

2025 年地方债务与财政领域的走势与关注

——全国两会精神学习系列之二



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn

汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn

闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn

鲁璐 llul@ccxi.com.cn



相关报告

2025 年政府工作报告的八大关注点——全国两会精神学习系列之一

当前财政运行情况、问题及 2025 年展望——兼评各省 2025 年财政预算目标，2025-02-11

筑底企稳、稳中求进的中国经济，2025-01-22

中央经济工作会议的六大看点，2024-12-12

如何看待当前化债及明年财政政策思路？，2024-12-10

增量财政政策的七大关注——10.12 财政部新闻发布会点评，2024-10-12

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731；

gzhao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

2025 年 3 月 5 日，第十四届全国人民代表大会第三次会议在北京开幕，国务院总理李强作 2024 年《政府工作报告》。《政府工作报告》将今年 GDP 增速预期目标设定为 5% 左右，并强调实施更加积极有为的宏观政策，坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，充实完善政策工具箱，根据形势变化动态调整政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。其中，实施更加积极的财政政策，今年预算赤字率首次上升至 4% 左右，赤字规模 5.66 万亿、较去年增加 1.6 万亿，地方新增专项债安排 4.4 万亿元、较去年增加 0.5 万亿，同时今年开始发行 1.8 万亿特别国债。此外，《政府工作报告》还提出动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间，一般公共预算支出规模比上年增长 1.2 万亿，大力提振消费、提高投资效益，深化财税金融体制改革等。结合《政府工作报告》和《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》，我们认为，2025 年积极财政政策有如下四大看点：

一、狭义赤字率首次上升至 4%，新增政府债务近 12 万亿、创历史新高

“实施更加积极的财政政策”的要求下，今年狭义赤字率首次达到 4%，赤字规模创历史新高、达 5.66 万亿，考虑 4.4 万亿新增专项债、1.8 万亿特别国债和 2 万亿用于置换存量隐性债务的专项债之后，今年广义赤字规模将较去年增加 2.9 万亿至 13.86 万亿，广义赤字率为 9.8%、较去年抬升 1.7 个百分点，为历史最高水平。

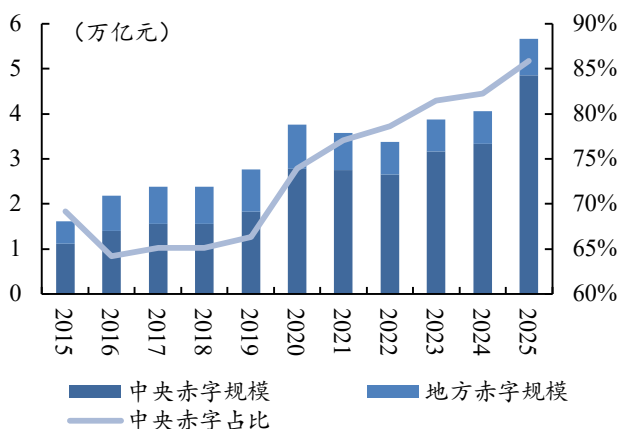
（一）狭义赤字率创历史新高、上升至 4%，向中央倾斜助力债务结构优化

正如我们此前的预测¹，《政府工作报告》提出“今年赤字率拟按 4%左右安排、比上年提高 1 个百分点，赤字规模 5.66 万亿元、比上年增加 1.6 万亿元”。赤字率是宏观调控的重要风向标，也是财政政策更加积极的关键，根据宏观经济的周期性变化，提高赤字率进行逆周期调节是国际通行做法。我国长期以来对于赤字率的安排较为谨慎，近年来仅 2020 年、2023 年大幅超过 3%，今年预算赤字率首次安排在 4%、具有很大突破，这一突破性的调整回应了国内需求收缩、预期转弱的现实压力，是“实施更加积极的财政政策”的重要体现，对于当前稳定经济增长、提振市场信心、扭转信用收缩趋势而言非常关键。

