



▲今年內地各省市將擴圍支持消費品以舊換新，激發消費潛力。

經濟觀察家

今年是「十四五」規劃收官之年，中國經濟既面臨國內總需求不足、國際環境不確定性明顯增強的挑戰，也具備韌性足、潛力大的優勢。百年變局和全球貿易摩擦愈演愈烈，更加考驗政策和改革的應對，中央經濟工作會議明確做了部署安排，31個省份的政府工作報告提出了各地2025年經濟指標預期目標，確定了重點工作任務。今年地方經濟增長目標有何新變化？各領域分項指標有何特點？今年地方經濟工作部署了哪些新任務？工作有何新亮點？

提振居民消費帶動經濟向好

宏觀漫談 羅志恒

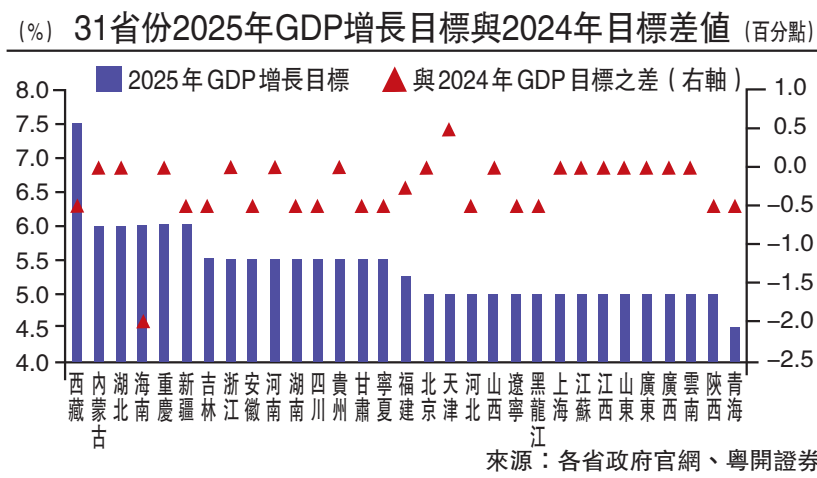
今年31省份GDP平均增長目標5.3%，當中，29個省份將GDP增長目標設定在5%至6%之間，預計全國2025年經濟增長目標或將設定為5%左右。西藏GDP目標最高，要求GDP增長7%以上，力爭達到8%。當前各地既面臨外需不確定、國內有效需求不足的問題，也有前期增量政策逐步顯效的有利形勢，地方制定的今年經濟增長目標小幅調整，但總體基調依然積極進取。分省份看，僅天津上調了GDP增長目標，15個省份下調經濟增長目標，15個省份目標基本持平。西藏、新疆目標全國領先，源自「一帶一路」沿線貿易持續驅動和產業轉移加快，既拓展了國際貿易，又擴大國內省際產業投資合作，將能源資源優勢轉化為發展新動能。

今年地方財政收入目標，30個省份地方一般公共預算收入預期增長2.9%。多數省份將財政收入增長目標設定在2%至5%之間。截至2月3日，除青海以外，30個省份公布了2025年財政收入預算目標。財政收入增速目標最高的是新疆和西藏，均為「增長10%」。一方面，有效需求不足、價格下滑因素拖累財政收入，另一方面，與房地產行業稅收優惠等一攬子增量政策實施造成的財政減收，但長期看，政策效應顯現帶動宏觀經濟向好將逐步激發財政增收潛力。總體上看，地方財政收入增長目標大幅低於GDP目標。

分專案看，今年工業生產目標上調，消費和物價目標下調。多數省份上調工業增加值預期目標，爭取工業經濟開門紅。廣東由5%上調至6%左右，山東由5.5%上調至6%以上，浙江由6%左右調整為6%以上。中西省份預期增速較高，西藏設定為16%、高於上年的10%，甘肅、新疆均設定為8.0%，江西、湖北均設定為7.5%。從消費看，多數省份社零增速目標下調幅度較大，居民消費需求仍有待提振。今年湖北由9%調整為7%左右，河南由7%調整為6%，福建由6%調整為5.5%，廣東由6%調整為5.5%，浙江由5.5%左右調整為5%以上。

