

放大“两重”建设效应 增强消费品供需适配性 促消费稳投资 政策持续加力

扩大内需即将迎来新一轮支持政策。

11月14日召开的国务院常务会议(下称国常会),研究深入实施“两重”建设有关工作,部署增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施。

11月18日,中国人民银行北京市分行等12部门印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》。该方案提出,力争2030年基本建成多元化消费金融服务体系,为北京国际消费中心城市建设注入金融活水。

10月居民消费价格出现积极变化

国家统计局11月14日发布了经济运行数据。虽然10月份工业、消费、投资等数据出现回落,但其中也不乏一些结构性亮点。

11月14日,国家统计局新闻发言人付凌晖表示,经济运行还面临不少风险挑战,但我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有变化,宏观政策持续发力,市场空间逐步拓展,新质生产力培育壮大,实现全年预期目标具备较多有利条件。

从生产端来看,10月规模以上工业增加值同比实际增长4.9%,增速较上月大幅放缓1.6个百分点。其中,新兴产业发展壮大,引领支撑作用日益增强。

从需求端来看,1-10月份,社会消费品零售总额同比增长4.3%,服务零售额增长5.3%。服务消费增长日益成为居民消费的重要增长点。

从新兴消费看,数字消费和绿色消费持续壮大,有力促进消费增长。

投资方面,1-10月份,全国固定资产投资(不含农户)408914亿元,同比下降1.7%。其中,民间固定资产投资同比下降4.5%。

投资增速放缓是多方面因素共同作用的结果。付凌晖分析称,从投资主体看,外部环境复杂严峻,国内市场竞争激烈,投资收益下降,市场主体投资方面的决策趋于谨慎。

付凌晖表示,总的看,在促进价格合理回升的各项措施作用下,10月份居民



消费价格出现了积极变化,但市场需求拉动明显不足,价格总体低位运行。下一阶段要继续扩大国内需求,纵深推进全国统一大市场建设,优化市场竞争环境,推进重点行业产能治理,改善供求关系,促进价格的合理回升。

需求牵引供给 供给创造需求

“两重”建设将作为扩大有效投资、培育新质生产力的重要抓手,将是稳增长政策的一个重要发力点。

本次国常会指出,要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进,牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求,强化部门协同,注重软硬结合,推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升。

“两重”是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2025年“两重”建设共安排8000亿元支持1459个项目,涉及长江流域生态修复、长江沿线重大交通基础设施、西部陆海新通道、高标准农田、重大水利工程、城市地下管网等重点领域。

国家发改委宏观经济研究院研究员张林山认为,“两重”项目聚焦国家战略与安全急需,其投资不仅产生即期拉动效应,更蕴含巨大的长期发展潜能,能有效促进产业结构优化升级、补齐关键领域短板、提升全要素生产率,是巩固经济

回升向好态势、努力实现全年经济社会发展预期目标的关键支撑和强力“压舱石”。

稳投资政策近期持续发力。9月底以来,5000亿元新型政策性金融工具加快投放,盘活使用5000亿元地方债结存限额用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资,有助于推动经济回稳向好。

增强供需适配性是进一步释放消费潜力、畅通经济循环的有效举措。国常会指出,要以消费升级引领产业升级,以优质供给更好满足多元需求,实现供需更高水平动态平衡。

此次国常会十分重视新技术和人工智能对消费的作用。会议提出,要加快新技术新模式创新应用,强化人工智能融合赋能,聚焦重点行业、重点领域开发新产品和增值服务,持续拓展新的消费增量。

财信金控首席经济学家伍超明认为,“增强供需适配性”是释放消费潜力、畅通经济循环的关键所在,标志着政策思路正从以往侧重于单向的“刺激消费”或“扩大生产”,转向追求供给与需求之间更高层次的动态平衡与良性互动。

伍超明表示,实现供给与需求之间更高层次的动态平衡与良性互动,要通过两方面的路径来实现:一方面,用消费升级来引领产业升级,让市场需求成为产业创新的指挥棒;另一方面,则通过创造优质供给来激发和满足多元化的新需

求,从而形成“需求牵引供给、供给创造需求”的强劲动力。

新一轮降准降息有望实施

财政部部长蓝佛安表示,“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期,我国发展环境面临深刻复杂变化,我们将紧紧围绕全会提出的重大目标、重大战略和重大举措,加强财政资金保障和财政政策支持,为基本实现社会主义现代化取得决定性进展提供有力保障。

蓝佛安指出,建设强大国内市场,是发挥我国经济优势的关键所在,也是“十五五”时期要推进的一项重点任务。财政将坚持扩大内需这个战略基点,从支持大力提振消费、着力扩大有效投资、加快推进统一大市场建设等三个方面发力,推动供需动态平衡、畅通经济良性循环,加快构建新发展格局。

11月11日,央行发布三季度货币政策执行报告指出,实施好适度宽松货币政策,保持社会融资条件相对宽松。

“对于后续货币政策,2025年10月27日央行宣布恢复公开市场国债买卖操作,这是自2025年1月暂停以来的首次重启,伴随国债买卖操作重启,预计四季度降准、降息的概率下降,更大幅度的宽松政策预计将预留至2026年年初,为全年经济平稳开局蓄力。”浙商证券首席经济学家李超表示。

“当前我国政府负债率较低,现阶段国内物价也处于偏低水平,财政政策和货币政策在稳增长方向都有充足的发力空间。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,着眼于稳定今年四季度及明年一季度的宏观经济运行,在顺利完成今年经济增长目标的同时,推动“十五五”实现良好开局,年底前稳增长政策有望进一步加力,重点是扩大国内需求,释放消费潜力,增加有效投资,有效对冲外需放缓带来的影响,同时着力推动房地产市场止跌回稳。接下来财政政策在促消费方面会进一步加码,货币政策则有可能实施新一轮降准降息。

(综合)

本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

链接“海南所需”和“香港所长”
海南富益实业开拓多元业务版图

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号