从央地赤字结构来看，今年新增赤字 95%为中央承担，中央赤字规模及占比均大幅增加，积极助力央地债务结构优化。《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》提出，2025 年中央赤字 4.86 万亿元，较去年增加 1.52 万亿元，地方赤字 0.8 万亿元、较去年增加 0.08 万亿，新增赤字 95%由中央承担，中央赤字占比同比抬升 3.6 个百分点至 85.9%、为历史最高水平。我国中央政府杠杆率仅为地方政府的一半，在当前宏观效率下滑，微观主体扩表意愿不强等背景下，中央加杠杆有利于提振信心、扩大需求，更好发挥统筹协调职能，通过增加对地方的转移支付等方式，也有利于减轻地方发展包袱，激发地方活力。同时，中央发力将进一步优化政府债务结构，降低整体宏观债务成本，尤其考虑到目前经济发展转型涉及到的重大战略及关键领域的项目大多具有较强的外部性、公益性，加大“央进”力度是应时之举。此外，《政府工作报告》指出“一些地方基层财政困难”，地方赤字规模较上年有所增加，有利于缓解地方财政收支压力特别是“三保”压力，并推动防范地方债务风险。

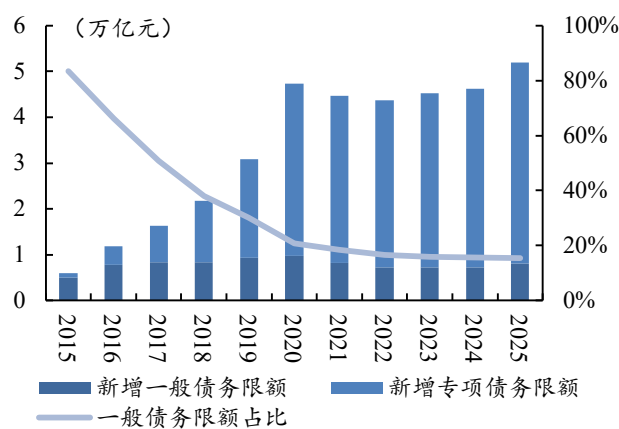
¹ 详见中诚信国际 2025 年 1 月 26 日发布的报告《筑底企稳、稳中求进的中国经济——2024 年宏观经济及大类资产配置分析与 2025 年展望》。

图 1：中央赤字规模、占比均大幅增加



数据来源：财政部，中诚信国际研究院整理

图 2：地方新增专项债务限额增加 5000 亿元



数据来源：财政部，中诚信国际研究院整理

（二）广义赤字“更加给力”，新增专项债券 4.4 万亿、特别国债 1.8 万亿，规模均创历史新高

我国政府负债率显著低于主要经济体和新兴市场国家，具有较大举债空间，除赤字率向上突破外，安排更大规模政府债券同样是财政发力“量”的关键。根据中诚信国际研究院估算，今年包含特别国债、专项债后的广义赤字规模将达 **13.86 万亿元**（含 2 万亿元置换隐性债务的专项债额度），较去年增加 **2.9 万亿元**，广义赤字率同比提升 **1.7 个百分点**至 **9.8%**，为历史最高水平，体现了“财政政策更加积极，持续用力、更加给力”的要求，将为稳增长、调结构提供更多支撑；截至今年末，预计我国政府负债率上升约 7 个百分点至 **67.8%**，央地政府杠杆率或均抬升 3.5 个百分点至 **29.1%、38.7%**。

