



资产端扩张的信号开启

——财政增发 1 万亿国债点评

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

宏观事件

新华社北京 10 月 24 日电，第十四届全国人民代表大会常务委员第六次会议听取了财政部副部长朱忠明受国务院委托作的关于提请审议增发 2023 年国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力以及调整 2023 年中央预算的议案的说明，审查了《国务院关于提请审议增发 2023 年国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力以及调整 2023 年中央预算的议案》，同意全国人民代表大会财政经济委员会提出的审查结果报告。会议决定，批准增发国债和 2023 年中央预算调整方案¹。

核心观点

■ 国债增发，增加财政支出，实现国内总需求的扩张。

中国经济面临的是周期性回落过程中的总供需平衡问题。在私人部门动力不足的情况下，政府部门充当顺风因素的提供者（最后支出）。国债增发一方面实现的是短期总需求的扩张，另一方面关注需求扩张的结构，新增国债全部用于地方防灾减灾救灾和灾后恢复重建的八大方面，有利于宏观政策跨周期实施过程中的“补短板”、“惠民生”。

地方政府通过国债增发后的转移支付，获得了支出的资金来源。1 万亿元转移支付方式将资金全部给地方使用，最终由中央偿还而非地方，逐步恢复地方政府投资能力，达到稳增长目的。预计四季度财政支出空间显著增加，提升市场信心和风险偏好。

■ 关注货币政策操作，增加稳增长下国债的风险对冲。

随着财政支出的增加形成宏观总资产的扩张，央行货币流动性的扩张也将是应有之一，形成宏观总负债的相应扩张，以稳定市场的流动性。

一方面，关注央行货币政策扩张性动作。从流动性匹配的角度，增量资产的扩张需要增量负债的相应扩张来稳定宏观流动性。在中美利差当前位于低位的情况下，进一步降息的压力需要中美政策协调来进行缓和，关注中美之间的进一步协调。

另一方面，关注央行资产负债表结构变化。随着中美摩擦的持续，外部压力的增加，关注人民币流动性投放机制的转变可能。

■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

¹ 参见：http://www.news.cn/2023-10/24/c_1129935750.htm

目录

宏观事件	1
核心观点	1
国债增发和中国经济.....	3
国债增发和地方化债.....	4
关注货币政策的动作.....	5
附录 1：新华解码 透视我国增发 2023 年国债 1 万亿元的深意	6
为何增发：支持灾后恢复重建、提升防灾减灾救灾能力的必要之举	6
如何使用：增发国债将于四季度发行 资金全部安排给地方.....	6
怎样管理：中央预算相应调整 增发国债资金纳入直达机制.....	7
万亿元的国债资金，如何管好用好？	7
附录 2：我国将增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力	8
附录 3：中华人民共和国主席令（第十四号）	9
附录 4：王毅将访问美国.....	9
附录 5：新时代中国的周边外交政策展望	10
前言	10
一、亚洲面临新的机遇和挑战	10
二、中国同周边国家关系发展不断取得重大成果.....	11
三、新时代的中国周边外交理念主张	12
四、新时代“亚洲世纪”新愿景	13
结束语	15

图表

图 1：GDP 和第二产业（占比 38%）平减指数负增长，体现出实体经济部门信心的较为缺乏 单位：%	3
图 2：尽管央行持续加大逆周期调节力度，但生产部门实际利率的高位特征约束了经济活动的自我修复动能，需要政府提供扩张动能 单位：%	3
图 3：下游房地产市场积极性有待提升，土地市场的相对谨慎降低了地方政府的非税收入来源，政府基建投资的激活有待于中央转移支付 单位：千亿，%YOY	4
图 4：地方政府如果考虑了企业部门中的平台债务后，总体杠杆率并不低，但通过国债增发，中央政府存在加杠杆的空间 单位：%GDP	4
图 5：央行资产负债表结构 单位：%YOY	5
图 6：关注流动性的负债端 单位：%.....	5

