

一季度经济实现“开门红” 政策驱动内需效果明显

本报记者 孟庆伟 谭志娟 北京报道

生产供给较快增长、新质生产力加快培育、国内需求不断扩大、就业形势总体稳定……4月16日，备受关注的一季度国民经济运行“成绩单”新鲜出炉。

数据显示，2025年一季度GDP

一季度增速“开门红”

二季度内需对经济增长的贡献率会进一步提高。

一季度经济数据出炉，增速亮眼，5.4%的增速高于去年全年5%的增速，也高于去年一季度5.3%的增速，在全球主要经济体中表现出色，延续了稳中向好、稳中回升的态势，迎来了“开门红”。这一成绩的取得，让市场为之一振，也为全年经济发展开了个好头。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对记者表示，一季度经济实现“开门红”，主要源于内需全面发力，成为推动经济稳增长的主要动力，同时出口保持较快正增长。一季度基建投资保持较快增长，同比增速达到5.8%，较去年全年增速加快1.4个百分点。这些都是稳增长政策前置发力的具体体现。

出口方面，一季度外需保持较强韧性。尽管“贸易战”的阴云始终笼罩，但目前影响还不明显，甚至存在一定“抢出口”效应。数据显示，一季度以美元计价，我国出口同比增长5.8%，增速与去年全年基本持平，贸易顺差显著扩大。这意味着外需在一季度对经济增长起到了较大幅度的正向推动作用，我国的产品在国际市场上依然具有较强的竞争力。

然而，一季度成绩固然值得欣喜，但当前外部环境更趋复杂严峻，全球贸易保护主义快速升温，世界经济秩序受到严重冲击，这给我国经济发展带来了诸多不确定性。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。

同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，较2024年全年增速加快0.4个百分点，供需两端回暖，需求改善好于供给。其中，消费成为拉动需求回暖的主要支撑，投资和出口亦保持相对平稳。

“我国一季度经济实现超预期的‘开门红’，尤其在国际经济

贸易领域充满巨大不确定性的复杂形势下，这样的成绩彰显了中国强大的韧性。”清华大学中国经济思想与实践研究院常务副院长厉克奥博向《中国经营报》记者表示。

国家统计局副局长盛来运在国新办发布会上，揭开了这份亮眼成

绩单背后的“政策密码”。去年9月26日，中央政治局会议果断部署了一揽子增量政策，对稳定经济发挥了关键作用，中央经济工作会议部署要求宏观政策更加积极有为，今年以来政策措施加力扩围，存量政策和增量政策共同显效，推动一季度经济良好开局。

政策持续加码促消费

杨宜勇认为，在诸多政策中，以旧换新政策对消费的拉动作用尤为突出。

一季度经济的“开门红”，只是一个新的起点。

中国宏观经济研究院高级顾问专家、国家发展改革委市场与价格研究所原所长杨宜勇向记者表示，今年一季度消费回升明显，这其中宏观政策“组合拳”功不可没，直观地反映出政策对拉动消费的积极影响。

据了解，去年四季度以来，中央实施的一揽子宏观经济政策对扭转经济下滑趋势、推动经济企稳回升向好发挥了至关重要的作用。今年，中央实施更加积极有为的宏观政策，一些政策措施加力增效，其中“两重”“两新”政策增量扩围，支持力度更大、补贴范围更广。

从数据来看，在耐用消费品换新政策的扩围加力支持下，一季度居民消费信心得到边际改善，社会消费品零售总额达到124671亿元，同比增速升至4.6%，较去年全年加快1.1个百分点，增幅十分明显。

杨宜勇认为，在诸多政策中，以旧换新政策对消费的拉动作用尤为突出。该政策不仅直接刺激了家电、家具等耐用消费品的销售，更为重要的是，它促进了消费信心的提升。消费者更愿意将潜在的消费需求转化为实际购买行为，这种信心的提升对于消费市场的持续回暖具有深远意义。

“新兴品类的补贴扩容将吸引更多消费者参与到消费升级的浪潮中，进一步激发消费潜力。同时，政策的持续发力也将营造更加良好的消费环境，巩固和增强消费者的购买意愿，从而推动社零增速保持在较高区间。”杨宜勇预计，二季度往后社零增速有望维持在5%—6%的较

