

2025年3月11日

要点

- 中国全国人民代表大会（NPC）会议公告符合预期，承诺将加大力度支持国内消费。
- 投资者预计政府会出台更多刺激措施以实现经济增长目标。
- 中国政府的支持措施有助于缓解外部挑战，但亚洲前景仍不明朗。有一定风险承受能力的投资者可考虑对亚洲市场采取市场中性策略。

中国聚焦于促消费，以减轻外部不利因素的影响

在2025年3月5日召开的为期一周的全国人大会议上，促进国内消费处于政府公布的所有政策任务的首位。中国股市反应积极，因投资者预期政府将加大政策刺激力度，以及对中国人工智能（AI）创新能力保持乐观。

中国全国人大会议的重要内容

1. 经济增长目标定在“5%左右”，刺激消费是目前首要任务

- 尽管与美国的贸易紧张局势不断升级，国内经济疲软，但中国政府仍将 2025 年的经济增长目标维持在“5%左右”不变。
- 十多年来，促消费第一次成为中国的首要任务。
- 政府将为特定行业的个人消费提供资金补贴，如餐饮、住宿、养老和家政等行业。一项促消费的专项行动计划也将很快发布。

2. 宽松货币政策仍将继续，但有所受限

- 中国将适时下调利率和存款准备金率，以鼓励借贷和刺激消费需求。
- 然而，若货币贬值引发更广泛的金融风险，货币宽松的程度或将受限。

3. 将实施更加积极的财政政策，财政赤字占 GDP 的比重将上升到 4%左右

- 财政刺激措施预计将发挥重要作用，更高的赤字目标将为中国政府采取更多措施促进经济增长、减轻美国关税影响、支持房地产市场、并抵消通缩压力等问题提供了保证。
- 政府今年拟发行 11.86 万亿元债券，其中超长期特别国债为 1.3 万亿元。
 - 3000 亿元将用于居民购买汽车、家电、家居等消费品提供补贴。剩余资金将用于支持大型基础设施项目，并帮助企业进行设备更新。
- 增发 5000 亿元特别国债，用于提高国有大型银行的核心一级资本，助力经济复苏。
 - 由于降息和抵押贷款利率下调导致银行净息差创历史新低，同时利润增长放缓和坏账率上升，使国有大型银行面临的压力有所上升。

- 计划安排地方政府专项债 4.4 万亿元，用于基础设施支出。

4. 促进外商投资

- 中国将加大力度鼓励外商投资，支持参与产业链上下游配套协作。
- 李强总理重申经济对外开放的承诺，以开放促改革促发展。

5. 加快发展人工智能

- 中国支持将人工智能广泛应用于制造业，以更好的发挥其产业实力。
- 政府继续支持电动汽车（EV）行业，并表示将“大力发展”新能源汽车的人工智能应用，作为更广泛的人工智能计划中的一部分。
- 建立一个新的债券市场融资平台，协助科技公司在境内发行债券，并将资金用于创新、并购和项目融资。

投资者能做些什么？

- 全国人大会议公告符合预期。但关税和地缘政治问题带来的不确定性上升，实现 5%左右的 GDP 增长目标需要更多政府支持。
- 可通过核心投资（如多元资产策略）来稳固您的投资组合，以降低投资组合的波动性，同时抓住不同资产类别、行业和地区的机会。鉴于债券收益率仍然吸引，也可考虑投资级债券基金。
- 中国政府承诺将加大对人工智能的刺激和支持力度，将有助于减轻外部不利因素的影响，并支持经济和金融市场发展。尽管如此，刺激计划的实际执行情况和效果仍有待观察。
- 由于潜在的全球贸易紧张局势，亚洲其他地区的前景仍不明朗。具有一定风险偏好的投资者可以考虑在亚洲采取市场中性策略，该策略旨在帮助投资者无论市场涨跌均能获得回报，并有助于降低投资组合的波动性。
- 请联络大华银行理财顾问以了解更多信息。



Right By You

重要通知与免责声明：

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

版权©2025归大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号：193500026Z