9. 做优增量盘活存量 拓展发展新空间——各地各部门深入践行“五个必须统筹”述评之四

2024年底召开的中央经济工作会议提出，必须统筹好做优增量和盘活存量的关系，全面提高资源配置效率。

今年以来，各地各部门不断深化对经济工作的规律性认识，统筹用好各类增量资源和存量资源，以存量促进增量、以增量带动存量，推动调整存量结构和优化增量资源相互协同，努力拓展发展空间。

聚焦“盘活” 以存量促进增量

春节假期过后，浙江、山西等地陆续发行再融资专项债用于置换隐性债务，助力地方政府“轻装上阵”。

今年以来，12万亿元地方化债“组合拳”正在加快落地，进一步为地方政府“松绑减负”，腾挪出更多资源拓展经济增长空间。

随着中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，增量和存量的关系也在发生重大变化，经济结构调整从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并举。

盘活存量已成为推动经济增长的重要抓手。今年以来，各地各部门多措并举唤醒“沉睡”资产，激活高质量发展一池“春水”。

春光正好，在江西南昌的雷公坳文化体育产业园，随处可见跳跃挥拍、活力四射的身影。

就在几年前，这里还是一块闲置的高速公路服务区，直到江西将其列入城镇低效用地再开发试点，成功引入投资方，很快便将这里改造升级为文化体育服务综合体。

得益于盘活存量资源，一块块荒地正蝶变成宝地，一个个传统企业焕然一新，一项项“无形资产”被“有形盘活”，为经济发展注入新的活力和动力。

盘活存量首先要“盘”，对存量资源做到心中有数。

刚开年，浙江明确了“千项万亿”项目清单，分两批安排了重大项目投资。与此同时，浙江还围绕投资启动了另一项重要工作——对专项债形成的资产“摸底数、建台账”，迈开“盘家底”的第一步。





不仅是浙江，今年以来全国多地对存量资产加强“摸清底数”：天津对土地、房产、无形资产等存量“资产图”全面摸底，实施实时动态管理；甘肃天水深入开展农村房地一体宅基地确权登记发证工作，对辖区内所有村庄进行全面系统排查，为农村土地资源盘活奠定基础……

优质存量资产是沉淀的财富、隐藏的资源。低效用地、闲置楼宇、老旧厂房、交通水利等各类“老家底”，都在逐步变为未来的发展“富矿”。

盘活存量关键是“活”，对“怎么盘”做到心中有数。

2月26日9时30分许，随着上海证券大厦交易大厅锣声响起，华夏金隅智造工场REIT正式上市。

这是开年以来，首单以改造产业园为基础资产的REITs（不动产投资信托基金），其底层资产为金隅智造工场产权一期项目，由昔日的家具厂房升级改造而来，如今已变身为科技创新产业汇聚的智造中心。

政府和社会资本合作（PPP）、资产证券化（ABS）、并购重组基金、产权交易所股权转让……盘活存量资产的方式不断推陈出新，不断提升资产流转的效率。

南开大学中国式现代化发展研究院高级研究员薄文广认为，“盘活”的过程要有增量思维，让资源发挥出更大价值。通过盘活，很多资产正在产生持续性收益，既成为偿债资金的重要来源，也积极促进新增投资，为高质量发展提供有力支撑。

瞄准“做优” 以增量带动存量

年初，凭借知识产权线上估值申办，福州国化智能技术有限公司顺利拿到了建行超300万元的纯信用贷款，后续智能机器人研发应用有了资金保障。

“去年分行共投放信贷资金超5000亿元，这里面既有新增贷款，也有盘活的存量。”建行福建省分行公司业务部副总经理欧阳曙光介绍，信贷结构要实现“有增有减”，加大对科技创新等领域的支持力度，这反推银行把到期收回的资金投向更高效的领域，以优质的增量贷款提升存量资金的效能。





当前，加快发展新质生产力对各要素供给水平提出了更高要求，增量必须向“优”迈进。

2月初，上海宝山区总投资超300亿元的年度首批重点项目集中签约落地。其中，不少科创项目将落户吴淞创新城，昔日的“工业锈带”正在变为“创新热土”。

开年以来，各地各部门打开思路，“工具箱”持续上新，以科技创新为抓手、产业升级为路径，将新增的资源 and 项目投入到更具发展潜力和创新能力的领域。

河南打造的中部地区大型智算中心——河南空港智算中心正式投产；上海持续推动专利转化运用专项行动，让更多专利不再“束之高阁”；厦门引导当地龙头企业牵头组建创新联合体，承担国家科技项目……

一个个生动案例充分表明：科技创新正在成为创造经济增量的强劲动力。

走进安徽池州的贵池船舶工业基地，高耸的龙门吊依次排开，今年首批5艘新能源船舶正在抓紧建造中。

船舶工业是典型的传统制造业，但传统并不代表落后。瞄准“高精尖”，基地内企业新增投资向“新”发力，全力推动船舶制造业从传统制造向智能制造的转变。

做优增量，也能推动传统产业“老树发新芽”，这体现在多地的实践和探索。

在山东滨州，由民企承建的省级实验室正在打造原始创新策源地，推动铝产业提质升级；在成都的现代化养猪场，大数据建模、AI深度学习、计算机视觉算法等科技手段不断提升传统养猪业的智能化水平……

今天的增量就是明天的存量，做优增量才能为盘活存量提供条件和机遇，否则就容易浪费存量资源，或是走向低水平重复建设的老路。

在推动产业园区“腾笼换鸟”时，也要关注传统产业“旧貌换新颜”；在坚决防止新增隐性债务的同时，也要加大存量隐性债务化解力度；在合理控制新增房地产用地供应的同时，也要支持收购和处置存量商品房……





通过做优增量，更好带动存量，推动传统产业向高端化、智能化、绿色化方向转型升级，培育新兴产业和未来产业，将进一步促进新旧动能平稳接续转换，为新质生产力发展壮大注入新活力。

打通“堵点” 提高资源配置效率

随着城镇化率不断提升，农村宅基地的闲置问题日益凸显。如何管好用好这些资源资产？

2月23日发布的中央一号文件作出最新部署：扎实做好房地一体宅基地确权登记颁证，探索农户合法拥有的住房通过出租、入股、合作等方式盘活利用的有效实现形式……

统筹好做优增量与盘活存量的关系，一个关键就在于打通“堵点”、有效提高资源配置效率。

——加快消除资源要素高效流转的制度壁垒。

从《全国统一大市场建设指引（试行）》对外发布，到培育全国一体化数据市场、推动统一的电力市场建设、建设统一的医疗服务市场、提升平台的互联互通水平……着眼消除制度壁垒，着力打通各类资源要素流转和配置过程中的堵点淤点卡点。

——进一步激发资源高效配置的内生动力。

“原价3000多元的智能空调2000多元就能买回家，我把补贴政策用足，一口气换了3台。”家住贵阳的王先生告诉记者，今年以来消费品以旧换新补贴品类扩容，空调补贴数量从1件提升至3件。