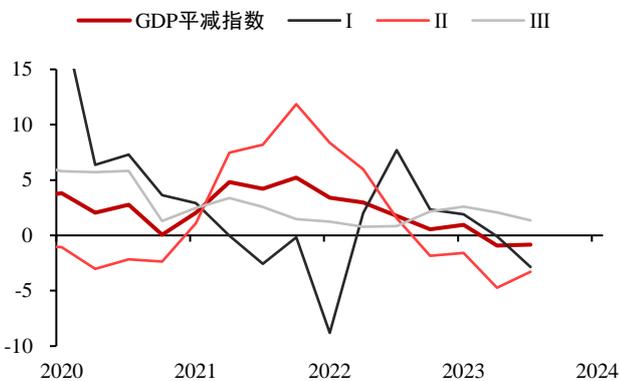
国债增发和中国经济

拉长周期看，中国经济处在由高速增长向中高速增长转型的过程之中。随着 2010 年中国劳动力占比见顶，2022 年人口增速拐点（出生人口跌破一千万，总人口净减少），总需求放缓带来的潜在经济增速进入到回落阶段。

短期来看，中国经济面临的是周期性回落过程中的总供需平衡问题。经历了三年疫情对实体经济部门资产负债表的影响，以及经济结构调整过程中房地产经济放缓、海外快速加息带来的出口需求减弱带来的经济周期性向下压力，中国经济运行一方面需要的是上述逆风因素的缓和（2022 年 11 月优化防疫政策，持续出台稳定房地产的优化政策），另一方面需要在私人部门动力不足的情况下，政府部门充当顺风因素的提供者（最后支出）。

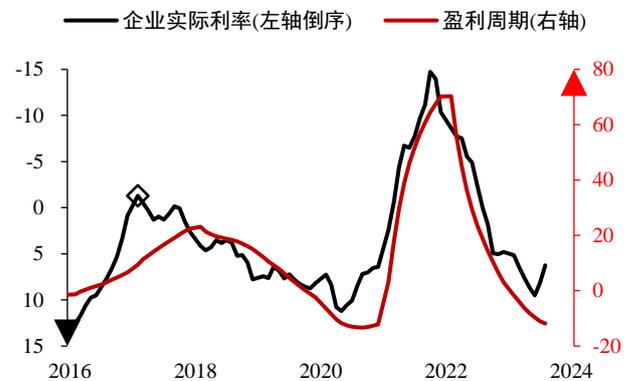
通过国债增发，增加财政支出，实现国内总需求的扩张。一方面实现的是短期总需求的扩张，另一方面从需求扩张的结构上看，新增国债全部用于地方防灾减灾救灾和灾后恢复重建的八大方面²，有利于宏观政策跨周期实施过程中的“补短板”、“惠民生”。

图 1：GDP 和第二产业（占比 38%）平减指数负增长，体现出实体经济部门信心的较为缺乏 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：尽管央行持续加大逆周期调节力度，但生产部门实际利率的高位特征约束了经济活动的自我修复动能，需要政府提供扩张动能 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

² 八大方面指：1、灾后恢复重建；2、重点防洪治理工程；3、自然灾害应急能力提升工程；4、其他重点防洪工程；5、灌区建设改造和重点水土流失治理工程；6、城市排水防涝能力提升行动；7、重点自然灾害综合防治体系建设工程；8、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

国债增发和地方化债

地方政府面临化债的压力，支出意愿的提升需要新路。中国现有的财政体系下，地方政府收入占比约为 50%，但支出占比高达 85%。过去通过土地市场缓解了这个缺口，但随着长周期内中国人口压力的增加，土地市场的不可持续性越发明显，短期房地产市场在“因城施策”、“房住不炒”的状态之下问题进一步突出（前三季度全国土地出让金收入下降了 20%），地方政府在债务压力下支出动力不足，财政体制仍需进一步改革。一方面，通过拉长久期、降低利率，金融部门服务于化债压力。中共中央政治局 7 月 24 日会议指出，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案；10 月份化债进程逐步开启。另一方面，通过事权的短期重新分配，增强了地方政府支出的空间，支撑宏观总需求的扩张。

