

明年继续实施更加积极的财政政策

■本报记者 韩 昱

日前,中央财办有关负责同志在详解2025年中央经济工作会议精神时表示,今年我国首次实施更加积极的财政政策,时隔14年再次实施适度宽松的货币政策,为推动经济持续回升向好发挥了重要作用。根据中央经济工作会议部署,明年我国继续实施更加积极有为的宏观政策。在政策取向上,坚持稳中求进、提质增效。

从财政政策角度看,上述有关负责同志表示,明年继续实施更加积极的财政政策。政策力度上,保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量。既着眼当前,用好用足财政政策空间,也为应对未来风险留有余地,确保财政可持续。重视解决地方财政困难,建立健全增收节支机制,增强地方自主财力,兜牢基层“三保”底线。

“‘保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量’,对‘必要’的强调,与‘提质增效’的工作基调相互呼应。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,“更加积极”的政策取向,预计2026年新增政府债务规模或进一步提升至12.5万亿元左右,以支撑广义财政支出强度、兜牢基层“三保”底线。

“明年财政政策将在保持不低于2025年扩张力度的基础上持续优化支出结构,各项财政安排可能呈现‘总量稳增、结构优化、存量盘活’的特征。”广开首席产业研究院首席金融研究员王运金也对记者表示。

温彬表示,具体看,预计2026年赤字率维持在4.0%左右水平,对应赤字规模约为5.9万亿元,较2025年增加约2000亿元,增加部分主要由中央承担。超长期特别国债发行额度或达1.8

万亿元,比2025年增加5000亿元,更大力度支持“两重”“两新”。新增专项债额度或达4.8万亿元,比2025年增加4000亿元,满足投向领域显著扩围的需求。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,2026年更加积极的财政政策或体现为“一平三升”,财政赤字率会与今年持平,而新增专项债、超长期特别国债、准财政政策工具规模会上升。其中,2026年新增专项债额度有望从今年的4.4万亿元扩大至5万亿元左右,主要是当前专项债资金用途拓宽,而2026年基建投资稳增长需求会高于今年,因此专项债增发的必要性较强。2026年超长期特别国债发行额度或从今年的1.3万亿元扩大到1.8万亿元左右。此外,2026年准财政政策工具将进一步发力。

同时,前述有关负责同志表示,政

策质效上,提高精准性和有效性。优化财政支出结构,强化国家重大战略财力保障,推动更多资金资源投资于人。统筹用好政府债券资金,更加注重惠民生、扩内需、增后劲。同时,严肃财经纪律,坚持党政机关过紧日子。

王运金认为,明年将进一步优化财政资金的支出结构,将继续向新基建、科技创新、绿色低碳等做优增量相关领域倾斜,同时兼顾盘活存量的重要任务,落实好保基本民生、保就业、促消费、稳外贸等重点领域的相关政策。

王青表示,2026年财政支出会更加向“投资于人”倾斜,其中社保、教育、医疗、科技等方面的支出比重预计会上升。

此外,前述有关负责同志表示,实施时机上,主动靠前发力。合理加快资金下达拨付,推动尽快形成实际支出和实物工作量。

供需两端发力稳定房地产市场

■本报记者 杜雨萌

近日举行的中央经济工作会议明确提出,“着力稳定房地产市场”。中央财办有关负责同志日前在解读中央经济工作会议精神时进一步表示,从供需两端发力稳市场。需求端要采取更多针对性措施,充分释放居民刚性和改善性需求。

今年以来,为推动房地产市场止跌回稳,各地区各部门加快出台实施各项支持性政策,积极释放刚性和改善性住房需求。从内容上看,既包括调整“限购”“限贷”“限售”等政策,还涉及调整优化公积金支持政策,加大购房补贴力度等。根据中指研究院监测数据,截至12月1日,年内全国有超210个省市(县)出台楼市政策约560条。

对于此次中央财办有关负责同志提到的“需求端要采取更多针对性措施,充分释放居民刚性和改善性需求”,中指研究院相关负责人预计,明年将有更多针对性政策继续聚焦降低购房门槛、降低购房成本等方面。具体来说,首先,北上深等城市限制性政策具备进一步优化空间;其次,在降低购房成本方面,预计明年会继续通过降低房贷利率、降低中介费用、加大房贷利息抵扣

