



▲政府工作報告提到，今年的國內生產總值目標是增長5%左右，而通脹目標則是2%左右。

經濟觀察家

今次的政府工作報告（以下簡稱報告）展現出對政策時效性的重視，指出「出台實施政策要能早則早、寧早勿晚，與各種不確定性搶時間，看準了就一次性給足，提高政策實效」。這一政策基調有助於宏觀經濟政策的前瞻性政策設計和前置發力，有助於各部門形成合力。

政策前置發力提高實效

前沿思潮
郭磊

從經濟發展預期目標來看，GDP（國內生產總值）目標依然為「5%左右」，符合預期；城鎮調查失業率、城鎮新增就業人數目標也沒有變化。經濟目標的主要變化是居民消費價格漲幅從「3%左右」下調為「2%左右」，實際上此前各省市兩會在制定年度目標時，也普遍調整為2%左右。我們理解一則近年CPI（居民消費價格指數）本身比較低，2023–2024年年度漲幅均為0.2%，定為2%更為務實；二則2%更容易成為一個約束性指標。

財政政策更加積極

赤字率處於市場預期上限，所對應的赤字規模5.66萬億元（人民幣，下同），較去年同比增長39.4%，這一增幅高於2020年的36.2%，屬於過去10年以來最高。一般公共預算支出目標為29.7萬億元，同比4.4%，較去年提升0.8個百分點。專項債、特別國債整體規模符合預期。「安排超長期特別國債3000億元支持消費品以舊換新」，意味着對「以舊換新」支持的特別國債規模翻倍。從近年經驗看，「兩新」的見效比「兩重」快，這一安排有助於短期經濟增長。粗略估算廣義赤字率（含調節項，剔除化債因素）有望達9.3%，高於前值的8%，符合「更加積極」的定位。

報告指出，實施更加積極的財政政策。統籌安排收入、債券等各類財政資金，確保財政政策持續用力、更加給力。中央財政加大對地方一般性轉移支付力度，向困難地區和欠發達地區傾斜。嚴格落實分級保障責任，築牢兜實基層「三保」底線。堅持政府過緊日子，推進財政科學管理，嚴肅財經紀律，嚴禁鋪張浪費，騰出更多資金用於發展所需、民生所盼。

值得注意的是，在化解地方債務的部分，報告指出要「優化考核和管控措施，動態調整債務高風險地區名單，支持打開新的投資空間」。這是一個非常重要的提法，過去幾年化債過程中，部分地區增量投資收縮過快的現象有望改變。兼顧隱性債務化解與新增投資穩定有助於形成地方政府的「漂亮去槓桿」（Beautiful Deleveraging）。

在「積極擴大有效投資」部分，報告指出「加強財政與金融配合，強化項目儲備和要素保障」、「用好超長期特別國債，強化超長期貸款等配套融資，加強自上而下組織協調，更大力度支持「兩重」建設」。城市基建也依然有空間，報告明確指出「持續推進城市更新和城鎮老舊小區改造，統籌城市低效用地再開發，加快健全城市防洪排澇體系，加強燃氣、給排水、熱力、地下管廊等建設和協同管理。發展數字化、智能化基礎設施」。

貨幣政策在表述上值得注意的重點包括：「適時降準降息」的提法延續，這意味着後續或依然存在降息降準的時間窗口；「優化和創新結構性貨幣政策工具，更大力度促進樓市股

市健康發展」，這一表述在貨幣政策部分，展現出對於樓市、股市總量效應的重視。「落實無還本續貸政策」展現出金融政策亦處於適度寬鬆的周期中，去年9月24日國新辦發布會之後，國家金融監管總局優化小微企業的無還本續貸政策，階段性地擴大到中型企業。

提振消費擺在首位

與去年底中央經濟工作會議的表述一致，「大力提振消費」依然處於2025年政府工作任務的首位。五大增量信息一是「完善勞動者工資正常增長機制」表述；二是明確消費品以舊換新規模為3000億元，較去年的1500億元翻倍；三是「落實和優化休假制度」；四是「完善免稅店政策」；五是區域上「深化國際消費中心城市建設，健全縣域商業體系」。從既有的研究來看，工資、假期、場景、政策紅利均是推動消費傾向提升的關鍵，目前政策框架打開了後續消費提升的想像空間。