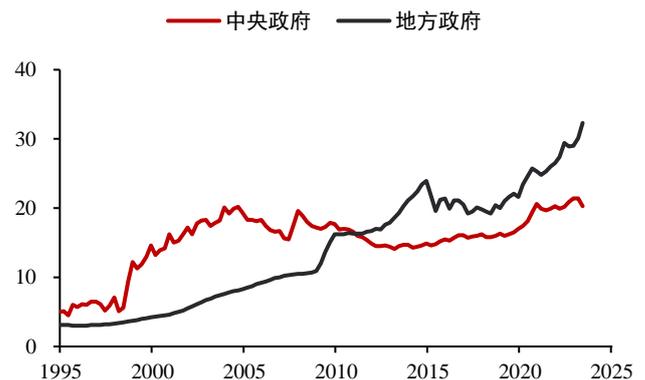
地方政府通过国债增发后的转移支付，获得了支出的资金来源。在新华社的新闻稿（见附录 1）中，明确指出了“中央财政增发国债，但具体资金使用全部都在地方，这有助于缓解地方财政收支压力，进一步优化了财政支出结构，也进一步优化了债务结构。”意味着通过 1 万亿元转移支付方式将资金全部给地方使用，最终由中央偿还而非地方，逐步恢复地方政府投资能力，达到稳增长目的。从规模上来，四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，今年使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。叠加 2024 年地方债³提前批（额度预计达到 2.7 万亿），四季度财政支出空间显著增加。

图 3：下游房地产市场积极性有待提升，土地市场的相对谨慎降低了地方政府的非税收入来源，政府基建投资的激活有待于中央转移支付 | 单位：千亿，%YOY



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：地方政府如果考虑了企业部门中的平台债务后，总体杠杆率并不低，但通过国债增发，中央政府存在加杠杆的空间 | 单位：%GDP



数据来源：CNBS Wind 华泰期货研究院

³ 专项债券作为资本金的投向：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水等 10 个领域。

关注货币政策的动作

我们在此前的报告中指出，从宏观账户来看，随着财政支出的增加形成宏观总资产的扩张，央行货币流动性的扩张也将是应有之一，形成宏观总负债的相应扩张，以稳定市场的流动性。

关注央行货币政策扩张性动作。从流动性匹配的角度，1 万亿国债的发行，需要相应的负债扩张来承接，截止 9 月 M1 的增速降至 2.1%，M2 的增速降至 10.3%，M1M2 的剪刀差环比虽改善但仍处于低位，增量资产的扩张需要增量负债的相应扩张来稳定宏观流动性（见图 6）。尽管央行 10 月份未有调整 MLF 和 LPR 利率，但是随着财政扩张窗口的开启，关注后期央行降准降息操作，在中美利差当前位于低位的情况下，进一步降息的压力需要中美政策协调来进行缓和，需要关注中美之间的进一步协调（中美经济工作组第一次会议进展，以及王毅外长访美进展，见附录 4）。

关注央行资产负债表结构变化。自中国加入全球贸易分工以来，央行的资产负债表结构发生了两次变化，从外汇占款的增加，转向了对银行资产的增加（见图 5）。随着中美摩擦的持续，外部压力的增加，关注人民币流动性投放机制的转变可能。

图 5：央行资产负债表结构 | 单位：%YOY



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：关注流动性的负债端 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

附录 1：新华解码 | 透视我国增发 2023 年国债 1 万亿元的深意⁴

24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议，明确中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元。增发 2023 年国债目的何在？增发的国债用于何处？万亿元的国债资金如何管理？

为何增发：支持灾后恢复重建、提升防灾减灾救灾能力的必要之举

今年以来，我国多地遭遇暴雨、洪涝、台风等灾害，部分地区受灾严重、损失较大，地方灾后恢复重建任务较重。同时，近年来各类极端自然灾害多发频发，对我国防灾减灾救灾能力提出了更高要求。

中共中央政治局常务委员会 8 月 17 日召开会议，研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作。会议提出，“加快恢复重建”“进一步提升我国防灾减灾救灾能力”。

这些重点工作离不开“真金白银”的保障。财政部相关负责人表示，尽管年初预算已经安排了相关常规救灾和防灾减灾资金，但难以满足提升防灾减灾救灾能力的需要。

在北京大学经济学院财政学系主任刘怡看来，叠加化解地方政府债务风险、保障“三保”支出等因素，地方通过自有财力大幅增加相关领域资金安排的余地较小。

“增发 2023 年国债，是党中央、国务院作出的重大决策部署，是践行以人民为中心发展思想的重要举措。”财政部有关负责人表示，以强有力的资金保障有关工作落实，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

“从国际上看，不少国家也会在年中根据经济社会发展实际情况进行一些预算调整。”中国财政科学研究院研究员石英华说，根据今年我国的灾情，中央财政增发国债、调整预算，是务实之举，体现了财政加力保障重点支出的导向。

如何使用：增发国债将于四季度发行 资金全部安排给地方

据了解，结合灾后恢复重建和防灾减灾救灾工作需要，并统筹财政承受能力，中央财政将于四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，并通过转移支付方式全部安排给地方。其中，今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。