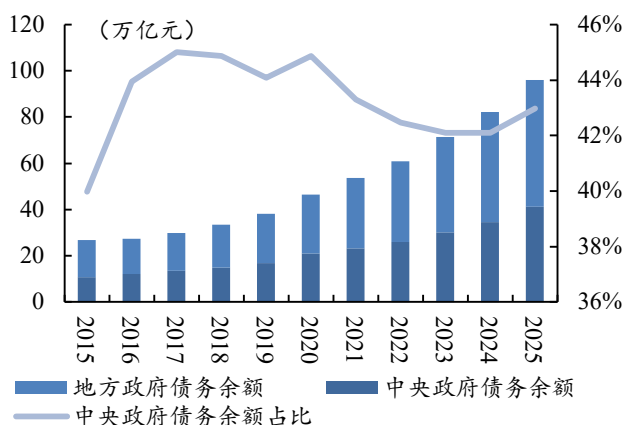
具体来看，今年拟继续发行特别国债，规模合计 **1.8 万亿元**，较上年增加 **0.8 万亿元**，有利于进一步保障重大战略实施、优化央地债务结构，减轻地方支出压力，同时也增强了宏观政策的连续性、稳定性，助力稳定市场信心和改善预期。其中，**1.3 万亿元**超长期特别国债将继续支持“两重”“两新”，根据中诚信国际研究院估算，或能拉动 GDP 增长约 **0.5-1 个百分点**；**0.5 万亿元**特别国债将用于补充国有大行核心一级资本，增强其抗风险能力和放贷能力，更好地服务实体经济发展。同时，今年拟安排新增地方政府专项债券 **4.4 万亿元**，较去年增加 **0.5 万亿元**，规模再创新高，这充分考虑了专项债投向领域实行“负面清单”管理后的新增资金需求，以及传统基建项目逐步饱和、特别国债支持重大项目等或对专项债大幅扩容的现实制约，有助于满足稳增长、稳投资需求并避免资金滚续以及市场波动风险。若再考虑去年“6+4+2”化债组合拳中的 **2 万亿元**置换额度，今年地方政府专项债务余额或将增加 **6.4 万亿元**。

图 3：政府部门债务规模整体扩张，广义赤字率及规模均创历史新高



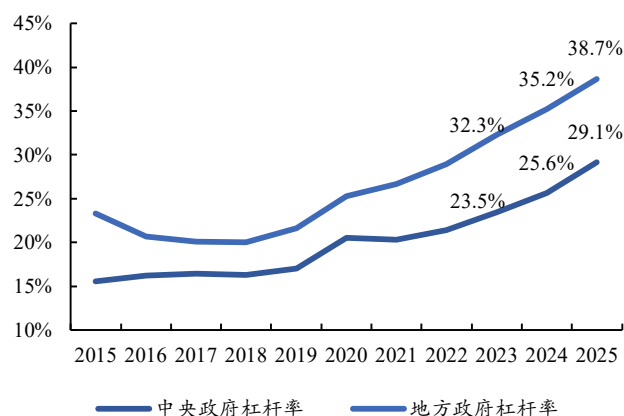
数据来源：财政部，中诚信国际整理

图 4：中央债务余额占比上升



数据来源：财政部，中诚信国际研究院整理

图 5：央地杠杆率均抬升 3.5 个百分点



数据来源：财政部，中诚信国际研究院整理

（三） 加强财政货币协调联动，打好政策“组合拳”

《政府工作报告》强调“打好政策‘组合拳’，加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策协同以及与改革开放举措的协调配合增强政策合力”并提出“适时降准降息，保持流动性充裕”，对于当前仍处在周期筑底过程中的中国经济而言，通过加强财政支出来重新配置资源，与货币适度宽松形成合力，推动需求走向扩张，是破解问题的关键。尤其在近几年大规模政府债券供给之下，财政政策与货币政策将进一步加强联动，货币政策将通过有效的流动性管理保持市场稳定，发挥支持性作用。后续看，可根据政府债券发行节奏进行流动性调节，通过买断式逆回购投放短期流动性；适时降准释放长期资金，降低银行负债成本、缓解净息差压力，并创设新工具为银行提供定向资金支持；此外可继续降息降低整体社会融