報告指出，因地制宜發展新質生產力，加快建設現代化產業體系。涉及「新質生產力」的內容有三大重點：一是培育壯大新興和未來產業，其中「開展新技術新產品新場景大規模應用示範行動」特別提到商業航天、低空經濟；二是傳統產業改造提升，提到「加快製造業數字化轉型，培育一批既懂行業又懂數字化的服務商」；三是激發數字經濟創新活力。

政策強調持續推進「人工智能+」行動，將數字技術與製造優勢、市場優勢更好結合起來，支持大模型廣泛應用，大力發展智能網聯新能源汽車、人工智能手機和電腦、智能機器人等。筆者認為，人工智能等領域可能會是新一輪技術革命和康波周期的引領性行業之一；在DeepSeek重大突破後，數字化和智能化顯然已是新質生產力發展的重中之重。對於「人工智能+」來說，有望帶動傳統產業的技術基礎設施投資和勞動生產率，也會逐步具有總量經濟上的意義。

報告指出，推動傳統產業改造提升。加快製造業重點產業鏈高質量發展，強化產業基礎再造和重大技術裝備攻關。進一步擴範圍、降門檻，深入實施製造業重大技術改造升級和大規模設備更新工程。加快製造業數字化轉型，培育一批既懂行業又懂數字化的服務商，加大對中小企業數字化轉型的支持。開展標準提升引領傳統產業優化升級行動。深入推進製造業「增品種、提品質、創品牌」工作，加強全面質量管理，打造名品精品、經典產業。

報告指出，擴大5G規模化應用，加快工業互聯網創新發展，優化全國算力資源布局，打造具有國際競爭力的數字產業集群。加快完善數據基礎制度，深化數據資源開發利用，促進和規範數據跨境流動。促進平台經濟規範健康發展，更好發揮其在促創新、擴消費、穩就業等方面的積極作用。

2025政府工作報告 今年發展主要預期目標

- 國內生產總值增長**5%左右**
- 城鎮調查失業率**5.5%左右**
- 城鎮新增就業**1200萬人**以上
- 居民消費價格漲幅**2%左右**
- 居民收入增長和經濟增長**同步**
- 國際收支保持**基本平衡**
- 糧食產量**1.4萬億斤**左右
- 單位國內生產總值能耗降低**3%左右**

推動長線資金入市

關於供求關係優化的表述，報告內容除了「改善供求關係，使價格總水平處在合理區間」，還包括「打通市場准入退出、要素配置等方面制約經濟循環的卡點堵點，綜合整治『內卷式』競爭」，以及「加強產業統籌布局和產能監測預警，促進產業有序發展和良性競爭」。結合2月10日國務院常務會議所闡述的「從供需兩側發力，標本兼治化解重點產業結構性矛盾等問題」，供給側優化也會是2025年宏觀面的重要線索之一。

關於資本市場的部分，值得注意的是「大力推動中長期資金入市，加強戰略性力量儲備和穩市機制建設」，以及「改革優化股票發行上市和併購重組制度」，內在穩定性建設是資本市場監管的重要思路之一，上述舉措均有利於提升資本市場內在穩定性。

報告還指出，深化財稅金融體制改革。開展中央部門零基預算改革試點，支持地方深化零基預算改革，在支出標準、績效評價等關鍵制度上積極創新。加快推進部分品目消費稅徵收環節後移並下劃地方，增加地方自主財力。規範稅收優惠政策。積極探索建立激勵機制，促進地方在高質量發展中培育財源。嚴控財政供養人員規模。完善科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融標準體系和基礎制度。

2025年以來，權益資產開門紅是三大因素的共振：一是春節前後服務類消費的活躍開了個好頭；二是民營企業家座談會改善了微觀預期；三是DeepSeek的重大突破打開了產業鏈想像空間，激發了對中國企業創新能力的集中關注。在此背景下，金融市場風險偏好提升。風險偏好之後，基本面的承接成為關鍵，名義增長的回升將是最終的定價線索。