⁴ 参考：http://www.news.cn/fortune/2023-10/24/c_1129935679.htm

“中央财政增发国债，但具体资金使用全部都在地方，这有助于缓解地方财政收支压力，进一步优化了财政支出结构，也进一步优化了债务结构。”石英华说。

资金使用方面，据财政部介绍，将重点用于八大方面：灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

“此次资金使用安排跨越今明两年，体现了政策的连续性。资金使用方向兼顾了当下和长远，在支持灾后恢复重建、保障民生的同时，还着力补短板、强弱项，加强抵御自然灾害的长期能力建设，有利于促进高质量发展。”石英华说。

此次增发的国债将在今年四季度发行。“我们将及时启动国债发行工作。目前，财政部已对四季度国债发行计划作出调整，为增发国债留出空间。”这位负责人说。

下一步，国家发展改革委、财政部将会同有关部门，加强项目审核把关，尽快将资金落到具体项目。财政部还将及时下达国债项目预算，推动加快形成实物工作量。

“国债资金投入使用后，也有利于带动国内需求，有助于进一步巩固经济回升态势。”刘怡说。

怎样管理：中央预算相应调整 增发国债资金纳入直达机制

在增发国债之后，2023年中央预算也作出相应调整。

据了解，2023年中央本级支出不变，中央对地方转移支付比年初预算增加5000亿元；地方一般公共预算支出预算相应增加5000亿元，支出增幅由5.2%提高至7.4%。

与此同时，财政赤字也相应增加。2023年全国财政赤字由38800亿元提高至48800亿元，中央财政赤字由31600亿元增加到41600亿元，预计财政赤字率由3%提高到3.8%左右。

近年来，中国政府负债率低于其他世界主要经济体。在刘怡看来，当前我国政府具有增发国债的空间，此次增发后风险整体可控。

万亿元的国债资金，如何管好用好？

财政部有关负责人介绍，下一步，将充分利用直达机制，将国债支出资金全部纳入财政直达资金范围，实施全流程跟踪监测，确保资金按规定用途使用。

“我们还将组织财政部各地监管局建立常态化监管机制，盯紧盯牢国债资金使用，严查挤占挪用国债资金等违法违规行为，有效防范政府债务风险。”这位负责人说。

附录 2：我国将增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力⁵

中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议，明确了上述安排。

今年以来，我国多地遭遇暴雨、洪涝、台风等灾害，地方灾后恢复重建任务较重；近年来，各类极端自然灾害多发频发，对我国防灾减灾救灾能力提出了更高要求。中共中央政治局常务委员会 8 月 17 日召开会议，研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作，提出“加快恢复重建”“进一步提升我国防灾减灾救灾能力”。

为贯彻落实中共中央政治局常委会会议精神，以强有力的资金保障有关工作落实，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。

此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。据财政部介绍，资金将重点用于八大方面：灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

财政部表示，下一步将及时启动国债发行工作，确保如期完成国债发行任务；做好预算下达工作，推动加快形成实物工作量；加强国债资金监管，确保资金按规定用途使用。

⁵ 参考：http://www.news.cn/fortune/2023-10/24/c_1129935660.htm

附录 3：中华人民共和国主席令（第十四号）⁶

中华人民共和国主席令

第十四号

根据中华人民共和国第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议于 2023 年 10 月 24 日的决定：

一、免去李尚福的国务委员、国防部部长职务。

二、免去秦刚的国务委员职务。

三、免去王志刚的科学技术部部长职务；

任命阴和俊为科学技术部部长。

四、免去刘昆的财政部部长职务；

任命蓝佛安为财政部部长。

中华人民共和国主席 习近平

2023 年 10 月 24 日

附录 4：王毅将访问美国⁷

外交部发言人毛宁宣布：

应美国国务卿布林肯邀请，中共中央政治局委员、外交部长王毅将于 10 月 26 日至 28 日访问美国。

⁶ 参考：http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202310/t20231024_3912921.htm

⁷ 参考：https://www.fmprc.gov.cn/zyxw/202310/t20231024_11166853.shtml

附录 5：新时代中国的周边外交政策展望⁸

前言

中国与周边国家山水相连，人文相通，利益相融，命运与共。双方逾千年的友好交往历史就是一部生动的文明交流互鉴史，充分展示了“贯四时而不衰，历夷险而益固”的友好情谊。

周边是中国安身立命之所，发展繁荣之基。作为亚洲大家庭一员和负责任大国，中国高度重视周边外交，始终将周边置于外交全局首要位置，始终致力于促进地区和平稳定与发展繁荣。

