



大公国际：准备好斗争，积极应对外部环境急剧变化

—4月政治局会议要点解读

技术研究部（业务风险控制部） 涂文婕

2025年4月25日

摘要：2025年4月25日，中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势和经济工作。本次会议在中美经贸博弈的关键节点召开，重要性不言而喻，既是对近段时间经济发展形势的总结，更是对复杂国际环境下未来发展方向的深度谋划。本次中央政治局会议释放了“统筹国内经济工作和国际经贸斗争”的强烈信号，标志着中国经济应对国内外环境治理思路的转变。一是政策基调重大转折，统筹“国内发展，国际斗争”的新局面，彰显了中国在复杂国际环境中的主动思维和战略谋划能力。二是政策工具超常规应对，重点领域加紧推出创新性结构性政策，在稳外贸的同时重点激发内需潜力。三是提升民生、企业抗风险能力，债券市场“科技板”将发挥重要作用，加强困难企业融资支持。四是持续用力防范重点领域风险，持续稳定和活跃资本市场。总体来看，在全球经贸格局重构的背景下，中国通过统筹国内国际两个大局，正在探索一条既保持战略定力又富有政策弹性的发展路径，为不确定世界中的大国经济治理提供了中国方案。

一、政策基调战略转变：“内外平衡”到“主动统筹”的战略跃迁

本次召开的政治局会议呈现出与往年显著不同的政策基调。回顾过去几年，会议议题主要围绕通过逆周期调节政策应对国内经济内生动力不足的主线，国外环境虽有诸多不确定性，但总体仍以稳定国内经济为主。然而，今年4月2日美国宣布对全球加征对等关税后，伴随主要经济体的不同表态和反制措施，国际经贸环境不确定性显著上升。中国面临的环境尤其复杂严峻，美国对中国输美商品加征的关税税率不断创下历史新高，这一系列不合理的关税政策不仅对中美贸易关系产生巨大冲击，也对全球经济格局造成深远影响。

会议首次将“国际经贸斗争”提升至与国内经济工作同等重要的战略地位，打破传统“以内为主、对外应对”的被动思维，转向主动统筹“国内发展，国际斗争”的新局面。这一战略调整具有三个鲜明特征：其一，在认识上实现了突破，不再将外部环境变化视为外生变量，而是作为经济治理体系的内生因素来统筹考量；其二，在方法论上实现了创新，要求国内政策制定需前置性考虑国际博弈因



素，考虑政策效果的“一致性”评估机制；其三，在实践论上实现了超越，加力推动形成以我为主的国际经贸新规则，在关键领域构建有中国特色的竞争优势。这一重要战略转变要求我们必须构建国内国际双循环相互促进的新发展格局，在“两个战场”上协同发力。

会议强调“两个坚定”和“四个稳”，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。“坚定不移办好自己的事和坚定不移扩大高水平对外开放”，一方面办好自己的事强调了内生动力的培育，通过加快新质生产力发展、推动科技创新和消费升级，增强经济韧性与自主性，为高质量发展筑牢根基。另一方面，扩大高水平对外开放则展现了中国在全球经济格局中的积极作为，通过深化自由贸易试验区建设、推动“一带一路”合作、倡导自由贸易理念，提升国际影响力，以开放促改革、促发展，实现国内国际双循环相互促进，为全球经济复苏注入新动力。“稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”体现了面对复杂严峻的外部环境，特别是美国加征关税对出口企业和就业带来的冲击，政策着重通过稳就业来保障民生和社会稳定，通过政策协同发力，支持企业发展，稳定市场信心。

总体来看，这种“双战场”统筹的新局面，本质上是对百年变局下大国竞争新形态的主动适应，是在保持战略定力的基础上，通过制度型开放构建新的竞争优势。正如会议所强调的，“要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作”，既要筑牢防风险的底线，又要提升谋发展的上限。这一重大战略调整彰显了中国在复杂国际环境中的前瞻思维和战略谋划能力。

二、政策工具超常规应对：重点领域加紧推出创新性结构性政策

会议对我国当前经济形势持积极态度，“经济呈现向好态势，社会信心持续提振”。一季度中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，经济运行呈现出稳中有进、进中向好的态势，为全年经济发展奠定了坚实基础。

一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，



彰显了中国在全球产业链中的竞争力。

但也要看到，当前外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求增长动力不足，经济持续回升向好基础还需巩固。从短期来看，美国加征高额关税会对中国经济和外贸带来一定压力，特别是可能对部分出口导向型行业和企业造成阶段性冲击。考虑到这次中美贸易战的复杂程度远超预期，本次会议强调要在稳外贸的同时重点激发内需潜力，有针对性地部署了一系列精准有力的应对措施。

