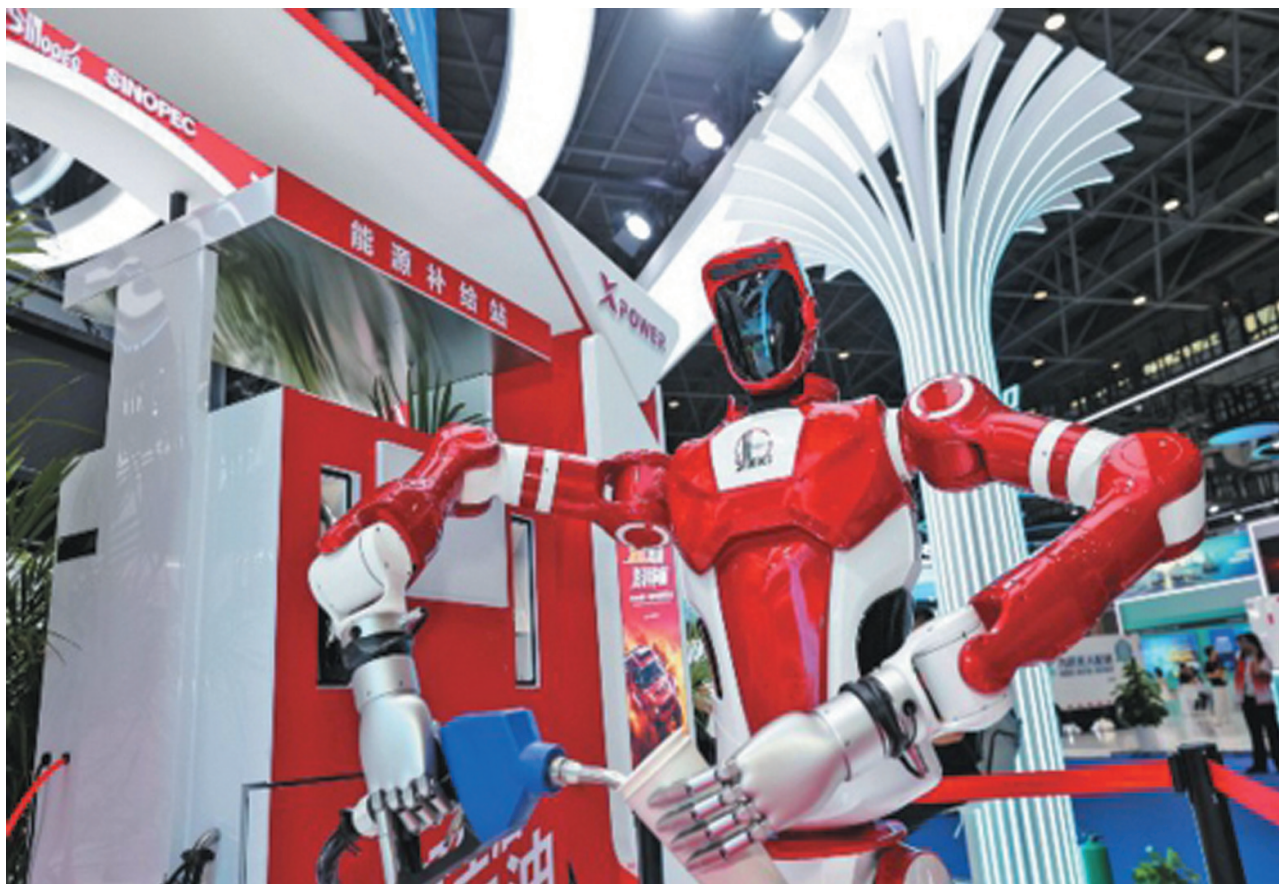


投资与消费如何深度耦合共生？

中国经济导报记者 荆文娜



2026年4月13日至18日在海南举办的第六届中国国际消费品博览会上，AI(人工智能)赋能消费成为一大亮点。图为中国石化展示机器人加油。
新华社记者 高静 摄

“十五五”开局，我国多地释放出通过项目建设拼经济、扩内需、强产业、抢开局的信号——上海杨浦举行2026年重大项目落地、重大工程推进会，总投资额超375亿元；四川成都东部新区召开重大项目促建工作调度会，明确今年将策划实施项目253个，总投资980.5亿元；福建福安、云南禄丰等地密集开工一批2026年重大项目……

