

财政货币政策协同效应研究——基于“更加积极 + 适度宽松”创新实践

仲新

云南财经职业学院，中国·云南 昆明 650000

摘要：论文从财政货币政策调整背景、政策协同的理论框架及协同模式路径等方面入手，梳理 2025 年以来的宏观经济政策实践及举措，聚焦于“更加积极”+“适度宽松”的财政货币政策组合拳协同效应，深入分析其在中国创新实践中的具体表现、实践路径及实施成效，提出实施财政货币政策“组合拳”的策略建议。

关键词：协同效应；更加积极财政政策；适度宽松货币政策；政策组合拳；创新与实践

Research on the Synergistic Effect of Fiscal and Monetary Policies — Based on the “More Active, Moderate and Easy” Innovation Practice

Zhong Xin

Yunnan Vocational College of Finance and Economics, Kunming, Yunnan, 650000, China

Abstract: This paper examines macroeconomic policy practices and measures since 2025, starting from the background of fiscal and monetary policy adjustments, theoretical frameworks for policy coordination, and collaborative model pathways. Focusing on the synergistic effects of the “more proactive” + “moderately accommodative” fiscal-monetary policy combination, it provides an in-depth analysis of its specific manifestations, implementation paths, and outcomes in China’s innovative practices. The study ultimately proposes strategic recommendations for implementing this fiscal-monetary policy “combination punch”.

Keywords: Synergistic effect; More active fiscal policy; Moderate loose monetary policy; Policy combination; Innovation and practice

0 前言

财政政策和货币政策是国家宏观调控体系中的两大重要支柱，两者的协调配合对于实现宏观经济稳定与增长尤为重要。面对世界经济不确定性增加、下行压力加大和中国经济结构优化调整，单一的宏观经济政策工具和调控手段很难达到预期效果。2024 年中央经济工作会议明确要求：“要打好政策‘组合拳’。加强财政、货币、就业、产业等政策和改革开放举措的协调配合，完善部门间有效沟通、协商反馈机制，增强政策合力”。因此，探索财政货币政策如何形成有效协同的创新实践路径及策略选择，充分发挥“更加积极 + 适度宽松”政策“组合拳”的调控作用及协同效应，成为当前宏观经济领域的热点问题，具有重要的现实意义。

1 财政货币政策协同“组合拳”调整的时代背景

当前百年变局加速演进，全球进入新的动荡变革期，各国经济增速放缓、地缘政治冲突频发，中国经济的结构性、周期性问题相互交织。基于这一深刻变化背景，中国首次作出实施“更加积极的财政政策”+“适度宽松的货币政

策”“组合拳”的重大决策。意在加大对经济的跨周期和逆周期调节力度，积极主动应对短期经济下行压力，也蕴含着对中国中长期结构性矛盾的系统性化解。

一方面，国际环境复杂严峻。全球经济格局重构和外部风险加剧，世界经济存在诸多的不确定性，这必将导致全球供应链加速重构。根据中国商务部的数据，2025 年第一季度，中国对美出口额为 998.6 亿美元，同比下降 11.7%，这迫使政策重心转向内需驱动。2025 年 4 月发布的《世界经济展望报告》（WEO），国际货币基金组织（IMF）参考预测，若贸易战持续，全球经济增长预计将从 2024 年的 3.3% 降至 2025 年的 2.8%，许多出口导向型的企业面临生存危机的重大压力。二是地缘政治冲突外溢。巴以、俄乌冲突持续不断，全球能源价格大幅波动，中国能源进口成本每年增加约 1200 亿元人民币。同时，红海危机导致中欧班列运输成本上涨 35%，跨境物流效率下降 20%，倒逼中国加快“一带一路”陆海新通道建设。

另一方面，中国经济面临深层次矛盾的挑战。以 2024 年为例，GDP 增速为 5%，但以一二类产业为代表的钢铁冶炼、纺织服装、汽车制造、机械制造、小商品生产等传统产业贡献率降至 45%，低于以信息技术产业、新能源产

