

政策“组合拳”协同显效 下半年高质量发展路径明晰

中经记者 郭婧婷 北京报道

当前,全球地缘冲突交织蔓延,世界经济复苏动能不足,外部需求不确定性上升。面对复杂严峻的外部环境,我国经济展现强劲韧性,依托内需市场韧性与产业结构升级动力,持续保持回升向好态势。

7月30日,中共中央政治局召开会议。会议强调,要有效扩大国内需求,适应不同群体消费需求扩大优质供给,挖掘服务消费潜力。扎实推进“六张网”规划建设。加快现代化产业体系建设,加强对基础研究的长期稳定支持,深入实施“人工智能+”行

扩内需稳增长 夯实经济回升根基

这一政策组合体现了长短结合的宏观经济治理理念。

国家发展改革委国民经济综合司副司长周宏伟7月31日在国家发展改革委举行的新闻发布会上表示,关于下半年经济工作,国家发展改革委将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,围绕落实“十五五”规划发力提效实施宏观政策,在四方面下更大功夫:一是推动政策发力提效,增强宏观政策取向一致性;二是在改善民生中扩大内需,做强国内大市场;三是加快培育新动能,持续增强发展动力和活力;四是加强安全能力建设,进一步提升经济发展韧性。

东方金诚首席宏观分析师王青向记者表示,从优先级上看,下半年扩大内需是当务之急,重点是要加快财政支出和债券资金使用进度,同时还要通过有力推进以旧换新、挖掘服务消费潜力,推动居民消费提速等;推动新旧动能转换是长远之策,旨在通过“人工智能+”等行动,打造一批新兴支柱产业,为高质量发展提供持久动力;营造公平有序的市场竞争环境,能够激发各类市场主体的经营活力和经济内生增长动力,而筑牢包括能源安全、粮食安全等经济安全屏障,则有助于抵御各类重大冲击,增强经济发展的韧性。总的来看,这一政策组合体现了长短结合的宏观经济治理理念。

在田轩看来,将扩大内需放

动,发展智能经济新形态,完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展,着力打造新兴支柱产业,持续推动传统产业改造升级。

北京大学光华管理学院院长、北京大学博雅特聘教授田轩在接受《中国经营报》记者采访时指出,扩大内需是当下稳增长的核心抓手,新旧动能转换是高质量发展的主线,制度环境优化与安全能力建设是基础保障。整体来看,这一政策组合兼顾了短期稳增长与中长期结构升级,在逆周期调节中推动高质量发展,逻辑清晰,优先级明确,体现了稳中求进、以进促稳的政策定力。

在优先位置,既通过优化政府投资结构、推动“六张网”新型基础设施建设稳住投资大盘,又通过增强居民消费能力、挖掘服务消费潜力激活内生动力,形成消费与投资相互促进的良性循环,为全年增长目标托底。

针对消费与投资的良性循环构建,中国服务贸易协会可持续商业与创新工作委员会主任、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛分析,近几年来,消费与投资的关系得到了高度重视,国家出台了相应的联动政策。构建“消费牵引投资、投资支撑消费”的良性循环,关键在于以消费需求为导向优化投资结构,同时以有效投资提升供给质量、创造新需求。当前我国内需潜力巨大,“供需需弱、需强供弱”现象同时并存,特色商品(特色产品、服务、体验等)仍然供不应求,供需结构性错位仍是主要挑战。

洪涛预计,随着7月政治局会议明确的逆周期调节政策逐步落地,财政支出节奏加快,基建相关订单将陆续释放,内需将在9月前后迎来边际改善。2026年下半年内需将以温和修复为主,三四季度实际GDP增速有望回升至4.6%—4.8%,核心修复成色取决于财政资金能否有效转化为企业订单、就业岗位和居民可支配收入的实际增长。

促转型育动能 塑造产业发展新优势

以人工智能为代表的新动能,将持续对冲传统产业调整带来的压力,成为产业升级的核心引擎。

稳住经济大盘的同时,加快新旧动能接续转换、建设现代化产业体系,是下半年推动高质量发展的核心主线。

周宏伟在新闻发布会上强调,将促进新旧动能平稳接续转换,推动科技创新和产业创新深度融合,加强对基础研究的长期稳定支持,积极推动前沿技术突破和未来产业发展,深入实施“人工智能+”行动,着力打造新兴支柱产业,运用新技术加快传统产业改造升级,推进服务业扩能提质行动。

