

# 发挥政策支持作用， 巩固经济长期向好态势

展望 2025 年，内外部政策变化将是本轮经济走势的主要影响变量与看点，超常规逆周期调节预计将继续托底经济。

文 | 范 猛

2024 年，我国国民经济运行总体平稳且稳中有进，全年国内生产总值同比增长 5.0%，经济社会发展主要目标任务顺利完成。

在实现总量目标的同时，高技术制造业快

速增长，战略性新兴产业加快布局，经济结构不断优化。但当前我国的外部压力不断加大、内部需求不足，部分企业经营困难，群众就业增收存在压力，价格水平持续走低。



针对当前存在的问题，中央经济工作会议部署了扩大内需、发展新质生产力等重点任务，明确了 2025 年经济工作的主要方向，为全年经济工作提供了战略支点。

## 高质量发展取得新进展

根据国家统计局 1 月 17 日发布的数据，笔者分析认为，2024 年，我国宏观经济主要呈现以下特点。

一是装备制造业和高技术制造业较快发展，生产供给能力不断提升。2024 年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，增速较 2023 年提升 1.2 个百分点。其中，装备制造业增加值增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9、3.1 个百分点。

二是制造业投资增长保持高速，房地产市场持续低迷。全年固定资产投资同比增长 3.2%，较 2023 年提升 0.2 个百分点。分领域看，与 2023 年相比，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。

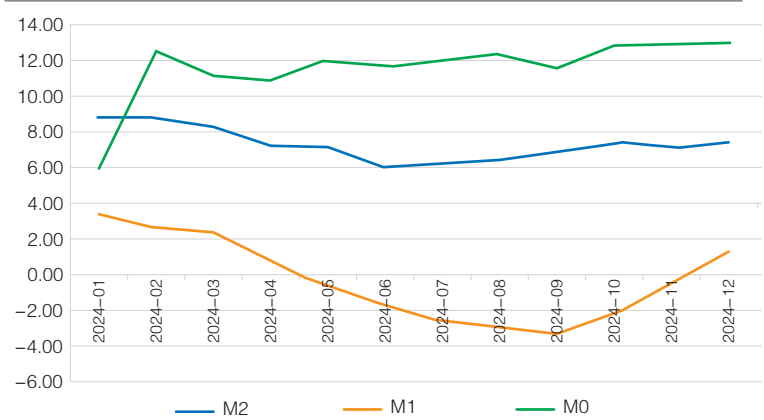
三是消费增速放缓，网上零售较为活跃。全年社会消费品零售总额同比增长 3.5%，增速下降了 3.7 个百分点；全国网上零售额同比增长 7.2%，增速提升 1.4 个百分点。

四是货物进出口较快增长，贸易结构持续优化。全年货物进出口总额同比增长 5.0%，增速提升 4.8 个百分点。其中，出口增长 7.1%，增速较 2023 年提升 6.5 个百分点。出口结构不断优化，机电产品出口增长较快，占总出口比重不断提升。与“一带一路”国家的贸易展现韧性，占进出口总值的比重首次超过 50%。

五是价格水平持续低位运行。2024 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.2%，增速与 2023 年持平；全年工业生产者出厂价格较上一年下降 2.2%，降幅较 2023 年收窄 0.8 个百分点。

货币金融方面，全年流动性合理充裕，社

## 货币供应量同比增速（%）



> 信息来源：中国人民银行

融与货币供应充足。12 月末，社会融资规模存量为 408.34 万亿元，同比增长 8%。全年的社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比 2023 年少增 3.32 万亿元。12 月末，广义货币（M2）余额 313.53 万亿元，同比增长 7.3%；狭义货币（M1）余额 67.1 万亿元，同比下降 1.4%；流通中货币（M0）余额 12.82 万亿元，同比增长 13%。12 月末，本外币贷款余额同比增长 7.2%，其中，人民币贷款余额同比增长 7.6%，外币贷款余额同比下降 17.4%。

## 政策组合效应将不断释放

展望 2025 年，内外部政策变化将是本轮经济走势的主要影响变量与看点，超常规逆周期调节预计将继续托底经济。在更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策支持下，装备制造与高技术制造业的生产、投资、出口等积极因素将延续向好态势，支撑全年经济增长。