业、生物科技产业、新材料产业和智能制造产业等新兴产业的 48%。房地产开发投资连续两年萎缩 9%，拖累经济增速约 1.2%。消费对经济增长的贡献率由 2021 年的 65% 降至 2024 年的 58%，居民储蓄率仍高达 36%。需求收缩、供给冲击、预期转弱等三重压力导致经济稳定性不牢固。

2 财政货币政策协同的理论框架及协同模式

财政政策与货币政策作为宏观调控的两大重要工具，其协调配合的理论基础与实践路径并非一蹴而就，而是在全球主要经济体应对不同历史时期的经济挑战中逐步演进与完善的。财政和货币政策各自拥有宽松、适度、紧缩三种操作模式。理论上，两者的不同组合应能产生九种策略选择。然而在实际应用中，两者的搭配远比九种情形要更丰富，财政政策与货币政策作为宏观经济的两大支柱，各自拥有多层次、多维度的实施路径。不同层次的政策选择相互配合，可衍生出多样化的组合方案。为应对通货膨胀、促进经济增长、提高就业率等多元目标，政府需根据当前经济形势，灵活选择最恰当的政策组合，以维持经济的稳定增长和优化结构。

从早期的理论探索到后来的体系化发展，两大政策的协调理念、工具运用及实践成效不断迭代，呈现出不同的理论演进阶段及全球实践模式。财政政策的协同配合问题，最早是在 IS-LM 模型理论框架下开展分析，财政政策调控产品市场（IS 曲线），货币政策调控货币市场（LM 曲线），两种市场相互作用，共同影响市场经济。早期主要针对封闭经济。蒙代尔、弗莱明将政策协调配合问题扩展到开放经济环境，提出了在资本自由流动背景下两大政策体系分工配合的最优组合，形成了开放经济条件下财政政策和货币政策的协同配合模式（见 1 表），即著名的“政策配合说”，其特点在于，明确强调以货币政策促进外部均衡，以财政政策促进内部均衡。而中国学者普遍认为加强财政政策和货币政策协调运行能够提高宏观调控的有效性，增强可持续性。

表 1 蒙代尔、弗莱明财政政策和货币政策的协同配合模式

经济状况	财政政策	货币政策
失业 / 逆差	扩张	紧缩
通胀 / 逆差	紧缩	紧缩
通胀 / 顺差	紧缩	扩张
失业 / 顺差	扩张	扩张

财政政策与货币政策的协同作为宏观经济调控的核心手段，其理论框架重点围绕两者的目标协调、工具配合及调整时序等方面互动展开，最终通过政策组合实现经济增长、充分就业、物价稳定和国际收支平衡等宏观目标。一是政策目标协同。围绕国家发展战略统一政策方向，避免目标冲突，形成政策协同效应；二是政策工具协同。发挥财政货币政策工具的互补作用，当经济面临通缩压力时，财政政策可加大基础设施建设等支出，货币政策可通过公开市场操作买入债券，增加货币投放，提高流动性，共同为经济注入活力。三

是时序协同。根据经济周期适时调整政策组合和力度，动态调整协同模式，使得财政货币政策能够更精准地平衡对经济的影响。

3 财政货币政策协同“组合拳”效应的具体表现及创新实践成效

中国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动能的关键时期，进一步强化二者协同配合意义重大。特别是国际、国内经济形势不确定性增加，经济下行压力加大，基于此适时创新性推出了财政货币政策“组合拳”，传递出宏观政策加大力度支持稳增长、扩内需的明确信号。“更加积极”财政政策旨在通过增加财政支出，减免税费等手段，刺激社会总需求扩大，促进经济增长，推动国民经济结构和社会事业发展。“适度宽松”货币政策则主要通过降低利率、增加货币供应量等方式，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，为经济发展提供良好的金融支持。

2025 年上半年中国经济通过实施财政货币政策“组合拳”，有效应对外部挑战，有力支撑中国经济实现稳定增长和高质量发展。

实施“更加积极”财政政策方面的创新举措及其成效：

一是增大财政支出规模，优化支出结构。财政赤字率由 2024 年的 3% 提高到 4%，赤字规模达 5.66 万亿元，全国一般公共预算支出按 29.7 万亿元安排，较去年增长 4.4%，加大财政政策逆周期调节力度，为经济平稳发展注入强大动力，有效提振社会信心。同时，坚持优化支出结构，更加注重民生和消费领域的投入和保障，如社会保障和就业安排支出 44091 亿元，教育支出安排 44647 亿元，卫生健康支出安排 21372 亿元，住房保障支出安排 8271 亿元。