数据显示，春节期间，在消费品以旧换新活动的推动下，汽车、家电家居、手机等数码产品等以旧换新销售量达到860万台（套）、销售额超过310亿元，家电、手机销售收入同比分别增长约166%、182%。

消费潜力的释放，带动新的优质投资，将助力畅通国民经济循环，为盘活存量和做优增量开辟空间。

——以高效协同形成统筹做优增量和盘活存量的更大合力。

机械设备有序运转、工作人员紧锣密鼓地推进施工进度……在停滞7年后，银川滨河氨纶纤维项目成功重启。





从纳入资产盘活项目台账，到获得超长期特别国债资金支持，到申请长期、低息的资产盘活项目银团贷款，再到迅速完成环评等关键行政审批……这个项目重启不仅是激活“沉睡”资产的又一成果，更是当地各部门互相配合“扫净屋子”的实践。

无论是“无中生有”开辟新赛道，还是“有中出新”推动传统产业改造升级，往往涉及多个部门、机构，离不开各方协同配合。

中国人民大学国家发展与战略研究院执行院长刘青表示，在推动经济高质量发展的过程中，不仅需要各方形成合力下好“一盘棋”，更要坚持系统思维，从全局和长远的视角，推动做优增量和盘活存量协同发力，让思路活起来，把技术用起来，将资源调度起来，更好拓展发展空间。

新故相推，日生不滞。

着眼于中国式现代化建设全局，要坚持做优增量和盘活存量“双轮驱动”，促使存量与增量保持良性循环和动态平衡，助力中国经济“稳”中有“进”，创“新”登“高”，为推进高质量发展注入源源动力。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250301_6476964.html

（2025年3月1日 21世纪经济报道）



10. 从构建“长钱长投”机制看如何促进资本市场投融资综合改革——两会经济观察之三

新华财经北京3月7日电（记者刘玉龙、闫鹏）全国两会，是外界观察中国投资机遇的重要窗口。5日提请审议的政府工作报告指出，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。

近半年以来，“中长期资金入市”在多个重磅会议中提及。为何要大力推动中长期资金入市？如何畅通长期资金入市堵点卡点？如何让长期资金“愿意来、留得住、发展得好”？记者近日就以上问题采访了多位全国人大代表、政协委员以及业界人士。

“长钱长投”蓝图提振投资者信心

中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。但过往一段时间，商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金投资权益资产仍存堵点卡点。

比如，截至2024年底，我国商业保险资金运用余额约32万亿元，并以年均10%左右的增速稳步增长。目前，商业保险公司权益投资比例政策上限平均约为25%，但持有A股流通市值（含权益类基金）规模约3.2万亿元，占比仅10%，距离政策比例上限还有较大空间。

业内分析认为，经过30多年的改革发展，我国股票市场、债券市场规模跃居全球第二位，到了从高速增长向高质量发展加快转变的阶段。但从投资端看，资金不稳定、投资行为短期化问题仍然较为突出，中长期资金总量仍然明显不足，引领作用发挥不充分。

针对上述问题，我国已加快推动中长期资金入市的顶层制度建设，并出台具体举措。

党的二十届三中全会明确提出：“健全投资和融资相协调的资本市场功能”“促进资本市场健康稳定发展”“支持长期资金入市”。中央经济工作会议和近日召开的中央政治局会议都明确强调稳住楼市股市。今年的政府工作报告在深化财税金融体制改革方面，强调大力推动中长期资金入市。





“在各方共同努力下，中长期资金入市指导意见和实施方案的落实工作现在开了个好头，各类中长期资金加大入市力度不断显效。”中国证监会主席吴清3月6日在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上说，2024年9月以来，各类中长期资金所持A股流通市值从14.6万亿元增长到17.8万亿元，增幅达到22%。

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长指出，中长期资金的持续入市不仅为资本市场稳定运行提供了有效的资金支持，还能更好发挥资本市场风险共担、利益共享机制，引导鼓励中长期资金持续加大对企业科技创新、绿色化、数字化转型及“出海”的支持。

“未来，伴随一系列推动中长期资金入市改革措施的落地，资本市场将更加成熟，成为我国经济转型与高质量发展的重要引擎，为创新驱动和经济可持续发展持续赋能。”中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊说

多条“干货”举措为万亿资金入市畅通道路

方向既定，更需以实干破局、用速度决胜。

2024年9月，为支持资本市场发展，中国人民银行创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项结构性货币政策工具。最新披露数据显示，互换便利已开展两次操作，金额超过1000亿元，超400家上市公司公开披露股票回购增持再贷款信息，贷款额度上限近800亿元。

保险资金长期投资改革试点也蹄疾步稳。“前期试点规模超过1000亿元，今年会进一步加大力度，我们批复再新增600亿元。”国家金融监督管理总局局长李云泽在十四届全国人大三次会议首场“部长通道”接受采访时说。

记者调研了解到，市场人士对提出的多条“干货”措施充满期待。如在提升中长期资金实际投资比例方面，《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确，公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%；力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。





“初步估算，提高公募基金未来投资规模增长、加大保险公司新增保费对A股的投资力度、改善银行理财参与市场投资的政策待遇等，将促进公募、保险、银行理财三大类机构主体给权益市场带来每年超万亿元的中长期增量资金。”招商证券研发中心负责人谢亚轩说。

在延长考核周期方面，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排等，能够有效熨平短期市场波动对业绩的影响。

2024年9月以来，保险资金、各类养老金在A股市场净买入约2900亿元。基金、券商人士普遍认为，大力推动中长期资金入市，有助于为资本市场引入更多投资“活水”，中国资产或将迎来估值再提升的契机。

“推动中长期资金入市和金融机构自身稳健运营相辅相成。”易方达基金董事长詹余引说，如商业保险公司逐步提高A股投资比例，可以巩固资本市场回升向好的良好局面，也有助于增厚其长期收益。

着力完善资本市场生态

可观的投资回报和良好的资本市场生态，是吸引各类中长期资金入市的基础。如何建立一个“愿意来、留得住、发展得好”的市场生态？

“在依靠政策激励之外，更为重要的是要优化资本市场投资生态，持续增加资本市场对中长期资金的内在吸引力。”全国政协委员、湖北经济学院院长方洁说，未来，上市公司要进一步增强主动回报投资者意识，通过现金分红、回购注销、股东增持等方式提高自身的吸引力；监管层面也要加大支持优质科技型企业发行上市力度，增加优质上市公司供给。

证监会数据显示，2024年，上市公司实施分红2.4万亿元、回购1476亿元，均创历史新高。全国政协委员、中国石化集团公司董事长马永生表示，中国石化将加快推进传统产业向高端化、智能化、绿色化转型升级，在做强做优主业、实现高质量发展的同时，常态化采用市值管理工具，增强投资者信心，维护公司价值。