快增长水平。

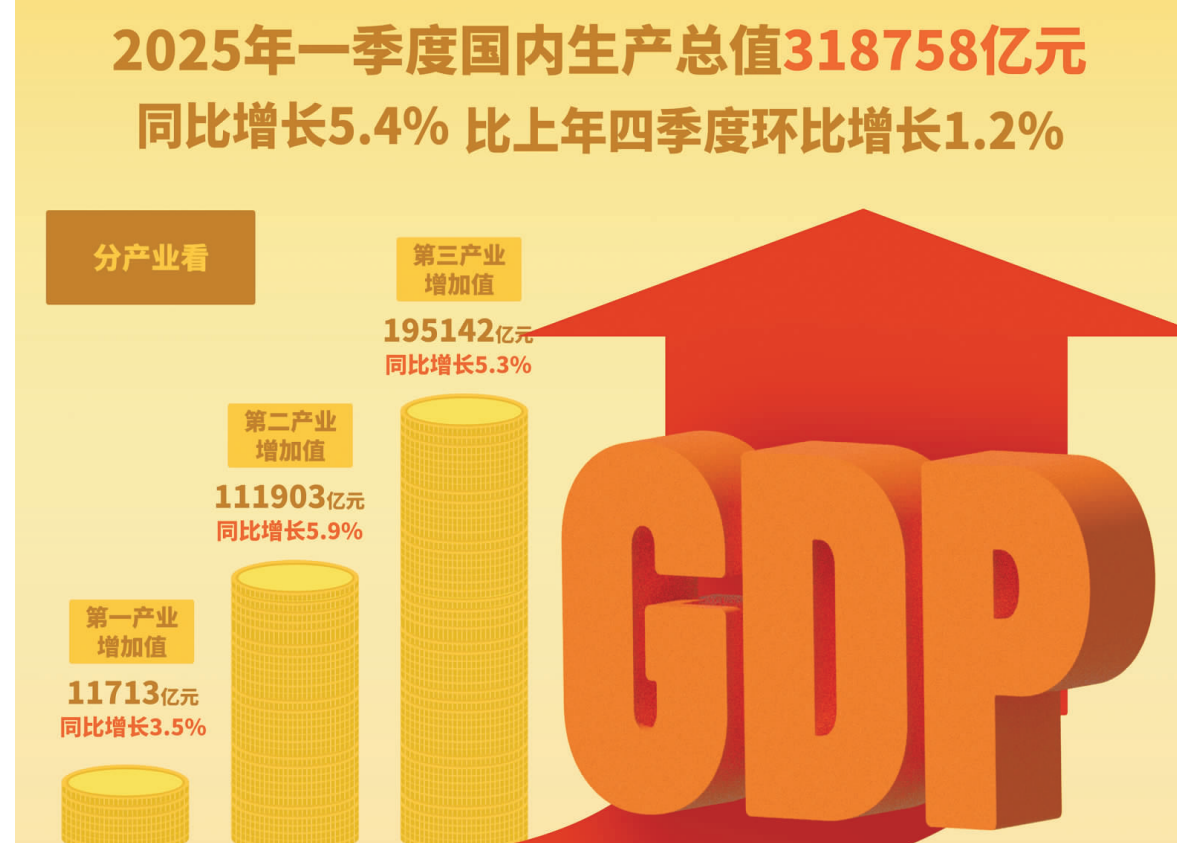
冯琳也表示，在即将出台的新一批增量措施中，促消费政策力度将明显加码，以应对二季度可能出现的“出口转内销”需求。“这也意味着，4月社零增速有望维持6.0%左右的较快增长水平，且后期仍有提速空间。”

“未来政策可以扩围到服务消费，能更有效地提高相关群体的收入。”厉克奥博认为，购买手机、家电的补贴，本质上会成为企业利润并助增政府税收；而直接补贴服务业，能改善企业经营、提高劳务人员收入。收入水平的提升，将为消费增长带来持续稳定的原动力。

事实上，服务消费在当下已展现出强劲的增长势头。数据显示，一季度服务零售额同比增长5%，比商品零售加快0.4个百分点。盛来运表示：“服务消费是我们未来支撑消费增长的一个非常重要的领域，而且发展的成长性、空间都非常大。”

然而，需要注意的是，尽管服务消费增长较快，但在整个消费结构中的占比仍然偏低。2024年，这一数字仅为46.11%。不仅落后于发达国家，甚至低于与我国GDP及人均GDP水平相当的国家。

厉克奥博分析称，造成这一现象的重要原因之一在于，我国服务消费的供给能力相对薄弱，特别是许多服务消费领域仍存在供给限制。例如，在医疗、养老、教育等关键服务领域，社会资本和外资的进入仍面临一定门槛。“当前中央要求各地要积极提振消费，可以预见，相关领域将会通过改革打破服务消费领域的诸多束缚，推动服务消费增长。”



“国内结构转型任务仍然比较繁重。”盛来运坦言，持续推动经济回升向好，需要付出更加艰巨的努力。

在固定资产投资领域，一季度投资增速为4.2%，较去年全年加快1个百分点。冯琳表示，这显示年初投资动能增强，主要源于基建投资提速和房地产投资降幅略有收窄，制造业投资继续保持高增。

