

十五五规划引领中国经济社会发展的转型与提升

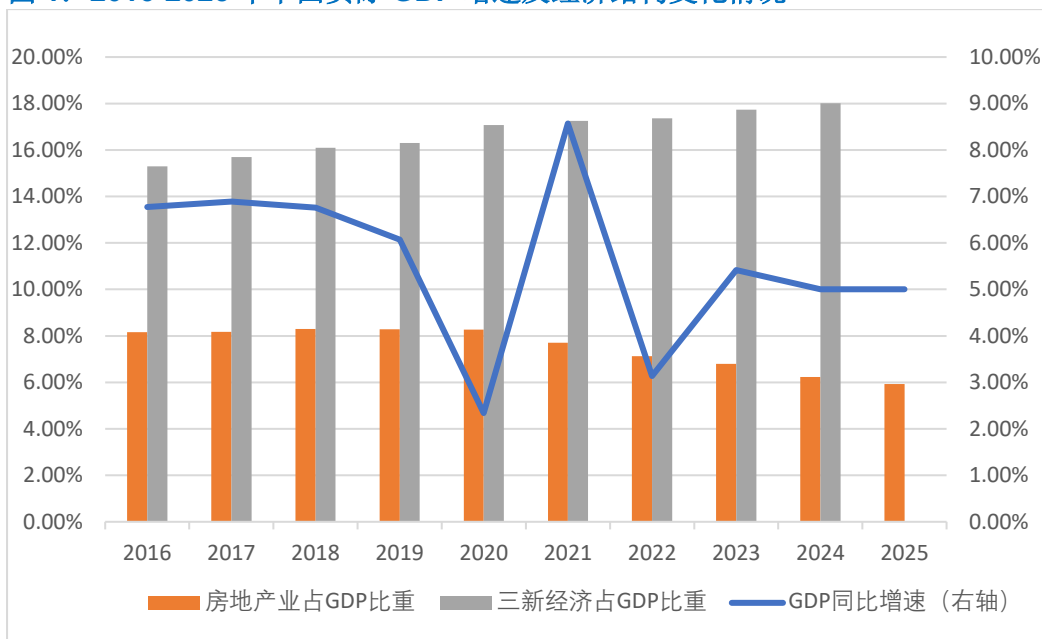
中国于 2026 年推动“十五五”时期经济社会发展，目标朝向经济结构优化、创新能力提升、人民生活品质提高，到 2035 年实现人均国内生产总值达到中等发达国家水平。第十五个五年规划纲要（“十五五规划”）凸显了中国在新阶段的发展重点，从以往的高速增长转向高质量发展。在经济层面，内需和技术进步成为主要成长动力，并推动数字经济和消费升级，促进区域协调发展；在产业方面，新能源汽车、半导体、高端装备等新兴产业将成为增长核心，传统产业则加快升级和绿色转型，现代服务业的比重也将提升；在财政政策上，政府将持续积极投入民生与创新，同时加强地方债务管控，确保财政的可持续性，并透过中央与地方协调缩小区域差距；在金融领域，改革深化与监管强化并行，推动资本市场发展、绿色金融与普惠金融，并持续提升人民币国际化。

这些方向共同构成了中国未来五年的发展框架，展现出在保持稳定的同时，追求创新、绿色、均衡与民生改善的战略思路。这些举措预期将为中国经济提供长期韧性，透过结构性转型，进入一个更稳健、均衡、具创新力的发展阶段。

经济发展：由增速转向质量

过去几年，在新冠疫情、地缘政治冲突、房地产市场下行等内外部事件的冲击下，中国经济仍展现出较强的韧性，实际 GDP 增速虽有所波动，但总体仍保持在 5% 及以上的较高水平。这种韧性既来自超大规模市场所提供的纵深与回旋余地，也来自完备的产业体系所提供的抗冲击能力，以及来自政策层面对风险的有序化解（如城市房地产融资协调机制、地方债务一揽子化债方案等）。另一方面，中国经济结构不断调整优化，新旧动能转换明显加快。具体而言，房地产业占 GDP 的比重从 2016 年的 8% 左右逐步降至 2025 年的 6% 左右，而三新经济（新产业、新业态、新商业模式）占 GDP 的比重则从 2016 年的 15% 左右提升至 2024 年的 18% 左右。三新经济通过创造更多的就业机会、提高劳动生产率、促进消费升级、扩大投资空间等途径，不断增加中国经济增长的内生动力和潜在能力，已成为中国经济结构转型的核心驱动力。

