



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2025 年第 31 期总第 1258 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 4 月 29 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
4 月份以来出口延续平稳增长	1
一季度文化新业态行业快速发展	1
2024 年数字中国建设稳中提质	1
韩国主要信用卡违约率创新高	2
穆迪下调美国港口展望至负面	3
货币市场	3
全国银行间同业拆借中心发布新规	3
央行将创设新结构性货币政策工具	3
监管动态	4
加强对银行高管任职资格管理	4
从严规范证券从业人员投资行为	4
金融行业	4
第二批超长期特别国债资金下达	4
金融五篇大文章相关部署会召开	5
重点产业	5
第二届全球低空经济论坛春季会举行	5
工信部发布 2025 汽车标准化工作要点	5
地方创新	6
上海：灵活就业人员公积金新政策	6
北京：59 条措施支持民营经济发展	6
深度分析	7
以高质量发展的确定性应对不确定性	7



宏观经济

4 月份以来出口延续平稳增长

4 月 28 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。商务部副部长盛秋平在会上表示，根据商务大数据监测预测，4 月份以来的出口总体延续平稳增长的态势。为帮助外贸企业积极应对外部风险挑战，将以钉钉子精神抓好已出台稳外贸政策落地见效，持续丰富稳外贸政策工具箱，适时推出新的增量政策措施。重点包括：一是加快内外贸一体化改革。通过“政策+活动”双轮驱动，对受到关税影响较大的企业加大市场渠道、国内消费、财政金融、服务保障等四个方面支持力度。二是帮助开拓国际多元市场。继续发挥广交会等龙头展会的平台作用，加大国内展会费用减免优惠政策支持，加强国际展会外经贸资金帮扶，为企业营造良好的市场开拓环境。三是加强贸易金融支持保障。将会同相关部门进一步扩大出口信用保险的承保规模和覆盖面，让外贸企业更有底气去接单。四是加快跨境电商创新发展。推动新设综试区尽快落地见效，开展跨境电商赋能产业带等专项行动。

一季度文化新业态行业快速发展

4 月 29 日，国家统计局发布数据显示，一季度，全国规模以上文化及相关产业企业实现营业收入 33939 亿元，比上年同期增长 6.2%，增速比 2024 年全年快 0.2 个百分点，文化企业发展稳中有升。一季度，文化新业态特征较为明显的 16 个行业小类实现营业收入 14846 亿元，比上年同期增长 12.5%，快于全部规模以上文化企业 6.3 个百分点，文化新业态行业对全部规模以上文化企业营业收入增长的贡献率高达 83.5%。其中，娱乐用智能无人飞行器制造业营业收入同比大增 36.8%。文化服务业“压舱石”作用明显，一季度实现营业收入 18569 亿元，比上年同期增长 9.7%，增速比 2024 年全年快 2.0 个百分点，文化服务业占规模以上文化企业营业收入的比重为 54.7%，比上年同期提高 1.7 个百分点，拉动全部规模以上文化企业营业收入增长 5.1 个百分点。在降本增效、部分文化服务业行业生产经营向好等因素带动下，一季度规模以上文化企业实现利润总额 2744 亿元，比上年同期增长 29.1%，文化企业盈利能力稳步提升。

2024 年数字中国建设稳中提质

4 月 29 日，国家数据局副局长余英在第八届数字中国建设峰会主论坛上发布《数字中国发展报告（2024 年）》。报告显示，2024 年，数字中国建设迈出新的坚实步伐，呈现稳中提质发展态势。数字经济核心产业增加值占 GDP 比重约 10%，近三年数字中国发展指数年均增长超 10%。数字中国发展基础进一步夯实。数据要素市场拓展新空间，2024 年数据生产量达 41.06ZB，同比增长 25%，高质量数据集量质齐升。数字基础设施实现新跃升，八大枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60% 以上，绿电使用率超过 80%。数字领域国际合作进一步深化。以“构建网络空间命运共同体”为遵循，多双边数字经济合作稳步推进，数据跨境流动便利化水平持续提升，跨境电商进出口总额达 2.63 万亿元，实现 10.8% 的增长，占全部外贸总额比重提升至 6%。2025



年，“人工智能+”正成为经济社会高质量发展的新引擎，数据要素赋能千行百业作用将更加突出，数字产业集群集聚效应将不断凸显。

开展市场准入壁垒清理整治行动

4月29日，国家发改委、商务部、国家市场监管总局联合印发《关于开展市场准入壁垒清理整治行动促进全国统一大市场建设的通知》，三部门将会同有关部门联合开展市场准入壁垒清理整治行动。根据《通知》，本次清理整治的重点是，以地方性法规、规章、行政规范性文件、其他政策性文件等形式设立和实行的违反市场准入制度要求的各类规定文件，以及各级政府违规设置市场准入壁垒的各类做法情形。主要包括国家层面已放开但地方仍在审批、审批依据法律效力不足、行业壁垒造成准入规则不平等、政府监管能力不足不敢进行审批、审批权下放形成区域间市场壁垒等15类情形。《通知》明确，全面清理和整改违规设置市场准入壁垒的各类不合理规定和做法，通报一批具有典型意义的违规案例，建立健全线索归集、核实整改、案例通报等长效机制，让“非禁即入”落地生根，营造公平的市场准入环境，为坚持和落实“两个毫不动摇”、构建全国统一大市场提供有力支撑。

韩国主要信用卡违约率创新高

4月27日，韩国发布的银行业数据显示，受经济长期低迷影响，韩国几种主要信用卡的违约率在今年第一季度升至十年来最高水平，涉及韩国新韩银行、国民银行、友利银行和韩亚银行等几大主要信用卡发行机构。其中，韩亚信用卡的违约率为2.15%，比上一季度上升0.21个百分点，比去年同期上升0.28个百分点。这是自2014年12月该卡发行以来的最高违约率。国民银行信用卡的违约率上升至1.61%，是自2014年底以来的最高水平。韩国金融监督院25日发布的数据显示，截至2月底，韩国的银行中，逾期一个月或以上的韩元计价贷款拖欠率为0.58%，比前一个月上升0.05个百分点，比去年同期上升0.07个百分点，为自2018年11月以来的最高水平。这凸显在国内需求疲软和高利率的影响下，韩国中小企业和个体经营者的财务压力日益增大，越来越多的小企业难以维持生计。2024年以来，韩国经济已现疲软迹象，国内生产、消费和投资均下降，韩国央行去年底将2025年经济增长率预测下调至1.9%。

