



# 奋进“十五五” 策马新征程

★★ 2026全国两会特别报道 ★★

## 宏观政策更加积极有为 护航“十五五”良好开局

■ 本报两会报道组 刘琪 韩昱

经济工作千头万绪，宏观政策举足轻重。3月5日，国务院总理李强作政府工作报告时明确“实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性”，同时定调继续实施“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”，并强调“强化改革举措与宏观政策协同”。

作为“十五五”开局之年，2026年的经济运行不仅关系到全年发展目标的实现，更决定了未来五年高质量发展的基础，更加积极有为的宏观政策，正是稳住经济大盘、激发市场活力、推动长远发展的关键支撑。

开年以来，宏观政策发力节奏明显加快、精准度持续提升。从结构性“降息”落地，到优化实施个人消费贷款财政贴息政策、出台规模5000亿元的民间投资专项担保计划，更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策同向发力，着力提振市场预期，推动经济稳中向好。

业内普遍认为，财政、货币等政策加强协同，将产生“1+1>2”的集成效应。2026年，随着财政政策与货币政策的协同效能进一步释放，宏观政策的“更加积极有为”将加速转化为实体经济的内生增长动能。

### 适度宽松的货币政策持续发力

回顾2025年，中国人民银行实施适度宽松的货币政策，在存量政策持续发挥作用的基础上，推出降准降息等一揽子政策组合，为经济回升向好营造了适宜的货币金融环境。2025年末，社会融资规模存量、广义货币供应量(M2)同比分别增长8.3%和8.5%，明显高于名义GDP增速，货币金融政策支持实体经济的效果显著。

去年年底召开的中央经济工作会议明确部署，2026年“要继续实施适度宽松的货币政策”。

今年以来，中国人民银行根据经济金融形势需要，推出一系列结构性政策措施，进一步助力经济结构转型升级，其中包括：下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点；增加科技创新和技术改造再贷款额度4000亿元，并将研发投入水平较高的民营中小企业等纳入支持领域；将支农支小再贷款与再贴现打通使用，增加额度5000亿元，并单设1万亿元民营企业再贷款。拓展碳减排支持工具和服务消费与养老再贷款的支持领域。合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具。

业界认为，2025年适度宽松的货币政策具有累积效应，存量政策效果还会持续显现。2026年初，中国人民银行又推出了一揽子支持实体经济高质量发展的货币金融举措，这些增量政策会和存量政策发挥协同效应，进一步为

实体经济平稳增长和物价合理回升营造适宜的货币金融环境。

从中国人民银行近期公布的1月份金融数据来看，1月末，社会融资规模存量同比增长8.2%，M2同比增长9.0%，明显高于名义GDP增速，充分体现了适度宽松的货币政策取向，有力支持了年初经济平稳开局。

国务院总理李强作政府工作报告时明确“继续实施适度宽松的货币政策”，并提出“灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕”。中国人民银行行长潘功胜此前也曾表示：“今年降准降息还有一定的空间。”

全国政协委员、北京国家会计学院教授秦荣生在接受《证券日报》记者采访时表示，货币政策的基调是“适度宽松”，这旨在保持流动性充裕，并通过降准降息等工具降低全社会的融资成本。

“当前经济仍面临内需不足等挑战，降准降息具有必要性。降准可补充银行长期流动性，缓解短期资金压力；降息能直接降低企业融资成本，刺激投资与消费。”中信证券首席经济学家明明表示，从时点看，上半年概率较大，主要取决于经济数据、物价走势及银行息差变化。

中国银河证券首席经济学家章俊判断，2026年降准降息均有望落地。今年新增政府债务规模将再创新高，叠加政策前置的要求，50个基点的降准有望在一季度落地。预计全年会有1次降息，总计调降政策利率10个基点至20个基点，落地时间可能在一季度之后。