图 1：2016-2025 年中国实际 GDP 增速及经济结构变化情况



数据来源：中国国家统计局，联合国际整理

十五五规划预期中国将保持中高速增长并确保经济运行在合理区间，强调“质量优先”，创新驱动和绿色转形成为主要发展路径。这意味着中国经济将逐步由高速增长阶段转向高质量发展阶段，形成更加稳健和可持续的增长模式。

在发展路径上，预期投资结构将持续优化，资金流向高技术产业、基础设施建设升级和绿色能源等，进一步提升产业竞争力，并为长期增长提供新动力。同时，消费升级将成为拉动内需的重要引擎，数字经济亦成为新的增长点。随着人工智能、大数据和云计算的广泛应用，中国有望在全球新技术革命中占据更重要的地位，并在数字基础设施和智慧城市建设和方面走在前列。

区域协调发展也是经济政策的重要方向。落实区域发展战略，因地制宜、分区分类施策，使各地发挥比较优势、各展所长。这种多元的均衡发展不仅能提升全国经济的整体效率，也能促进社会和谐。随着交通基础设施和数字网络的完善，区域间的经济联系将更加紧密，形成多中心、多层次的发展格局。同时，随着城乡融合发展，城镇化进程的推进，将有更多人口享受到更完善的公共服务和基础设施。这不仅能够扩大消费市场，也能增强经济的内生动力。农村地区的基础设施改善和数字化普及，将进一步缩小城乡差距，为全国经济提供更广阔的增长空间。

产业结构：新兴产业与绿色转型引领未来

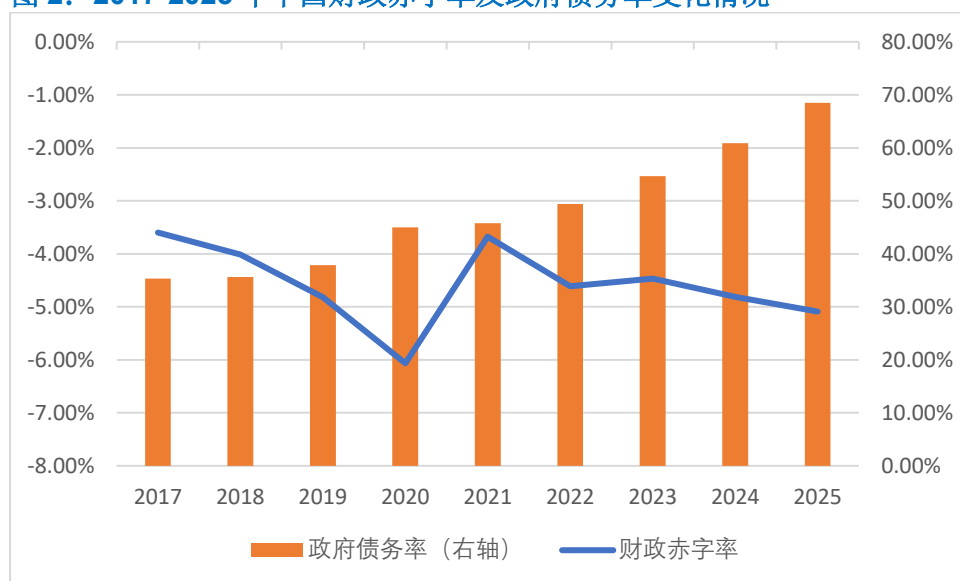
十五五规划下，产业结构调整将承担推动中国经济高质量发展的核心任务，包括新兴产业的培育壮大与传统产业的升级及绿色转型，并以现代服务业的扩张作为支撑。这一政策导向显示，中国未来五年的产业发展将更加注重创新、环保和高附加值。