穆迪下调美国港口展望至负面

4月28日，穆迪在一份研究报告中，将美国港口的2025年前景从“稳定”下调至“负面”，原因是预期的贸易放缓。在综合考虑了现有的关税政策，以及年中关税可能降低的变化之后，穆迪预测2025年美国货运量的将下降7%—12%。穆迪评级公司副总裁表示，进口货物成本的提高将减少进口量，而关税政策的不确定性影响了商业规划和消费者情绪，增加了今年经济衰退的风险。由于集装箱货运需求历来与美国实际国内生产总值（GDP）和零售额相关，任何经济活动的放缓都将进一步削弱美国的贸易量。穆迪上述分析是在多位分析师因集装箱航运前景黯淡而下调远洋运输巨头马士基的股票评级之后做出的。在短短一周多的时间内，北极证券将马士基股票评级从“买入”降至“持有”，而费恩利证券则将其评级从“持有”降至“卖出”。在穆迪报告发布的同一天，全球航运分析机构德鲁里也表示，受贸易政策影响，预计全球



集装箱航运量将下降 1%，北美地区的货运量将下降 5.5%，2026 年将下降 4.6%。

新加坡预计今年经济增长大幅放缓

4 月 28 日，新加坡金融管理局 (MAS) 发布 2025 年 4 月《宏观经济评论》，指出受全球贸易局势紧张影响，新加坡经济增长预计将在 2025 年明显放缓，同时通胀压力持续减弱。报告指出，随着美国提高对全球大部分进口商品的关税并引发部分国家报复性措施，全球贸易和经济增长前景自年初以来明显转弱。作为高度开放型经济体，新加坡外向型行业，如制造业和现代服务业，受到冲击显著，金融领域的信贷中介活动和手续费收入也有所减弱。基于当前形势，MAS 预计 2025 年新加坡国内生产总值 (GDP) 增长将放缓至 0.0% 至 2.0%，低于 2024 年的 4.4%。在通胀方面，MAS 核心通胀率已从 2024 年第四季度的 1.9% 降至 2025 年第一季度的 0.6%，整体消费者价格指数通胀率则降至 1.0%。主要原因是本地食品和饮料服务、零售商品需求疲软，以及企业成本压力减轻。在货币政策方面，MAS 于 4 月适度降低新元名义有效汇率政策带的升值步伐，以巩固中期内的价格稳定。政策带的宽度和中枢水平保持不变。

货币市场

全国银行间同业拆借中心发布新规

4 月 28 日，全国银行间同业拆借中心发布公告称，经人民银行备案同意，现向市场发布《全国银行间同业拆借中心银行间市场柜台业务操作规则》。《操作规则》指出，同业拆借中心为开办柜台业务的金融机构提供柜台业务明细数据收集和后台信息传输服务并开展日常监测。柜台业务交易品种包括现券买卖、质押式回购、买断式回购、债券借贷、衍生品以及经中国人民银行认可的其他交易品种。已在银行间债券市场交易流通的各类债券品种可通过柜台投资交易。开办机构应当制定柜台业务规则，建立合理的投资者适当性管理制度，向投资者提供与其风险承受能力相匹配的债券品种与交易品种。《操作规则》要求，开办机构应通过银行间市场柜台业务系统接入程序与同业拆借中心完成柜台业务数据交互。申请机构应通过同业拆借中心“对外接口服务系统”提交接口开发申请。接口开发申请通过的，申请机构自行组织接口开发，同业拆借中心向申请机构提供相关业务技术文档。

央行将创设新结构性货币政策工具

4 月 28 日，中国人民银行副行长邹澜在国务院新闻发布会上表示，今年以来，我国金融体系保持稳健，金融市场展现出较强的韧性，运行平稳，人民币对美元汇率运行在 7.3 左右。人民银行认真贯彻落实中央经济工作会议和《政府工作报告》决策部署，加大宏观调控力度，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，强化各项政策协同发力，督促银行持续优化信贷结构，推动经济持续回升向好。从总量看，人民银行精准投放流动性，保持货币信贷合理增长。3 月末，广义货币 M2 余额 326 万亿元，同比增长 7%；社会融资规模存量为 423 万亿元，同比增长 8.4%；人民币贷款余额 265 万亿元，同比增长 7.4%。下一步，人民银行将加紧实施更加积极有为的宏观政策，用



好用足适度宽松的货币政策，根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长重点领域，精准加力做好金融支持。

监管动态

加强对银行高管任职资格管理

4月26日，金融监管总局日前修订发布了《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法》。据金融监管总局相关部门负责人介绍，原《办法》自2013年发布以来，在强化资质条件要求、严把准入关口、加强任职资格持续监管等方面发挥了积极作用，但随着近年来银行业的改革，出现了一些需要重点关注的问题。主要修订内容包括：一是秉持过罚相当原则，调整监管处罚对高管人员任职的影响，进一步区分处罚类型明确影响期限。二是压实金融机构主体责任，要求金融机构健全高管人员选拔任用程序和标准，明确金融机构及拟任高管人员应当对任职资格申请材料、报告材料的真实性、完整性负责。三是其他修订事项，包括对适用报告制的任职资格管理事项予以规范，统一明确报告事项时限要求；与相关法律法规和监管制度加强衔接，完善部分任职资格基本条件表述等。《办法》的修订将严格防范银行业金融机构高管人员“带病流动”，促进金融机构依法合规经营和高质量发展。