申万宏源证券首席经济学家赵伟预计，2026年货币政策操作将更注重流动性呵护，结构上以精准支持为核心，并更注重财政协同与预期管理。

### 财政政策靠前发力、加力提效

2025年财政政策坚持服务大局，主动担当作为，充分体现了更加积极的政策取向，为宏观经济顶压前行、稳中有进提供了重要支撑。政策重点聚焦加大逆周期调节力度、着力提振消费、持续加强民生保障以及坚持防风险与促发展并重方向。

从逆周期调节力度看，2025年赤字率按4%左右安排，比2024年提高1个百分点；新增政府债务规模11.86万亿元

元，比2024年增加2.9万亿元，都远超前几年的平均水平。从提振消费角度看，2025年发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”“两新”，其中安排消费品以旧换新资金3000亿元，带动相关商品销售额超过2.6万亿元，一大批绿色、低碳、智能产品加快进入老百姓生活，在不断提高人民生活品质的同时，也促进了经济转型发展。

对于2026年，国务院总理李强作政府工作报告时明确“继续实施更加积极的财政政策”，并提出，今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元，比上年增加2300亿元。一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元、比上年增加约1.27万亿元。

“总体上看，今年的财政政策和财税体制改革部署，既着眼于当下财政促消费扩投资稳增长、保障基层财政运转、化解债务风险，又着眼于中长期激发地方政府积极性、提高财政可持续性。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为，在财政政策力度方面，赤字规模、当年新增债务规模和支出规模都创新高，一般公共预算支出首次达到30万亿元，必要的支出强度有利于稳定总需求，支持经济和民生目标的实现。

开年以来，财政政策靠前发力、加力提效。从债务工具看，地方政府债券(以下简称“地方债”)发行规模增长，尤其是新增专项债券发行提速。Wind数据显示，今年前两个月，各地发行地方债约20216亿元，超过2万亿元关口，较2025年同期(约18633亿元)增长8.5%；各地共发行新增专项债券约8242亿元，相较于2025年同期(约5968亿元)大幅增长38.1%。

超长期特别国债资金也快速下达。2025年12月30日，国家发展改革委发布消息称，为优化实施“两新”政策，做好政策平稳有序衔接，满足元旦、春节等旺季消费需求，国家发展改革委同财政部，已向地方提前下达2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划。今年1月份，2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金也已下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元。

国务院总理李强作政府工作报告时明确，今年拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资

本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示，2026年是“十五五”开局之年，财政政策靠前发力有助于稳定和引领社会预期，使经济增长稳定在合理区间。

在债务工具发力的同时，财政金融协同促内需一揽子政策也正式落地。1月20日，财政部等部门发布通知称，实施中小微企业贷款贴息政策、实施民间投资专项担保计划、优化实施服务业经营主体贷款贴息政策和个人消费贷款财政贴息政策等，这一系列政策“组合拳”预计可撬动更多金融资源流向实体经济、激发微观主体活力，提升经济内生动力。

“开年以来，财政政策靠前发力特征显著，地方政府债券发行提速，超长期特别国债资金快速下达支持重点领域设备更新，同时，贷款贴息等财政金融协同政策加速落地，有效引导金融活水注入实体经济。”明明认为，未来，政策一方面将着力扩大财政支出规模、加强总量支持，另一方面也将优化结构以提振消费、支持新质生产力，提升资金使用效益，确保经济持续回升向好。

白彦锋认为，后续要统筹用好超长期特别国债、地方债等政策工具，发挥好财政货币政策对新能源等重点行业的长期战略支持作用，力促具身智能等科技新赛道不断取得新突破。同时，在地方债等工具的运用过程中，做好政府债务“借用管还”的全生命周期管理，将财政资金真正用到刀刃上，不断完善与高质量发展相适应的政府债务管理长效机制。

### 加强财政、货币政策高效协同

宏观政策的“更加积极有为”，不仅体现在财政政策和货币政策的各自发力上，更体现在两大政策的协同配合上。

国务院总理李强作政府工作报告时明确，“强化改革举措与宏观政策协同”，并提到“增强宏观政策取向一致性和有效性，将各类经济政策和非经济政策、存量政策和增量政策纳入宏观政策取向一致性评估，使各类政策措施同向发力、形成合力。加强财政、金融、就业、产业等

