



责编 刘洋 美编 贾从丛 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

两会观察

专访全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩：

扩大内需从“政策推着走”变“市场自己跑”

今年政府工作报告中，在政策取向上，“更加积极的财政政策+适度宽松的货币政策”组合一以贯之；今年政府工作报告任务中，“深入实施提振消费专项行动、充分挖掘释放有效投资潜力”排在首位，“培育壮大新兴产业和未来产业”在列。

如何理解报告的变与不变？“十五五”开局之年，宏观政策如何更精准发力？新质生产力怎样成为拉动经济增长的核心动能？围绕诸多热点问题，全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩接受了北京商报记者的专访。



升消费能力，进一步拓展消费空间、激发消费活力，反向推动消费结构优化升级。

政府投资基金带头做耐心资本

自2024年“新质生产力”成为政府工作报告的核心关键词以来，经过两年的政策布局，可以说，目前新质生产力发展的“四梁八柱”已基本搭建完成。

田轩表示，作为“十五五”开局之年，今年的新质生产力发展核心只有一个——落地见效，让新质生产力从制度设计、政策引导的“纸上”，真正走到产业发展的“地上”，变成拉动经济增长的核心动能。

例如，政府工作报告将“人工智能+”行动的深化拓展作为重点，这意味着人工智能不再只是战略层面的口号，而是要真切融入具体的产业场景，和制造业、服务业、农业深度融合，培育出一批标杆企业和特色产业集群。而量子科技、生物制造、低空经济这些未来产业，政策支持也从前期的研发给钱，变成产业化落地的全链条扶持。设立专项产业基金、完善配套基础设施、打通成果转化通道，说到底，就是让这些从实验室里走出来的技术，能顺利走到市场里，变成实实在在的产业价值。

值得一提的是，政府工作报告提出“政府投资基金要带头做耐心资本”，在田轩看来，其中的“带头”，既是对政府投资基金战略定位的清晰标定，也是对其责任使命的明确要求，更与我国长期倡导的壮大耐心资本、服务科技创新与新质生产力的理念高度契合。政府投资基金作为资本“国家队”，天然具备长期属性与战略导向，理应率先跳出短期收益束缚，以长周期视角陪伴创新成长。

在具体举措上，所谓“带头”，首先是理念带头，摒弃短视化、功利化投资倾向，把支持科技创新、攻克核心技术、培育未来产业作为首要目标，为从0到1的原始创新提供试错空间与稳定预期。其次是行动带头，落实“投早、投小、投长期、投硬科技”，主动布局长周期、高风险、高潜力的前沿领域，用长期资金匹配创新的“三高一长”特征。同时带头改革机制，优化考核与容错体系，拉长考核周期、实行组合式打包考核，让国资基金既能做“耐心资本”，更敢做“大胆资本”。最后是引领带头，以政府基金的耐心与定力，撬动更多社会资本转向长期投资、价值投资，构建层次更丰富、耐心更持久的创投生态，为科技自立自强与高质量发展筑牢金融根基。

北京商报记者 董晗萱

降准降息仍有落地空间

“十五五”开局，历史节点赋予今年全国两会不同寻常的意义。政府工作报告将GDP增速目标定在4.5%—5%区间，相较2023—2025年5%左右的目标略有下调。在田轩看来，这并非简单的数字变化，而是基于经济实际的实事求是之举，更是对长期发展目标的精准适配。

对于今年经济社会发展总体要求，政府工作报告提出，继续实施适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

今年以来，人民银行多次表态明确延续适度宽松的货币政策，年初结构性货币政策工具降息率先落地。“从宏观背景看，当前我国经济处于复苏巩固期，出口与基建投资具备韧性，但内需恢复仍有空间，前期物价低位运行的压力尚未完全化解。”田轩认为，将物价合理回升纳入货币政策核心锚点，意味着政策将从单一的经济增长托底，转向“名义经济增速修复”的系统性调节，通过适度宽松的货币环境纠正供需错配、化解低物价压力，推动经济进入“增长回升、物价温和回暖、预期改善”的良性循环。同时，这一调也再次明确“适度宽松≠大水漫灌”，政策始终锚定实体经济的真实需求，为后续操作划定清晰的边界，避免超发带来的金融风险与长期通胀隐患。

在此基础上，政府工作报告清晰划定了货币政策的操作路径与约束底线。具体来看，优化创新结构性货币政策工具，适当增加规模，完善实施方式，畅通货币政策传导机制，充分发挥数据要素、知识产权等无形资产作用，强化考核评估、融资担保、风险补偿等支持措施，引导金融机构加力支持扩大内需、科