二是创新政府债券发行与使用。发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比 2024 年增加 3000 亿元，其中 8000 亿元支持重要领域建设、重要安全能力投入的“两重”项目，5000 亿元支持新消费、新基建等领域。进一步扩大补贴范围，安排 3000 亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新。新增发行 5000 亿元特别国债，支持国有大型国有商业银行补充核心一级资本，增强其稳健经营能力和服务实体经济的能力。新增地方政府专项债券 4.4 万亿元，向区域重大战略、发展新质生产力等方面倾斜，支持地方政府补齐短板，并赋予地方政府更多的管理自主权。

三是加大对重点领域的支持力度。中央财政安排制造业专项资金 118.78 亿元，推动制造业重点领域高质量发展，助力建设现代产业体系。科学技术支出安排 3981.19 亿元，向基础研究、运用基础研究、国家战略科技任务等方面聚焦，进一步提升国家科技创新能力。安排超长期特别国债 2000 亿元用于设备更新，增加 500 亿元推动企业技术改造和产业升级。

实施“适度宽松”货币政策方面的创新举措及其成效：

一是发挥货币政策工具总量和结构双重功能。另外，适时降存款准备金和贷款利率，是社会融资规模、货币供应量增长与经济增长、价格总水平相配套。2025年5月起，下调金融机构存款准备金率0.5%，将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率由5%降为0%，公开市场7天逆回购操作利率由1.5%下调至1.4%等措施。据央行统计，截至6月末，广义货币供应量M2同比增长8.3%，狭义货币供应量M1同比增长4.6%。M1与M2增速之间的剪刀差大幅收窄至3.7%，显示货币资金活跃程度明显提升。上半年GDP同比增长5.3%，比去年同期加快0.3%，为经济增长稳中向好营造良好货币金融环境。

二是加大对重点领域和薄弱环节的政策支持。积极引导金融资源投向科技创新、绿色发展、普惠小微、三农、养老事业等重点领域。金融“五篇大文章”领域贷款总量增长，覆盖面扩大。5月末，金融“五篇大文章”贷款余额103.3万亿元，同比增长14%。完善信贷政策考核评估机制，形成政策引导、资金支持、效果评估的工作闭环。设立服务消费与养老再贷款，增加科技创新和技术改造再贷款额度，创设科技创新债券风险分担工具。

三是保持人民币汇率的基本稳定。主要通过公开市场操作、调节外汇政策等手段，防范汇率大幅波动对经济的不利影响，确保国际贸易和外商投资稳定。2025年1月起，将跨境融资宏观审慎调节参数由1.5上调至1.75，提升企业和金融机构跨境融资的风险加权余额上限，扩大境内美元流动性，缓和人民币贬值压力；在香港招标发行第一期600亿元人民币中央银行票据，实质性收紧离岸人民币流动性，有助于人民币汇率稳定；中国外汇市场指导委员会加强外汇市场自律机制的指导，强化行业自律管理，维护外汇市场有序运行；同时，央行通过多种方式加强预期管理，强调要坚决防范汇率超调风险，向市场传递维护外汇市场稳定的决心，稳定市场对人民币汇率的预期。

4 财政政策与货币政策“组合拳”协同面临的问题和挑战

一是政策协调机制不完善。财政部门 and 央行在工具使用上缺乏深度协同，如财政政策侧重赤字调整和国债发行，而货币政策依赖降准降息等工具，部门间沟通不足容易导致政策效应相互抵消或资源错配。