《新时代中国的周边外交政策展望》基于对亚洲当前形势和未来趋势的评估及看法，全面阐述中国周边外交的实践成果、政策理念和目标，宣示中国将坚持走和平发展道路，以自身发展促进周边发展，同地区国家共同推进现代化进程，共同构建周边命运共同体，携手绘就和平安宁、繁荣美丽、友好共生的新时代亚洲愿景。

一、亚洲面临新的机遇和挑战

中共中央总书记、国家主席习近平在中国共产党二十大报告中指出，世界之变、时代之变、历史之变正以前所未有的方式展开，世界又一次站在历史的十字路口。亚洲置身世界百年未有之大变局，站在迈向发展振兴的新起点，面临前所未有的机遇和挑战。

亚洲地广物丰，人口众多，文化多元，发展多样，过去几十年总体保持稳定，地区国家之间政治互信不断增强，合作交流日益深化。正是得益于此，亚洲仅用 40 年左右的时间实现了经济总量占世界比重的翻倍，实现了从低收入到中等收入的飞跃，形成合作发展和快速崛起势头。近年来，亚洲作为拉动世界经济复苏和增长的重要引擎，对世界经济增长贡献率超过 50%。亚洲是全球最富活力和潜力的地区，将持续成为全球发展繁荣的热土。

同时，全球治理失序，冷战思维回潮，单边主义、保护主义、霸权主义横行，能源、粮食、金融、供应链、气候变化等多重风险对亚洲影响日益突出。亚洲也面临经济发展不平衡、安全和治理问题突出等挑战。一些国家加紧构建地区军事同盟，朝鲜半岛问题复杂难解，阿富汗重建挑战重重，恐怖主义、自然灾害等非传统安全威胁犹存。

围绕亚洲的前途，出现了两种截然不同的主张和走向。一种是坚持开放的区域主义，维护真正的多边主义。坚持发展优先，致力互利合作，坚持开放包容，推进融合发展，

⁸ 参考：https://www.fmprc.gov.cn/zyxw/202310/t20231024_11167069.shtml

实现和合共生。另一种是重拾冷战思维，再搞封闭式集团，推行价值观划线，将经济问题政治化，将地区安全阵营化，鼓动分裂、制造对抗。

凡益之道，与时偕行。亚洲的正确抉择应该是开放而不是封闭，是团结而不是分裂，是合作而不是对抗，是公道而不是霸道，是共生而不是零和，这不仅关乎地区各国的未来前景，也将从根本上长远影响亚洲乃至世界的前途命运。构建人类命运共同体是共创繁荣美好的亚洲和世界的必由之路。

二、中国同周边国家关系发展不断取得重大成果

过去半个多世纪，亚洲走出积贫积弱、动荡战乱，成功走向和平稳定、发展繁荣，这主要得益于地区国家坚持独立自主、联合自强，坚持相互尊重、包容互鉴，坚持互惠互利、合作共赢。在此过程中，中国同亚洲国家共同倡导和平共处五项原则，弘扬团结、友谊、合作的万隆精神，不断推动睦邻友好和互利合作向前发展。2012年中国共产党第十八次全国代表大会召开以来，中国同周边国家关系加快提质升级，取得丰硕成果。

政治互信不断增强。截至本文件发布之日，中国已同周边 28 国^①和东盟建立形式多样、内涵丰富的伙伴关系、合作关系或战略互惠关系。中国同巴基斯坦、老挝、柬埔寨、缅甸、印度尼西亚、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、泰国、蒙古国、土库曼斯坦、马来西亚、吉尔吉斯斯坦等国达成构建命运共同体共识，同湄公河五国^②确定共建澜湄国家命运共同体，同中亚五国^③宣布打造中国—中亚命运共同体。中国与 12 个陆地邻国^④通过谈判解决了历史遗留的边界问题，同周边 9 个国家^⑤签署了睦邻友好合作条约。中国签署并批准《中亚无核武器区条约》议定书，尊重蒙古国的无核武器地位，率先加入《东南亚友好合作条约》，对随时签署《东南亚无核武器区条约》议定书作好了充分准备。