长江商学院经济学教授、副院长李伟表示，更大力度促进楼市股市健康发展，有助于释放财富效应。为更好推进中长期资金入市，要确保上市公司信息披露真实准确完整，积极引导市场力量清除造假者，充分用好集体诉讼、代位诉讼等机制，让投资者更加便捷、直接地获得赔偿。

全国政协委员、中泰证券总经理冯艺东建议，优化资本市场退市制度，加强中小投资者利益保护机制建设。

全国政协委员、交银国际董事谭岳衡表示，经过十余年努力，内地与香港资本市场互联互通稳步深化、拓展，A股市场和港股市场紧密相连。推动中长期资金入市，可以考虑引导社保基金、商业保险等加大对港股市场的配置，同时进一步深化互联互通，提升港股市场流动性、活跃度。

“大力引导中长期资金入市是一项系统工程。”全国人大代表、清华大学国家金融研究院院长田轩强调，要加强各部门协同配合，确保政策的一致性和连贯性，形成合力，推动各项措施能够真正落地。

“政府工作报告首次把稳住楼市股市写进经济社会发展总体要求，充分体现了党中央、国务院对资本市场的高度重视和殷切期望。”全国政协委员、广东证监局局长杨宗儒说，深化资本市场投融资综合改革，要着力加强稳市机制的建设，着力促进市场功能的发挥，着力拓展市场的深度广度，着力提升监管执法的效能。

网站链接：

https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202503/t20250307_6478113.html

(2025年3月7日 中国证券报)



11. 债市调整迎来喘息 震荡中仍不乏机构看多

近期债市持续调整，在偏空因素占据上风的大背景下，关于债市进一步调整的担忧有所升温。

分析人士称，身处短期资金面偏紧的环境中，债市大概率将维持震荡行情。然而，鉴于流动性仍存边际转松的预期，拉长时间维度考虑，各机构也不必过于悲观，“债牛”终结言之尚早。

偏空因素发酵

可以看到，2月以来，债市不改震荡调整格局。截至2月28日，10年期国债利率已上行至1.72%，相比2月6日大幅抬升11.9BP。

需要注意的是，自2024年二季度以来，中国人民银行多次监管和喊话，提示中长期利率下行过快的风险，彼时债市出现了短暂调整；本轮调整主要由资金面收敛引起，负carry（指票息所得和资金成本之间的差）压力下，调整行情从短端扩散到长端。从2月6日低点到2月24日高点，10年期国债利率一度上行了16.7BP至1.76%。就最新数据来看，债市依旧处于震荡行情中。

国海证券固收首席分析师靳毅认为，“本轮债市调整主要受到了多方面偏空因素的影响。其中，降息预期的落空成为关键。2025年1月至2月，央行的降息预期并未兑现，市场降息预期落空，推动债市进行调整。”

此外，地产市场同比降幅收窄也是不容忽视的因素。2024年9月以来，随着地产调控政策的放松，地产市场成交有所改善，同比降幅收窄。举例而言，2025年1月至2月，30城大中城市商品房成交面积与去年同期基本持平；销售价格方面，截至2025年2月17日，二手房挂牌价指数虽同比下滑9.7%，但相比2024年9月30日的同比下滑11.1%，整体降幅有所收窄。

另外，2月PMI数据出炉，其中制造业生产、新订单分项均升至荣枯线以上，传递经济景气度提振信号也对债市表现构成了负面扰动。

当前，有偏空观点认为，3月或是年内利率上限的第一个关键点位，预计10年期国债利率或调整到1.8%左右、30年期国债利率调整到1.95%至2.0%。

调整步伐放缓

不可否认，眼下关于“连涨多年的债券牛市能否继续”成为业界关注的焦点话题。





尽管负面声音有所放大，但记者在采访中发现，目前仍有包括中金公司在内的多家机构依旧看好后续债市表现。

“毕竟，拉长时间维度考虑，货币宽松仍是大势所趋。”一位机构交易员在接受记者采访时表示，“虽然短期内，我国债市因为资金面和风险偏好等影响波动有所加深，但年内支撑债牛的基本逻辑尚未改变。简而言之，在内需仍待进一步修复、外需面临潜在风险挑战加大的背景下，无论是货币政策还是财政政策，可能都需要进一步加码来激发实体经济活力，为经济修复提供更有利的政策基础，对应货币政策年内仍会进一步转向宽松，对应国内债券利率中枢相应下行。”

值得一提的是，截至3月5日收盘，银行间债券收益率一改全面上行走势，向下调整修复。举例来看，中债国债收益率曲线2年期下行1BP至1.40%；SKY_10Y稳定在1.71%附近。

“考虑到后续资金面仍存边际转松预期，叠加理财配置尚处季节性高峰，且经历过前期调整后，部分债券产品的性价比开始凸显，具备一定的配置价值。因此，对于债市不必过于悲观。”前述交易员称。

中金公司建议，在低利率环境下，各机构仍应以持有为主，频繁交易反而得不偿失；即使选择交易，较优的策略可能仍是反市场情绪配置（更有可能获取超额收益）——即市场恐慌和利率回调时积极介入、配置；利率下行较快、“牛市”情绪较强时，阶段性止盈。

把握做多“窗口期”

“展望3月，我们认为宏观政策定调依旧会保有定力，央行收紧的大前提可能会发生变化，对内宽松和对外贬值可以并存，债市面临年内至关重要的做多窗口。”天风证券固收首席分析师孙彬彬称，“未来10年期国债利率可以看到1.5%、30年期国债利率可以看到1.7%，建议继续以久期策略为主。不过，央行转松可能以渐进的方式呈现，这也意味着，利率空间是一个逐步释放的过程。”

浙商证券研究所最新的债市调查亦显示，各机构对短债的投资情绪明显有所修复；同时，对于降准的预期更加乐观，普遍认为降准会先于降息。





具体而言，有44%的投资者判断3月会降准，41%的投资者认为二季度会降准，显然，投资者对于降准的预期较高且节奏偏前；至于降息，有47%的投资者判断二季度可能会降息，26%的投资者认为三季度会降息，相比于降准节奏的判断延迟了约一个季度，且更多的投资者认为2025年年内不会降息的概率要高于不会降准的概率。毕竟，降准可以释放更多的低成本中长期流动性，对冲后续较大规模的买断式逆回购和MLF到期，以及补充因为政府债发行带来的资金缺口。

对应到债市表现，有26%的投资者认为3月利率曲线将整体走强，呈“牛陡”状态；有17%的投资者认为3月利率曲线将呈现“短端强，长端弱”的特征。

“现阶段，投资者对于短端的乐观程度明显高于长端，我们认为，这可能受到几点原因驱动。”浙商证券研究所固收首席分析师覃汉说，“一方面，是因为前期短端利率上行较多，1月底至2月底，1年、3年和5年期国债收益率已经大幅上行了15.61BP、20.74BP和19.17BP，多数投资者认为短端已接近调整到位；另一方面，关于3月资金面有望迎来阶段性宽松窗口期的市场声音开始放大；此外，长端受到赔率、股债跷跷板等因素的影响会更显著。由此，目前更建议各机构在合适点位加仓或保持仓位的稳定。”