從報告來看，「動態調整債務高風險地區名單，支持打開新的投資空間」、「完善勞動者工資正常增長機制」、「支持大模型廣泛應用，大力發展智能網聯新能源汽車、人工智能手機和電腦、智能機器人等」分別關聯地方政府投資、居民消費、新產業，延續了去年9月24日國新辦發布會以來的廣譜性框架，有助於保持總量增長的修復態勢；在物價、供求關係上的目標亦有利於名義增長改善。

（作者為廣發證券首席經濟學家）

創新為經濟發展注入強勁動力

議事論事
洗漢迪

2025年兩會發布的政府工作報告讓我深切體會到國家發展的強勁脈搏。在經濟領域，政府堅定不移地推動高質量發展，2024年GDP（國內生產總值）穩步增長5%，不僅彰顯了國家經濟的韌性，更為各領域發展和民生改善提供了堅實基礎。教育、醫療、社會保障等民生領域的投入持續增加，讓人民的生活更有保障、更有幸福感。

在科創領域，新能源汽車年產量突破1300萬輛；集成電路、人工智能、量子科技等領域取得新成果；「嫦娥六號」實現人類首次月球背面採樣返回，「夢想」號大洋鑽探船建成入列。這些成就的背後，是國家在科技、產業上的全面進階，標誌着我們正從「追趕者」向「引領者」轉變。

創新是時代發展的主旋律，政府工作報告對此給予了高度重視，提出因地制宜發展新質生產力，加快建設現代化產業體系；深入實施科教興國戰略，提升國家創新體系整體效能等，包括培育壯大新興產業、未來產業；推動傳統產業改造提升；激發數字經濟創新活力；推進高水平科技自立自強等，這些舉措將促進經濟結構的優化升級，為國家的長遠發展注入強勁動力。報告尤其是提出了，推動低空經濟等新興產業安全健康發展，培育生物製造、量子科技、具身智能、6G等未來產業，以及強化關鍵核心技術攻關和前沿性、顛覆性技術研發等，更將為國家在未來的國際競爭中贏得了戰略主動。

作為香港科技界代表，筆者深受鼓舞，也深感責任重大。將積極投身於科技創新的浪潮中，與各界共同努力，為發展新質生產力和推動國家高質量發展貢獻力量，讓科技創新更好地服務國家和人民。

報告提出，梯度培育創新型企業，促進專精特新中小企業發展壯大，支持獨角獸企業、瞪羚企業發展，讓更多企業在新領域新賽道跑出加速度。梯度培育策略，既注重了對初創企業的扶持，也加強了對成熟企業的引導和支持，形成了一個完整的創新生態鏈。專精特新中小企業的成長，將為國家經濟



▲中國去年的新能源汽車年產量突破1300萬輛，反映國家已成為了行業的「引領者」。

的高質量發展增添新的活力，憑藉在專業領域內的深耕細作，能夠不斷創新，推動產業升級。同時，支持獨角獸企業、瞪羚企業的發展，更是看到了這些高成长性企業在未來經濟中的重要地位。這些企業以其獨特的技術優勢和商業模式，具有引領着行業新風向，推動經濟高質量發展的潛力和作用。

報告提出，持續推進「人工智能+」行動，將數字技術與製造優勢、市場優勢更好結合起來。「人工智能+」是內地與香港都極為重視的創新領域，通過加強人工智能與各行各業的深度融合，可以推動產業智能化升級，提高生產效率和質量。筆者相信，在中央政府的引導下，內地與香港將在人工智能領域展開更加緊密的合作，共同探索人工智能技術的創新應用。筆者將全力支持這一行動，並期待看到更多實質性的合作成果，將為兩地數字經濟帶來新的增長點。

耐心資本不僅是一種長期投資的資本形式，更是推動經濟高質量發展和實現國家長遠發展目標的重要支撐。報告提出，加快發展創業投資、壯大耐心資本。這種長期的投資策略，有助於培育出更多具有核心競爭力的創新企業，為經濟的高質量發展注入源源不斷的活力。