从严规范证券从业人员投资行为

4月28日，中国证券业协会就《证券公司董事、监事、高级管理人员及证券从业人员投资行为管理指引（试行）（征求意见稿）》向行业征求意见，旨在防范从业人员违规买卖股票、内幕交易、利用未公开信息交易、市场操纵、利益冲突和利益输送等违法违规投资行为，保护投资者合法权益，维护证券市场秩序。征求意见要求证券公司人员管理和行为管理全覆盖，证券公司从业人员投资行为管理不但包括从事证券业务和相关管理工作的董事、监事、高级管理人员、证券从业人员，还包括因履行工作职责而知悉公司证券业务相关内幕信息、未公开信息等情况的其他董事、监事，从事党务工作、辅助支持业务、综合管理业务的相关人员（含借调人员），并对证券公司另类投资子公司和私募投资基金子公司工作人员管理作出相应规定。同时，要求有效覆盖投资申报、登记、审查监测、核查、处置、惩戒、报告、检查等全部流程和各个环节，做到投资行为管理全覆盖。

金融行业

第二批超长期特别国债资金下达

4月29日，据国家发展改革委消息，国家发展改革委近日已印发通知，会同财政部及时向地方追加下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新。今年以来全国消费品以旧换新市场需求十分旺盛，多数地区首批补贴资



金使用比例已达到较高水平。国家发展改革委表示,下一步将充分发挥“两新”部际协调机制作用,强化统筹推进和跟踪调度,督促各地各有关部门加快已拨资金审核兑付,切实减轻企业垫资压力,确保真金白银优惠直达消费者,推动消费品以旧换新政策发挥更大效果。国家发展改革委、财政部于1月6日向地方下达今年首批超长期特别国债资金,支持地方做好跨年政策衔接和资金接续,推动消费品以旧换新加力扩围取得显著成效。截至4月27日24时,全国汽车以旧换新281.4万辆,12类家电以旧换新4941.6万台,手机等数码产品购新3785.5万件,带动相关消费品销售额约7200亿元,支撑一季度全国社会消费品零售总额同比增长4.6%。

金融五篇大文章相关部署会召开

4月29日,中国人民银行召开落实金融“五篇大文章”总体统计制度动员部署会议,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新出席会议并讲话。会议指出,做好金融“五篇大文章”统计工作是落实党中央、国务院决策部署的重要环节,是精准掌握金融服务实体经济情况、有效开展考核评价工作、科学制定金融政策的重要依据。会议要求,金融系统要切实提高政治站位,增强责任担当意识,继续攻坚克难,推动金融“五篇大文章”统计制度落地见效,形成坚实的政策支持基础。金融机构要认真落实金融“五篇大文章”相关统计制度,统筹协调本单位资源,加强相关部门的协调配合,严格落实数据质量主体责任,强化源头数据质量管理,形成从业务到统计的全链条工作保障。中国人民银行各分行要加强对辖内金融机构统计工作的指导,确保金融“五篇大文章”统计制度的各项要求精准传达到辖内机构,严格落实数据审核责任,强化统计检查刚性约束,统筹开展现场检查与非现场督导。

重点产业

第二届全球低空经济论坛春季会举行

4月27日,以“低空经济重新定义城市交通”为主题的第二届全球低空经济论坛春季会开幕。中国低空经济联盟理事长罗军表示,未来两年内,千米以下空域或逐步下放至地级城市。鉴于低空飞行的常态化趋势,其需求主要集中在各城市,因此管理权限下放到地方政府具有可能性,这一举措有利于实现快速申请与审批。预计今年下半年起,eVTOL(电动垂直起降飞行器)将频繁试飞。到2027年,部分特大中心城市和省会城市能实现eVTOL商业化、打“空中出租车”的目标。2030年大城市将基本进入低空经济时代,eVTOL将逐渐进入千家万户。会上发布了《低空经济发展趋势报告》,《报告》显示,今年我国预计将实现500座通用航空机场的目标,能够满足大型无人机飞行需求,为低空物流快递奠定坚实基础。未来,低空经济应用场景将无处不在,应在构建完善基础设施和飞行保障情况下有序推进。物流快递市场规模巨大,普遍对时效要求较高,刚需客观存在,低空物流快递或率先受益。

工信部发布 2025 汽车标准化工作要点

4月28日,工信部发布2025年汽车标准化工作要点,强化智能网联汽车标准供



给。要点包括：推动自动驾驶设计运行条件、自动泊车、自动驾驶仿真测试等标准批准发布及实施，加快自动驾驶系统安全要求强制性国家标准研制，构建自动驾驶系统安全基线。加快组合驾驶辅助系统和自动紧急制动系统等强制性国家标准制修订，修订车道保持辅助系统标准，推动倒车辅助等标准研制，提升驾驶辅助产品安全水平。加快 LTE-V2X 直连通信车载信息交互系统标准宣贯实施，推进列队跟驰、数字钥匙、网联信息辅助等标准制定，促进网联功能加速应用。推动信息安全工程等标准发布实施，加快推进汽车密码强制性国家标准制定，完成数据安全管理体系、汽车安全漏洞分类分级标准审查，加快重要数据识别标准研制，提升网络安全和数据安全保障能力。推进智能座舱功能评价、交互安全、生物滞留监测等标准研制，完善智能座舱和人机交互标准体系，开展车用人工智能标准预研，引领新技术融合应用。