网站链接：

<http://finance.ce.cn/bond/zqgdbd/202503/07/t2025030739311750.shtml>

（2025年3月7日 中国经济网）



12. 提振消费位列2025年政府工作报告任务之首，如何全方位扩大内需？

央广网北京3月6日消息（记者 邵蓝洁）2025年政府工作报告在介绍政府工作报告任务时提出，大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。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。

大力提振消费被列为今年政府工作的首要工作任务，相较于去年的《政府工作报告》有所前移。同时，今年的提振消费措施更为具体地涉及到十个方面，包括提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境等多个专项举措。

“以旧换新”持续进行，国债支持规模翻倍

政府工作报告指出，今年将安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。

消费品以旧换新行动有效地激发了消费活力，据了解，2024年中央向地方直接安排1500亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，带动汽车、家电、家装、电动自行车等销售额超过1.3万亿元，全年社会消费品零售总额同比增长3.5%。

根据国家发展改革委、财政部发布的《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，2025年，除了冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机这8类家电产品外，微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等4类家电产品也纳入了以旧换新补贴范围。目前，中央财政已预下达2025年消费品以旧换新资金810亿元，支持各地做好政策持续实施的衔接工作。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛向央广网记者介绍，在支持消费品以旧换新上，2025年超长期特别国债在2024年基础上是翻倍的，消费品以旧换新补贴的品种也扩大到了12种，覆盖范围也会进一步扩大到农村，预计随着品种、范围、规模的变化，中央和地方补贴的力度会有所增加。

增加优质供给，推动消费提质升级

在提振消费专项行动方面，政府工作报告指出，制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。





2024年我国社会消费品零售总额达到48.8万亿元，同比增长3.5%。2024年全国居民人均服务性消费支出占人均消费支出的比重比上年提高0.9个百分点，服务零售额增长6.2%，快于商品销售的增速。其中，交通、旅游等服务消费零售额增势较好，数字娱乐、在线教育、直播及短视频购物等新型消费带动信息类服务零售额实现两位数增长。

随着我国人均GDP不断攀升，居民消费需求从“有没有”转向“好不好”“优不优”，消费需求特征从大众化转向个性化、多元化、多样化，进而对消费供给提出更高要求。

“目前一些商业综合体、旅游景点等消费环境中，经营者提供的消费体验、商品种类、服务模式等方面呈现出高度相似、缺乏独特性和创新性的情况，进一步影响了消费者的购买意愿。这就亟需打造有差异化和独特性的新型消费场景。”中国社会科学院财经战略研究院副研究员闫冰倩向央广网记者介绍，此前，政府已出台相关举措支持企业利用新技术（如物联网、大数据、人工智能）创新消费场景，如智慧零售、在线教育、远程医疗等，通过创新消费场景激发新需求，提升消费体验，推动消费市场多元化发展。

洪涛表示，在当下的新消费时代，一些新零售场景受到热捧，“实物商品中特色商品供不应求，服务商品、体验商品也供不应求。”在他看来，消费者的需求已经从“买产品（实物）”发展到“买服务、买体验、买文化、买理念、买生活方式”，因此，需要有效的商品供给、有效的服务供给和业态供给，需要创新和丰富各种样的场景来满足消费者需求。

从市场层面看，首发经济、冰雪经济、银发经济等领域通过创新推动消费需求和产业发展互促共进，满足不同消费群体的多样化需求，蕴含着丰富的消费场景和巨大的消费潜力。此外，政府工作报告也提到，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。

改善消费环境，强化消费者权益保护

在提振消费专项行动中，政府工作报告还提出，要强化消费者权益保护，营造安全放心消费环境。





优质的消费环境和营商环境、生态环境一样，是一个城市乃至一个国家宜居宜业的基本公共产品，也是当前提振消费的重要支撑。国家统计局数据显示，2024年，最终消费支出对经济增长贡献率为44.5%，拉动GDP增长2.2个百分点，消费日益成为拉动经济增长的基础性力量。

优化消费环境简单地说，就是让消费者买得放心，买的开心。政府工作报告起草组成员刘日红在接受央视采访时表示，“全方位扩大内需，‘全方位’就不只是‘花钱买东西’这种直观消费，要增加优质供给，解决‘有钱买不到’的问题，还要优化环境，防止‘花钱买不开心’的问题。”

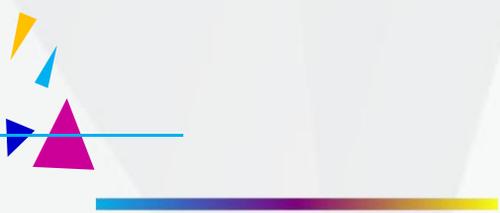
尤其是农村消费中，商品和服务的丰富度和品质都需要提升。农业农村部农村经济研究中心张照新表示，优化农村消费环境主要从两个方面入手，一是目前商业网点相对不够健全，多是小卖店，商品相对不够丰富多样。二是物流配送体系不健全，配送效率低，时效性低。

相关部门负责人曾指出，消费环境涉及众多部门和各行各业，当前跨行业领域的新业态新消费越来越多，存在部门职责不清、衔接不畅问题，容易导致标准规则滞后、监管维权空白，既会损害消费者权益，也会制约新质生产力自身发展。

“比如直播带货等新业态发展迅速，监管相对滞后，需及时出台针对性措施，防止乱象滋生。”闫冰倩指出，当前需要加强对新兴消费领域、跨境消费等方面的监管和消费者权益保护。

事实上，新消费领域的消费者权益保护和行业监管工作已在优化完善。在两会的“部长通道”集中采访中，国家市场监督管理总局局长罗文针对直播电商乱象表态“要加大监管执法力度，严厉打击虚假广告、虚假宣传等行为”。今年2月，市场监管总局、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、文化和旅游部联合印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》，该方案是首个经国务院批准的消费环境建设文件，以多项举措全面营造放心的消费环境。





消费环境的优化是一个长期过程，既要回应当下社会的普遍关切，也要紧跟产业变革做好顶层设计，最终构建“优化消费环境—提振消费信心—扩大消费需求”良性循环。在多方合力下，消费的便利度、舒适度、满意度有望大幅提升，为全方位扩大内需提供有力支撑。

网站链接：

http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202503/07/t20250307_39312153.shtml

（2025年3月7日 中国经济网）



13. 地方债ETF成交活跃：单日成交破20亿元

2025年3月5日，鹏华5年地债ETF（159972.SZ）单日成交额突破20亿元，创成立以来新高，当日换手率高达50%，基金规模突破40亿元。

近年来，地方债规模不断扩大，截至2024年底，存量规模达47.3万亿元，占利率债市场的44%，成为最大品种。

国内市场现有四只地方债ETF，其中鹏华基金旗下两只地方债ETF近年来业绩良好。

鹏华5年地债ETF聚焦中长期地方债，收益潜力较高；鹏华0-4年地债ETF（159816.SZ）主要投资短期地方债，波动较小。

鹏华5年地债ETF近五年收益率为20.39%，同期国泰上证5年期国债ETF（511010.SH）的收益率为14.76%，高于同期国债收益率，在同类产品中排名靠前。

