

中共中央政治局会议部署下半年经济工作

及时谋划出台增量政策 加大逆周期调节力度

中共中央政治局7月30日召开会议,决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议,主要议程是,中共中央政治局向中央委员会报告工作,研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。会议分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。

对比去年12月召开的中央经济工作会议和今年4月召开的中共中央政治局会议的部署,此次会议对下阶段宏观政策提出“发力提效”的明确要求,指出要在充分发挥各项存量政策效能的基础上,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度,加大扩大内需、优化供给。

受访专家认为,会议肯定了今年以来经济运行取得的新成效,也高度重视经济运行中的困难挑战。会议重提“加大逆周期调节力度”,这意味着下一阶段宏观政策协同发力的确定性较高,力求在复杂的内外部环境实现“十五五”良好开局。

招联首席经济学家 董希淼

本次会议要求“综合运用并适时调整货币政策工具”,释放出货币政策保持灵活审慎、相机抉择的明确信号,意味着政策工具已进入准备状态,将择机使用。

国研新经济研究院创始院长、智能经济首席专家 朱克力

本轮扩内需是走“供给创造需求、投资带动消费”的联动路径,通过供需协同发力有效扩大国内需求。其中,“人工智能+”正是串联投资与消费、兼顾短期稳增长与长期塑优势的重要抓手。

中国首席经济学家论坛成员 庞溟

对比4月份中央政治局会议关于“反内卷”的表述,市场规则正在从“整治”走向“立法”,这也意味着国家对“恶性低价竞争、市场分割和地方保护主义”治理的法治保障和制度化长效机制持续完善。

中国社科院世界经济与政治研究所国际投资室副主任 潘圆圆

与20多年前相比,当前关税壁垒、地缘政治冲突、大国博弈以及全球产业链供应链布局更趋复杂,所以推进新阶段的企业出海,需要与贸易政策、科技政策、人才政策等共同作用。

南开大学金融发展研究院院长 田利辉

全力维护市场平稳运行,从短期救急逐步转向长效机制建设,意在通过投融资综合改革完善市场“骨架”,治理从事后处置转向事前预防,更加精准有效实施逆周期调节。

1 加大财政支出强度 宏观政策发力提效重协同

为推动经济持续向新向优向好发展,年下半年中国宏观政策将“发力提效”,继续实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,并加大逆周期调节力度,增量政策要求“务实管用”。其中,财政政策将加快支出节奏,用好用足财政资金;货币政策将保持灵活审慎、相机抉择。财政与货币政策将更加注重配合,围绕扩大内需出台增量举措,精准高效撬动社会需求。

发挥好财政逆周期调节作用,意味着加大财政支出强度,确保应支尽支。上半年财政支出以及新增地方政府债券发行进度尚未过半,因此下半年我国可用财力更加充足。

中国社科院世界经济与政治研究所副所长张斌指出,若包含全国一般公共预算和政府性基金预算的广义财政支出按年初预算足额执行、完成度达到100%,今年7月至12月的广义财政支出将较2025年同期增长11.3%。

为尽快形成实物工作量和有效投资,下半年财政支出和政府债券发行都有必要尽早提速。“下半年财政支出与发债节奏将呈现加速赶进度的特征,助力‘两重’建设和‘两新’工作。”上海财经大学财税投资学院副教授汪峰对记者表示,预计三季度财政支出进度加快,专项债将迎来全年发行高峰,本轮8000亿元新型政策性金融工具也有望在三季度内实现投放。

相较于财政政策,货币政策施策将受到中美利差倒挂、人民币汇率波动以及银行净息差水平偏低等多重因素掣肘。招联首席经济学家董希淼告诉记者,本次会议要求“综合运用并适时调整货币政策工具”,释放出货币政策保持灵活审慎、相机抉择的明确信号,意味着政策工具已进入准备状态,将择机使用。

财信证券首席经济学家袁闯认为,下半年货币政策存在0.5个百分点的降准空间,降

准窗口期可能在第三季度,以对冲政府债券大规模发行影响;是否降息将视国内外宏观环境而定。此外,为配合财政政策的实施,结构性降息或是后续货币政策重点。

为实现财政政策与货币政策的同向发力,财政金融协同促内需一揽子政策将成为下半年加大逆周期调节力度的重要抓手。

一揽子政策自今年年初创设后,目前已有有力支持重点投资和消费领域信贷投放逆势增长。从政策优化方向看,财政贴息与结构性货币政策工具的覆盖范围或将进一步扩大,在更多领域激发居民消费。“财政贴息可与结构性货币政策工具协同发力,进一步提振汽车消费、居民住房消费等。”董希淼说。

2 供需两端协同发力扩内需 “人工智能+”串联投资与消费

此次会议将“扎实推进‘六张网’规划建设”“深入实施‘人工智能+’行动”等部署列入“有效扩大国内需求”部分。

国研新经济研究院创始院长、智能经济首席专家朱克力向记者指出,本轮扩内需是走“供给创造需求、投资带动消费”的联动路径,通过供需协同发力有效扩大国内需求。其中,“人工智能+”正是串联投资与消费、兼顾短期稳增长与长期塑优势的重要抓手。