注重提升投資效益

從投資看，經濟大省淡化固投規模增長的要求，更加注重投資效益的提升。如廣東要求「提質增效」，浙江要求「確保專案投資增速快於GDP增速」。化債重點省份投資目標調整不一，重慶從4%上調至5%，吉林從3%上調至5%；內蒙古從15%下調至10%，遼寧從10%下調至7%。從出口看，主要外貿大省對2025年進出口形勢評估謹慎，要加力穩外貿。如廣東要求「進出口總額穩量提質」，浙江提出貨物出口佔全國的份額保持穩定，四川要求「穩住萬億級規



模」，上海將「穩外需」同「擴內需」並列為2025年第一大經濟工作任務。

化解風險方面，財政金融協作化解存量債務，遏制隱性債務新增。一是擴大專項債發行規模，用好財政資金工具更加精準支持債務置換；二是用好央行政策工具，加大金融化債支持力度；三是嚴控增量債務，加快城投市場化轉型，寧夏、內蒙古等地區有望退出高風險省份名單。

就業方面，各省份調查失業率預期目標較為一致，基本維持不變。已披露調查失業率目標的省份中，多數將目標設定在5.5%左右，持平於上年。30個省份（西藏未公布）2025年城鎮新增就業目標合計1651萬人，略高於上年。各地積極落實就業優先戰略，做好最大的民生工程。從物價看，各省份CPI目標下調至2%左右。30個公布物價預期目標的省份中，僅西藏要求「3%以內」，其他多數省份均將CPI目標增速從上年的3%下調為2%。這既是當前物價低迷壓力的直接體現，也反映了促進物價合理回升的緊迫性，2025年政策對物價的重視程度將會更高。中央將加大宏觀政策調控力度，地方加強產業政策引導，改善供求關係，整治內捲式競爭。

地方如何破解有效需求不足的問題？如何推動經濟「量的合理增長」和「質的有效提升」？根據各省份2025年政府工作報告，促消費成為首要工作任務，支持大宗消費和服務消費，加大民生保障。2024年12月召開的中央經濟工作會議首次明確提出「全方位擴大內需」，並將其作為2025年重點工作第一位，凸顯出提振消費的重要性。多個省份2025年政府工作報告均將擴大內需和提振消費置於首位，實施提振消費專項行動，通過居民消費的有效提振帶動經濟的回升向好。

第一，促進大宗消費和消費品「以舊換新」。2025年，商務部延續汽車等消費品以舊換新優惠政策，各地落實擴圍實施「兩新」政策，激發消費潛力。一是增加資金規模，擴大支持範圍。廣東繼續將手機、平板電腦、智能手錶手環等納入支持範圍；北京加力擴圍實施「兩新」政策，促

進新能源車、數碼產品等綠色、資訊消費，加強老字號大小品牌創新、集合展示。二是優化實施機制，放大消費撬動作用。浙江持續推進汽車、手機、家電家居、電動自行車等消費品以舊換新和醫療設備、電梯等設備更新，優化政策設計、補貼程式、兌付方式，擴大政策受益面。

擴消費場景拓新型消費

第二，支持服務消費，拓寬消費場景發展新型消費。一是支持餐飲服務消費。四川2025年將開展「味美四川」川派餐飲匯活動，分批次發放特色消費券，着力扭轉餐飲等服務領域消費回落趨勢。二是促進文體旅消費。北京促進文體消費，新建和更新運動場地和健身設施，大力發展賽事經濟。三是拓寬消費場景，促進線上和線下消費。廣東吸引培育消費平台企業，推進智慧商圈、智慧街區、智慧門店建設；山東加快發展平台經濟，建設一批「好品山東」電商中心；浙江拓展消費新場景新業態，培育壯大首發經濟、銀髮經濟、會展經濟、演藝經濟。上海更加注重推進服務消費擴容升級，加快打造以國貨潮牌為引領的消費自主品牌，加快發展線上演播、沉浸式體驗、房車露營等新業態。

