

接续奋斗 迈向“十五五”

从增收计划到优质供给 政策协同激发内需潜力

中经记者 张漫游 北京报道

随着消费信贷贴息政策稳步扩容、多部门协同政策落地，金融赋能消费的政策合力正持续释放。

日前召开的中央经济工作会议明确提出“坚持内需主导，建设强大国内市场”，“深入实施提振消费专项行动，制定实施城乡居民增收计

划”，为消费市场复苏锚定方向。

在此背景下，财政部、商务部、中国人民银行等多部门迅速响应，出台了一系列政策措施。通过财政贴息、商务金融协同等举措，共同构建“增收促消费、金融强支撑”的政策框架。

作为连接政策与市场的关键纽带，金融机构正从降低信贷成本、创

新产品服务、深化场景融合等多维度发力，既助力城乡居民增收扩容，又精准对接消费升级需求。业内人士认为，通过“收入增长—消费升级—产业繁荣—就业扩大—收入再增长”的良性循环，才能为经济增长注入持久内生动力。而政策工具的精准滴灌与金融机构的稳健创新，正为实现这一良性循环提供关键支撑。

增收为基

金融机构应从“名义利率竞争”转向“综合成本下降”，让消费者真正感到负担更轻。

中央经济工作会议在部署2026年经济工作重点任务时，将“坚持内需主导，建设强大国内市场”置于首位，并明确提出要“制定实施城乡居民增收计划”。此前发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》亦提出“大力提振消费”“统筹促就业、增收、稳预期”。

“通过提振收入来促进消费，直接抓住了扩大内需的根本。”星图金融研究院副院长薛洪言分析称，提升收入既能直接增强消费能力、激活新型消费，也能推动消费结构向发展型、享受型升级，为经济增长提供持久的内生动力。在促增收的同时，降低居民融资成本成为金融机构的另一重要着力点。2025年8月，财政部、中国人民银行、国家金融监管总局联合印发了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，通过财政资金的支持引导，降低居民消费信贷成本，释放居民消费潜力。彼时，6家国有大行、12家全国性股份制银行成为首批经办机构。

财政贴息政策落地成效显著。建设银行数据显示，截至2025年11月末，建行已签署财政贴息服务协议的客户达128万户，消费贷款余额较去年同期多增379亿元。浙商银行党委委员、副行长、董事会秘书骆峰在三季度业绩说明会上表示，自2025年9月1日消费贷款财政贴息政策正式实施以来，该行消费贷款业务呈现较快增长态势，对拉动消费起到了积极作用。9月单月，该行自营消费贷款新开户数环比增长50%，同比增长48%；投放额环比增长43%，同比增长42%，消费贷款贴息授权客户超1万人，消费贷款申请量、用款量都有较大增长。

对于消费金融利率的后续优化空间，中国人民大学重阳金融研究院研究员、全球治理观察员敦志刚认为，下一步金融机构应从“普遍降价”转向“结构性让利”，把价格红利用在最能撬动增量的地方。下一阶段更应强化差异化定

价思维，对拉动效应强、链条长、替代性弱的消费领域倾斜资源，比如耐用消费品更新换代、绿色智能产品升级、服务消费扩容等，形成更可持续的让利安排。对信用基础好、收入稳定、交易真实的客户，给予更优的利率与更匹配的期限；对风险更高的客群，坚持风险定价与额度管理，避免以低价换高风险，影响长期供给能力。

“核心路径在于通过持续迭代风控模型、实施更精细的客群分层与风险定价，从而在风险可控的前提下，为优质客群提供更具竞争力的利率。必须清醒认识到，行业整体面临着不良率反弹的压力，若缺乏风控能力的同步提升或更大力度的政策支持，单方面追求利率下行可能会侵蚀金融机构的稳健经营基础。因此，价格优化必须审慎、渐进，以坚实的风险管理为前提。”薛洪言说。

敦志刚补充道，金融机构应从“名义利率竞争”转向“综合成本下降”，让消费者真正感到负担更轻。消费者对价格的感知，往往体现在月供压力、手续费透明度、提前结清成本、捆绑收费等环节。金融机构仍有空间通过优化费用结构、提升透明度、完善提前还款与展期规则、减少不必要的附加成本，把“看不见的成本”降下来，把“算不清的费用”讲明白。价格优势不只是一个数字，更是可理解、可比较、可预期的体验。谁能把综合成本降下来，把规则讲清楚、把流程做顺畅，谁就能在促消费中赢得口碑与规模的双重回报。