从投资端看,“人工智能+”正依托“六张网”建设底座,叠加财政资金与政策性金融工具支撑,形成多层次投资增长极。作为智能经济的重要底座,算力网、新一代通信网、新型电网等新型基建正进入集中建设期,全国一体化算力枢纽、海底绿电电力中心等标志性项目陆续落地。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任、研究员肖宏伟告诉记者,今年“六张网”及相关重点领域投资规模将突破7万亿元,其中数字基建占比稳步提升。

从资金保障来看,“下半年专项债将迎来集中发行高峰,叠加8000亿元新型政策性金融工具三季度有望落地,可撬动超8万亿元总投资,数字经济、AI是重点投向领域。”袁闯接受记者采访时表示,这将持续撬动社会资本进入高技术产业,同时带动传统产业智能化改造投资释放。

从消费端看,“人工智能+”通过扩大优质供给精准匹配多元需求,成为挖掘服务消费潜力的核心动力。今年以来,AI终端产品迭代节奏正在加快,国际数据公司(IDC)预测,今年中国新一代AI手机出货量将达到1.47亿台,同比增

长31.6%,占据整体市场的53%。AI手机、智能穿戴设备、家用服务机器人等产品持续渗透,覆盖年轻群体、银发群体等不同消费人群,推动商品消费从“功能满足”向“智能体验”升级。

在服务消费领域,智能文旅、智慧康养、AI教育等新场景不断涌现,打破传统服务的标准化瓶颈,以个性化供给匹配多元消费需求,为提升服务消费的体验感与附加值创造可能。其中,智慧康养赛道增长尤为显著,中商产业研究院《2026—2031年中国智慧养老市场需求预测及发展趋势前瞻报告》预计,2026年中国智慧养老市场规模将达7.85万亿元。朱克力认为,这些新场景精准呼应了此次会议“适应不同群体消费需求扩大优质供给,挖掘服务消费潜力”的要求,是“人工智能+”行动在消费侧落地见效的生动体现。

3 立法护航全国统一大市场建设 多举措优化市场竞争生态

此次会议强调,要制定实施全国统一大市场建设条例,继续综合整治“内卷式”竞争,常态化解决企业账款拖欠问题。同时,深化国资国企改革,优化民营经济发展环境,推动平台经济规范健康发展。

肖宏伟对记者表示,全国统一大市场建设条例出台实施后,将对市场环境产生深远而积极的影响。首先,竞争规则将更加统一公平,市场准入、政府采购、招商引资等环节的制度性差异将得到系统性规范;其次,要素流动将更加顺

畅,资本、人才、技术等资源能够更高效地流向创新能力和成长空间更优的企业。同时,条例的出台也标志着全国统一大市场建设进入法治化、制度化的新阶段。

中国首席经济学家论坛成员庞溟表示,对比4月份中央政治局会议关于“反内卷”的表述,市场规则正在从“整治”走向“立法”,这也意味着国家对“恶性低价竞争、市场分割和地方保护主义”治理的法治保障和制度化长效机制持续完善。

在法治化顶层设计之下,政策更加聚焦企业经营的核心痛点,明确要常态化解决企业账款拖欠问题。中泰证券研究所政策团队首席分析师杨畅分析,工业企业应收账款仍然处于上行阶段,从实际调研看,地方政府对企业的拖欠账款已经得到了良好解决,但企业之间的账款拖欠,尤其是对产业链上游企业的拖欠,仍未得

到根本性的解决,后续或将成为政策重点。

肖宏伟表示,建议以全国统一大市场建设条例出台为契机,将账款支付规范纳入法治化轨道,明确付款期限和违约责任,从制度层面筑牢防线;同时要强化行业自律与龙头带动作用,推广重点领域企业账款承诺制,发挥行业协会在信息沟通和规则制定中的桥梁功能,健全投诉受理与协调机制,构建线上线下相结合的便捷渠道,以行政指导、行业协商等方式推动回款效率提升。

中国宏观经济研究院市场与价格研究所研究员刘方对记者表示,构建新发展格局关键在于经济循环的畅通无阻,要求各种生产要素的组合在生产、分配、流通、消费各环节有机衔接、循环流转。畅通国内大循环,必须构建全国统一大市场,破除地方保护和市场分割,打通制约经济循环的关键堵点,促进商品要素资源在更大范围内顺畅流动。强大国内市场的形成与发展,能保持和增强对全球要素资源的吸引力,更好联通国内市场,实现国内国际双循环相互促进。

展望下半年,多位专家认为,相关政策的发力点将聚焦在三个层面:一是强化公平竞争审查刚性约束,加快完善价格法及配套规则,为规范市场价格行为提供更健全的制度支撑;二是综合运用产能调控、标准引领、质量监管等手段,引导行业从依赖低价比拼转向注重价值创造;三是推动地方招商从“政策优惠竞争”转向“营商环境优化”,通过完善投资促进清单,使各地将更多的精力放在提升服务效能上。