2024年底，鹏华5年地债ETF规模达39.20亿元，较上年同期的31.41亿元增长了24.8%，其收益率和流动性吸引了机构及个人投资者关注。

地方债ETF兼具收益弹性与流动性，正成为固收资产配置的重要选择。鹏华5年地债ETF的规模增长和成交活跃，反映了地方债指数化投资的市场认可度。

网站链接：

<http://fund.eastmoney.com/a/202503073340093054.html>

（2025年3月7日 东方财富网）



14. 化债同步控债 为地方债去风险

十四届全国人大三次会议新闻发布会于3月4日举行，大会发言人娄勤俭在就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问时介绍，全国人大常委会将依照有关法律规定，加强政府债务管理情况的监督，特别是加强增加地方政府债务限额置换存量隐性债务实施情况的跟踪监督，推动进一步加强政府债务管理，积极稳妥防范化解地方政府债务风险，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，助力经济社会持续健康发展。

防范化解地方债务风险事关经济社会发展全局，是统筹发展与安全的内在要求。针对地方政府债务压力，近年来相关部门及时推进落实一揽子化债方案，目前已经取得阶段性成效。如截至去年底，2024年2万亿元置换债券额度已全部发行完毕，大部分地区已完成置换；2025年2万亿元置换债券发行相关工作也已启动。

这一背景下，人大进一步加强对政府债务管理情况监督，对于确保此轮化债方案落到实处，特别是防止出现“一边化债、一边新增”的情况，并推动构建地方债务风险长效防范机制，具有重要的现实意义。

事实上，人大对政府债务的监督，早就在进行之中。如早在2021年6月，中共中央办公厅就印发《关于加强地方人大对政府债务审查监督的意见》，对地方人大加强政府债务审查监督作出全面部署。去年完成修改的监督法，则新增了“人大常委会应当对政府债务进行监督，建立健全政府债务管理情况报告制度”的规定，为人大加强对政府债务管理情况的监督，进一步完善了法律依据。

着眼现实，此举更显必要。如近年来财政部多次通报地方政府隐性债务问责典型案例，其中就不乏新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为。这表明，尽管当前化债工作稳步推进，但对于其中可能存在的偏差，仍不可低估。

而加强人大监督，有利于及时发现问题，有效遏制化债不实等违规侥幸心理，推动化旧债的同时也控新债，从根本上强化对政府债务风险的长效管控。





政府债务风险的防范，是一个系统工程。既要妥善化解存量债务风险，又要严防新增债务风险；既要真正压降债务，又要能稳定发展；既要推进相关体制机制的改革，也要加快发展方式的转型……面对这一复杂情形，人大监督的权威性、规范化和常态化优势，对于实现政府债务风险防范的“长短结合、标本兼治”，恰恰能派上大用场。

并且，这方面已有不错的探索实践。如2018年以来，全国人大及其常委会在审查批准年度预算决算、监督预算执行、开展审计查出突出问题整改监督等工作中，就将政府债务特别是地方政府债务作为重要内容，提出审查意见，推动健全完善相关制度，督促整改问责。

地方各级人大也综合运用多种方式手段，切实增强对政府债务审查监督的实效。如广东省人大通过建立日常工作通报制度、组织代表集中视察、形成专题调研报告向常委会报告等举措，全过程监督省政府做好全域无隐性债务试点工作；浙江省人大专门开发全省人大地方政府债务审查监督系统和应用场景，实现“一张表”纳入全省法定限额内债务和政府隐性债务……

此外，各级人大在开展专题询问、质询、特定问题调查等基础上，还能对政府债务风险及时发出预警，并对相关防范机制建设提出专业化意见。

政府债务风险化解和防范的质效保障，离不开健全得力的监督。构建科学合理的政府债务管理和风险防范机制，并以化债为契机加快发展方式转型，也需要凝聚各方合力与智慧。人大加强政府债务监督，大有可为、大有可期。

网站链接：

<http://bond.eastmoney.com/a/202503053336607115.html>

（2025年3月5日 东方财富网）



15. 政府工作报告定调资本市场改革 战略性力量储备和稳市机制建设引关注

近日，十四届全国人大三次会议举行开幕会，国务院总理李强作政府工作报告。

《中国经营报》记者注意到，今年两会政府工作报告中关于资本市场的表述包括：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；改革优化股票发行上市和并购重组制度；加快多层次债券市场发展。

这些提法向市场释放了哪些信号？南开大学金融发展研究院院长田利辉向记者分析：这些提法释放稳预期、防风险、育新力三大政策信号。报告首次将“稳住楼市股市”纳入总体要求，强调资本市场在“稳增长、防风险”中的枢纽作用，通过深化投融资改革平衡长期资源配置与短期流动性激活。

深化资本市场投融资综合改革是核心任务

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉在接受记者采访时分析到，深化资本市场投融资综合改革将成为2025年的核心任务之一。将继续深化投融资综合改革，培育发展新质生产力，着力健全投资和融资相协调的资本市场功能，加快形成支持科技创新的市场体系和“长钱长投”的政策体系。通过资本市场的资源配置功能，引导资金流向科技创新领域，支持新兴产业的发展。

在汤哲辉看来，将继续强化政策性金融支持，大力推动中长期资金入市，加快发展“耐心资本”。新质生产力的发展需要时间和耐心，“耐心资本”的中心，在于“耐心”，将发挥陪伴作用。为创新型企业和新质生产力的发展提供有力的资本支持，鼓励资本投向科技创新。

建立多层次债券市场发展，需要在哪些方面重点发力？

在田利辉看来，多层次债券市场发力方向有三：一是产品创新，重点发展科创债、绿色ABS、乡村振兴专项债等创新品种；二是互联互通，打通银行间、交易所市场壁垒，吸引境外主权基金配置熊猫债；三是风险防控，建立“红黄蓝”预警机制，完善违约处置司法程序。

广发证券非银研报指出，加快多层次债券市场发展下，预计机制完善统一、品种创新、互联互通等有望持续深化。



加强战略性力量储备和稳市机制建设

对于“加强战略性力量储备和稳市机制建设”的表述，汤哲辉分析，旨在稳定投资者信心，为资本市场营造稳定的发展环境。市场的稳健运行不仅依靠市场自身力量，还需要政府等外部力量的支持。加强战略性力量储备，充分利用证券、基金、保险等社会资本的储备，在市场出现大幅波动时出手，稳定市场，防范系统性风险。

“报告升级了风险防范，从‘被动应对’转向‘主动防御’，通过战略性资金储备（如社保、险资等）和制度性工具（如平准基金）防范系统性风险。报告更强调了新质生产力的培育。优化股票发行上市制度，引导资本向人工智能、量子技术等前沿领域聚集，加速科技成果产业化。”田利辉指出。