互利共赢合作深化。中国是周边 18 国^⑥的最大贸易伙伴，2022 年中国与周边国家进出口商品总额突破 2.17 万亿美元，较 2012 年增长 78%。中国同东盟双向投资额累计超过 3800 亿美元。中国率先批准《区域全面经济伙伴关系协定》并推动协定生效实施，为促进区域经济一体化赋能增效。

“一带一路”惠利周边。中国秉持共商共建共享原则，坚持开放、绿色、廉洁理念，努力实现高标准、可持续、惠民生目标，同周边 24 国^⑦签署共建“一带一路”合作文件，同东盟、欧亚经济联盟等合作规划对接。倡导建立亚洲基础设施投资银行，设立丝路基金，为基础设施项目建设提供资金支持。在各方共同努力下，“六廊六路多国多港”的互联互通架构基本形成，“一带一路”合作硕果累累，有力促进当地经济发展、民生改善，为地区经济复苏注入强劲动力。

区域合作走深走实。中国与周边国家共同创立的上海合作组织已发展成为世界上幅员最广、人口最多的综合性区域合作组织。中国与中亚五国建立中国—中亚机制，成为推进六国深度合作的重要平台。澜湄合作是次区域互利合作的成功实践，澜湄流域经济发展带正在形成。中国坚持开放包容的精神，积极参与以东盟为中心的东亚合作机制、中日韩合作、亚太经合组织等多边合作，促进了地区融合发展和人民福祉。

有效管控热点问题。中国为推动政治解决地区热点问题积极贡献中国智慧，提出并践行中国特色热点问题解决之道。在朝鲜半岛问题上，着眼维护半岛和平稳定并实现长治久安，创造性提出“双暂停”倡议和“双轨并进”思路，坚持政治解决方向，积极劝和促谈。在阿富汗问题上，搭建阿富汗邻国协调合作机制，重启中阿巴三方外长对话，提出帮助阿富汗重建发展的《屯溪倡议》，汇聚各方合力。在缅甸问题上，促推各方弥合分歧，恢复国家社会稳定，尽快启动政治对话。

有力应对风险挑战。中国与周边国家同舟共济，携手应对恐怖主义、分裂主义、地区金融危机等挑战。新冠疫情发生以来，中国与周边国家同心抗疫，共克时艰，生动诠释了命运共同体精神，为全球团结抗疫发挥引领作用。

亚洲取得今天的进步和成就是中国和周边国家共同努力的结果，值得倍加珍惜。中国的发展离不开和平稳定的周边环境，中国同周边的发展相互促进、相得益彰。中国的发展将给亚洲各国带来重大机遇和长期利好，将为亚洲的和平与发展作出更大贡献。

三、新时代的中国周边外交理念主张

习近平总书记在中国共产党二十大报告中强调，“中国始终坚持维护世界和平、促进共同发展的外交政策宗旨，致力于推动构建人类命运共同体”。中国将在习近平外交思想指引下，保持周边外交政策延续性和稳定性，继续奉行与邻为善、以邻为伴方针，践行亲诚惠容理念。坚持亲仁善邻、讲信修睦；坚持以诚相待、守望相助；坚持互惠互利、合作共赢；坚持包容互鉴、求同存异。努力使中国同周边政治关系更加友好、经济纽带更加牢固、安全合作更加深化、人文联系更加紧密，深入推进周边命运共同体建设。

中国将推动构建新型国际关系，同地区国家共同深化平等、开放、合作的伙伴关系。中国坚定维护自身主权、安全和发展利益，尊重各国主权和领土完整，尊重各国人民自主选择的发展道路和社会制度，不干涉他国内政。坚持大小国家一律平等，促进“全球南方”团结与合作，维护发展中国家共同利益，增强新兴市场国家和发展中国家在全球事务中的代表性和发言权。促进大国协调和良性互动，推动构建和平共处、总体稳定、均衡发展的大国关系格局。中美应在相互尊重、和平共处、合作共赢基础上，在亚太实现良性互动，为地区稳定发展提供正能量。

中国将坚持平等互利、合作共赢原则，同地区国家共同推进现代化进程。中国式现代化为广大发展中国家探索现代化道路提供了全新选择。中国将在坚定维护地区和平与发展中谋求自身发展，不断以中国新发展为周边提供新机遇，同周边国家共走开放发展、合作发展、共赢发展之路。