第三，提高養老、育幼、醫療設施和服務保障水準，解決居民消費後顧之憂。根據目前政策，3歲以下託育服務屬於非基本公共服務範疇，屬於地方事權。但地方往往對重視程度不高，託育服務供給不足；且託育服務運營成本較高，普惠程度較低。2025年，各地加大養老育幼等服務供給，減輕家庭生育、養育、教育負擔。廣東提出，完善生育休假制度，加強普惠育幼服務體系建設，支持用人單位辦託、社區嵌入式託育、家庭託育點等多種模式發展。浙江提出，規範實施生育保險、休假、補貼等制度，開展普惠託育基本公共服務試點。福建提出，健全基本醫療保險參保長效機制，建立城鄉居民連續參保、基金零報銷激勵機制。上海提出，新增3000張養老床位，改建3000張認知障礙照護床位，加強養老與醫護床位聯動銜接、資源共用。（作者為粵開證券首席經濟學家）

全球大變局 國際合作實現共贏

國際金融論壇 INTERNATIONAL FINANCE FORUM 凱拉特·克林貝托夫

特朗普正式就任美國新一任總統，從經濟改革到邊境安全，從能源獨立到外交國防，特朗普新政府的內外政策轉向和調整無疑將給美國與世界帶來多重衝擊。有兩個非常重要的趨勢值得關注：首先是地緣政治的動盪局面。有人將其稱為不確定性，這其中包括中美之間日益緊張的貿易關係，可能引發關稅戰爭，甚至是貨幣戰爭。這種情況會在全世界經濟中以周期性的方式反覆出現，給全球貿易和經濟帶來新挑戰。

南南合作 中企新機遇

第二個趨勢是技術的快速進步，特別是在人工智慧領域的突破。現在正在進入一個貿易保護主義愈發顯著的時代，這可能引發更多的緊張局勢。從某種角度來看，這對中國企業進入美國或歐盟市場構成了很大的挑戰，因為關稅壁壘和其他限制措施正在逐漸增加。不過，從另一個角度來看，這也為中國企業帶來了新的機遇。例如，中國商業團體正在加強南南合作，亞洲各國之間的協作也在不斷深化，包括與哈薩克斯坦等國家的合作前景廣闊。這是非常樂觀的趨勢。

就目前的政經局勢問題，這裏可以提供一些背景。對於當前的不確定性，經常聽到政客在競選期間承諾要做某些事情或不做某些事情，但實際情況往往與競選言辭存在差異。如果回顧歷史，在前蘇聯與美國冷戰時期，全球經歷了一個非常危險和困難的階段。當時，經濟體之間的聯繫並不如今天這樣緊密，而類似OECD和G7這樣的經濟聯盟逐漸形成，並在世界經濟中發揮了重要作用。然而，目前的情況與當時不同，中美之間的互聯性要強得多，即使現在兩國間需要面對較高的關稅壁壘，但中美之間的貿易量依然非常可觀。從人工智慧（AI）等高科技領域來看，雖然可能會出現一些限制，但總體上，貿易仍有增長的潛力。此外，從全球責任的角度來說，中美兩國在全球安全和貿易體系中的重要性正在不斷增加，這種雙邊關係不僅影響兩國本身，也對全球經濟秩序產生深遠影響。如果再回到冷戰時期，可以看到，那一時期為現行的

國際貿易體系奠定了基礎，例如布雷頓森林體系的建立，以及IMF（國際貨幣基金組織）和世界銀行的設立。中國在融入這一體系方面一直非常積極，例如加入WTO（世界貿易組織）。當前全球化的速度可能有所放緩，有人將其歸因於正常的競爭。對此，需要保持冷靜，避免過於情緒化地看待這一現象。需要留意的是，中國提出了兩個非常重要的倡議。第一個是「一帶一路」倡議。這個倡議的起點可以追溯到古老的絲綢之路，而在哈薩克斯坦，這一倡議得到了深入實施。儘管西方對此存在許多批評的聲音，但「一帶一路」顯著增強了區域之間的互聯互通，包括數字、能源等領域的連接性，並為哈薩克斯坦帶來了明顯的益處。通過這一倡議，希望能夠連接全球最大的經濟體——歐洲經濟體和中國，不僅僅是連接中亞地區，還包括海上絲綢之路的建設，實現亞洲、拉美、非洲、中東和東南亞的全面聯通。這一倡議至關重要，尤其是在亞洲經濟地位日益提升的背景下。隨着亞洲GDP的持續增長，無論是從人口規模還是經濟實力來看，亞洲的重要性都在不斷增強。