本版撰文:江贻 贺渊洲 韩忠楠 郭博昊 秦燕玲 程丹
图片来源:AI生成

4 促进贸易平衡发展 发力拓宽双向投资空间

此次会议提出,“要拓展国际经贸互利合作空间,大力发展服务贸易,促进贸易平衡发展”。商务部国际贸易经济合作研究院研究员周密对记者表示,这一部署是适应当前国际经贸环境变化、适应经济产业发展规律,扩大贸易开放水平、提升贸易创新探索能力的具体安排,通过服务贸易创造更多国际协同机会,从而促进中国与各国共同探索绿色、智能、可持续的发展新路径。

在双向投资方面,此次会议除了继续强调要“积极吸引和利用外资”,还进一步指出要“完善对外投资管理制度和海外综合服务体系”。

“这主要体现了中国在国际经济交往与对外经济关系上的身份定位。”中国社科院世界经济与政治研究所投资室副主任潘圆圆接受记者采访时指出,从国际收支角度看,国家可分为净债权国和净债务国。一个国家处于经济起飞阶段时,通常是净债务国,因为这一时期资金相对缺乏;随着资金、经验、技术等积累,净债务国就会向净债权国转变。

潘圆圆提到,2000年左右,中国就已是净债权国,那一时期利用外商直接投资仍在持续增长,对外投资则开始进入快速发展阶段。经过20多年积累,无论是中国企业的海外资产还是对外直接投资,都已有较大规模。国家外汇局数据显示,截至2026年3月末,我国对外资产约12万亿美

元,创历史新高;对外净资产超过4万亿美元,在世界各经济体中位居第二。

“此次会议在强调双向投资的同时,把对外投资放在吸引和利用外资前面,凸显了对外投资工作的重要性。”对外经贸大学教授崔凡对记者表示,在今后相当长一段时间,我国国际收支可能维持经常项目顺差、金融和资本项目逆差局面。“十五五”时期,要“促进贸易投资一体化,引导产业链供应链合理有序跨境布局”,通过推进优化双向投资,加快构建双循环新发展格局。

潘圆圆称,我国不断强化对外投资的服务保障、指引、海外监管等,都是基于对外投资规模已达到一定量级这一前提。与20多年前相比,当前关税壁垒、地缘政治冲突、大国博弈以及全球产业链供应链布局更趋复杂,所以推进新阶段的企业出海,需要与贸易政策、科技政策、人才政策等共同作用。

“国家需要努力商签更多高水平投资协定,对接高标准国际经贸规则,健全对外投资管理体系,包括健全境外投资安全审查制度,健全海外综合服务体系,省级以上人民政府及其有关部门要提升公共服务能力和水平;投资者也要提升自己的市场分析能力、地缘政治分析能力、安全风险防控能力、跨境业务合规能力,在大风大浪中练好出海的本领。”崔凡称。

5 下好改革先手棋 提升资本市场韧性和信心

此次会议表示,深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心。相较于4月份中央政治局会议“稳定和增强资本市场信心”的表述,新增了“韧性”二字,更突出资本市场融资端与投资端的生态平衡。南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,这标志着资本市场的政策逻辑从“短期维稳”转向“制度筑基”,后续有望加强应对全球市场波动和风险跨境传导的制度性建设。

近一段时间以来,受地缘政治冲突、全球金融市场联动等因素的影响,A股市场波动加大。面对市场波动调整,政策面、资金面等方面的积极因素不断积聚,资本市场改革效应持续释放。

政策面上,监管部门召开投资者、市场机构、上市公司等主体座谈会,围绕促进资本市场稳定健康发展问计市场,听取经营主体的意见建议。资金面上,各类源头活水涌入A股,一批上市公司通过回购、增持积极护盘;越来越多的市场机构,如公募、私募等加入自购队伍;以中国国新、中国诚通为代表的央企国资作为稳定资本市场的“压舱石”,增持力度持续加大。这并非市场波动下的应急之举,而是新“国九条”实施以来防风险、强监

管、促高质量发展政策主线的延续与深化。

“本轮稳市工作已然跳出传统单纯托底指数的短期思维,核心靶向聚焦扭转市场预期、盘活市场内生流动性,夯实资本市场平稳运行的底层根基。”中航证券首席经济学家董忠云表示。

田利辉指出,全力维护市场平稳运行,从短期救急逐步转向长效机制建设,意在通过投融资综合改革完善市场“骨架”,治理从事后处置转向事前预防,更加精准有效实施逆周期调节,推动中长期资金稳步提升入市规模和比例,多措并举提升资本市场韧性,筑牢防范外部风险冲击的防波堤防线。

根据监管安排,证监会下一步将用好“改革”先手棋,促进资本市场稳定健康发展。具体来看,包括深化改革提升制度包容性适应性,落实落细投融资综合改革各项措施,更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能;从严监管维护市场“三公”,依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行等。

田利辉指出,只有通过系统性改革,才能培育基于价值判断的理性市场生态,为资本市场长治久安奠定制度基石。