

解码中央经济工作会议

强化内需主导作用 更多增量政策将出台

《经济参考报》

12月19日刊发记者王文博、汪子旭采写的文章《解码中央经济工作会议 | 强化内需主导作用 更多增量政策将出台》。文章称，中央经济工作会议（以下简称“会议”）在部署明年经济工作时，将扩大内需置于首位，明确“坚持内需主导，建设强大国内市场”。会议提出，扩大优质商品和服务供给，优化“两新”政策实施，推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目等系列举措。

业内专家认为，这些部署一方面凸显了内需作为经济增长“主导”力量和战略支点的地位，另一方面，也标志着扩内需政策将更加注重精准施策与质效提升。在提振消费和扩大有效投资方面，预计2026年将有一批更具针对性的增量政策出台，在持续强化内需拉动作用的同时，扎实推进强大国内市场建设。

强化内需主导作用

“坚持内需主导，建设强大国内市场”——会议在部署明年经济工作时提出八项重点任务，扩大内需居于首位。对此，中央财办有关负责同志详解2025年中央经济工作会议精神时说，今年我国内需总体保持稳健，前三季度内需对经济增长贡献率达到71%。提振消费政策成效明显，扩大有效投资扎实推进。

该负责同志同时提出：“我们也注意到，近几个月消费和投资增速有所放缓，需要持续加力扩内需。”

在此背景下，扩大内需的重要作用被进一步强化。粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，在定位上，扩大内需的战略地位明显提升。2024年中央经济工作会议将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”作为重点任务阐述；2025年则明确强调内需的“主导”作用，并强调“建设强大国内市场”。

“这与‘纵深推进全国统一大市场建设’的目标相呼应。‘坚持内需主导’不仅是经济工作的重点任务，更是通过建设强大国内市场，在复杂国际环境中保持战略主动、增强经济韧性的根本依托。”罗志恒说。

中诚信国际研究院院长袁海霞进一步分析，相较于去年“大力提振消费、提高投资效益”的提法，本次会议站位更高，将消费和投资统筹在内需当中，更加强内需对于宏观经济的拉动作用。

供需两侧发力提振消费

“扩大优质商品和服务供给”成为明年提振消费的重点，这与党的二十届四中全会提出的“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”一脉相承。

袁海霞分析，当前有效需求不足与

供给适配性不足的矛盾依然存在。高质量产品和服务以及“一老一小”等领域的供给缺口仍存，特别是在居住、交通通信、文化娱乐等领域，专业化、个性化供给不足尤为显著，改善性需求尚未得到充分满足。这就需要在优化供给结构、提升供给质量、创新消费场景等多方面发力。

记者注意到，相关举措已经排上日程。在中央经济工作会议之后举行的“2025—2026中国经济年会”上，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀表示，要适应消费结构变化扩大优质商品和服务的供给，优化“两新”政策实施，给予地方更多自主空间，要清理消费领域不合理的限制措施，释放服务消费的潜力。我国入境消费还有很大的增长空间，要优化入境消费环境，打造“购在中国”品牌。

国家发展改革委副秘书长肖涓明在“2025—2026中国经济年会”上也表示，要全方位扩大国内需求，深入实施提振消费专项行动，加快放宽服务消费限制，加快出台实施首发经济、赛事经济、电子商务、“人工智能+消费”等领域提振消费的政策，大力发展银发经济和冰雪经济。

值得注意的是，会议还明确，“制定实施城乡居民增收计划”。广发证券首席经济学家郭磊表示，此前“十五五”规划建议提出“实施城乡居民增收计划，有效增加低收入群体收入”的政策方向。此次中央经济工作会议指出要“制定实施城乡居民增收计划”，意味着明年就开始进入启动环节，显示“以收入促消费”是“十五五”期间政策的关键思路之一。

多措并举推动投资止跌回稳

投资方面，中央经济工作会议明确要“推动投资止跌回稳”，提出“适当增加中央预算内投资规模”“继续发挥新型政

策性金融工具作用”。

罗志恒表示，2025年第三季度以来，固定资产投资增速持续回落。相较于2024年中央经济工作会议提出“提高投资效益”，2025年明确“推动投资止跌回稳”的目标，体现了中央对当前投资形势的准确研判。

中央财办有关负责人表示，当前投资出现下滑，但我国在科技创新、产业升级、基础设施、改善民生等方面还有不少短板弱项。要把投资于物和投资于人相结合，统筹提振消费和扩大投资，加快建设停车场、充电桩、旅游公路等消费基础设施，提高养老、托育、医疗等民生类投资比重，高质量推进城市更新，着力扩大有效投资。