構建全球能源互聯網

第二個是國家主席習近平提出「探討構建全球能源互聯網，推動以清潔和綠色方式滿足全球電力需求」的中國倡議。這一倡議旨在通過智能電網和跨境能源網絡連接不同國家的能源資源，推動可再生能源的發展。它不僅關注能源合作，還涉及資訊技術、人工智慧、機器人等領域的協作。這些領域的跨國連接將幫助各國共用知識、能力和經驗，從而實現共贏。此外，還提到了南南貿易的重要性。通過亞洲與世界其他地區市場的深度連接，中國企業已經在許多國家和地區實現了成功的「走出去」。可以預見，這些企業的國際化步伐不會停止，它們將在全球經濟中發揮越來越重要的作用。

（本文由國際金融論壇（IFF）理事、Freedom Holding董事、哈薩克斯坦前副總理、阿斯坦納前國際金融中心總裁凱拉特·克林貝托夫為國際金融論壇（IFF）第21屆全球年會「揚帆出海：中國企業的大航海時代」議程演講改寫而成，並授權本專欄發布）（www.iff.org.cn）

利率下行 有望破蛇年樓市魔咒

樓市智庫 陳永傑

龍年樓價跌幅收窄，展望2025年，由於美國減息未完及人才來港，寄望蛇年樓市止跌回穩，打破對上兩個蛇年、樓價皆跌的魔咒。過去的龍年有不少利好樓市消息，包括全面撤辣、減息及中國組合拳救市，好壞消息夾擊下，龍年樓市可謂充滿起伏，新盤成交試過一個月逾4100宗，最靜不足300宗。

龍年樓市表現，可以價跌量升來形容。反映本港二手樓價的中原城市領先指數CCL，龍年50周內，有29周是跌，走勢猶如坐「過山車」。去年2月特區政府全面撤辣後，市場曾現小陽春，可惜升勢未能持續；直至美國減息及施政報告再出招救市，包括放寬按揭成數及優化投資移民政策，樓價才略為喘定。

不少人因上一個龍年，即2012年壬辰龍年，樓價大升近3成，故寄望2024年能再一次歷史重演，惜未能如願。繼2022年虎年及2023年兔年各跌15.1%及8.1%後，龍年樓價仍未止瀉，連跌3年，是2002年馬年後最長跌市，但跌幅收窄；龍年最後一周公布的CCL報138.53點，與兔年最後一周145.12點相比，下跌4.5%，創2015年羊年131.01點後的9年新低。若與2021年牛年歷史高位185.93點比較，則下

跌25%。龍年樓市「價跌量升」，中原樓市大數據顯示，龍年全港錄得46283宗一、二手私宅買賣登記，較2023年兔年39423宗上升17%。成交金額則由兔年3635.4億元，增至龍年4200億元，升幅15%。當中一手市場表現亮眼，龍年售出逾1.5萬伙，按年上升44%，是自從2021年牛年逾1.7萬伙後的4年最旺。

上兩次蛇年樓價跌6%及2%

翻看數據，對上兩個蛇年，樓價皆跌；其中2013年癸巳蛇年，跌約2%。跌的原因，是當年樓市於超低息下極熾熱，樓價於2009至2012年短短3年間狂升逾1.2倍，逼使政府再出手「加辣」推出雙倍印花稅，樓市即降溫。再對上一個蛇年為2001年，亦跌逾6%。1997年至2003年本港樓市經歷過漫長跌浪，先後遇上金融風暴及2003年沙士。筆者認為，美國減息周期未完，預計全年將減息兩次，每次減息0.25厘，本港料有機會跟隨，加上內地客及人才來港，寄望蛇年樓市止跌回穩，有望打破對上兩個蛇年樓價皆跌的魔咒。多個新盤已部署春節假期後開售，農曆新年後樓市將出現新氣象。

（作者為中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁）



▲多個新盤已部署春節假期後開售，農曆新年後樓市將出現新氣象。