加强战略性力量储备从哪几个方面发力？田利辉指出，战略性力量储备需要形成资金储备的三大支柱，政府主导资金池（财政拨款、特别国债等）、政策性工具（证券/基金互换便利、股票回购再贷款）和市场协同力量（保险资金、ETF等）。稳市机制的关键工作是常态化预警（市场波动监测模型设定干预阈值）和应急响应（千亿级流动性支持、跨部门协同预案）。

近年来，每当市场出现震荡，有关设立平准基金的呼声便会出现。“加强战略性力量储备和稳市机制建设”的提法引来多方对于“建设平准基金”的猜想。

2024年，央行推出“9·24”货币政策的“一揽子增量政策”时，央行行长潘功胜在回答记者提问时表示，有关平准基金“正在研究之中”。

“组织体系方面，平准基金一般由政府主导，主管机构为政府部门，运行主体往往会成立一个专门的基金管理委员会来负责，进行市场化运营。平准基金的规模应该根据市值情况、波动情况及调控需求进行设定，较为灵活。”全国人大代表、清华大学国家金融发展研究院院长田轩此前向记者表示。





田轩进一步指出，具体操作时，平准基金需要在市场低迷时买入金融工具（通常是蓝筹股和ETF），并在市场过热时卖出，通过双向操作的方式稳定市场。平准基金的退出方式主要是直接减持或发行指数基金，退出节奏较慢，时间一般在5年以上，以避免对市场造成过大的冲击。此外，过程中要建立相应的监督机制，做好信息披露，确保基金的运作透明、公正，并注意运用组合投资策略，维护投资者信心，防范市场风险。

设立平准基金应当优先解决哪些问题？对此，田利辉指出，平准基金设立关键点是制度设计，需立法明确法定地位、干预条件和退出机制。资金来源上，初期可采取“财政注资+央企股权划转+市场募集”混合模式，规模锚定流通市值比例。运作上应该透明化，可以使用量化模型驱动交易，严格限制杠杆，设立独立监管委员会。

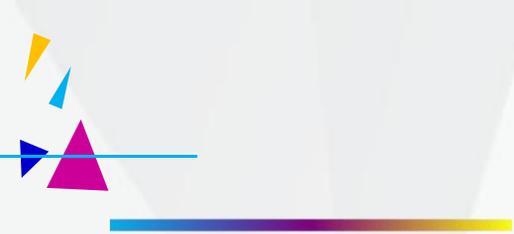
广发证券非银报告分析，“加强战略性力量储备和稳市机制建设”涉及平准基金与《金融稳定法（草案二次审议稿）》的后续落实，较2024年《政府工作报告》中的“增强资本市场稳定性”更加具体有力。

网站链接：

https://author.baidu.com/home?from=bjh_article&app_id=1537901961940440

（2025年3月8日 中国经营报）





2

国际要闻



1. 特朗普政府拟调整GDP计算方式

当地时间3月2日，美国商务部长霍华德·卢特尼克（Howard Lutnick）表示，特朗普政府正在考虑将政府支出排除在国内生产总值（GDP）计算之外。这一举措可能改变衡量美国经济健康状况的核心指标，并削弱外界对政府削减支出影响的判断。

最近，马斯克及其领导的政府效率部（DOGE）对美国政府部门进行了一系列“大刀阔斧”地裁减，外界担忧此举将导致经济下滑。卢特尼克的表态被认为是对这一担忧的回应。他在福克斯新闻频道的节目中宣称：“历届政府都曾经干预GDP，他们把政府支出算作GDP的一部分。因此，我要把这两者分开，让它更加透明。”

卢特尼克的言论与马斯克上周五（2月28日）在社交平台X上的观点一致。马斯克表示：“一个更准确的GDP衡量标准应该排除政府支出，否则，只需花钱在对人民生活没有实质改善的事务上，就可以人为地提高GDP。”

尽管政府支出并不总是促进GDP增长，例如，2022年，由于疫情期间的财政援助计划到期，美国政府支出对GDP的贡献为负值。但在许多情况下，政府支出仍被视为经济增长的重要支柱。

美国商务部经济分析局最新发布的GDP报告显示，美国经济在2024年最后3个月的年化增长率为2.3%，其中，联邦政府国防支出上调是推动经济增长的关键因素之一。

该报告还显示，政府支出在2024年全年对美国GDP的贡献增长率为2.6%，略低于全年2.8%的整体经济增长率。

卢特尼克表示，特朗普政府将通过削减开支来平衡联邦预算，并称此举将促进经济增长并降低消费者支付的利率。

“削减政府支出将带来经济效率的提升。”他举例称：“如果政府购买一辆坦克，这算GDP；但如果政府雇佣1000个人来研究是否要买坦克，这就不是GDP。这是浪费的低效支出，是浪费钱。”

卢特尼克声称，“当我们平衡美国联邦预算时，利率将会大幅下降”，“这将营造任何人见过的最好的经济环境。质疑这一政策是愚蠢的”。

不过，这种做法并未得到美国经济学家的认可。





他们认为，特朗普政府官员迄今的表述似乎在淡化某些政府支出的经济效益，而一旦政府支出被剔除出GDP计算，将影响市场对美国经济实际状况的判断，甚至可能影响投资者对美国经济前景的信心。

政府支出被认为是GDP的一个重要组成部分，在税收、支出、财政赤字和监管方面的任何政策变动都会影响整体经济增长轨迹。

通常，这些支出包括了基础设施建设、国防投资、医疗补助计划（Medicaid）、社会保障（Social Security）等多个领域。

经济学家普遍认为，削减政府支出可能会产生负面溢出效应，例如减少就业、降低社会福利覆盖范围，并对私人消费和投资产生抑制作用。如果特朗普政府最终决定调整GDP计算方式，将政府支出排除在外，这可能会使美国的经济数据缺乏可比性，并影响经济政策制定的透明度。

GDP报告会详细列出各项支出数据，这为经济学家提供了评估政府经济活动影响的透明度。而特朗普政府可能采取的新计算方法将使经济增长数据的解读更加复杂，甚至可能使其失真。

美联社在报道中指出，DOGE的改革可能导致数万名联邦雇员被裁，这些雇员收入的减少将直接影响消费支出，进而影响企业收入和整体经济表现。

未来数月，经济学界和市场将密切关注特朗普政府如何推进这一政策，以及这一变动是否会对美国经济增长数据的可信度产生实质性影响。

网址链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/03/03215348493218.shtml>

（2025年3月3日 金融界）



2. 美商务部长：特朗普将于3日下午就关税问题做出决定

当地时间3月3日，美国商务部长卢特尼克在一次媒体采访中表示，加拿大、墨西哥在边境问题上做得很好，他们必须解决芬太尼问题。此外，卢特尼克还透露，美国总统特朗普将于当地时间3日下午就关税问题做出决定。