受访专家普遍认为,以人工智能为代表的新动能,将持续对冲传统产业调整带来的压力,成为产业升级的核心引擎。田轩认为,以人工智能为核心的新动能正进入加速释放期,此次会议明确将“人工智能+”作为新旧动能转换的重要抓手,配套政策将加速人工智能向各行业渗透,赋能千行百业,既能够催生人工智能新产业、新消费,打造新的增长支柱,也能推动传统产业通过技术改造升级提升生产效率、打开增值空间。同时,政策端持续支持前沿技术突破,扩大有效投资,将进一步加快新动能的产业落地,下半年新动能对经济增长的拉动力会明显提升,可有效对冲传统动能的放缓压力。

数据印证了新动能的强劲支撑力。上半年以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经

强协同优保障 凝聚高质量发展合力

预计三季度末前后,有可能出台一批务实管用的增量政策。

不论是内需修复还是产业升级,均离不开宏观政策的协同支撑。会议强调“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度,加力扩大内需,优化供给,切实保障和改善民生,增强发展动力、激发社会活力,推动经济持续向好发展,努力实现‘十五五’良好开局”。

田轩认为,此次政策定调释放三层清晰信号:一是政策加力



图为山东青岛即墨区鳌山湾海域海上桩基固定式光伏发电项目。

视觉中国/图

济增长的贡献率已超过四成,显示出强劲的气势。在房地产市场持续调整的背景下,GDP增速仍能达到4.7%,落在4.5%至5.0%的增长目标区间内。城镇调查失业率平均为5.2%,与上年同期持平,新动能的稳健成长功不可没。

彭博高级经济学家曲天石预计AI、新能源等新兴产业的强势态势有望延续,但要实现全年增

长目标,关键要看针对传统部门的政策落地。可通过财政政策、金融政策持续发力,平滑新旧动能转换进程、降低调整阵痛,让新动能增长红利更广泛地传导至各行各业。

王青认为,分析下半年新老动能走势,首先,人工智能商业化还有较大拓展空间,在政策倾斜及市场供需两旺的双轮驱动下,

下半年其他高技术制造业、现代服务业还会保持较高增速;其次,伴随下半年宏观政策加大逆周期调节力度,房地产市场调整幅度趋于收敛,消费、投资动能有望改善。总体来看,下半年完全具备通过推动新动能较快增长,缓解传统动能放缓压力的条件,关键是要把握好政策力度和节奏,将“先后破”落到实处。

键领域,配合财政逆周期调节,共同推动消费投资形成良性循环,助力经济企稳回升。

在政策落地节奏上,王青预判将分两步推进:一是短期内将重点加快财政支出和政府债券发行使用节奏,加快推进8000亿元新型政策性金融工具落地生效;货币政策方面,在保持流动性充裕的同时,重点是进一步推进各项结构性货币政策工具在科技金融、普惠金融等方面的支持性作用,持续推进新旧动能转换、稳定就业大局。二是在充分发挥这些

存量政策的效能之后,预计三季度末前后,有可能出台一批务实管用的增量政策,比如将增发一定规模的政府债券,主要用于促消费、稳投资。

兼顾当前与长远的政策“组合拳”,既为下半年稳增长提供坚实支撑,也为中长期高质量发展积蓄充沛后劲,彰显了我国宏观经济治理的系统性与前瞻性。随着各项政策举措持续落地见效,我国经济韧性强、潜力大、长期向好的基本面将进一步巩固。

重申“适度宽松”基调 货币政策助力“十五五”良好开局

政策基调保持稳定 预留增量调控空间

“央行召开下半年工作会议并重申政策基调,是把中央部署转化为金融系统的行动安排,也向市场传递政策连续性和稳定性的信号。”中国人民大学重阳金融研究院研究员衣英男向《中国经营报》记者分析,重申“适度宽松”基调,作用在于稳定预期,巩固需求修复的基础。放眼全球,主要经济体货币政策走势分化,外部利率环境和跨境资本流动的不确定性仍然较高。坚持以我为主、保持基