资成本和宏观债务成本，也能减少新发行政府债券的利息支出，为财政发力提供良好的货币金融环境。

二、 稳妥化解地方政府债务风险，加快推动融资平台转型

2023 年 7 月政治局会议首次提出“制定实施一揽子化债方案”，由此拉开了本轮地方债务化解序幕，在“35 号文”“47 号文”“14 号文”“134 号文”“150 号文”等一系列政策指导下，我国地方化债工作取得了阶段性成效。当前，政策思路越来越注重化债与发展的平衡，2025 年《政府工作报告》提出了动态调整债务高风险地区名单、打开新的投资空间等新要求。

（一）坚持在发展中化债，动态调整名单制管理、打开投资新空间

《政府工作报告》提出要坚持在发债中化债、在化债中发展，完善和落实一揽子化债方案。一是优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间。2023 年 7 月以来“一揽子化债”持续推进，“名单制管理”模式避免了高风险省份债务风险的进一步累积，但由于以省为单位容易“误伤”辖区内其他资质相对较好的区域，因此我们也一直建议²，从保障融资循环和经济发展的角度考虑，可将融资约束政策的适用范围由省级细化至地市级，适当放开对重点省份中经济财政水平较好、债务压力较小地市的融资限制，合理满足其投融资和经济发展的需要，同时优化进入及退出约束名单的动态机制。当前我国地方化债已取得阶段性进展，化债思路转向“在发展中化债”，根据“99 号文”部署，今年 3 月底地方政府退出重点省份名单序幕即将拉开，据我们估算份退名单顺序或将分为四档³，宁夏、内蒙古或首批退出，重点省份退出名单后投融资行政性限制解除，基建投资与经济修复有望加速，新的投资空间或将打开，从而更好地实现“防风险”与“稳增长”的平衡。但需注意的是，退名单的机遇与风险并存，弱省份可能陷入盲目退出后化债支持退坡但融资难以改善的困局，加速信用风险暴露，因此需加强考核与管控力度，谨慎、稳妥、有序退出。

二是按照科学分类、精准置换的原则，做好地方政府隐性债务置换工作。2024 年 11 月“6+4+2”大规模债务置换组合拳出台，截至 2025 年 3 月 4 日用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债发行（含计划发行）规模达 30887.05 亿元，已完成 6 万亿置换额度的进度过半。债务置换已取得明显成效，各地置换债务平均成本普遍降低 2 个百分点以上，推动减轻流动性压力、腾挪发展空间、促进良性循环。后续来看，未来每年可按实际需求动态调整置换规模，

² 详见中诚信国际研究院 2024 年 8 月工作论文《关于当前地方化债进展、新情况以及后续建议》。

³ 详见中诚信国际研究院 2025 年 2 月 24 日发布的报告《2025 年哪些区域将率先退出重点省份名单？——基于“99 号文”的相关估算》。

优先短期内多安排置换额度，如按照“2-3-1”额度安排或一次性发行完毕，同时加大货币财政政策配合力度、降低市场波动风险。此外，可适当扩大化债范围、进一步缓解财政压力，如在分类甄别的前提下将部分隐债利息纳入置换范围；或在全面梳理拖欠企业账款情况、明确责任主体和偿还计划的基础上研究置换部分拖欠企业账款的可行性等，推动相关投资主体好转，避免企业动力不足、信心不足的长期化，也为经济发展营造良好的信用环境。值得注意的是，为提升置换资金效率、做到精准置换，需完善监督预警制度，加强对置换存量隐性债务实施情况的跟踪监督。