地方创新

上海：灵活就业人员公积金新政策

4 月 28 日，上海市住房公积金管理委员会印发《上海市灵活就业人员自愿缴存、提取和使用住房公积金实施办法》，鼓励和支持更多灵活就业人员纳入公积金缴存与贷款体系。新政明确，在上海市灵活就业的上海市户籍人员、外省市户籍人员、港澳台居民以及外国人均可参与，与市公积金中心签订协议，约定缴存金额、缴存方式、双方的权利和义务等内容。按 2024 年度缴存标准，灵活就业人员月缴存额最低为 270 元，最高为 8860 元。灵活就业人员享受公积金贷款，当前连续足额缴存住房公积金 12 个月及以上、申请贷款前 6 个月的上海市灵活就业缴存期内未发生过提取住房公积金，并符合上海市公积金贷款一般条件的，可以申请公积金贷款。如灵活就业人员属于多子女家庭且购买首套住房的，还可以享受公积金贷款最高贷款额度上浮的政策支持。同时，灵活就业人员除因购房、租房、偿还住房贷款、退休等情形可以申请提取住房公积金外，也可以根据个人生活需要，提取灵活就业期间缴存的住房公积金。

北京：59 条措施支持民营经济发展

4 月 29 日，北京市委财经委近日审议通过并印发了《北京市促进民营经济健康发展高质量发展 2025 年工作要点》，从加快构建以企业为主体的产学研深度融合创新体系，支持民营企业提升科技创新能力等方面提出 59 条支持措施。《工作要点》首先聚焦“科技创新”，在支持企业参与国家战略科技任务方面，将推荐优质民营创新企业申报国家科技重大专项，推进国家重大科研基础设施向民营企业公平开放，突破关键核心技术 100 项以上。在融资方面，《工作要点》提出，保持对民营企业稳定有效的增量信贷供给，加大小微企业首贷、续贷、信用贷支持力度，推动地方政府性融资担保机构重点为单户担保金额 1000 万元及以下的小微企业提供担保服务。《工作要点》还最大限度降低多头检查、重复检查对企业带来的负担，将健全“无事不扰”企业清单动态调整机制，发布全市统一的轻微违法免罚清单，为企业“减负”。消费方面，推动民营企业参与低效公共资源商业化运营，用足用好“两新”政策工具。



深度分析

以高质量发展的确定性应对不确定性

高瑞东 (光大证券首席经济学家,
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、以“四稳”和高水平对外开放, 应对国际经贸斗争

4 月政治局会议, 首先肯定了一季度经济呈现向好态势, 同时也指出压力所在。会议认为, “经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固, 外部冲击影响加大”。考虑到未来“国际经贸斗争”和“外部环境急剧变化的不确定性”, 要“强化底线思维”, “以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”。如何以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性?

	中性表述	2024年9月 政治局会议	2024年12月 中央经济工作会议	2025年4月 政治局会议
宏观基调	适时适度逆周期	要抓住重点、主动作为, 有效落实存量政策, 加大推出增量政策, 努力完成全年经济社会发展目标任务	实施更加积极有力的宏观政策, 扩大国内需求, 明年要保持经济稳定增长	稳就业、稳企业、稳市场、稳预期, 加紧实施更加积极有力的宏观政策
防风险	适度	防范化解重点领域风险取得积极进展	防范化解重点领域风险和外部冲击, 牢牢守住不发生系统性风险底线	持续用力防范化解重点领域风险, 以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性
货币政策	稳健	要降低存款准备金率, 实施有力度的降息	适度宽松, 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	适度宽松, 适时降准降息, 保持流动性充裕, 创设新的结构性货币政策工具, 设立新型政策性金融工具, 支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等
财政政策	积极	要加大财政货币政策逆周期调节力度, 保证必要的财政支出, 切实做好基层“三保”工作; 要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债	更加积极, 持续用力、更加给力, 提高赤字率, 增加发行超长期特别国债, 持续支持“两重”、“两新”, 增加地方专项债发行使用, 扩大投向领域和用作项目资本金范围, 兜牢基层“三保”底线	更加积极, 加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用, 兜牢基层“三保”底线, 继续实施地方政府一揽子化债政策
供给侧结构性改革	针对性		协同推进降碳减污扩绿增长, 加紧经济社会发展全面绿色转型	
房地产	三稳	要促进房地产市场止跌回稳, 对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量, 加大“白名单”项目贷款投放力度, 支持盘活存量闲置土地; 调整住房限购政策, 降低存量房贷利率, 抓紧完善土地、财税、金融等政策, 推动构建房地产发展新模式	稳住楼市, 持续用力推动房地产市场止跌回稳, 加大实施城中村和危旧房改造, 充分释放刚性和改善性住房需求潜力, 合理控制新增房地产用地供应, 盘活存量用地和商办用房, 推进处置存量商品房工作	加力实施城市更新行动, 有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式, 加大高品质住房供给, 优化存量商品房收购政策, 持续巩固房地产市场稳定态势
实体经济	制造业升级	要帮助企业渡过难关, 进一步规范涉企执法、监管行为	加强基础研究和关键核心技术攻关, 超前布局重大科技项目, 开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动, 开展“人工智能+”行动, 更大力度吸引社会资本参与创业投资, 综合整治“内卷式”竞争	多措并举帮扶困难企业, 加强融资支持, 持续用力推进关键核心技术攻关, 创新推出债券市场的“科技板”, 加快实施“人工智能+”行动, 加快解决地方政府拖欠企业账款问题
	补短板	更好发挥政府投资带动作用	提高投资效益, 更大力度支持“两重”项目, 适度增加中央预算内投资, 大力实施城市更新	加力实施“两重”建设
	消费基础作用	要把促消费和惠民生结合起来, 促进中低收入群体增收, 提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业, 抓紧完善生育支持政策体系	大力提振消费, 实施提振消费专项行动, 推动中低收入群体增收减负, 加大扩围实施“两新”政策, 创新多元化消费场景, 扩大服务消费	扩围提质实施“两新”政策, 提高中低收入群体收入, 大力发展服务消费, 尽快清理消费领域限制性措施, 设立服务消费与养老再贷款
	就业	重点做好应届高校毕业生、农民工、脱贫人口、零就业家庭等重点人群就业工作, 加强对大龄、残疾、较长时间失业等就业困难群体的帮扶	保持就业总体稳定	对受关税影响较大的企业, 提高失业保险基金稳岗返还比例。健全分层分类的社会救助体系
改革开放	全面开放	要出台民营经济促进法; 要加大引资稳资力度, 抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施, 进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境	推动标志性改革举措落地见效, 高质量完成国企改革深化提升行动, 出台民营经济促进法。开展规范涉企执法专项行动。制定全国统一大市场建设指引促进平台经济健康发展	加快全国统一大市场建设, 扎实开展规范涉企执法专项行动。加大服务业开放试点政策力度, 加强对企业“走出去”的服务
资本市场	健康发展	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; 支持上市公司并购重组, 稳步推进公募基金改革	稳住股市; 深化资本市场投融资综合改革, 打通中长期资金入市卡点堵点, 增强资本市场制度的包容性、适应性	持续稳定和活跃资本市场