在谋划中国经济下一个五年发展的过程中，如何在复杂环境下稳增长稳预期，是各界关注的核心议题。当前，我国经济运行中的主要矛盾在需求侧，解决有效需求不足问题需要持续扩大内需。2026年经济工作将“坚持内需主导，建设强大国内市场”置于八大重点任务之首，投资与消费作为内需的核心双引擎，其关系重构与协同发力成为破解发展难题、激活增长动能的关键。

党的二十届三中全会部署“积极扩大国内需求”，党的二十届四中全会明确“促进消费和投资、供给和需求良性互动”。国家发展改革委等部门贯彻落实党中央决策部署，密集释放扩投资、促消费政策信号，一个以问题为导向、以改革为抓手的协同发展框架正在加速成型。

投资与消费的关系也正在被重新定义——二者并非非此即彼的替代关系，而是通过“需求牵引供给，供给创造需求”的循环机制，成为推动经济高质量发展的双轮驱动。

现实之困： 结构错位与循环堵点亟待破解

1月19日，国家统计局局长康义在国新办举行的新闻发布会上介绍，2025年我国社会消费品零售总额突破50万亿元，比上年增长3.7%，比2024年加快0.2个百分点，规模居全球零售市场前列。随着人民生活水平提升，居民消费正从商品消费为主向商品和服务消费并重转变，服务消费潜力不断释放。2025年服务零售额比上年增长5.5%，快于商品零售额1.7个百分点，服务零售额占整体零售额的比重在上升。

数据显示，尽管2025年全国固定资产投资比上年增长3.8%，但部分高技术产业投资保持较快增长，2025年信息服务业、航空、航天器及设备制造业投资分别增长28.4%、16.9%。在大规模设备更新政策带动下，2025年设备工器具购置投资增长11.8%，拉动投资增长1.8个百分点。

与此同时，我国不断加大稳投资力度。在国家发展改革委2025年12月底召开的月度新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超介绍，已下达2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约2950亿元。

消费和投资是需求体系的两大支柱，既关乎经济运行的即时动力，也影响长期潜能的积蓄和释放。“十五五”规划建议明确指出，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。在此背景下，如何理解和平衡好投资与消费二者的关系，显得尤为重要。

“投资与消费并非简单的此消彼长关系，而是通过价值创造与需求实现的全链条形成深度耦合的共生关系，是‘投资赋能消费、消费牵引投资’的动态平衡体系。”中国人民大学商学院副教授王强接受本报记者采访时说出了他对二者关系的理解。

“消费和投资互为条件、相互促进，共生共荣、辩证统一。”习近平经济思想研究中心研究一部副主任、副研究员刘凡熙接受本报记者采访时表示。

“当前，我国投资与消费关系面临的核心矛盾，是消费结构升级与投资结构调整的不同步。”在中央财经大学副校长陈斌开看来，随着居民收入水平提升，个性化、品质化、服务化消费需求快速增长，教育、医疗、养老、数字消费等领域的需求缺口持续扩大，但投资供给与之相比显得不太“合拍”——2020—2023年，服务业投资在全社会固定资产投资中的占比从68.7%下降至65.8%，导致服务性消费“有需求、缺供给”的结构性矛盾日益突出。

王强分析，我国投资与消费的供需错配、循环不畅现象，并非单纯的周期性问题，而是具有全局性、结构性的体制机制性矛盾。他具体解释：从市场塑造的视角看，地方保护主义、行业准入壁垒等体制性障碍，阻碍了商品与要素的自由流动，使投资形成的供给难以在全国范围内精准对接消费需求；从场景创新的视角看，在文旅、健康、养老等场景创新潜力较大的领域，仍存在较多行政性准入限制，民间资本进入面临资质审批繁琐、要素获取困难等问题。

中泰国际首席经济学家李迅雷说：“要把内需堵点打通，就要增强国内大循环的内生动力。我国经济发展到一定阶段，服务消费的比重会进一步提高，未来要把资金真正投入到、投到服务场景，让服务消费占比继续提高，才有足够动能让国内大循环转起来。”

政策之引： 全面部署锚定良性互动方向

消费和投资在经济增长中的作用，一直是学界高度关注的问题。在不同的阶段，问题的表现、政策的侧重都会有所不同。

党的二十届三中、四中全会的系列部署，为重构投资与消费关系提供了根本遵循。党的二十届三中全会提出，积极扩大国内需求，全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，加快培育完整内需体系，形成市场主导的有效投资内生增长机制，完善扩大消费长效机制。