（二）完善政府债务管理制度，坚决遏制违规举债冲动

《政府工作报告》提出要完善政府债务管理制度，坚决遏制违规举债冲动。一是要建立全口径债务监测机制，常态化推进“多债统管”，这是加强地方债务监管的基础，也是构建地方债务长效机制的重要内容。2024 年中央多项政策文件⁴提出要开展全口径债务监测，山东、江苏、浙江宁波、浙江嘉兴等省市也明确提出了政府债务、隐性债务、城投债务、地方国企债务等多债统管；2025 年各地方预算报告中有 19 省将“加强全口径地方债务监测监管”作为全年地方债务化解工作的重点之一。后续来看，预计“多债统管”将常态化推进，地方债务监测范围将有所拓宽，或将进一步关注城投经营性债务和政府相关拖欠款等政府负有偿还义务、但未纳入隐性债务范围内的债务，在此过程中需注重多部门协调监管、强化动态监测和及时预警能力，增强债务监管的前瞻性、及时性和有效性。二是要加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，健全监管监督体系、强化制度约束，遏制违规举债冲动。如可推动出台针对地方债务领域的专门法律，加强地方债务“借用管还”的顶层约束和立法保障；将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，财政部坚持常态化通报违规新增隐债、违规化债典型案例，坚决贯彻举债终身问责制度；加强财政、金融协同监管，堵住地方违法违规举债的途径，对未纳入预算安排的政府支出事项和投资项目一律不得实施，避免“一边化债、一边新增”；此外还需依法加强人大对政府债务管理情况的监督力度。

（三）加快剥离地方融资平台政府融资功能，依托国企改革推动市场化转型

《政府工作报告》提出要加快剥离地方融资平台政府融资功能，推动市场化转型和债务风险化解。“150 号文”明确规定地方融资平台需于 2027 年 6 月末前完成退平台，“99 号文”也

⁴ 如 2023 年 9 月，35 号文指出要“压实地方政府和各方责任，协同做好全口径地方债务监管工作，更好发挥金融支持化解融资平台债务风险作用”。2024 年 7 月，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》指出“完善政府债务管理制度，建立全口径地方债务监测监管体系”；2024 年 12 月发布的《国务院关于 2023 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改情况的报告》。

将融资平台数量压降进度作为退出重点省份的衡量标准之一，政策引导下 2025 年地方政府融资平台将步入市场化转型快车道。同时，2025 年也是国企改革三年行动方案的收官之年，多地将“高质量完成国企改革深化提升行动”作为年度重点目标之一，融资平台可依托国企改革深化重组整合、完善管理体系、增强市场化竞争能力。需要注意的是，融资平台职能定位特殊，短期内仍将与地方政府保持密切联系，完成实质性市场化转型仍有压力，较难真正具备独立造血能力。后续来看，融资平台市场化转型过程中需注重与地方经济发展相衔接，因地制宜明确转型角色定位，参考新型城镇化、新质生产力、降碳减污扩绿等转型方向，向城市综合运营服务商、国有资本运营商、产业引导者三类企业转型，同时要把握好转型节奏，避免盲目激进、注重内生造血能力的提升。地方政府可作为股东提供资源、资金支持，但业务委托需更加市场化、政府支持更加规范化，并设置转型风险监测期以平滑应对政府支持力度骤降后的经营风险与融资压力。

三、 财政支出加大强度、加快支出、优化结构，把握政策发力“时度效”

在赤字率和赤字规模保持较高水平的同时，财政支出强度、进度和结构也不容忽视。2025 年财政支出强度将较上年加大，支出进度也有望加大；同时，正如我们此前提出的财政支出结构应从以“砖头”为主转向以“人头”为主⁵，《政府工作报告》强调“强化宏观政策民生导向”“推动更多资金资源‘投资于人’、服务于民生”，财政支出和政府投资或将加大支持提振消费尤其是服务消费的力度，并进一步向民生领域倾斜，力图提高财政资金使用效率。

（一）加大支出强度、加快支出进度，更好发挥逆周期调节作用

《政府工作报告》提出，“一般公共预算支出规模 29.7 万亿元、比上年增加 1.2 万亿元”“要加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出”，预计 2025 年财政支出力度仍保持一定强度，同时有望靠前发力。一方面，支出规模仍保持较高强度。经济下行压力较大的背景下，加大财政支出强度是发挥财政政策逆周期调节作用的应有之义，结合预算执行报告来看，2025 年全国一般公共预算支出、政府性基金预算支出目标增速分别为 4.4%、23.1%，较上年年初预算及实际执行均有所抬升，财政支出规模将进一步增加，有助于稳增长、稳预期。另一方面，财政发力的节奏有望靠前。2024 年财政支出节奏及地方债发行使用节奏相对偏慢，市场对积极财政政策的感受相对有限，财政稳增长作用或有所受限，《政府工作报告》强调“出台实施政策要能早则早、宁早勿晚”，2025 年财政政策有望靠前发力，推动稳增长政策效