图 1: 近期政治局会议及中央经济工作会议对比



一方面是强调底线思维,实现“四稳”——也即会议提出的“着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”,保持社会大局稳定。回顾特朗普第一任期时,中美经贸摩擦加剧,2018年7月31日召开的政治局会议首次提出“六稳”,即稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,作为实现经济稳中求进的基本要求。相比“六稳”来看,本次“四稳”更加突出强调解决当前实体经济部门的就业压力、企业困难和预期不稳。为了实现“四稳”,会议具体围绕着力保民生、大力发展服务消费、加快财政资金落地和用好货币政策,部署了四条政策主线,以应对短期的经济波动。

另一方面,会议强调“要坚定不移办好自己的事,坚定不移扩大高水平对外开放”,“要坚持用深化改革开放的办法解决发展中的问题”。2025年4月11日,国务院批复原则同意《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》,提出“要主动对接国际高标准经贸规则……有序扩大自主开放,释放超大规模市场潜力”。当前,美国关税政策导致全球贸易前景严重恶化,而中国逆势开放的胸怀,与美方“筑墙设垒”的倒退形成鲜明对比。“长远看还是东风浩荡”,只要我们保持战略定力,集中精力办好自己的事,时与势终将站到中国一方。

二、着力稳就业、稳企业,应对关税短期冲击

稳就业放在“四稳”之首,指向就业受到当前决策层的高度重视。具体而言,会议提出“对受关税影响较大的企业,提高失业保险基金稳岗返还比例,健全分层分类的社会救助体系”。

就业是民生之本,也是拉动消费的关键因素。今年一季度我国就业形势总体保持稳定,城镇调查失业率实现了稳中有降。但向前看,关税将导致我国部分对美国依赖度较高的企业出现订单减少、利润下滑的困境,压力也将逐步传递至就业端。进入二季度,高校毕业生就业压力也将逐步显现,据教育部,2025届全国普通高校毕业生规模预计达1222万人,同比增加43万人。

后续来看,预计稳就业政策将持续落地。一方面,通过提高失业保险基金稳岗返还比例等,降低企业裁员压力。失业保险稳岗返还,指向不裁员或少裁员的参保单位,按一定比例返还参保单位上年度实际缴纳的失业保险费,用于职工生活补助、缴纳社会保险费、转岗培训和技能提升培训等稳定就业岗位支出。2025年4月11日,人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局三部门联合印发《关于延续实施失业保险稳岗惠民政策措施的通知》,继续实施稳岗返还政策至2025年底,中小微企业和大型企业返还比例不超过60%和30%。另一方面,预计重大项目也将加速落地,以工代赈吸纳沿海就业人群。4月政治局会议指出,要加力实施“两重”建设。此前的4月18日国务院常务会议部署要扩大以工代赈等支持以稳定就业,我们预计政治局会议后,各地重大项目也将加速推动,以工代赈吸纳沿海就业人群。

稳企业方面,会议部署“要多措并举帮扶困难企业。加强融资支持。加快推动内外贸一体化……加快全国统一大市场建设,扎实开展规范涉企执法专项行动。加大服务业开放试点政策力度,加强对企业‘走出去’的服务”。

一是,加大融资支持,应对短期冲击。资金方面,会议部署创新推出债券市场的“科技板”;货币政策方面也要创设新的结构性货币政策工具,设立新型政策性金融工具,支持科技创新、扩大消费、稳定外贸。二是,从长期发展的角度来看,对企业“走出去”的服务。近年来中国外贸“朋友圈”进一步扩大,2024年与“一带一路”沿线国家、东盟、“金砖国家”、拉美、非洲等地区的经贸合作不断加强,事实证明贸易多元化能有效缓解美国贸易保护主义对我国外贸的负面影响。2025年4月23日,央行等部门印发的《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》也从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等方面提出了具体措施,更好服务企业“走出去”。三是,坚持创新引领的

产业升级，提升企业在全产业链中的竞争力。会议强调“持续用力推进关键核心技术攻关”，“加快实施‘人工智能+’行动”。长远来看，企业通过研发新材料、新工艺和新产品来提升竞争力，加大产品附加值，方能进一步减少对价格竞争的依赖，从而在全球市场中保持优势。

三、大力发展服务消费，增强消费拉动作用

在全球经济格局深度调整、国内经济转型迈向关键阶段的当下，大力发展服务贸易和服务消费，已然成为我国稳外贸、扩内需战略布局中的核心举措。会议提出，“要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用”。