在经济发展的过程中，传统产业面临着转型升级的压力，新兴产业的发展还需要时间培育壮大，如何实现经济结构的优化调整，提高经济发展的质量和效益，是摆在面

前的重要课题。

展望未来，在中美贸易环境承压的背景下，内需拉动经济的政策有望进一步加码。受访专家认为，二季度内需对经济增长的贡献率会进一步提高。

中国银行研究院研究员叶银丹对记者表示：“财政政策加力提效，继续向民生消费领域倾斜，不断夯实消费回升基础；同时，加快专项债、特别国债等资金落地，提高资金使用效率，不断提高投资对经济增长的贡献；适度宽松的货币政策更加有力有为，适时降准降息，持续支持实体经济恢复。”

厉克奥博认为，在应对美国贸易战、外需收缩的背景下，相关促进消费的政策还会持续出台。因此，消费提升有望成为中国经济今年的稳定器，同时也是中国经济的一大亮点，消费增速有望持续提升。

今年以来，经济领域政策频出，力度持续加大，覆盖范围不断拓宽，存量政策与增量政策相互配合、协同发力，为一季度经济的良好开局奠定了坚实基础。在这一系列政策举措中，促消费政策成为推动经济增长的关键力量，直观地体现在消费市场的回暖与升级上。

短期贷款猛增 3月金融数据超市场预期

本报记者 谭志娟 北京报道

近期，中国人民银行发布3月金融统计数据报告。其中，信贷和社融数据均超预期。3月金融数据的良好表现，为全年经济平稳起步奠定了坚实基础，也为实现经济高质量发展注入了强大信心。

央行的金融数据显示，3月，新增人民币贷款3.64万亿元，同比多增5500亿元；新增社会融资规模为5.89万亿元，同比多增1.05万亿元；3月末，广义货币(M2)同比增长7.0%，与上月持平。

《中国经营报》记者注意到，3月金融数据呈现出两个积极的信号，意义深远。一方面，本月贷款增速时隔2年重回上行轨道，居民和企业信贷均优于去年同期。这一变化，充分展现出我国经济主体的活力不断增强；另一方面，狭义货币(M1)增速转为上行，打破了过去2个月连续下行的局面。其上行表明企业的资金周转速度加快，市场交易更加活跃，经济内生动力在不断增强。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳预计，接下来财政稳增长将在促消费、扩投资方向进一步加力，政府债券融资规模还会处于较高水平，这些都推动二季度信贷与社融持续提速。

企业贷款是核心拉动因素

金融是实体经济的血脉，金融数据的向好，意味着实体经济获得了更充足的“血液”滋养，能够更健康、更快地发展。

3月为传统信贷大月，信贷投放强度季节性回升。央行数据显示，3月新增人民币贷款3.64万亿元，环比多增2.63万亿元，同比多增5500亿元，带动月末贷款余额增速较上月末小幅反弹0.1个百分点，表现超出预期。一季度人民币贷款增加9.78万亿元，同比多增3200亿元。

民银研究认为，这主要因为企业生产经营景气度向好、春季基建等项目集中开工复工、房地产成交活跃度提升以及提振消费政策发力，使得企业和居民融资需求均出现积极变化，共同推动信贷增速回升。

企业贷款在此次信贷增长中扮演着核心角色，不仅是信贷增长的主力军，也是经济发展的“压舱

石”。有关数据显示，3月企(事)业单位贷款增加2.84万亿元，同比多增5000亿元。其中，短期贷款增加1.44万亿元，同比多增4600亿元，是核心支撑项；中长期贷款增加1.58万亿元，同比少增200亿元，降幅显著收窄。

中国银行研究院研究员梁斯指出，3月全国制造业PMI为50.5%，连续2个月位于荣枯线以上，预期向好提振企业信贷需求。

此外，企业经营周转资金需求增加、金融“挤水分”效应边际淡化，以及当月票据利率和债券发行利率走高，使得短贷对票据和债券融资形成一定替代，共同推动了企业信贷的同比大幅增长。