技创新、中小微企业等重点领域；规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

田轩表示，目前人民银行已完成结构性工具系统性优化，形成覆盖科技创新、民营小微、绿色发展、服务消费等重点领域的工具体系，预计后续将根据实体经济需求持续加大投放，通过机制优化破解政策落地的激励约束难题，让政策红利直达实体经济薄弱环节。整体来看，今年货币政策形成“目标清晰、工具协同、传导顺畅、底线明确”的完整体系，核心呈现目标兼顾、模式升级、统筹平衡三大鲜明特征，既以总量宽松对冲短期经济下行压力、推动物价合理回升，也以结构性工具赋能长期高质量发展，摒弃大水漫灌的粗放调控，形成“总量保充裕、结构精准滴灌”的双轮驱动模式，实现了多重政策目标的动态平衡。

“预计后续降准降息仍有落地空间，结构性工具将持续扩容增效，实体经济重点领域融资环境将持续改善，社会综合融资成本保持历史低位，为‘十五五’开局之年经济持续回升向好、实现高质量发展提供坚实金融支撑。”田轩表示。

值得注意的是，政府工作报告强调，强化改革举措与宏观政策协同，加强财政、金融、就业、产业等政策协同，深入挖掘政策结合点，创新实施工具，持续放大“组合拳”效应。田轩认为，这不仅是为了持续稳定市场预期、巩固经济回升向好态势，更标志着我国宏观经济政策完成从“宏观调控”到“宏观经济治理”的核心逻辑升级。传统宏观调控重在以财政货币工具进行短期逆周期调节，而此次延续的政策组合，以宏观经济治理的系统观念为引领，既保留“熨平”短期经济波动的调控功能，更强化了跨周期设计与结构性调控，实现从单一总量调节向多目标协同治理、从单一政策发力向多元政策协同配合的深刻转变，推动宏观经济管理从政府单向干预向有

效市场与有为政府协同发力的现代化治理模式跃升。

建立长效机制打通消费堵点

作为政府工作报告中今年的首要工作部署，扩大内需依然是今年经济工作的核心抓手。而从思路上看，政府工作报告不再单纯靠政策直接刺激，而是将功夫下在激发市场的内生动力上，让内需从“政策推着走”变成“市场自己跑”，让消费真正成为经济增长的持久拉动力。

在十四届全国人大四次会议首场新闻发布会上，十四届全国人大四次会议大会发言人姜莹表示，2025年，我国深入实施提振消费专项行动，消费市场规模稳步扩大，社会消费品零售总额首次突破50万亿元，消费对经济增长的贡献率达52%。

如果说去年3000亿元超长期特别国债用于消费品“以旧换新”，是实现“投资于人”的理念转变，今年的消费政策便是在此基础上的“提质升级”。政府工作报告提出，“实施服务消费惠民行动”“加快培育消费新增长点”“打造‘购在中国’品牌”……田轩表示，这意味着，打通消费堵点，虽然今年还是围绕“敢消费、能消费、愿消费，有地方消费”发力，但核心是建长效机制，而不是搞短期动作。

其中，“能消费”的关键还是增收，政策继续紧盯就业，完善零工市场、灵活就业的保障，支持中小企业稳住岗位，推动居民收入和经济同步，重点增加低收入群体的收入；“敢消费”要靠筑牢民生底线，提高医保、公共卫生服务的财政补助，完善养老、托育服务，缓解教育、医疗、住房的压力，让老百姓手里有钱也敢花钱，不用留着钱应对后顾之忧；“愿消费、有地方消费”则要靠优化供给，把数字消费、绿色消费、文旅消费这些新业态做起来，同时规范市场秩序，打造放心的消费环境，让老百姓有更多选择，也有更好的体验。

专访中信证券首席经济学家明明：

预计年内降息10基点，降准50基点

“十五五”开局之年，今年政府工作报告明确全年经济社会发展核心目标——经济增长目标设定为4.5%—5%，并在实际工作中努力争取更好结果。

紧扣全国两会政策导向，3月8日，中信证券首席经济学家明明接受北京商报记者专访，全面剖析经济回升向好态势下的支撑逻辑、潜在挑战与政策发力方向。明明认为，实现经济增长目标的关键支撑是提升出口韧性和内需动能，年内降准降息仍有空间，但操作节奏取决于经济修复与金融市场状况。