⁵ 详见中诚信国际 2024 年 12 月 10 日发布的报告《如何看待当前化债及明年财政政策思路？》。

应及时显现。从地方政府债券发行来看，新增债发行进度已快于去年，截至 3 月 4 日，8018.73 亿元、较去年同期增长 0.4 倍，其中新增专项债发行 5967.85 亿元、较去年同期增长 0.5 倍；第二批置换也快速推进、进度过半，用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债已发行超万亿元。

（二）优化支出结构，更多“投资于人”，聚焦提振消费尤其是服务消费

当前，消费动力不足是制约扩大有效需求的关键瓶颈，《政府工作报告》强调“大力提振消费”“以消费提振畅通经济循环，以消费升级引领产业升级”，预算报告也明确提出“综合运用相关财税政策工具，推进实施提振消费专项行动”，财税政策促消费的作用有望得到发挥。我们认为，需加快推动 3000 亿元超长期特别国债支持“两新”，还可通过发放现金补贴及消费券、加强物流商超等配套基础设施建设，激发消费潜力和动能。同时也应认识到，当前消费疲弱主要体现在服务消费不足，可加大财政支持打造数字、绿色、智能等消费新产品新场景的力度，发展文旅、体育、养生、娱乐等新型服务消费，满足多样化、差异化需求。还需注意的是，服务消费不足的背后也折射出我国基本公共服务水平与均等化不足、社会保障体系仍待完善等问题，这也直接拖累了发展型消费的增长。后续财政支出还应加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，着重解决医疗、教育、养老、托幼等短板问题，从放宽准入、减少限制、优化监管等方面扩大服务供给，强化基本公共服务托底作用，降低居民家庭刚性成本负担，并重点加强对就业困难群体及低收入人口救助帮扶、收入补贴力度，进一步健全社保体系，解决居民后顾之忧，促进形成“保障基本民生-提升消费能力-推动内需增长”的良性循环。

（三）积极扩大有效投资，发挥政府投资带动作用、提高投资效益

今年是衔接“十四五”收官和“十五五”开局的关键之年，《政府工作报告》强调“提高投资收益”“紧扣国家发展战略和民生需求，发挥好各类政府投资工具作用，推动‘十四五’规划重大工程顺利收官”。一方面，尽管当前我国宏观效率逐步走低，传统基建项目趋于饱和，但广义基建仍有较大空间，经济转型发展中的重点领域仍需加大支持，如以人为本的新型城镇化，以数字经济为代表的新基建领域，生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业，绿色低碳与能源转型领域等，加快配套基础设施建设，适当给予财政补贴和税收优惠，加快发展新质生产力。另一方面，目前传统基建领域存在的区域发展不均衡、城市更新建设不充分的问题仍较突出，仍需加力补足地下管廊、海绵城市建设、应急救灾基础设施建设等短板项目，并加大对交通、能源、水利等基础设施的投资，继续支持“两重”建设，改善经济发展的基础

条件，提高运行效率，为推进中国式现代化提供重要保障。此外，加强各方面协调配合，更好发挥财政资金的乘数效应和杠杆作用，落实“优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施”“简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制”等要求，充分发挥中央和地方两个积极性、统筹好有为政府和有效市场的关系，共同推动经济发展。

四、深化财税体制改革，注入高质量发展“长效药”