「香港研發+灣區轉化」大有可為

「香港研發+灣區轉化」的協同模式是充分發揮兩地優勢的科技創新成果轉化模式。報告提出，健全科技成果轉化支持政策和市場服務。這將為「香港研發+灣區轉化」的協同模式提供更為堅實的制度保障，確保科研成果能夠高效、順暢地從實驗室走向市場。同時，加強市場服務將進一步提升科技成果轉化的效率和成功率。

港澳地區在國家發展大局中具有獨特地位和優勢，報告強調全面準確、堅定不移貫徹「一國兩制」、「港人治港」、「澳人治澳」、高度自治的方針，維護憲法和基本法確定的特別行政區憲制秩序，落實「愛國者治港」、「愛國者治澳」原則。支持香港、澳門發展經濟、改善民生，深化國際交往合作，更好融入國家發展大局，保持香港、澳門長期繁榮穩定。報告這部分內容讓筆者感受到國家對港澳地區的高度重視和關懷，也讓我看到了國家對港澳地區發展的支持和期望。港澳地區的發展不僅關乎自身繁榮，亦關係到國家的開放和發展。相信在國家的支持下，港澳地區一定能夠充分發揮自身優勢，積極參與國家發展大局，實現長期繁榮穩定。

（作者為港區全國人大代表）

釋放購買力 助樓市全面復甦

樓市強心針
廖偉強

去年財政司司長宣布樓市辣招全面撤銷，當時相信大部分人都意料不及；而之後買家及投資者的反應，則是立竿見影，尤其是內地買家，在撤辣公布後，對港樓的追捧很快就熱了起來。

今年的財政預算案焦點集中於「減赤」，至於樓市方面，則沒有推出大刀闊斧的措施，或者有人會覺得失望，也有人會覺得是意料中事。但筆者認為，目前樓市開始了「漸進式復甦」的勢頭，加上過去幾周，港股牛氣冲天，經濟又正向着好的方向前進，買家入市信心亦大大增強。隨着新盤銷情理想，相信二手樓市亦會受氣氛所感染，今年樓市的「小陽春」也悄悄起步了。

要樓市全面復甦，重中之重就是如何注入更多「能量」，增加購買力。筆者認為特區政府值得思考一下，如何鼓勵年輕人置業。事實上，年輕人一直是香港未來的棟樑，如果能夠讓他們擁有自己的物業，就可以增加歸屬感，對香港也可以有所貢獻。

以往，年輕人會話病高昂的樓價，令他們難以上車，但樓價已從高位回落三成左右，再加上供樓利率亦向下走，上車供樓的負擔已經輕省了不少。此外，由於初次置業者可以申請按揭保險做到九成按揭，年輕人只要有穩定的職業和收入，首期已經不是問題。所以，特區政府應該考慮如何盡量幫助年輕人減少上車時必有的支出。

鼓勵投資移民買屋自住

在剛公布的財政預算案中，財爺已宣布將徵收100元印花稅的物業價值上限由300萬元提高至400萬元，這是一個不錯的優化措施。如果特區政府可以推遲繳付印花稅的時限至簽署樓契日期，這對於置業者而言，就更具彈性，效果會更佳。試想想，當一些買家作錯決定的時候，可以不用負擔太高的成本，入市信心也可以相應提高。

此外，吸引更多外來資金走入地產市場，也是激活樓市的重點。特區政府近年積極推動各類人才輸入計劃，同時也想透過投資移民計劃，吸引更多人才或富裕人士來香港定居。既然如此，現行的投資移民政策就毋須設下太多限制，可以更大彈性地允許申請者購買任何的產品作投資或自用，當然包括住宅項目。畢竟，投資移民來港，住屋始終是必須的。

始終，本港樓市的好壞，與整體經濟，甚至特區政府的財政等，都是環環相扣的；樓市穩定發展，樓價止跌回升，經濟才可以有足夠推動力去逐步轉型。

（作者為利嘉閣地產總裁）



▲年輕人在港置業，可增加他們對香港的歸屬感。