党的二十届四中全会进一步深化了这一逻辑，提出“坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合”，确立“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”的双向驱动模式。国务院发展研究中心市场经济研究所原所长、二级研究员王微接受记者采访时表示，这一部署突破了传统“投资决定消费”的单一逻辑，明确投资的核心方向是适配消费结构升级趋势，而非简单追求总量增长。全会将投资与消费的协同提升至构建新发展格局的战略高度，为破解供需错配、打通国内大循环堵点提供了行动指南。

党的二十届四中全会还提出，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大

循环内生动力和可靠性。大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。

在“十五五”开局之年这一时间节点上，社会各界对投资与消费关系的再认识也在不断加深。

关于扩大有效投资，王微的理解是，要把有限的资金从传统基建转到电力、算力等新基建上，支持高科技突围、提升自主创新能力。李迅雷也表示，当前，AI算力要跑起来，背后必须是持续扩大的电力供给，新基建一大核心是保障电力。“算力中心、新型电力系统这些投资未来将持续增加。”李迅雷强调。

在王强看来，“十五五”时期，要想促进消费和投资良性互动，投资不应该只是“铺摊子、上项目”，而是通过市场塑造优化制度环境、通过需求侧推动激活潜在意愿、通过场景创新提供沉浸体验、通过新型消费完成价值实现，最终形成“投资创造新需求—需求牵引再投资”的高水平动态平衡。

刘凡熙认为，一方面，稳投资必须聚焦“有效”导向，加力提效用好政府投资，提高民生类政府投资比重，同时从扩大准入、打通堵点、强化保障等方面着力破解民间投资发展难题，激发民间投资活力；另一方面，促消费必须注重“潜力”释放，通过促进就业增收、完善社会保障体系、优化消费供给结构、规范消费市场秩序等，让广大人民群众“能消费、愿消费、敢消费、享优质消费”。

潜力之挖： 政策落地激活市场空间

从宏观调控逻辑看，投资和消费，从来都不是一道选择题，也不是一场“拔河”比赛。工作的着力点，也是分别发挥好“关键作用”和“基础作用”。近年来，在两个方面分别出台了一系列政策举措，概括来看，构成了以“两重”建设和提振消费专项行动为标志的两套组合拳。

无论是投资还是消费，都要算大账。在王微看来，在稳投资工作中，要更多加入对未来收益和综合效益的考量，给民间资本更好的回报预期，也要努力遏制无效和低效投资；在促消费工作中，既要做好增加投入的“加法”，也要做好减少限制的“减法”。

按照2025年年底召开的中央经济工作会议部署，深入实施提振消费专项行动，推动投资止跌回稳，相关方面积极响应。

在消费方面，商务部表示，要大力提振消费，扩大优质商品和服务供给，释放服务消费潜力。全国发展和改革委员会明确，加快清理消费领域不合理限制性措施，推动消费供给提质升级。

在投资方面，全国发展和改革委员会提出，充分发挥“两重”建设、新增地方政府专项债券等各类政府投资资金作用，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，不断提高投资效益。

在业界看来，这些都是未来扩投资、促消费深挖潜力的方向。

更深远的改革在于体制机制创新。国家发展改革委持续清理地方违法违规准入壁垒，市场监管总局等部门完善消费相关配套政策，为消费和投资良性循环扫清制度障碍。在此背景下，尽管全球经济复苏步伐不一、不确定性依然存在，但中国经济的韧性与潜力仍旧在持续吸引国际目光。2025年年末，多家外资机构相继上调对中国经济增速的预测。

毕马威发布的《2025年跨国企业中国展望》报告指出，在华跨国企业对中国经济的信心甚至大于对全球经济的信心。67%受访者对中国未来3—5年的业务收入增长前景持更为乐观的态度，94%企业仍在继续投资和押注中国市场，75%受访跨国企业在2025年保持或追加在中国内地的投资……

从“投资于物”到“投资于物和投资于人紧密结合”，从短期政策刺激到长期制度建设，我国正通过一系列改革举措破解投资与消费的结构矛盾。随着党的二十届三中、四中全会部署的深入落地，以及有效投资的持续扩大、消费潜力的充分释放，投资与消费相互促进的良性循环正在加速形成，为经济持续回升向好注入强劲动力。正如专家所言，超大规模市场是中国的独特优势，只要坚持问题导向、深化改革创新，就一定能激活内需潜力，筑牢经济高质量发展的坚实基础。

(转载自《中国经济导报》2026年4月16日02版)