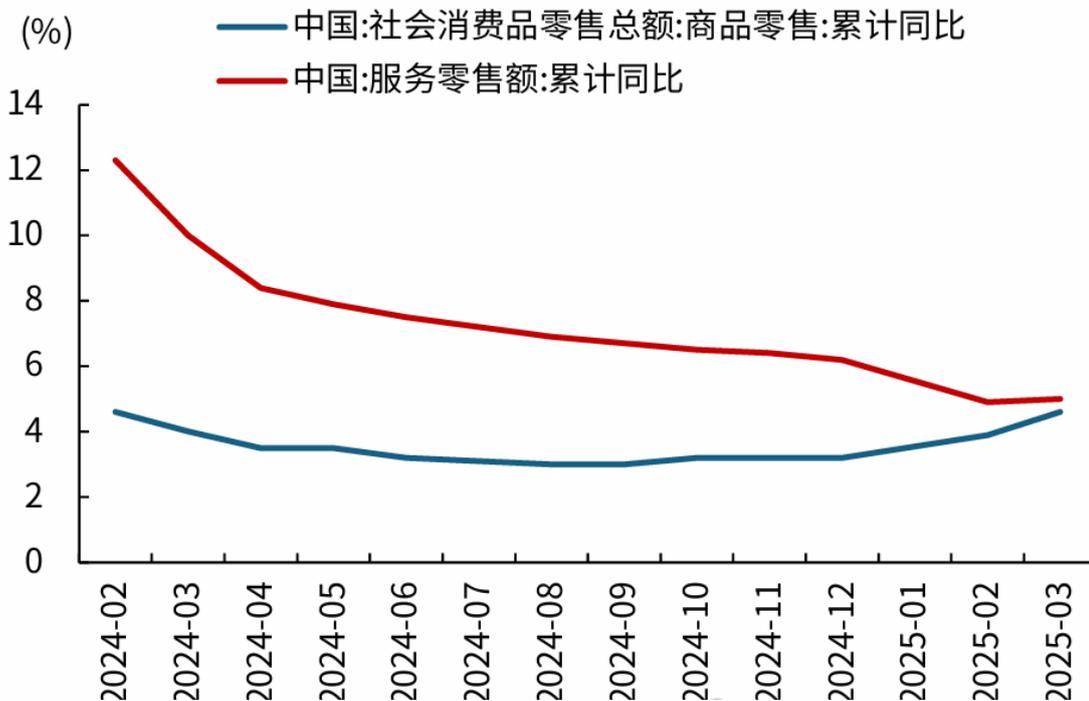


图 2：今年以来服务消费增速放缓

一是，大力发展服务消费，解除限制性政策，释放消费潜力。具体措施包括“设立服务消费与养老再贷款”、“加大服务业开放试点政策力度”。我国居民消费中服务消费占比较低，2024 年我国服务性消费占比为 46.1%，而发达国家在人均国内生产总值超过 1 万美元后，其服务性消费支出比重普遍在 50% 以上。随着传统商品消费趋于饱和，服务消费将成为未来新的消费增长点。

二是，扩围提质“两新”政策，加大资金支持力度。去年下半年以来，我国“以旧换新”政策效果持续显现，社零单季度同比增速自去年三季度以来持续上行，2024 年三、四季度分别为 2.7% 及 3.8%，2025 年一季度上行至 4.6%。预计未来“以旧换新”补贴力度将加强、补贴品类将进一步拓宽，既有助于消化出口转内销压力，也有助于稳定就业和居民消费。例如，近期广州市已有 37 类家电纳入“以旧换新”国补，新增蒸烤机、智能健身设备、除螨仪、家用消费机器人等 17 类家电品类。

三是，提高中低收入群体收入，健全分层分类的社会救助体系。未来可能通过加大对困难群体的补助力度，加强民生保障，提高居民消费能力。例如，拓宽社会救助对象范围，从特困人员、低保对象等向所有低收入、失业人员、未就业大学生等困难群体拓展；提高最低生活保障标准，与当地消费支出水平挂钩等。

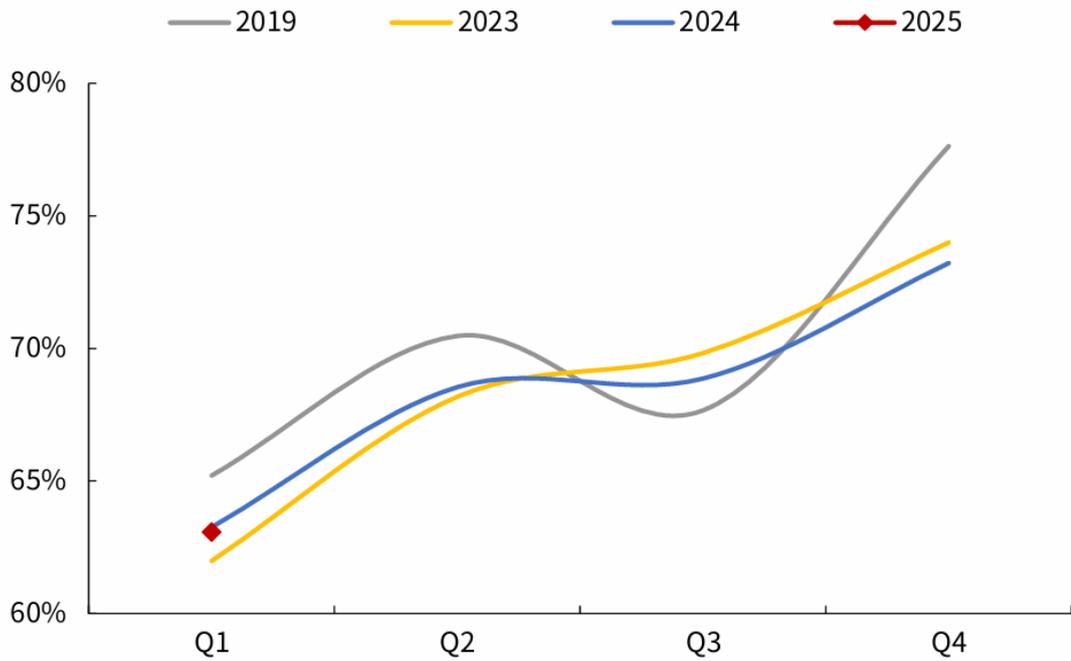


图 3: 居民消费倾向仍待提升

今年一季度居民超额储蓄规模仍在持续扩大,显示居民消费、投资意愿均相对谨慎。我们基于住户存款数据计算居民超额储蓄,根据 2015-2019 年住户存款的复合增速 10.4%,计算 2020 年以来的趋势值,“实际值-趋势值”即为超额储蓄。结果显示,截至 2025 年一季度,累计的居民超额储蓄为 18.0 万亿元,其中因减少消费而导致的存款增加额为 7.0 万亿元,其余 11.0 万亿元可归因于因投资减少而导致的存款增加。