财政政策方面，会议强调“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”。一是**地方政府专项债方面**，今年政府工作报告指出，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。一季度全国各地发行地方债券规模合计 2.84 万亿元，同比增长 80.5%，创历史新高。专项债规模的扩大有助于带动有效投资增长，支持地方政府加大对重点领域短板弱项的投入力度，进一步向区域重大战略实施和高质量发展等领域倾斜。二是**超长期特别国债方面**，今年拟发行 1.3 万亿超长期特别国债，其中，8000 亿元用于更大力度支持“两重”项目，5000 亿元用于加力扩围实施“两新”政策。今年中超长期特别国债分 21 期发行，自 4 月 24 日启动，较去年提前了约 3 周，今年国债发行明显靠前，显示了财政政策靠前发力的意图。

货币政策方面，重点关注“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”。总量功能体现在释放更多中长期资金，为实体经济提供充足的资金支持。结构功能则通过优化和创新结构性货币政策工具，引导资金流向科技创新、消费、民营和小微企业等重点领域。今年专项再贷款规模从目前的 5000 亿元扩大到 8000 亿元至 1 万亿，重点支持人工智能、新能源等新兴产业，推动经济结构调整和转型升级。总体来看，财政政策与货币政策的超常规协同，不仅有助于应对短期的外部冲击，更为推动新质生产力培育、科技创新和消费升级提供了关键支撑。

三、提升民生、企业抗风险能力：债券市场“科技板”将发挥重要作用

会议指出，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。今年以来，政府高度重视消费在稳经济中的基础性作用，出台了一揽子针对性政策，国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》部署了 8 方面 30 项重点任务，社零增速的提升直接反映了消费市场的回暖情况，特别是家电、汽车、文旅等重点领域的快速增长，成为社零增长的主要驱动力。同时，线



上消费的持续增长也将为社零增长注入新动能。全年社会消费品零售总额有望突破 50 万亿元大关，创历史新高。

债券市场“科技板”的推出，是金融服务科技创新的重要制度创新，标志着我国多层次资本市场建设迈出重要一步，也将帮助困难企业加强融资支持。从供给端来看，当前科创债发行主体以国企为主，创新推出债券市场“科技板”，能够更有针对性地支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构发行债券，实现发行主体多元化。从需求端来看，债券市场“科技板”将推出更多创新债券品种，满足不同投资者的风险偏好，吸引更多社会资本参与债券市场，提升市场的整体活跃度。债券市场“科技板”有望降低融资成本、优化融资结构。通过创新债券发行交易制度，比如运用信用增级、风险缓释等工具，可以一定程度降低科创企业发债门槛和成本，吸引更多市场化资金参与。

四、持续用力防范重点领域风险，持续稳定和活跃资本市场

房地产市场已具备一定的止跌基础，同时朝着高质量发展的新目标迈进。一季度房地产市场延续止跌回稳势头，新房和二手房成交量和价格都有所回升。特别是核心一二线城市，如北京、上海、深圳、杭州等，表现尤为突出。数据显示，一二手成交总量同比持增，房价跌幅持续收窄。通过一系列政策措施，房地产市场有望避免进一步下滑，带动市场交易回暖。同时，也将对地方财政、就业以及上下游产业链产生积极影响，促进经济良性循环。

地方政府债务风险方面，重点关注今年的“动态调整债务高风险地区名单”，动态调整机制为地方政府提供了退出高风险名单的路径。从操作上来看，将结合地区债务余额、化债节奏及财政状况的变化，激励地方主动化债，从而减轻政策约束，获得更多发展空间。2025 年将持续推进融资平台的市场化转型，加快剥离其政府融资功能。财政部强调，要结合企业实际，分类推进市场化转型，严防国有企业和事业单位通过“新马甲”借道举债，将有助于巩固当前化债工作的成果，降低市场对地方政府债务违约的担忧。

在全球金融市场剧烈波动的背景下，中国金融市场展现出较强的抗风险能力，资产价格波动明显小于其他主要经济体。这一相对稳健的表现主要源于两大关键支撑：首先，国内经济基本面持续改善，房地产市场的逐步企稳和扩内需政策的持续发力推动经济回升向好，一季度超预期的 GDP 增长数据印证了这一趋势；其次，以科技创新为核心的新质生产力正加速形成，成为推动经济高质量发展的新引擎。这些结构性优势不仅增强了中国金融市场的内生稳定性，更预示着中国资



产的长期收益率中枢有望系统性提升，从而为资产价格提供坚实的基本面支撑。

总体来看，在全球经贸格局重构的背景下，中国通过统筹国内国际两个大局，正在探索一条既保持战略定力又富有政策弹性的发展路径，为不确定世界中的大国经济治理提供了中国方案。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。