卢特尼克还表示，特朗普希望汽车制造业岗位“重返美国”。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12422088.html>

（2025年3月3日 界面新闻）



3. 推进裁撤计划 美教育部将为部分离职员工提供2.5万美元买断费

当地时间3月3日，一封于2月28日发给美国联邦政府教育部员工的电子邮件显示，美国教育部将向部分员工提供高达25000美元的买断资金。若确认接受买断，这些员工必须在美国东部时间3月3日23时59分之前接受该提议。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/03230748494537.shtml#r>

SS

（2025年3月3日 金融界）



4. 美国财长贝森特：强势美元的政策没有变化

美国财长贝森特：强势美元的政策没有变化，我们致力于推动美元走强的政策，我们反对货币操纵。特朗普的政策最终将导致美元的强势。股市情况是美国总统特朗普每日获取信息的一部分。不存在对特朗普的“看跌期权”，但存在看涨的情况。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/07210748602675.shtml>

（2025年3月7日 金融界）



5. 欧盟拟放宽车企碳排放规则

欧盟委员会主席冯德莱恩3日表示，将于本月提交针对二氧化碳排放标准法规的修订方案，给予欧洲车企更灵活的排放合规方式。

冯德莱恩当天在一场新闻发布会上表示，该方案将允许欧洲汽车制造商在三年内灵活履行排放合规要求，取消现行年度单独审核二氧化碳排放达标情况。她说：“排放总体目标保持不变，企业仍需达标，但这一决定将为行业提供更多缓冲空间。”

按现行规定，未能通过年度排放审核的车企将面临巨额罚款，因此行业呼吁欧盟提供更灵活的合规方式。该方案尚需得到欧洲议会和欧盟理事会的批准。

当前，欧盟汽车行业在电动车等领域面临激烈竞争，车企不仅受到工厂关闭的影响，近期又面临美国可能加征关税的威胁。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hs-1b/detail/20250304/4195184_1.html

（2025年3月4日 新华财经）



6. 通胀压力缓解 欧洲央行降息前景日渐明朗

2月份，欧元区年度通胀率实现了五个月以来的首次下降，不仅缓解了通胀压力，也为欧洲央行在制定货币政策时带来了更多的灵活性。

根据欧盟统计局最新发布的数据，欧元区2月消费者物价指数（CPI）年率初值录得2.4%，低于1月份的2.5%。此前连续四个月，物价上涨速度稳步加快，而此次核心通胀率（剔除波动较大的能源和食品价格）也有所放缓，从2.7%降至2.6%。服务价格通胀率则从3.9%降至3.7%，这是自2024年4月以来首次显著回落。

数据显示，欧元区2月CPI同比上涨2.4%，较1月的2.5%有所下降，略高于经济学家预期的2.3%。特别是服务业通胀率降至3.7%，这一变化尤为引人注目。

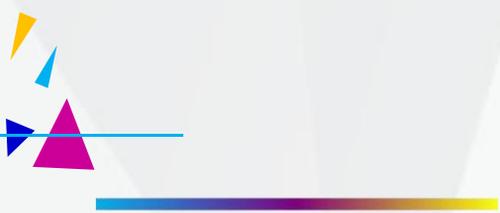
S&P Global Market Intelligence欧洲经济主管Diego Iscaro表示：“服务业价格通胀的缓解将让欧洲央行感到欣慰，并预计疲软的经济增长将在未来几个月进一步拖累价格压力。”受此消息影响，欧元汇率上涨0.82%，至1.0460美元；德债收益率上升4个基点至2.45%。

尽管整体通胀数据略高于预期，但服务业通胀的回落为欧洲央行进一步降息提供了“绿灯”。市场普遍预期欧洲央行本周在法兰克福举行的会议上将再次降息25个基点，使存款利率降至2.5%。然而，欧洲央行内部对于降息的步伐存在分歧。鹰派主张谨慎行事，避免过度降息；鸽派则担心经济疲软会将通胀拉低至2%以下。此外，欧元区经济仍面临多重挑战，包括脆弱的经济增长、美国潜在的贸易关税以及地缘政治风险等。

彭博经济学家Jamie Rush和David Powell认为，疲弱的增长和不断下降的通胀将促使欧洲央行在3月降息25个基点，并在今年晚些时候再降息50个基点。但他们也指出，随着利率接近中性水平，基准情形是4月份暂停降息，下一次行动将在6月。

高盛首席欧洲经济学家贾里·斯特恩表示：“越来越多的争议肯定不会让进一步降息的协议变得更容易达成，这可能会导致降息步伐有所放缓。”





欧洲央行上周五的一项调查显示，欧元区消费者下调了上月的近期通胀预期，但继续认为未来经济将萎缩，这表明家庭对欧元区的前景仍相对乐观。

调查显示，1月未来12个月的通胀预期中值从前一个月的2.8%降至2.6%，而3年通胀预期中值维持在2.4%不变，高于欧洲央行2%的目标。

凯投宏观分析师Franziska Palmas指出，法国和德国等主要经济体的通胀率明显降低，支持了那些主张在本周会议之后进一步降息的利率制定者的立场。

欧元区通胀数据的降温增强了人们对其正在接近2%目标的信心。尽管仍面临诸多挑战，但最新的数据为欧洲央行进一步降息提供了有力支撑。随着欧洲央行进入降息周期的最后阶段，内部分歧使得未来几个月的决策复杂化。投资者需密切关注欧洲央行本周四的利率决议，以了解其是否将继续降息及未来的货币政策方向。

网址链接：

https://www.cnfin.com/hslb/detail/20250304/4195294_1.html

（2025年3月4日 新华财经）



7. 欧盟提议向成员国提供1500亿欧元贷款用于国防投资

3月4日，比利时布鲁塞尔，欧盟委员会主席冯德莱恩提出“重新武装欧洲”倡议，旨在建立更安全的欧洲。报道称，欧盟增强欧洲国防工业和军事能力的新计划可能调动近8000亿欧元资金。冯德莱恩称，欧盟将提议为成员国提供1500亿欧元贷款加强防务，更好支持乌克兰。

网址链接：

<https://www.bjnews.com.cn/detail/1741092035129618.htm>

1

（2025年3月4日 新京报）



8. 英国首相：已与美国总统特朗普就新经济协议达成共识

当地时间3月3日，英国首相基尔·斯塔默在英国议会下议院强调，英国必须加强与美国的关系，“这关乎英国的安全、技术发展、贸易与投资”，并称美国“始终不可或缺”。他同时透露，已与美国总统特朗普就新经济协议达成共识。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12422089.html>