扩大有效投资，钱从哪儿来？会议提出，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理，继续发挥新型政策性金融工具作用，有效激发民间投资活力。

“近年来电力、水利等领域的中央投资有力支撑了固定资产投资增长，在当前投资下行压力加大的背景下，中央投资需要进一步发挥关键支撑作用，带动全社会投资企稳回升。”罗志恒说，会议强调“优化地方政府专项债券用途管理”，通过优化专项债使用范围和管理方式，可以减少资金闲置、提高资金使用效率，为地方重大项目建设提供充足资金保障，提升地方政府投资能力。

在中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长张明看来，2025年下半年推出的5000亿元新型政策性金融工具，应该对今年底明年初的基础设施投资有明显的促进作用。会议提出“继续发挥新型政策性金融工具作用”，意味着2026年至少会有同等甚至更高规模的政策性金融工具投放，这对于缓解地方政府压力、促进基础设施投资将会很有帮助。

新华社北京12月19日电

欧洲央行“按兵不动” 美欧货币政策愈显分化

□ 新华社记者 马悦然 尹亮

欧洲中央银行18日召开货币政策会议，决定维持欧元区三大关键利率不变，符合市场预期。市场人士认为，在地缘政治紧张、能源价格波动以及全球贸易环境变化等多重不确定因素交织的背景下，欧洲经济和通胀前景仍面临较大不确定性。与此同时，美欧货币政策愈显分化推动美欧利差扩大，或将削弱欧元区出口，并可能通过贸易活动和投资流动，对全球经济产生连锁反应。

欧洲央行当天发布新闻公报说，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别维持在2.00%、2.15%、2.40%不变。

欧洲央行行长拉加德表示，尽管近期贸易紧张局势有所缓解，但持续动荡的国际环境可能扰乱供应链、抑制出口，进而拖累消费与投资，通胀前景仍存在较大不确定性。全球金融市场情

绪恶化可能引发融资条件收紧，加剧风险规避及增长疲软风险。

关于最近颇受关注的人工智能投资，拉加德说，人工智能在提升生产率和推动经济转型方面具有重要潜力，可能为欧洲经济注入新的增长动能。但目前就人工智能对通胀和经济增长的影响作出明确判断为时尚早，尤其在技术应用速度和劳动力市场适应方面。

欧洲央行最新预测显示，欧元区整体通胀率2026年为1.9%，2027年为1.8%，均略低于2%的中期目标；2028年通胀率预计将回升至2.0%。

当天发布的宏观经济预测报告显示，2025年欧元区经济预计增长1.4%，高于此前预期；2026年预计增长1.2%；2027年和2028年增长预期均为1.4%。拉加德认为，未来几年内需将成为增长的主要动力。消费、企业投资以及政府在基础设施和国防上的大规模支出将支撑经济增长。然而，全球贸易面临的

严峻环境或将拖累今明两年欧元区经济增长。

荷兰国际集团宏观研究主管卡斯滕·布热斯基分析认为，欧洲央行目前采取中性政策立场。预测显示通胀未来一段时间略低于目标，经济增长则围绕潜在水平运行，在此情况下央行没有必要急于调整货币政策。不过，通胀低于中期目标并不意味着政策风险消失。

德国法兰克福金融与管理学院教授霍斯特·勒歇尔在接受记者采访时表示，欧洲经济的真正风险在于能否控制通胀。“当前欧洲尤其是德国面临的困境，并非主要源于需求不足，而是更多来自供给侧结构性约束，包括生产率增长放缓、监管负担偏重以及能源成本高企等问题。这些问题难以通过单纯降低利率加以解决。”

当前，美欧货币政策走向的差异正逐步显现。今年年内，欧洲央行已



网络图片

连续四次维持利率不变，而美联储已连续三次降息。荷兰国际集团首席国际经济学家詹姆斯·奈特利表示，美联储未来仍有可能继续推动降息。相比之下，欧洲央行更倾向于维持中性立场，这种政策节奏的分化可能通过汇率、资本流动和贸易渠道，对全球经济产生连锁反应。

勒歇尔认为，美联储降息而欧洲央行“按兵不动”，对欧洲来说，未来的主要风险在于利差变化推动欧元走强。从贸易角度看，这将削弱欧元区出口竞争力，对其经济增长形成压力。

新华社法兰克福12月19日电