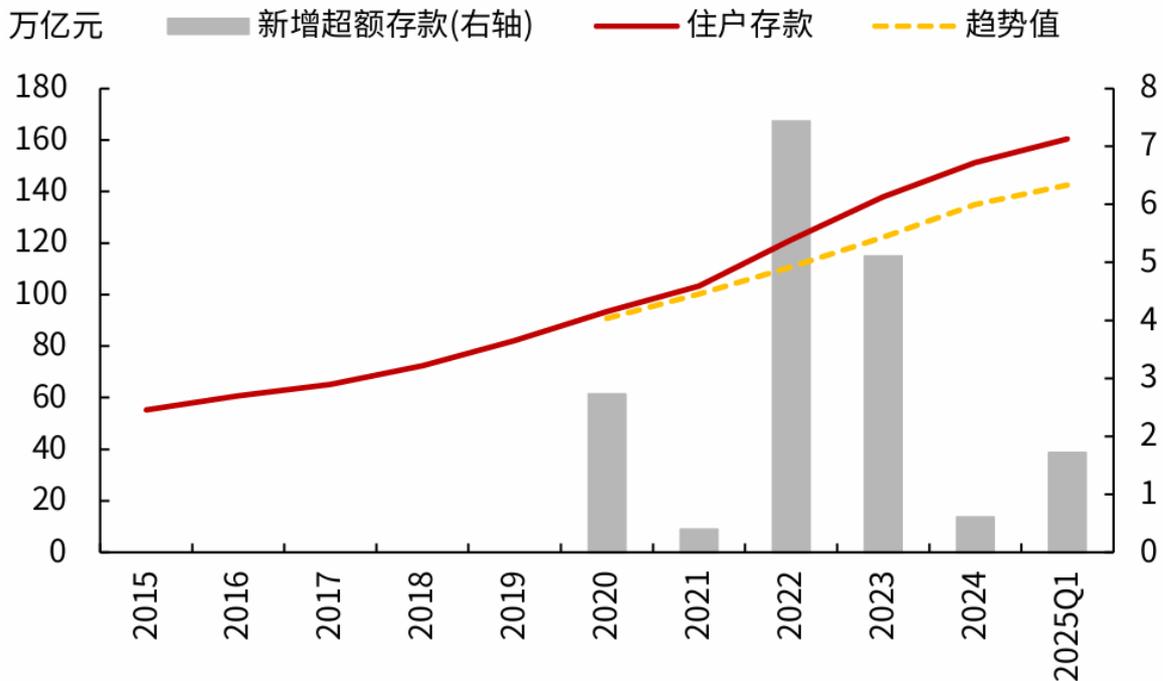


图 4: 今年一季度居民超额储蓄仍在增长

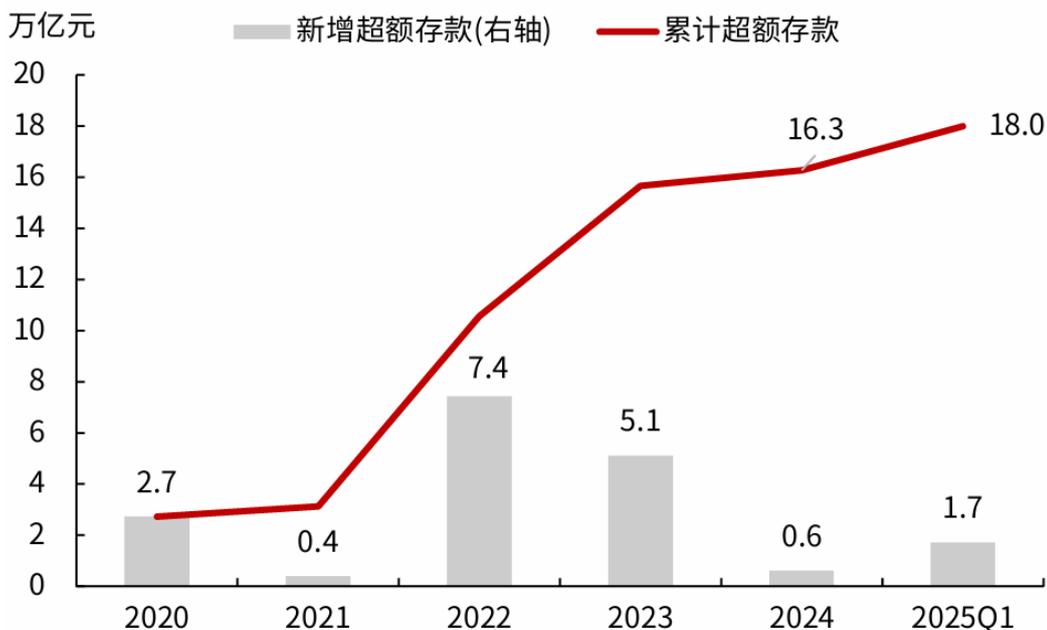


图 5：截止 2025 年一季度，居民超额储蓄累计为 18 亿元

四、用足用好货币和财政政策

会议定调“要加紧实施更加积极有为的宏观政策”，延续了政府工作报告以来宏观政策的扩张性取向。而“强化政策取向一致性”则呼应了政府工作报告中提到的财政和货币政策打好“组合拳”。

财政政策方面，总体上要“用好用足更加积极的财政政策”，短期内侧重充分且高效落实政府工作报告中部署的增量政策空间，更大力度的增量政策或要视二季度的经济和外部形势再做决定。具体而言，主要措施包括“加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用”。从数据来看，开年以来，地方化债仍是核心任务，因此置换专项债发行节奏相对靠前，2025 年 1-3 月新增地方专项债累计发行 9602 亿元，完成全年计划进度的 21.8%，高于 2024 年同期。4 月份以来，特别国债启动发行，更多财政资源将向“两重”“两新”倾斜，有望带来实物工作量的进一步改善。