个税力度等方式推进;最后,在“投资于人”的背景下,加大购房补贴力度也将是各地推动住房需求释放的重要举措。

从推动住房需求,尤其是改善性需求的释放来看,中央财办有关负责同志提出,不少城市反映,一些群众卖旧房买新房的意愿上升,今年二手房交易占比已从2021年的28%提高至45%。“好房子”总体不愁卖,说明改善性需求潜力还很大。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,居民在卖旧房买新房的置换中,一些堵点问题还需打通。例如,尽管全国推行“带押过户”,但银行间协作机制尚未完全打通,部分城市仍要求买卖双方签订四方协议,流程耗时较长,导致交易周期延长。

张波认为,从后续的政策优化方向来看,建议延续并扩大住房“以旧换新”税收优惠,并可以和个税返还进行结合。对置换家庭购买第二套改善房,契税税率也可探索进一步降低,并允许个税抵扣与房贷利息抵扣叠加享受。另外,还可探索存量房收储模式,即将收购的二手房转化为保障性租赁住房,通过资产证券化回笼资金,形成“投融管退”的闭环。

进一步增强统一大市场建设成效

■本报记者 谢若琳
见习记者 何成浩

近日举行的中央经济工作会议在部署明年经济工作时提出,制定全国统一大市场建设条例,深入整治“内卷式”竞争。

中央财办有关负责同志日前在解读中央经济工作会议精神时表示,这次中央经济工作会议对统一大市场建设作了进一步部署。明年要采取更具针对性的措施,进一步增强统一大市场的建设成效,实现各类资源要素高效配置。

北京浙江企业商会监事郑雷斌对《证券日报》记者表示,这释放出优化竞争秩序、稳定市场预期的鲜明信号,相关举措有望在招投标、平台经济等典型场景率先破题,并通过价格执法、信用监管等工具组合推动市场生态进一步优化。

中央财办有关负责同志表示,在市场层面,要持续完善市场运行规则。在政府层面,要持续规范地方政府经济促进行为。在企业层面,要深入整治“内卷式”竞争。

郑雷斌表示,整治“内卷式”竞争,有助于稳定企业预期、提振发展信心。站在企业角度,最期待两方面的

变化:一是执法标准更公开透明、程序更规范;二是形成更可感知的制度变化,让各类主体在统一规则下竞争。

在多种治理手段下,价格或更容易率先形成可感知变化。中央财经大学教授刘春生对《证券日报》记者表示,针对低价倾销等显性“内卷”行为,取证和处置链条相对较短,专项行动查处典型案例后,产品价格回升、企业利润改善等成效也更易量化呈现。

围绕“价格回归后金融端怎么跟”,苏商银行特约研究员付一夫表示,若恶性低价竞争得到遏制、行业利润修复,银行在授信、风险定价与期限结构上将有调整空间;对经营稳健的优质企业给予更精准的风险定价与额度支持,并更愿意提供与设备更新、技术改造、研发投入等相匹配的中长期资金,支持企业长期能力建设。

受访人士认为,“反内卷”将推动企业竞争聚焦质量、效率与创新能力。随着全国统一大市场建设条例等制度规则加快完善,产能调控、价格执法、信用监管等工具协同发力,有望在更大范围内改善企业预期,提升资源配置效率,促进形成优质优价、良性竞争的市场生态。

灵活高效运用降准降息等多种政策工具

■本报记者 刘 琪

2025年中央经济工作会议(以下简称“会议”)明确“要继续实施适度宽松的货币政策”,同时还提出,“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”。

“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,这是今年会议的新提法。”中央财办有关负责同志日前详解2025年中央经济工作会议精神时表示,货币政策将加强前瞻性、科学性调节,保持流动性充裕,

保持社会融资条件相对宽松,促进社会综合融资成本低位运行,与其他政策举措形成合力,努力推动实现经济增长、物价回升等目标。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,“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”反映出在后续货币政策制定和实施中,对经济增长和物价回升诉求较强。