2025年9月1日，云南昆明，客户在农业银行云南圆通支行咨询个人消费贷款贴息政策。

视觉中国/图

适配升级

“下一阶段竞争的关键，不是谁投放得更快，而是谁协同得更好、触达得更准、风控得更稳。”

日前，商务部、中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于加强商务和金融协同更大力度提振消费的通知》提出3方面11条政策措施。其中，提出加大消费重点领域金融支持。鼓励金融机构围绕升级商品消费、扩大服务消费、培育新型消费、创新多元化消费场景、助力消费帮扶五大重点领域，优化金融产品服务，推动供需两端强化对接，提高对商品和服务消费的适配性，因地制宜推动新型消费发展，支持消费新业态新模式新场景建设，落实落细各项金融支持举措。这也与中央经济工作会议提出的“扩大优质商品和服务供给”“释放服务消费潜力”的部署形成呼应。

薛洪言指出，当前金融供给与消费新趋势之间仍存在一些错配。例如绿色消费、数字消费、智慧家居等新兴领域，以及文旅、养老、教育等服务消费细分场景，都需要开发期限、额度、还

款方式与之高度匹配的定制化信贷产品。此外，面向县域乡村市场、新市民、灵活就业人员等特定客群的服务仍存在空白，需要通过简化流程、创新风控评估方式等，大幅提升金融服务的适配性和可得性。

“从线下到线上，从单品购买到订阅制、会员制、组合式消费，消费者越来越希望‘即看即买、即买即用、用后可退、退后可换’。不少金融产品仍停留在渠道割裂、流程复杂、授信与支付脱节的状态，导致体验不顺、转化不高。”敦志刚告诉记者，下一步的发力点是把金融能力嵌入消费链路：在交易前提供可信的额度与分期方案，在交易中实现一键支付与分期选择，在交易后联动保修、退换、延保与二手回收，把金融从支付工具升级为“场景运营工具”。

薛洪言建议，在科技赋能与风控维度上，金融机构要依

托大数据与人工智能，提升客户识别、精准定价及资金流向监控能力，这是拓展服务边界、管理潜在风险的核心支撑；另外，所有举措都需与加强消费者权益保护、提升服务透明度相结合，以此构建长期信任，推动消费金融在稳健轨道上高质量发展，为扩大内需提供持久动力。

“下一阶段竞争的关键，不是谁投放得更快，而是谁协同得更好、触达得更准、风控得更稳。”敦志刚认为，金融机构可在三方面系统发力：一是强化与平台、商户、产业链伙伴的联动，把优惠、分期、支付、权益、售后打通，形成可复制的场景解决方案；二是以数据治理提升精准服务能力，更有效识别真实交易与真实需求，减少无效营销与资金空转；三是守住合规与风控底线，完善消费者保护机制，提高信息披露与费用透明度，走出一条“促消费而不透支、扩规模而不冒进”的高质量发展道路。

资本市场改革锚定投融资平衡 激活“长钱长投”良性生态

中经记者 郭娟娟 北京报道

近日召开的中央经济工作会议部署2026年经济工作，其中明确提出“持续深化资本市场投融资综合改革”，这是中央经济工作会议连续两年部署“资本市场投融资综合改革”任务。

受访人士表示，这一表述不仅

延续了近年来资本市场改革的主线，更释放出从侧重融资功能向“投融资平衡”系统性转变的强烈信号。改革将聚焦畅通“募、投、管、退”全链条，构建“耐心资本”主导的长期生态，以更高水平的制度包容性服务新质生产力发展，从根本上重塑中国资本市场的健康生态。

推动科技—产业—金融良性循环

中央经济工作会议提出，持续深化资本市场投融资综合改革。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》提出，提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能。

2025年12月15日，证监会官网发布，证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议精神。吴清表示，坚持稳中求进、提质增效，紧扣防风险、强监管、促高质量发展主线，持续深化资本市场投融资综合改革，更好助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，为经济高质量发展和“十五五”良好开局积极贡献力量。

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉在接受《中国经营报》记者采访时表示，一方面，2024年中央经济工作会议强调增强资本市场制度的包容性、适应性，2025年中央经济工作会议对此

方向持续跟进，且均将改革与服务实体经济、科技创新绑定。另一方面，“十五五”规划建议也强调对资本市场功能定位的战略升级，资本市场从“资源配置平台”升级为“服务新质生产力发展、支撑现代化产业体系的核心枢纽”，其中“推动科技—产业—金融良性循环”“健全资本市场功能”等表述，明确了未来五年资本市场改革的方向。