二是债务风险和可持续性压力。地方债累积造成“气滞血瘀”现象（即经济金融运行卡顿），削弱政策组合的灵活性，需重点化解地方政府债务风险以确保长期稳定发展。

三是多重目标平衡冲突。政策需同时兼顾稳增长、防风险、促消费等多重目标，单一工具难以全面覆盖，短期刺激与长期结构转型间需精细调节。

四是外部环境加剧不确定性。全球金融市场波动、汇率变化和资本流动风险增加政策协同的复杂性和执行难度。

5 财政货币政策“组合拳”协同效应的策略选择

一是完善统一协调的财政货币政策目标体系。第一，清晰定位政策协同的总体目标，要以促进经济高质量为核心，把经济增长、充分就业、物价稳定、国际收支平衡以及经济结构优化等目标有效结合起来第二，根据不同经济发展阶段的形势和任务，合理设定短期调控目标、中期发展目标和长期战略目标，防范政策出现“时滞效应”“挤出效应”等，确保财政政策和货币政策能够在不同时间跨度上的相互配合、协调推进。

二是优化财政货币政策工具的协调配合。一方面，强化财政与货币政策工具协调联动，如在国债发行方面，财政部与央行协同制定发行计划，央行通过公开市场操作配合国债发行，稳定市场利率，并保持流动性；在税收与信贷政策上，对国家支持发展的新质生产力和重点产业领域的企业给予税收优惠的基础上，有效引导金融机构提供配套信贷支持，提升政策效果的一致性和时效性。另一方面，健全结构性政策工具协同运用机制，统一其支持标准和投向主体及范围，建立联合评审机制，确保资金精准投向重点领域和薄弱环节，提高政策协同的精准度和有效性。

三是健全财政货币政策的传导机制。通过优化财政政策传导路径，进一步简化财政资金分配流程，加强对地方政府的资金监管和绩效考核，提高财政资金使用效率，确保财政政策能够及时有效作用于实体经济。同时，畅通货币政策传导渠道，降低金融机构准入门槛，增强金融市场良性竞争，完善利率市场化形成机制，打破利率传导阻滞，使货币政策信号能够有效传递至市场主体。

四是完善政策实施主体间的沟通协调机制。第一，建立跨部门协调机制，加强信息共享和政策研讨，锚定“稳增长、防通胀、控债务”等核心目标，增强政策协同的一致性和有效性。第二，强化对地方政府政策执行的监督考核，建立健全地方政府政策执行监督机制，加强对地方政府执行财政货币政策的指导督导，将政策执行效果纳入地方政府绩效考核体系，确保政策协同在地方层面得到有效落实。

6 结语

中国经济进入高质量发展阶段，财政货币政策协同配合的重要性将愈发凸显。从国家统计局7月15日发布的2025年上半年国民经济运行数据来看，“更加积极+适度宽松”政策“组合拳”的精准协同发力，在逆周期调节（短期稳增长）与结构优化（长期转型）间取得平衡，为中国经济高质量发展提供关键支撑。未来需根据国际、国内形势的发展变化，重点关注政策动态迭代与风险防控的耦合机制，以应对更加严峻和复杂环境的挑战。

参考文献：

[1] 国务院.政府工作报告[R].2025.

-
- [2] 中央经济工作会议精神[Z].2024.
- [3] 财政部,中国人民银行,国家统计局,商务部官网公开的相关制度,政策及数据[Z].
- [4] IMF《世界经济展望报告》(WEO)[R].
- [5] 国务院发展研究中心课题组(2016年报告)[R].
- [6] 苏京春,玛穆尔别克·杰恩斯.财政政策与货币政策协调配合研究[J].财政科学,2024(11):60-75.
- [7] 许予朋.实施更积极财政政策和适度宽松的货币政策[J].中国银行保险报,2024.
- [8] 张明.实施财政政策与货币政策的协调联动[J].中国金融,2025(1):42-43.
- [9] 金春雨,徐悦悦.宏观经济治理体系下财政与货币政策协调——基于财政政策强度和结构双重视角分析[J].当代财经(3).
- [10] 李明霞.探究政策性金融实践下财政货币政策的有效协同[J].金融,2025,15(1):276-283.
- [11] 张琦,黄亦炫.财政货币政策有效协同:理论与来自政策性金融的实践[J].金融市场研究,2023(11):63-71.
- 作者简介:仲新(1968-),男,中国云南巧家人,硕士,副教授,从事金融财税市场营销、高校党建、思政等研究。