中国将坚持共同、综合、合作、可持续的安全观，同地区国家共同维护地区和平稳定。摒弃冷战思维，反对单边主义，不搞集团政治和阵营对抗。坚持重视各国合理安全关切，秉持安全不可分割原则，构建均衡、有效、可持续的安全架构，同地区国家走出一条对话而不对抗、结伴而不结盟、共赢而非零和的新型安全之路。

中国将坚定维护以联合国为核心的国际体系、以国际法为基础的国际秩序、以联合国宪章宗旨和原则为基础的国际关系基本准则。坚持开放的区域主义，践行真正的多边主义，同周边国家共同构建以和平、合作、包容、融合为核心的亚洲价值观，促进亚洲团结和发展振兴。倡导不同文明包容共存、交流互鉴，和而不同、多元共生，倡导相互尊重、协商一致的亚洲方式，践行和衷共济、守望相助的亚洲传统。坚定支持东盟在区域架构中的中心地位，不断增进同包括东盟在内的周边国家利益交融和民心相通。

中国将坚定不移推进祖国统一大业，坚决反对任何形式的“台独”分裂活动，坚决维护国家主权和领土完整。我们赞赏亚洲各国坚持和恪守一个中国原则。维护一个中国原则的态度越鲜明，遏制分裂势力的措施越有力，台海和平稳定就越有可能，地区和平繁荣就越有保障。

讲信修睦、亲仁善邻是中华文明一贯的处世之道。中国过去是、现在是、将来也永远是地区国家的好邻居、好朋友、好伙伴，将始终做维护和平稳定、促进发展繁荣的中流砥柱。

四、新时代“亚洲世纪”新愿景

今天的亚洲，和平稳定是大势所趋，发展繁荣是民心所向。中国同地区国家身处同一个大洲、同一片海洋，我们生于斯、长于斯，同地区国家一荣俱荣，一损俱损，谁也离不开谁。我们愿同地区各国齐心协力，携手同进，共建和平安宁、繁荣美丽、友好共生的亚洲大家园。

共建和平安宁家园。和平、和睦、和谐是亚洲国家为人类社会贡献的重大文明成果。我们主张坚持和平共处理念，守住和平稳定底线，重视各国合理安全关切，携手应对破坏和平的威胁。中国愿同周边邻国长期友好，求同存异，聚同化异，坚持以和平方式解决国家间的分歧和争端，共同维护地区持久和平。无论发展到什么程度，中国永远不称霸，永远不搞扩张。中国将继续同东盟国家全面有效落实《南海各方行为宣言》，

积极推进并完成“南海行为准则”磋商，同南海当事国通过对话协商妥处海上矛盾分歧，加强海上合作，深化互信安全，推动共同开发，致力于将南海建设成为和平之海、友谊之海、合作之海。

中国愿同地区国家一道，统筹治理地区安全事务。加强经济金融安全合作，深化宏观经济政策协调，增强区域金融稳定。推进反恐、去极端化、打击跨国犯罪等领域合作，加强核设施、网络、外空、极地等领域安全合作。提升区域公共卫生安全治理能力，增强生物安全、危险传染病防治、医疗物资、疫苗药物技术等领域合作。加强粮食能源安全合作，确保供应链安全稳定。

共建繁荣美丽家园。中国将继续坚定奉行开放发展、互利共赢战略，提高贸易和投资自由化便利化水平，深化区域经济一体化，推动亚洲形成更加开放的大市场。中国将进一步扩大同地区国家贸易规模，增加自周边国家进口，提升通关便利化水平。继续推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》，愿同更多地区国家商签高标准自贸协定，完善区域自贸网络，打造共同大市场。推动共建“一带一路”高质量发展，优先推进同邻国铁路、公路等联通走廊项目，加快国际陆海贸易新通道建设。我们要加紧推进中国东盟自贸区 3.0 版建设，实施好《区域全面经济伙伴关系协定》并适时扩大成员、推动升级。维护产业链供应链稳定畅通，保持合作开放与包容。大力发展数字经济，在人工智能、生物医药、现代能源等领域加强交流合作，使科技创新成果更好造福周边各国人民。

中国愿同地区国家一道，坚持绿色发展理念，加快形成绿色发展方式，以创新为驱动，大力推进经济、能源、产业结构转型升级，努力平衡减排和发展的关系，构建经济与环境协同共进的亚洲家园。坚持共同但有区别的责任原则，加强应对气候变化合作。中国愿在实现碳达峰碳中和的进程中，同周边国家互学互鉴、互利共赢，加强绿色金融和绿色投资合作，为地区低碳可持续发展提供支撑。构建蓝色经济伙伴关系，促进海洋可持续发展。