同期，票据融资季节性减少1986亿元，但同比少减514亿元，也为信贷整体同比多增贡献了力量。

居民端贷款同样表现出色。3月住户贷款增加9853亿元，同比多

M1增速转为上行

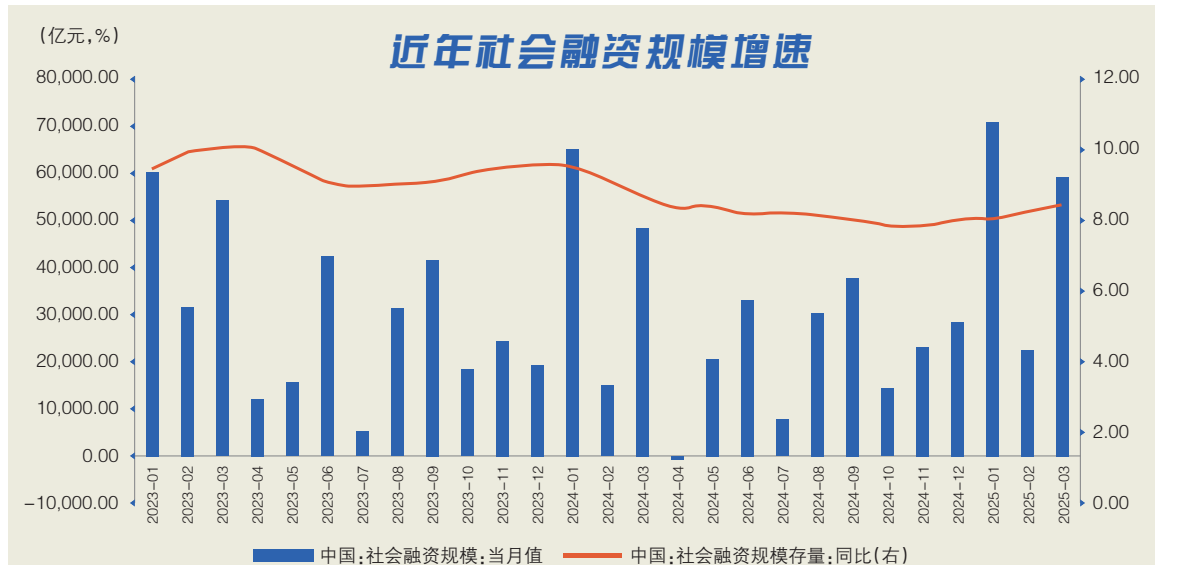
M1增速的变化，是经济活跃度的重要晴雨表。央行数据显示，虽然3月末M2同比增长7%，与2月末持平，但3月末M1同比增速为1.6%，较上月大幅回升1.5个百分点。

这一积极变化，得益于多方面因素的共同作用。对于M1增速上行的原因，冯琳表示，这主要源于3月用于化债的地方政府债券大规模发行，加之企业短期贷款多增，直接推动企业活期存款多增。同时，3月一、二手房市场总体保持回稳态势，带动居民存款向房企活期

存款转移，也对M1增速有一定支撑作用。

从数据来看，据民银研究统计，3月政府债券新增1.48万亿元，同比多增1.02万亿元，特别是用于置换隐性债务的特殊再融资债维持较快发行节奏。1—3月，用于置换存量债务的特殊再融资债累计净融资1.3万亿元，同比多增1.2万亿元。

房地产市场的动态对M1增速亦有着不可忽视的影响。来自银河证券统计显示，3月30个大中城市商品房成交面积同比增长2.9%，这将有助于推动居民存款回流企业。



增447亿元。其中，居民中长期贷款新增5047亿元，同比多增531亿元，处于2024年以来较高水平。

这得益于3月整体房地产市场的小幅回升态势，以及政策面对居民中长期消费贷和经营贷投放的大力支持，共同推动了居民中长期贷款的增长，反映出居民消费信心的逐步恢复和对美好生活的追求。

然而，4月以来，全球金融市场

因美国政府宣布的“对等关税”而陷入动荡。民银研究认为，我国经济运行面临的不确定性加大。4月作为传统的信贷“小月”，叠加当前外部冲击加剧，部分企业和居民的有效信贷需求可能有所回落。

梁斯认为，在国外形势复杂多变背景下，监管部门已轮番表态将强化政策支持力度，有力支持实体经济发展，预计金融数据将延续回

后开始显现，货币政策能否进一步宽松成为市场关注的焦点。

民银研究认为，为应对冲击，年内储备政策工具箱包含降准降息、结构性工具扩容、增量财政、平准基金、生育补贴、消费支持、地产收储等一系列举措，旨在支持国内大循环，促进金融总量合理增长，并助力经济逐步向新向好。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力接受记者采访时表示，当前货币政策的核心逻辑在于平衡内外压力与稳增长诉求。预计二季度降准概率大于降息。

升向好的态势。

4月9日召开的经济形势专家和企业家座谈会提出，“要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效”。同时也要求“根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性”。从政策节奏看，4月底的政治局会议将是重要观察节点。

“4月税期叠加地方债发行放量可能导致资金阶段性紧张，降准既能释放长期流动性，又能向市场传递政策维稳信号。而降息面临更大制约，中美利差倒挂若进一步加深，可能加剧资本外流压力；国内CPI低位运行，但部分上游原材料价格已现反弹，政策层对通胀预期管理不会掉以轻心。”朱克力分析说。

也有机构持不同看法，瑞银首席中国经济学家汪涛对记者表示：“预计4—5月央行或启动降息降准，年内政策利率或下调30—40个基点。”

刘洋/制图