“今年中央经济工作会议的表述更加强调投融资综合改革的系统性和协同性。以往的会议可能更多聚焦于融资端的制度创新，如拓宽融资渠道、优化融资流程等，而此次明确提出‘综合改革’，意味着将更加注重投融资两端的平衡发展，既要保障企业合理融资需求，也要切实维护投资者合法权益，提升市场的投资吸引力和长期价值。”清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩向记者表示。

注重投融资两端的平衡发展

为实现“投融资平衡”，需在投资端和融资端同时发力，形成协同效应。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军指出，单一偏重融资端的市场不可持续，不符合供求平衡原则；随着居民财富积累和社会富裕程度提升，资本市场需成为财富增值和安全配置的重要平台，助力中国式现代化建设。

在投资端改革方面，吴清近期明确提出要“全面推动落实中长期资金长周期考核机制，大力发展权益类公募基金，推动指数化投资高质量发展”，直指投资端建设的核心。

赵锡军表示投资端发力点包括：央行已设立两项支持资本市场的结构性货币政策工具提供“托

底”支持；同时着手组建“国家队”作为维护市场稳定的战略性力量；培育和动员更多“耐心资本”“长期资本”入市；提升投资端专业能力，建设一流投资银行和投资机构。

在融资端改革方面，记者注意到，以科创板“1+6”综合改革为代表的系列举措持续落地，允许未盈利硬科技企业上市。在此背景下，A股IPO平均筹资额显著上升。2025年11月27日，安永发布的2025年《中国内地和香港IPO市场回顾及展望》显示，A股全年IPO平均筹资额同比增幅超过50%，升至10亿元，同时得益于超大型IPO带动，百亿IPO筹资额占比大幅攀升。从行业结构看，工业、科技与材料行业位列IPO数量前三位；能源行业在今年跃升至融资规模前三。

推动长期资金入市

中央经济工作会议提及的“综合改革”，预示着未来资本市场改革将是一场多领域、深层次的系统攻坚。

受访专家指出，预计发行、退市、资金入市、对外开放等环节都将迎来进一步深化，其中，畅通资本市场“入口—出口”的全链条机制和构建“长钱长投”的生态，对于优化市场结构具有迫切的现实意义。

对此，汤哲辉认为，首要任务

是进一步畅通“IPO—再融资—并购重组—退市”全链条机制。完善中长期资金入市机制，资金端向“耐心资本”主导转型，加强政策统筹，为金融市场赋能，并培育科技市场。另外，将持续扩大对外开放，两地资本市场的战略地位将进一步提升，成为“双循环”新发展格局的“核心枢纽”。

“明年将继续推广科创板成长型改革措施，推动创业板、北交所

谈及融资端建设重点，吴清明确表示“积极培育高质量上市公司群体，开展新一轮公司治理专项行动，引导优质公司持续加大分红回购力度”，从源头上提升上市公司投资价值。

赵锡军强调，要服务创新驱动发展，构建支持科技创新、高质量发展的资源配置机制；通过科创板、创业板、北交所等多层次资本市场拓展，强化对科技创新的融资支持。

田轩指出，从改革的核心目标来看，资本市场改革确实正在从“融资端”向“投融资平衡”转变。中央经济工作会议将“深化资本市场投融资综合改革”列为重点工作，一方面，要继续优化融资端服务，支持实体经济特别是新质生产力发展；另一方面，要着力改善投

资端生态，通过完善上市公司分红机制、加强投资者保护、提升信息披露质量等措施，增强市场的财富管理功能，让投资者获得合理的回报，吸引更多长期资金入市，形成投融资良性互动的格局。这种转变不仅有利于提升资本市场的整体效率和稳定性，也能更好地发挥资本市场在资源配置中的核心作用，推动经济实现质的有效提升和量的增长。

汤哲辉亦观察到资本市场改革上述转变，其中，资金端向“耐心资本”主导转型，加强政策统筹，以科技金融赋能科创企业成长。比如融资端支持科技企业上市的同时，投资端着力构建“长钱长投”生态，通过双向协同打造“投融资协同生态”，而非单一的融资通道。

领域存在“僵尸企业”占用稀缺的公共资源、上市公司业绩“爆雷”等问题。需通过严格退市制度出清低效产能，同时强化信息披露和公司治理，引导资金流向优质企业，形成“优胜劣汰”的市场生态。且当前A股市场长期存在散户占比高、短期交易频繁、波动较大等问题，需通过扩大长期资金规模稳定市场预期，改善投资者结构，提升市场定价效率和抗风险能力。