在新兴产业方面，在政策扶持、科研投入和产业基金等的支持下，预期将加速新能源、半导体、高端装备等战略性新兴产业的发展。这些领域不仅是提升国际竞争力的关键，也是推动经济持续增长的重要支柱。传统产业在绿色转型的推动下，将面临智能化、低碳化改造的压力，部分落后产能逐步退出市场。而随着碳中和目标的推进，新能源、环保技术和循环经济将成为新的投资热点，并带动上下游产业链的协同发展。金融、物流、养老、医疗健康和托育等现代服务业亦将成为新的增长点。这种结构性调整不仅能提升经济的灵活性和抗风险能力，也能为居民提供更多高附加值的就业机会，改善收入分配。

财政与政府债务：稳增长与防风险并重

近年来，在经济下行压力加大、地方政府债务积累加速的背景下，中国的财政政策持续发力，2025 年实施更加积极的财政政策，财政工具的使用强度和覆盖面均明显升级。债务管理方面则是化债与防风险并重，在坚决遏制新增隐性债务的同时开展大规模地方政府隐性债务置换，发行超长期特别国债。在此背景下，中国政府财政赤字率近年来保持在 4% 左右的较高水平，政府债务率（占 GDP 比重）也出现明显上升，截至 2025 年底已达 68% 左右，但从全球范围来看仍处于相对较低水平，财政空间依然较为充足。

图 2：2017-2025 年中国财政赤字率及政府债务率变化情况



数据来源：中国国家统计局，中国财政部，联合国国际整理

十五五规划在财政与债务方面聚焦于既要保持经济增长的动力，又要防范潜在的财政风险，以形成更健康、更可持续的财政体系。这一政策导向显示，未来五年中国的财政管理将更加注重效率与规范，并兼顾民生改善与长期发展。

在财政政策方面，继续实施积极财政政策，但更注重可持续性。政府将加大对科技创新、公共服务和民生保障的投入，以提升长期发展质量。教育、医疗、养老和基础设施建设等领域预期将获得更多支持，这不仅能改善居民生活品质，也能扩大消费市场，

形成良性循环。同时，更多资源也将投向科技研发和绿色转型，支持新兴产业的发展，促进产业升级，为经济增长提供新动力。

债务管理方面持续强调加强地方政府债务管控，防范隐性债务风险，并完善透明度和风险预警机制。地方政府融资平台将加快推动改革转型，融资行为更加规范。这些举措将有助于避免债务过度扩张，确保财政体系的长期稳健。此外，中央与地方的财政协调也将加强。透过完善转移支付制度和建立更合理的财政分配机制，缩小地区差距，促进区域均衡发展。

金融体系：改革深化与风险防控并行

十五五规划在金融体系方面着重推动深化改革、提升效率，同时加强监管、防范风险，确保金融能更好地服务实体经济。这一政策导向显示，中国未来五年的金融发展将以稳健为基础，兼顾创新与安全。

首先，提升直接融资比重，推动多层次资本市场建设。这将有助于改善资源配置效率，减少企业过度依赖银行贷款的情况。透过股票市场、债券市场和创新型金融工具的发展，中小企业和新兴产业将可获得更多融资渠道，促进创业和技术突破。其次，金融监管将持续加强，提升风险预警能力，确保金融市场稳定，防范系统性风险。重点包括支持金融机构稳妥有序开展资本补充，完善系统重要性金融机构监管和中小金融机构风险处置机制，同时加强金融市场、跨境资本流动等重点领域的审慎管理。

在新兴领域方面，绿色金融的发展将支持低碳转型，推动环境友好型投资，助力碳中和目标的实现；普惠金融则有助改善中小企业和农村地区的融资环境，促进社会公平和包容性。而随着金融科技的发展，人工智能、大数据和区块链等技术将扩大应用于金融领域，提升服务效率和风险管理能力。这不仅能改善用户体验，也能推动金融创新，形成更加智能化和现代化的金融体系。

此外，持续推动人民币国际化，拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用，提升资本项目开放水平，建设自主可控的人民币跨境支付体系及持续发展人民币离岸市场，将为国际贸易和投资提供更稳定的金融支持。

分析师

黄佳琪，CFA
董事总经理
(852) 3462 9586
joyce.huang@lhratingsglobal.com

罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582

roy.luo@lhratingsglobal.com

媒体关系联络人

张瀚之

经理

(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310

alfred.zhang@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：www.lhratingsglobal.com

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国际通常根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国际不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。评级可能包含联合国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

对于委托评级，联合国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国际的知识产权。未经联合国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2026。