经济发展更重视长期空间

纵观当前经济市场发展环境，全球主要经济体仍处于深度调整期、地缘政治冲突持续带来外部需求波动与金融市场不确定性。国内经济正处于新旧动能转换的关键阶段，既要巩固经济回升向好的基础，又要统筹推进消费、扩内需等多重任务。

在该背景下，经济增长目标的设定成为锚定市场预期、指引政策发力的“定海神针”。今年政府工作报告明确将经济增长目标设定在4.5%—5%的区间。这也是自2019年后，经济增速预期目标再次以区间形式提出。

在明明看来，今年全国经济增长目标设定在4.5%—5%的务实区间，既与地方目标中枢衔接，也为应对外部不确定性预留弹性。同时，既与2035年远景目标相衔接，也体现出作为“十五五”开局之年，经济发展更为重视调结构、防风险、促改革等长期空间。

这一目标如何实现？明明认为，关键支撑在于“双轮驱动”：一是出口韧性，得益于市场多元化和结构升级；二是内需动能，例如消费的回升以及中央预算内投资与“十五五”储备项目的结合对基建投资的提振。

“潜在增长动能将主要来自新质生产力的培育和‘人工智能+’等行动的深化。”明明补充道。政府工作报告同样强调，要坚持把发

展经济的着力点放在实体经济上，因地制宜发展新质生产力，建设现代化产业体系。

此外，明明认为，实现这一经济增长目标的主要挑战在于房地产市场的止跌回稳，这关系到新旧动能的平稳转换。

从实现经济增长目标的细化要求来看，内需是我国经济发展的基本盘，而消费作为内需的核心组成部分，其复苏力度直接决定经济增长的可持续性。当前我国正推动消费从商品向服务扩容、从传统向绿色智能升级，以旧换新、金融贴息等政策效力逐渐显现，通过财政撬动金融、政策激活市场。

明明表示，前期“以旧换新”等政策成效显著，今年仅前两个月便已带动超2000亿元销售额，绿色智能产品消费增长迅猛。当前消费复苏的短板在于居民收入预期偏弱和服务消费潜力尚未充分释放。

在释放消费潜力方面，明明建议，后续金融机构可从三部分发力：一是加大个人消费信贷投放，特别是对汽车、家电等大宗消费的贴息支持；二是创新金融产品，开发更多与服务消费（如文旅、教育、医疗）场景结合的信贷或分期服务；三是配合政策，为消费品“以旧

换新”提供全链条、便捷化的金融解决方案，进一步降低居民换新成本，激活存量市场。

货币政策更倚重结构性工具

达成各项经济发展预期目标，不可或缺的关键动能是货币政策。一直以来，货币政策通过调节市场上的资金供给和价格，为经济发展创造稳定的货币环境，并引导资源流向关键领域。

“适度宽松”是货币政策的总基调。政府工作报告提出，继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，为实体经济发展营造适宜的货币金融环境。

明明表示，今年货币政策延续“适度宽松、精准发力”的基调，核心导向体现为“总量稳健、结构优化”：在保持流动性合理充裕的同时，更加倚重结构性工具，如增加支农支小、科技创新再贷款额度，引导金融资源流向重点领域。年内降准降息仍有空间，预计降息幅度在10基点，降准幅度在50基点，操作节奏将相机

抉择，取决于经济修复与金融市场状况。

而在金融市场的传导效应下，货币政策的定调与操作不仅作用于实体经济，更与外汇、黄金等金融市场形成深度联动，其宽松节奏与精准导向深刻影响着市场资金面、汇率走势与资产配置逻辑。

对于人民币汇率，金融监管部门的态度一以贯之：保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。明明告诉北京商报记者，支撑人民币汇率稳定的核心因素在于坚实的贸易顺差基本面、制造业竞争力提升带来的结汇需求、美元指数走弱的外部环境以及外资对中国资产的配置兴趣等多方面，展望全年，人民币汇率大概率延续“温和升值、双向波动”的态势，单边快速升值的可能性较低。

谈及各类市场主体如何应对汇率波动，明明表示，汇率温和升值有利于降低进口成本，但可能挤压部分出口企业利润，企业应坚持汇率风险中性，运用套期保值工具管理风险。对于跨境投资，汇率双向波动成为常态，要求投资者更加关注标的资产的基本面和国别风险。

北京商报记者 廖蒙