

先行指标显示内需加速释放 专家呼吁增量政策持续用力

今年以来，投资与消费构成的内需持续修复，推动经济加快复苏。

从高频数据与先行指标来看，一季度制造业投资与基建投资保持强劲增长态势，商品和服务消费需求持续升温。展望二季度，经济运行面临更多挑战，专家建议谋划出台更多增量政策，加快释放内需潜能。



基建、制造业投资维持强势

在财政政策靠前发力和大规模设备更新政策作用下，开年以来基建、制造业投资持续发力，有力支撑开年经济的稳定增长。

中国工程机械工业协会日前发布的月度统计数据显示，3月各类挖掘机销量同比增长18.5%，其中国内销量同比增长28.5%；工程机械主要产品月平均工作时长环比增长94.3%；工程机械主要产品月开工率环比增加16.3个百分点……被视为基础设施建设“晴雨表”的“挖掘机指数”各项数据显著回升，一定程度体现出基建项目建设活跃度持续提升。

“挖掘机指数”所反映的向好趋势，也与基建相关的先行指标相互印证。今年3月，建筑业商务活动指数升至53.4%；业务活动预期指数为55.3%，升至较高景气区间，反映建筑业企业对近期市场发展信心有所增强。

“多项先行指标和高频数据的持续回升，释放出年初政策积极发力、基建项目建设有所加快的积极信号。”财信金控首席经济学家伍

超明对证券时报记者表示，虽然去年的高基数对一季度基建投资增速形成一定压制，但随着天气逐渐转暖 and 重大项目陆续开工，以及财政政策的前置发力为项目建设提供资金保障，预计一季度基建投资增速维持在高增长区间。

制造业采购经理指数（PMI）自年初以来逐月回升，目前维持在景气区间，已预示一季度制造业投资将保持较快增速。今年以来，在大规模设备更新改造政策的有力带动下，制造业投资中的设备工器具购置投资保持较快增长。国家税务总局发布的增值税发票数据显示，一季度全国企业采购机械设备金额同比增长11%，延续去年较快增长势头。

随着新动能的不断积蓄和新质生产力的加快培育，相关投资需求正在加速释放。增值税发票数据显示，一季度我国高技术产业销售收入同比增长13.4%，延续较快增长势头。随着我国在人工智能（AI）领域取得突破和推广应用，科研技术服务业、信息技术服务业销售收入同比分别增长19.6%和11.4%。浙商证券首席经济学家李超指出，近期多家互联网科技企业公布财报并更新未来的资本开支计划，预计各

大龙头企业将加大有关AI方面的投资。

商品、服务消费持续升温

“两新”政策的加力扩围，假期消费的火爆，推动今年以来商品和服务消费需求的持续释放，有力支撑了一季度消费市场的繁荣。

今年以来，大宗耐用消费品市场继续表现活跃，增长势头强劲。增值税发票数据显示，一季度电视机等家用视听设备零售、冰箱等家用电器零售同比分别增长29.3%和38.4%；新扩围的手机等通信设备零售同比增长27.3%。

3月份，家电、汽车消费市场持续升温。从家电销售看，据产业在线统计，截至3月28日，近四周主要家电零售额同比增长29.4%。

从汽车销售看，中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会4月9日发布的报告显示，3月乘用车市场零售同比增长14.4%，增速为近10年最高。

据中金公司研报测算，3月消费品以旧换新政策的财政补贴规模可能超过400亿元，对社会消费品零售总额增速拉动可能超过2个百分点。

服务消费的改善主要体现在文旅消费市场的蓬勃发展上。增值税发票数据显示，一季度服务消费同比增长5.3%。其中，游览景区管理、旅行社服务销售收入同比分别增长40.5%和15.5%；电影放映、文艺创作表演销售收入同比分别增长39.6%和15.2%。

“服务消费对经济增长的贡献率将越来越大。”中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛在接受记者采访时表示，随着城乡居民消费升级，服务消费将更加受到青睐。

加快内需复苏进程

综合各项经济指标来看，今年以来消费和投资两大内需持续改善，对内需的支撑作用持续增强。但外部不确定性加剧，房地产市场止跌回稳态势尚不牢固等因素，可能在未来进一步影响到经济运行。在受访专家看来，二季度有必要加大对内需潜能的释放。

此前，财政部部长蓝佛安曾在中国发展高层论坛2025年年会期间表示，财政部将“密切关注国内外形势发展变化，充实完备政策工具箱”。在当前时点，专家普遍建议进一步加大财政资金规模，以有效

对冲外需放缓。“建议扩大财政支出规模2万亿至3万亿元，缓解企业尤其是出口企业的短期困难，并稳住就业。”伍超明表示。

综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，部分市场机构认为，中国人民银行在二季度“择机降准降息”的时机已经成熟。东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示，新一轮降准降息或可以提前至4月落地，进而有效激发企业和居民融资需求，对冲外部波动。在他看来，新一轮降息幅度或需达到0.3个百分点，相当于2024年全年降息水平；降准幅度或达到0.5个百分点，释放长期资金1万亿元。

变更声明

接上级单位指示，从本期起，本报名称由“中国经济法制报”变更为“中国经济与法治报”，主办单位为“中国经济与法治报社”
特此声明！

中国经济与法治报社启
2025年4月14日