（2025年3月3日 界面新闻）



9. 德意志银行：预计欧洲央行将降息25个基点 重点关注其前瞻信号

德意志银行预测，欧洲央行将在3月6日将其政策利率下调25个基点至2.50%，迄今为止的本轮总降息幅度将达到150个基点。预计欧洲央行将在贸易紧张局势和国防开支增加等不断变化的经济形势下继续调整货币政策。投资者将密切关注最新的工作人员宏观经济预测，以评估这些因素如何影响欧洲央行的前景。市场还将关注欧洲央行管理委员会发出的信号，以确定货币政策是否仍保持“限制性”，或者是否有进一步宽松的空间。此外，人们还会猜测4月份可能会暂停降息，官员们可能会暗示在今年晚些时候恢复降息之前暂时“跳过”降息。这一决定及其附带的评论将是影响人们对欧洲央行未来几个月政策走向预期的关键。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/04100848502930.shtml#r>

SS

（2025年3月4日 金融界）



10. 日本众议院通过新财年预算案，为石破茂大选固权注入“强心针”

日本众议院通过了自4月起新财年的预算案，这一成果成为首相石破茂(Shigeru Ishiba)待办事项清单上的关键一项，有助于他在夏季全国大选前巩固领导地位。周二，日本国会众议院在全体会议上批准了这一规模达115.2万亿日元(约合7710亿美元)的预算案，为其在新财年开始前顺利生效铺平了道路。

石破茂领导的执政联盟在众议院中并不占多数席位，因此此次预算案的通过对其推动政策实施的能力是一次关键考验。目前，该预算案已提交至权力相对较小的参议院。执政联盟在参议院占据多数席位，这基本上确保了这项支出计划将在本月底前获得批准。

上周，该预算计划进行了修订。在纳入反对党的部分诉求后，最初115.5万亿日元的提案有所削减。这是29年来，内阁批准后的预算案首次进行修订。

最终通过的预算案规模小于最初提案，这表明石破茂政府在应对反对党时，成功控制了支出规模，避免了开支失控。石破茂做到了这一点，且没有陷入像法国、加拿大和韩国那样的政治不稳定局面，这些国家的少数派政府部分因预算分歧而陷入困境。

在该预算案中，为应对人口老龄化，社会保障支出成为最大的开支项目，达38.3万亿日元；其次是债务偿还支出，为28.2万亿日元，这反映出日本沉重的债务负担。国防开支为8.5万亿日元，增长约9.7%，以应对该地区正不断增长的安全局势紧张。

为赢得对预算案的足够支持，石破茂领导的执政联盟应日本维新会(Ishin，又称日本创新党)的要求，增加了对有高中生家庭的补贴，从而对支出计划进行了修订。同时，执政联盟还维持了高额医疗费用自付上限，这是日本主要反对党立宪民主党力推的举措。

尽管增加了部分支出项目，但石破茂通过削减储备金和地方政府税收分配，成功将总支出削减了3437亿日元。

此外，修订后的预算案还将免税收入门槛提高至160万日元，高于最初提议的123万日元。另一个反对党国民民主党最初提议将最低所得税起征点提高到178万日元，但与执政联盟的谈判陷入僵局。





各政党可能都希望借助此次预算案的结果，来展示自身在7月参议院选举中对政策制定的影响力。

网址链接：

<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1257513.html>

（2025年3月4日 智通财经）



11. 加拿大政府出台新措施促进关键矿产开发

加拿大能源及自然资源部长威尔金森3日在多伦多出席2025年加拿大国际矿业大会时，宣布加联邦政府提升关键矿产开发优势的新措施。

其一，加政府计划将针对流通股投资者的15%矿产勘探税收抵免政策再延长两年，至2027年3月底。初级矿产勘探公司可从这一税收抵免政策中受惠。此次政策延期预计可为矿产勘探投资业提供1.1亿加元的支持。

其二，加政府已启动“关键矿产基础设施基金”的新一轮、即第二轮项目征集。这将为加速采矿业发展、促进关键矿产开发和扩张所需的能源及交通基础设施项目提供高达5亿加元资金支持。目前已有逾30个项目获有条件批准，有待最后的尽职调查。

同日，加创新、科学和经济发展部宣布向矿业创新卓越中心投资500万加元，用于支持矿业创新商业化加速器网络。

加拿大是矿业大国，可出产60多种矿物和金属。据加官方数据，2023年，矿产和金属行业出口约占加拿大商品出口总额的20%，其中56%的矿产品出口至美国。

创办已有93年的加拿大国际矿业大会是在全球矿业具有影响力的年度行业大会。2025年加拿大国际矿业大会3月2日至5日在多伦多举行，吸引来自全球的逾1100家参展商和约3万参观者参会。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-04/10377527.shtml>

（2025年3月4日 中新网）



12. 加拿大官员：若美国加征关税，将削减对美电力出口反击

据加拿大媒体报道，当地时间3日，加拿大安大略省省长福特针对美国关税威胁表示，若美国加征关税，该省将削减对美国边境各州的电力出口。

福特称，“他们依赖我们的能源，他们需要感受痛苦。他们想对我们发起猛烈进攻，我们也会加倍反击。”

据加媒介绍，美国是加拿大电力的主要客户，除得克萨斯州外，所有美国电网都与加拿大各省互联。安大略省电力的三大客户分别是美国纽约州、密歇根州和明尼苏达州。

据此前报道，美国总统特朗普3日表示，美国对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效。

网址链接：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-04/10377264.shtml>

（2025年3月4日 中新网）



13. 比利时首相计划将国防开支提升至GDP的2%

比利时首相Bart De Wever称，比利时政府计划在未来几个月内将国防开支增加40亿欧元（约合42亿美元）。

这一增长幅度将使比利时今年的国防开支总额达到其GDP的2%，这也是北约盟国之间商定的最低水平。

比利时新政府上月曾表示，将在2029年之前达到这一比例。目前，比利时的国防开支约占其国内生产总值的1.3%，此前从未达到过2%的水平。

据悉，比利时政府的目标是在6月24日北约峰会召开之前落实这一计划。

网站链接：

<https://usstock.jrj.com.cn/2025/03/04161448508233.shtml>

（2025年3月4日 金融界）



14. 泰国央行称当前货币政策可以应对冲击

3月4日，泰国央行副行长Piti Disyatat表示，该行当前的货币政策立场足以应对贸易紧张局势加剧等风险带来的未来冲击，央行将确保汇率波动不会太大。将需要“相当大的进一步”负面冲击，利率决策委员会才会重新考虑改变当前的立场。

网址链接：

<https://www.jiemian.com/article/12424499.html>

（2025年3月4日 界面新闻）



15. 匈牙利经济学家：欧元取代美元支付是应对美关税威胁的“核武器”

匈牙利知名经济学家罗纳·彼得日前表示，美国威胁要对欧盟加征25%的关税，对此，如果欧洲能够齐心协力，可以要求各市场主体用欧元取代美元支付，这将是应对美国关税威胁的经济“核武器”。罗纳·彼得表示，如果采取这一措施，国际市场对美元的需求将直线下降，美元在国际社会的特权地位将被打破，美国经济将受到冲击。

网址链接：

<https://24h.jrj.com.cn/2025/03/03105448478851.shtml>

（2025年3月3日 金融界）