财政政策的着力点依然明确，一方面，兜牢基层“三保”底线，稳定基本民生；另一方面，助力地方政府加快推进化债，继而加快改善企业居民资产负债表，稳定私人部门信心和预期。

货币政策方面，总量型工具的使用，明确要“适时降准降息”，这意味着二季度依然是政策落地的时间窗口，但可能需要依据经济形势变化而进行“择时”。但即便总量型工具的宽松尚未落地，狭义流动性已经在边际改善。一方面，数据来看，银行间 7 天质押式回购利率已经从高点 2.2% 附近回落至当前的 1.73% 附近，而商业银行负债成本也在下降，1 年期国股行存单利率从高点 2.0% 附近回落至当前 1.76% 附近。另一方面，4 月 MLF 净投放 5000 亿元，支持特别国债发行，体现了政策对流动性的呵护态度。

此外，此次政治局会议的新提法在于创设新的结构性工具，用于支持“科技创新、扩大消费、稳定外贸”。可预期的方向包括，加大力度推出债券市场的“科技板”，定向对新兴产业提供融资支持，以及增加对促进消费和稳定外贸行业的定向补贴，巩固总需求平稳向好发展。

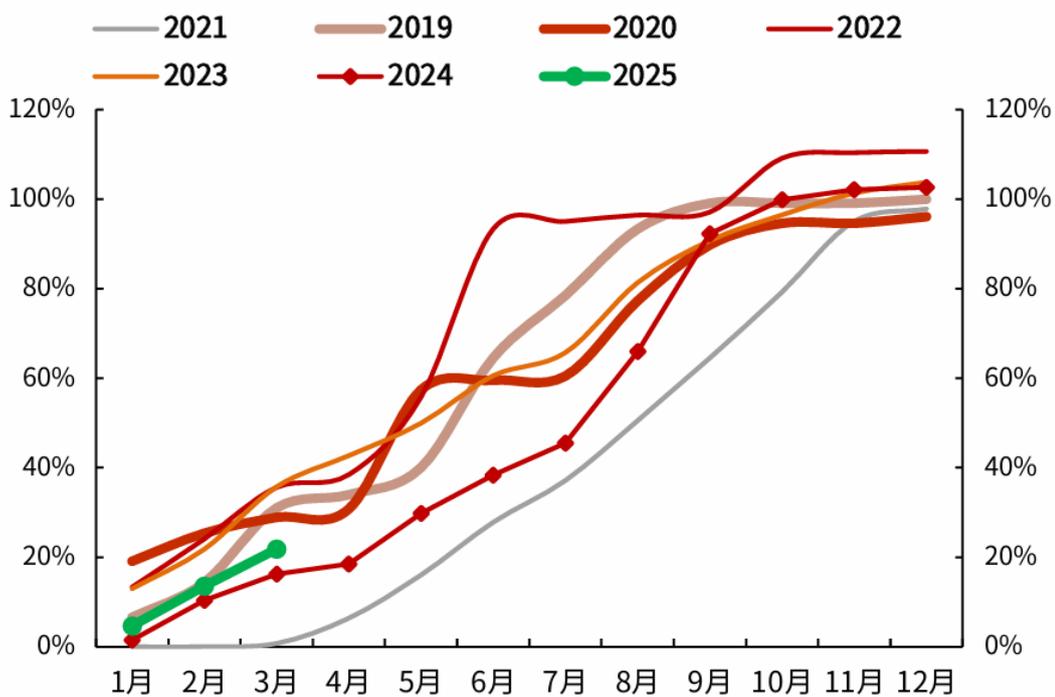


图 6: 2025 年 1-3 月新增地方专项债发行进度达到 21.8%

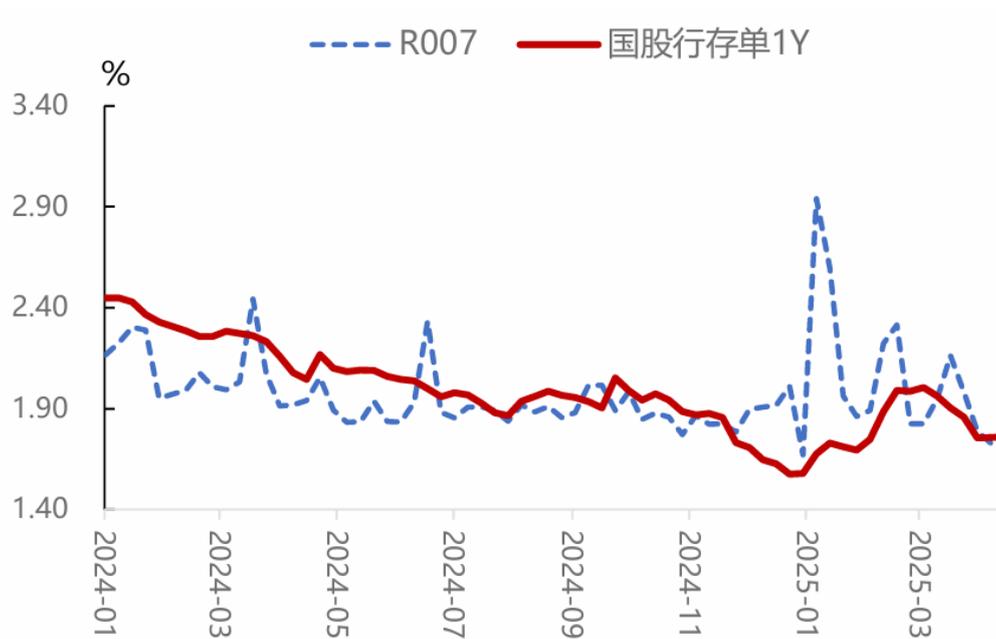


图 7: 资金面已经“实质性”转松

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。