《政府工作报告》强调“推动标志性改革举措加快落地，更好发挥经济体制改革牵引作用”，2025 年财政部门将按照二十届三中全会部署，深化财税体制改革深化零基预算改革、提升预算编制科学性和财政资金效能，进一步理顺央地关系、完善财政转移支付体系，深化税制改革、增强地方自主财力，为经济高质量发展注入“长效药”。

（一）深入推进零基预算改革，提升财政资金效能

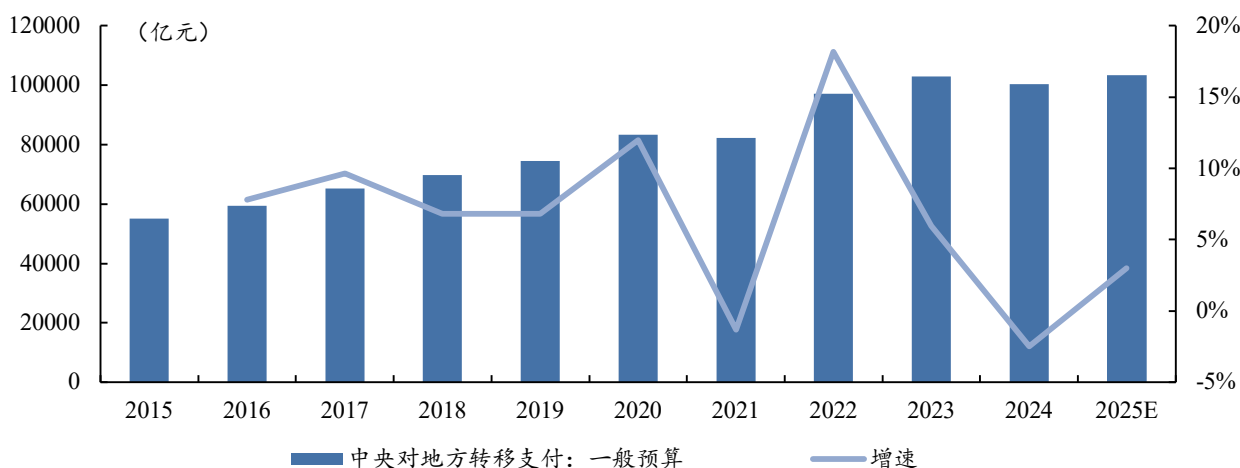
《政府工作报告》提出，“开展中央部门零基预算改革试点，支持地方深化零基预算改革，在支出标准、绩效评价等关键制度上积极创新”。传统的预算编制方法往往以历史数据为基础，容易导致资金分配固化、资源浪费等问题；零基预算打破了这种模式，在预算编制时不考虑以往预算安排基数，根据实际需求、财力状况和绩效目标重新评估、分配资金，可优先保障重点项目和民生领域的支出。零基预算改革，是优化财政资源配置、提高财政资金使用效率的重要举措。根据去年底全国财政工作会议，目前我国已在财政部等 16 个中央部门率先开展零基预算改革试点，在《政府工作报告》的要求下，试点范围或将进一步扩大，结合今年各省政府工作报告，已有 18 省提出要深化零基预算改革，这也成为当前财税体制改革的重点方向之一，将有助于进一步提高预算编制的科学性、精准性，有助于优化支出结构，提升财政政策效率和财政资金效能。

（二）进一步理顺央地关系，完善财政转移支付体系

无论是短期经济稳增长，还是中长期实现高质量发展，都离不开央地关系的进一步理顺，让中央在公共财政领域进一步发力，减轻地方发展包袱，更好地发挥中央和地方两个积极性。与美、日等国家相比，我国地方财政支出占比相对较高，医疗、社保、教育等具有全局性、外溢性领域也以地方支出为主，后续可继续深化财税体制改革，适当加强中央事权，合理上移部分领域事权，既减轻地方支出压力，又能以更低成本补足短板领域的公共服务供给。同