对于“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”,中央财办有关负责同志表示,货币政策工具箱既包括降准降息,也包括其他短期、中期、长期流动性投放工具。明年将灵活搭配、高

效运用多种工具,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。

值得关注的是,去年中央经济工作会议对降准降息的相关表述为“适时降准降息”。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时认为,相较于去年的表述,会议提及“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”,表述重点更多落在政策的效率和主动性上。

在天风证券固收首席分析师谭逸鸣看来,会议明确提出“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”,预计2026年的总量宽松政策仍有一定空间,“灵

活高效”意味着中国人民银行将根据经济增长、物价走势及外部环境的变化,择机、小幅地使用价格型工具。预计2026年上半年,中国人民银行或实施一次降息,幅度在10个基点左右,不排除一季度落地的可能性。此外,还可能实施一次降准,幅度在50个基点左右。

光大证券固收首席分析师张旭认为,未来一两个月内降准或降息落地的概率较高。降准和降息既有共同的作用,也受到共同的制约。补充银行体系流动性是降准特有的作用,而降息还受到银行净息差的制约,在不同阶段宜根据经济金融形势和金融市场运行情况选择不同的政策工具。

制定实施城乡居民增收计划 持续提升居民消费能力

■本报记者 杜雨萌

近日召开的中央经济工作会议在部署2026年经济工作重点任务时,将“坚持内需主导,建设强大国内市场”置于首位,并明确提出要“制定实施城乡居民增收计划”。

中央财办有关负责同志日前在解读中央经济工作会议精神时进一步表示,明年要把握消费的结构化变化,从供需两侧发力提振消费。其中,要制定实施城乡居民增收计划,促进高质量充分就业,继续提高城乡居民基础养老金,持续提升居民消费能力。

值得一提的是,12月16日,中共国家发展和改革委员会党组在《求是》发表题为《坚定实施扩大内需战略》的署名文章中也提出,要实施城乡居民增收计划,提高居民收入在国民收入分配中的比重,提高劳动报酬在初次分配中的比重,努力实现居民收入 and 经济增长同步、劳动报酬提高

和劳动生产率提高同步。

中国企业联合会特约高级研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,“制定实施城乡居民增收计划”是2026年扩内需政策的突出亮点,这意味着2026年我国扩内需需从两方面发力:一是通过多渠道实质性增加城乡居民收入,便利消费实现,来增强消费能力,提振消费意愿,形成更大规模的有效需求;二是通过优化“两新”政策实施和金融资源配置,增强投资发展信心,激发投资发展活力,尤其是要激发民间资本投资活力,进而稳定和优化供给。

国家统计局发布的最新数据显示,今年以来,消费品以旧换新政策发力显效,带动家电、通讯等相关商品销

售增长加快,促进了商品消费需求扩大。今年前11个月,限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长14.8%、18.2%和20.9%。另外,今年前11个月,服务零售额中,文体休闲服务类、通讯信息服务类零售额同比增速均超过10%。

在刘兴国看来,与“能消费”相比,现阶段更重要的是“敢消费”和“愿消费”。因此,政策发力不仅要实质性增加城乡居民收入,更要提振消费信心,让大家敢消费、愿消费。

国家信息中心经济预测部研究员张晓兰在接受《证券日报》记者采访时表示,扩大内需是2026年排在首位的经济工作重点任务,相较于往年,今年政策的核心升级点是更加强调长效性与系统性,要把“投资于物”和“投资于人”相结合,重点聚焦构建“内需主导、

消费拉动”的内生增长模式,强调要从供需两侧发力提振消费,以新需求引领新供给,以新供给创造新需求,适应消费结构变化,从而促进供需更加适配。从消费内需来看,我国正从以商品消费为主转向商品消费和服务消费并重,预计服务消费将成为2026年消费政策支持重点。

为进一步打通制约居民消费潜力释放的堵点,张晓兰认为,除筑牢城乡居民增收根基,扩大消费供给外,还要加力挖掘消费空间。加快建设停车场、充电桩、旅游公路等消费基础设施,提高养老、托育、医疗等民生类投资比重,以高质量投资支撑消费结构升级,形成“消费牵引供给、投资支撑升级”的长效机制。