多维发力提振内需 畅通实体经济融资渠道

扩大内需是下半年稳增长的核心抓手,政治局会议将相关部署从“挖掘内需潜力”升级为“有效扩大国内需求”,定位进一步提升。

在温彬看来,消费政策正由商品补贴和短期刺激逐步转向扩大优质服务供给,满足差异化消费需求;养老、托育、医疗健康、文旅体育、家政服务等领域需求潜力较大,但仍受到供给不足、价格偏高和准入限制等约束,后续政策有望通过扩大服务业开放、优化供给结构和完善社会保障,进一步释放服务消费潜力。

针对当前供需错配、信贷投放节奏不均衡问题,衣英男分析了央

调稳定,既是国内逆周期调节的需要,也为应对外部冲击保留了政策回旋余地。同时,2026年是“十五五”开局之年,政治局会议提出“努力实现‘十五五’良好开局”,下半年宏观政策加大力度的方向是明确的。

对比4月、7月两次政治局会议的政策表述变化,宏观政策从“精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”调整为“实施好更加积极的财政政

策和适度宽松的货币政策”。在民生银行首席经济学家温彬看来,这意味着政策重心从4月的“保持观察、精准滴灌”转为当前的“加大力度、保证效果”;新增“充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度”表述,表明当前政策仍以存量为重,但预留了加力空间。

衣英男认为,结合央行会议部署,后续货币政策工具运用将聚

价格信号涵养需求,保持社会综合融资成本低位运行、降低融资中间费用,实质是降低企业和居民的融资门槛,需求恢复才是投放节奏最根本的稳定器。

“更深层看,投放节奏问题表面上是银行行为问题,根子是有效需求与供给意愿的错配。货币政策可以创造条件,但替代不了实体经济回报率回升。”衣英男说。

央行会议明确提出“引导金融机构增强信贷投放均衡性,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配”。衣英男认为,这个目标的量化锚就是名义经济增速,

焦三大方向:一是总量上保持流动性充裕,综合运用逆回购、中期借贷便利、买卖国债等工具提供短、中、长期流动性。市场普遍预期降准降息仍有空间,但央行会议的措辞是“综合运用并适时调整”,意味着更强调相机抉择,发力的时点和节奏取决于经济数据和外部条件,不会一次性用尽空间。二是价格上推动社会综合融资成本低位运行,抓手是规范信贷市场经营行为、降低融资中间费用、强化

社融和M2的合意增速大体围绕实际增长目标与价格总水平预期目标之和波动。短期偏离是正常的,长期、单向的大幅偏离才需要警惕;持续偏高容易积累宏观杠杆和资产价格压力,持续偏低则会加剧总需求不足。央行此前已对外披露,6月末M2和社融两项指标增速均继续高于名义GDP增速,货币条件对经济的支持是充分的,这也是我国坚持不搞“大水漫灌”、保持政策定力的坚实基础。

“信贷投放的均衡性,可以拆成总量均衡、结构均衡、节奏均衡三个可监测的维度。”衣英男指出,

利率政策执行和监督。6月新发放企业贷款加权平均利率约为3.0%,已处历史较低水平,进一步下行的空间更多要靠压降中间费用、疏通传导来实现。三是结构上用好用各类结构性货币政策工具,上半年已经下调结构性工具利率、增加科技创新和技术改造再贷款等额度并单设民营企业再贷款。下半年预计沿着降价、增量、扩围的方向继续优化,重点支持扩大内需、科技创新和中小微企业。

落地的抓手主要有两个:一方面完善考核评估体系,通过宏观审慎评估体系和金融“五篇大文章”考核评价制度,把总量、结构、节奏的要求转化为对金融机构的引导和约束;另一方面健全金融统计监测体系,此次会议明确提出持续完善金融统计制度、评价体系,统计口径和评价标准的完善是量化管理的前提。

随着适度宽松的货币政策持续落地,各类金融工具协同发力,金融“活水”将更加精准高效浇灌实体经济,持续释放内需增长动能,推动我国经济持续向好发展,确保“十五五”开好局、起好步。