工业生产方面，受益于工业基础以及超常规逆周期调节政策的实施，当前工业生产走势较好，结构不断优化，动能充足。全国财政工

2024 年，我国国民经济运行总体平稳且稳中有进，全年国内生产总值同比增长 5.0%，经济社会发展主要目标任务顺利完成。

中央经济工作会议部署了扩大内需、发展新质生产力等重点任务，明确了2025年经济工作的主要方向，为全年经济工作提供了战略支点。

作会议表示，今年将继续支持“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）政策，加大对科技创新等重点领域的投入和保障力度，推动产业结构与需求结构优化，预计今年装备制造与高技术制造业将继续维持高增长，带动规模以上工业增加值增速与2024年大致持平。

投资方面，“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）与“两新”相关政策的加力实施有望继续发挥对制造业投资的支撑作用。此外，2024年年末，财政部公布了10万亿元化债计划，今年将加速发行，为地方政府腾出资金支持基础设施建设创造空间。今年固定资产投资将较2024年有明显改善。

提振消费是今年政府工作的首要任务。中央经济工作会议后，财政部陆续出台了提升退休金与医保财政补助标准等一系列措施，以提高居民可支配收入；同时，各类促消费政策持续发力，包括以旧换新扩容等。此外，央行不断推动存量房贷利率下行，以减轻居民还贷压力。这些政策的实施预计将推动消费有所改善。但是，社会预期与消费的改善周期较长，预计今年社会消费仍将温和增长。

出口方面，随着主要经济体陆续进入降息周期，全球经济的景气程度回升，利好出口。但2024年下半年，欧美等国陆续提高了针对中国电动汽车等产品的关税，全球贸易保护主义将给我国出口带来一定阻碍。我国贸易对象与贸易结构不断优化的趋势没有变。从贸易对象来看，我国与亚洲国家经贸关系不断巩固，东盟成为我国第一大伙伴。从出口产品类型来看，除传统纺织等劳动密集型行业外，如今我国的出口还集中于汽车、机械设备和电气设备等领域，产品附加值不断提升。我国外贸高质量发展的支撑因素依然稳固，预计今年出口仍将对经济形成有力支撑。

价格水平方面，需求不足是当前价格水平

持续低迷的主要原因。中央经济工作会议将扩大国内需求放在了今年重点工作的首位。在保就业、提收入、促消费等政策的支持下，叠加2024年的低基数效应，预计CPI增速将较2024年小幅回升。工业生产者出厂价格指数（PPI）方面，近期超常规逆周期调节力度不断加大，专项化债资金加速落地，为地方基建投资创造空间，稳住楼市政策带动房地产市场回暖，预计今年PPI降幅将收窄。

货币金融方面，2024年货币与社融数据相较往年呈现下降趋势。

一是经济主体融资意愿较弱。新增人民币贷款降幅较大是社融同比少增的主因。房地产下行是主要拖累因素，全年房贷增速连续为负。在规范信贷投放等因素影响下，重点领域信贷增速同步下行。

二是监管部门调控思路发生转变，央行多次强调弱化总量型指标，更加注重发挥价格型指标的调控作用。当前，欧美主要经济体均已进入降息周期，为我国适度宽松的货币政策提供了更大空间。美国当前经济与劳动力市场表现出了较强的韧性，预计今年联邦基金利率将继续下调。中央政治局会议将我国货币政策基调由“稳健”调整为“适度宽松”，预计宏观政策将持续加码，降低实体经济融资成本是今年货币工作的重点，降准降息可能性高。在低融资成本的带动下，市场主体资金需求有望回暖，带动融资规模与货币供应量扩张。

今年市场资金需求回升动力将主要来源于三方面：一是在“两重”等政策带动下，基建、房地产等重点领域的回升将带动融资需求提升；二是在做好金融“五篇大文章”背景下，对科技创新、绿色等领域的信贷支持力度将不断提升；三是政府债券发行的提速将进一步推高社融规模。■

（作者供职于国网英大国际控股集团有限公司）