共建友好共生家园。我们主张相互尊重、平等相待，推动不同文明交流对话、包容互鉴。从绵延数千年的亚洲历史文明中汲取养分，凝聚对亚洲价值、亚洲方式、亚洲传统的集体认同，拓展地区人文交流合作，夯实睦邻友好民意基础。采取更多便利人员往来举措。加强职业教育、高等教育、学历互认等合作，面向周边国家增加中国政府奖学金、各类高校和专业奖学金名额，为留学生往来提供便利条件。继续推进文化、艺术、青年、旅游、地方、媒体、智库、民间团体等领域交流，加强亚洲文体产业合作。

中国愿同地区国家一道，依托联通、发展、安全和人文四大支柱，聚焦政治、经贸、科技、安全、人文、全球性挑战六大领域，构建理念有共鸣、发展共规划、成果共分

享、安全共维护、责任共担当的周边命运共同体。共同打造高质量共建“一带一路”示范区，深化基础设施“硬联通”和规则标准“软联通”。共同打造全球发展倡议先行区，建设更加平等均衡普惠的发展伙伴关系。共同打造全球安全倡议实验区，走共建共享共赢的亚洲安全之路。共同打造全球文明倡议首善区，持续扩大人文交流，促进文明交流互鉴、和合共生。

中国将积极参与东亚合作、中国—中亚机制、上海合作组织、金砖国家合作机制、亚太经合组织、亚洲相互协作与信任措施会议等多边机制和组织，加强同太平洋岛国论坛、环印度洋联盟等区域性组织对话合作，共同促进亚洲—太平洋—印度洋地区的联通、稳定与发展。

结束语

亚洲前景可期、振兴当时。习近平主席指出，亚洲好世界才能更好。我们要把亚洲发展好、建设好，展现亚洲的韧性、智慧、力量，打造世界的和平稳定锚、增长动力源、合作新高地。

同一个亚洲，同一个命运。我们同处一个充满挑战、也充满希望的时代。前所未有的机遇和挑战更需要各国开展前所未有的团结与协作。只有各国行天下之大道，和睦相处、合作共赢，繁荣才能持久、安全才有保障。

中国正在全面建设社会主义现代化国家，努力实现中华民族伟大复兴的中国梦，愿一如既往支持和帮助地区各国人民追求幸福美好生活，携手实现持久和平、共同发展的亚洲梦，共同构建周边命运共同体！

①同中国建立伙伴关系、合作关系或战略互惠关系的 28 国为阿富汗、巴基斯坦、朝鲜、东帝汶、俄罗斯、菲律宾、哈萨克斯坦、韩国、吉尔吉斯斯坦、柬埔寨、老挝、马尔代夫、马来西亚、蒙古国、孟加拉国、缅甸、尼泊尔、日本、斯里兰卡、塔吉克斯坦、泰国、土库曼斯坦、文莱、乌兹别克斯坦、新加坡、印度、印度尼西亚、越南。

②湄公河五国分别为柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南。

③中亚五国分别为哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦。

④与中国通过谈判解决历史遗留边界问题的 12 个陆地邻国是朝鲜、俄罗斯、蒙古国、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、阿富汗、巴基斯坦、尼泊尔、缅甸、老挝、越南。

⑤同中国签署睦邻友好合作条约的9国分别为阿富汗、巴基斯坦、朝鲜、俄罗斯、哈萨克斯坦、蒙古国、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦。

⑥中国是最大贸易伙伴的周边18国为巴基斯坦、朝鲜、俄罗斯、菲律宾、韩国、吉尔吉斯斯坦、柬埔寨、马来西亚、蒙古国、孟加拉国、缅甸、日本、泰国、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、新加坡、印度尼西亚、越南。

⑦同中国签署共建“一带一路”合作文件的周边24国分别为阿富汗、东帝汶、俄罗斯、菲律宾、韩国、哈萨克斯坦、老挝、柬埔寨、吉尔吉斯斯坦、蒙古国、马来西亚、缅甸、文莱、巴基斯坦、斯里兰卡、孟加拉国、尼泊尔、马尔代夫、新加坡、塔吉克斯坦、泰国、乌兹别克斯坦、印度尼西亚、越南。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com