时，相应调整央地财力分配，进一步增加中央对地方转移支付，《政府工作报告》提出“中央财政加大对地方一般性转移支付力度，向困难地区和欠发达地区倾斜”“严格落实分级保障责任，筑牢兜实基层‘三保’底线”。根据预算执行报告，今年中央对地方转移支付安排 103415 亿元，剔除 2023 年增发国债结转至 2024 年资金因素后，同口径增长 8.4%；目前中央转移支付已连续三年超过 10 万亿元，可保持平稳增长，增加一般性转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金，加强地方财力保障，促进基本公共服务均等化。

图 6：中央对地方转移支付规模连续三年超过 10 万亿



数据来源：财政部，中诚信国际研究院整理

（三）持续深化税制改革，增厚地方自主财力

深化税制改革同样是完善财税体制的重要内容，对于增厚地方自主财力也具有重要意义。《政府工作报告》提出，“加快推进部分品目消费税征收环节后移并下划地方，增加地方自主财力”“规范税收优惠政策”，结合各地政府工作报告来看，广东提出拓展地方税源、青海提出推进绿色税制建设、广西提出抓好消费税等改革落实、新疆和广东提出深化税收征管改革等，未来需结合中央部署，抓好税制改革落实，尤其加快地方税建设，积极推进费改税、部分消费税后移下划、培育新税种等，拓宽地方税收来源；同时，适当提高地方在增值税、所得税等共享税中的分享比例，增强地方自主财力，为地方经济发展和民生保障提供资金支持；积极探索建立激励机制，促进地方在高质量发展中培育财源；此外，当前非税高增，占比和增速均创新高，需强化非税收入征管，优化财政收入结构，避免对营商环境及财政可持续产生不利影响。

附表：

近三年《政府工作报告》财政政策相关表述比较			
	2025 年	2024 年	2023 年
财政政策基调	实施更加积极的财政政策	积极的财政政策要适度加力、提质增效	积极的财政政策要加力提效
赤字规模	5.66 万亿	4.06 万亿	3.88 万亿
赤字率	4%左右	3%	3%
专项债规模	4.4 万亿元	3.9 万亿元	3.8 万亿元
特别国债	拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。拟发行特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。	系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行 1 万亿元。	/
财政支出	一般公共预算支出规模 29.7 万亿元、比上年增加 1.2 万亿元。要加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出。持续优化支出结构，更加注重惠民生、促消费、增后劲，切实提高资金使用效益。	一般公共预算支出规模 28.5 万亿元、比上年增加 1.1 万亿元。要大力优化支出结构，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障，严控一般性支出。	/
转移支付	中央财政加大对地方一般性转移支付力度，向困难地区和欠发达地区倾斜。	中央财政加大对地方均衡性转移支付力度、适当向困难地区倾斜，省级政府要推动财力下沉，兜牢基层“三保”底线	做好基层“三保”工作
减税降费	规范税收优惠政策。	落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。	完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化。
政府投资	积极扩大有效投资。紧扣国家发展战略和民生需求，发挥好各类政府投资工具作用，加强财政与金融配合，强化项目储备和要素保障，加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官。切实选准选好项目，管好用好资金，保障在建项目资	积极扩大有效投资。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等经济社会薄弱领域补短板，推进防洪排涝抗灾基础设施建设，推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，加快实施“十四五”规划	政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。

	金需求，坚决防止低效无效投资。今年中央预算内投资拟安排 7350 亿元。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。加大服务业投资力度。支持和鼓励民间投资发展，规范实施政府和社会资本合作新机制，引导更多民间资本参与重大基础设施、社会民生等领域建设，让民间资本有更大发展空间	重大工程项目。今年中央预算内投资拟安排 7000 亿元。合理扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金范围，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜。统筹用好各类资金，防止低效无效投资。	
--	--	--	--

资料来源：《政府工作报告》，中诚信国际研究院整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街

南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100020

电话：（86010）66428877

传真：（86010）66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD

ADD: Building 5, Galaxy SOHO,

No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,

Dongchengdistrict, Beijing, 100020

TEL:（86010）66428877

FAX:（86010）66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>