

投资于物和投资于人紧密结合

明年财政政策“工具箱”有望进一步扩容

新华社北京12月16日电《中国证券报》16日刊发文章《投资于物和投资于人紧密结合 明年财政政策“工具箱”有望进一步扩容》。文章称,回顾2025年,更加积极的财政政策在保障国家重大战略实施,扩内需、稳增长、惠民生方面取得积极成效。展望2026年,财政政策在制定与执行的过程中将紧密结合投资于物和投资于人。中央经济工作会议提出,要继续实施更加积极的财政政策。中国财政科学研究院院长杨志勇在接受中国证券报记者采访时表示,这明确了2026年将继续采取扩张性财政政策的基调,对财政政策力度提出了要求,具体政策也将结合实际不断优化。

更加积极的财政政策发力显效

回顾2025年,财政资金“集中力量办大事”,更加积极的财政政策发力显效、成效明显。

国家重大战略实施得到切实保障。有关部门安排超长期特别国债8000亿元支持“两重”建设,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等重点领域;安排超长期特别国债1880亿元支持重点领域设备更新,有效带动了相关投资。数据显示,1至11月全国企业采购机械设备金额同比增长10.7%。

民生领域支出力度持续加大。2025年,消费品以旧换新加力扩围,带动1至11月纳入支持范围的家电、通信零售业销售收入同比增长26.5%和20.3%。个人消费贷款财政贴息与服务业经营主体贷款贴息政策落地实施,多家银行相关贷款发放规模显著提升。结构性补贴针对“一老一小”精准发力,包括对中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴、逐步推进学前教育免费、对3周岁以下婴幼儿每年发放3600元育儿补贴等。以旧换新、财政贴息、结构性补贴等多维政策协同发力,助力激发内需增长潜能。

财政部部长蓝佛安近期表示,“十四五”以来,全国财政支出70%以上用于民生。“资金更多、更直接地用到了老百姓身上。”他说。

“财政政策在提振消费、扩大投资上发挥了积极作用,有力促进扩大内需。”杨志勇表示,2025年,财政政策在投资于物方面总体达到预期目标,财政政策与货币政策等宏观政策协同,促进年度经济社会发展目标的实现。在投资于人方面,育儿补贴、免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费等政策,都属于投资于人的政策,既是民生工程,又在促进人口高质量发展方面作出贡献。

“展望2026年,投资于物和投资于人紧密结合是高质量发展的必然要求,也是推动居民提升生活质量的必由之路。”中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英表示,民生支出能提升居民消费能力,产业投资则促进供给优化,二者结合将产生“形成新需求,牵引新供给,创造新需求”的良性循环。

深入实施提振消费专项行动

“要优化支出结构,强化国家重大战略的财力保障,推动更多资金资源投资于物,统筹用好政府债券资



无人机拍摄的宜宾市南溪滨江湿地公园。

新华社发

金,更加注重惠民生、扩内需、增后劲。”中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀近期表示。

财政部近日已从综合运用财政政策工具、促进居民增收方面作出部署。12月12日,财政部党组召开会议传达学习中央经济工作会议精神,提出支持优化“两新”政策实施,用好个人消费贷款和服务业经营主体贷款“双贴息”政策,大力支持实施提振消费专项行动。蓝佛安此前在署名文章中提出,加大税收、社会保障、转移支付等的调节力度,多渠道增加居民收入,优化收入分配结构,大力提振消费。

专家认为,“两新”与“双贴息”等扩内需政策已确定延续,这些政策的优化扩围方向值得关注。

“消费品以旧换新政策和其他公共政策一样,都可能遇到政策效果边际递减问题。”杨志勇认为,需要对既有的以旧换新政策进行优化。从社会经济发展角度看,服务消费需求逐渐增加,可以考虑将其纳入补贴支持范围。

刘英同样认为,补贴范围有望扩围,或可以将人工智能产品、适老化产品、新能源汽车充电桩等新消费相关产品纳入范围。同时,要建立动态调整机制,保证补贴发放的可持续性。

贴息政策降门槛、扩范围,有望进一步增强政策效能。目前,个人消费贷贴息申请需考核资金用途、信用记录、还款能力等多项因素。刘英建议,应扩大个人消费贷贴息覆盖范围,允许地方财政部门跟银行共建消费信用白名单,降低申请门槛,充分发挥财政政策与金融工具的协同效应。

韩文秀表示,下一步,要深入实施提振消费专项行动,制定实施城乡居民增收计划,继续提高城乡居民基础养老金。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。

更好发挥政府投资带动效应

2026年,支持“两重”和“两新”的相关政策将接续发力。上述财政部党组会议提出,用好用足各类政府债券资金,发行超长期特别国债,持续支持“两重”建设、“两新”工作。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,更好发挥政府投资带动效应,推动投资止跌回稳。

专家认为,优化项目储备、扩充财政“工具箱”,将有效提升投资于物的政策效能。

“一些地方项目准备不够充分,‘资金等项目’的问题仍然存在。”杨志勇认为,2026年,要优化实施“两重”项目,进一步加强项目规划,做好项目科学论证工作,让预算安排的项目都能得到落实。同时,高质量推进城市更新也会带动相关投资。

中央经济工作会议提出“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”,对多项财政政策工具作出明确部署。刘英认为,上述表述意味着财政政策结构将进一步优化,财政“工具箱”有望进一步扩容,抵押补充贷款(PSL)、新型政策性金融工具等有望继续发力,激发投资活力,支持项目建设。

对于投资于物和投资于人如何紧密结合的问题,中诚信国际研究院院长袁海霞认为,应采取“结构优化、动态调整”原则。一方面,在结构上提高民生支出的规模和优先级;另一方面,根据区域发展需求、人口结构变化等因素动态调整基建投资与民生支出的比例,通过全口径政府投资计划统筹跨部门资金。

刘英说,应通过产业投资反哺民生改善,对于公共服务数字化、智慧医疗等领域可加大投资力度。可以考虑建立民生产业的资金联动机制,允许地方财政项目将部分民生资金用于产业配套建设。

请勿随地吐痰 打喷嚏请掩住口鼻