政策协同，深入挖掘政策结合点，创新实施工具，持续放大‘组合拳’效应”。

秦荣生认为，今年宏观调控的核心是“提质增效”与“协同发力”。

在章俊看来，财政政策与货币政策是宏观经济治理体系中的两大重要支柱，加强财政政策和货币政策的协调配合将提升宏观政策的效能，相辅相成创造宏观政策空间，更好地为实体经济服务，达到“1+1>2”的效果。

目前，我国财政政策与货币政策的协同主要有三种方式：一是中国人民银行通过公开市场操作等方式保持市场流动性充裕，支持政府债券顺利高效发行；二是通过“再贷款+财政贴息”方式，从信贷市场供需两端协同发力，优化金融资源配置；三是通过担保等增信方式共同分担贷款、债券的风险成本，提升金融机构的风险偏好，增加对企业的融资支持。

近年来，货币政策和财政政策持续加强协同配合，成效较为明显。2026年1月份，中国人民银行和财政部分别宣布推出一揽子政策措施，持续协同发力扩内需，包括设备更新领域的“再贷款+财政贴息”政策以及支持中小微企业和民营经济领域的“再贷款+财政贴息”政策等。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，2026年“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”将持续加强协同配合，着力扩内需、优结构、增动能、惠民生；同时，也会更加注重“做优增量、盘活存量”，逆周期、跨周期调节相结合，保持供需平衡和结构优化，助力达成促进经济稳定增长和物价合理回升的目标。

明明预计，今年财政与货币政策将通过三大路径协同发力：总量上，货币政策保持流动性合理充裕，以支持政府债券平稳发行；结构上，中国人民银行运用再贷款等工具引导信贷投放，财政部实施贴息政策降低融资成本，形成“供给端激励+需求端补贴”的双向激励；风险分担上，双方共同设立相关机制为民营企业和科技债券增信，提升金融机构放贷意愿。这种深度协同旨在形成“1+1>2”的集成效应，精准支持扩大内需和高质量发展。

2026年，在“更加积极有为”的总基调下，更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策将持续协同并进，通过政策工具的优化创新、支持领域的精准聚焦、机制设计的协同配合，财政政策和货币政策将形成强大合力，为“十五五”良好开局提供坚实支撑，推动中国经济在高质量发展道路上稳步前行。

## 财政、货币政策聚力 推动经济回升向好

■ 刘琪 韩昱

春潮涌动启新程，凝心聚力向未来。在“十五五”开局的关键节点上，国务院总理李强作政府工作报告时提出，“继续实施更加积极的财政政策”“继续实施适度宽松的货币政策”，以及“强化改革举措与宏观政策协同”。

作为宏观经济治理的两大核心支柱，财政政策与货币政策同向发力、紧密联动，将为经济回升向好注入稳定且可持续的强劲动能，为“十五五”开好局、起好步提供坚实保障。

在继续实施更加积极的财政政策方面，国务院总理李强作政府工作报告时提出，“今年财政支出继续保持相当规模，要持续用力优化支出结构，更加注重支持提振消费、投资于民、保障民生等方面，提高财政资金使用效益”；同时还提到，“压实分级保障主体责任，兜牢基层‘三保’底线”。

这一系列政策举措既立足当下稳增长、惠民生，又着眼长远育动能、优结构，锚定财政政策提质增效、精准发力的方向。一方面，今年一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元、比上年增加约1.27万亿元，通过继续保持比较大的财政支出力度强度，有助于稳定总需求，激活内需潜力，更好发挥财政政策对稳

增长的积极作用；另一方面，政策部署也更加注重精准有效，从安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新、设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，到继续提高城乡居民基础养老金最低标准，一系列安排都致力于进一步优化支出结构，提高财政资金的使用效益，让更加积极的财政政策真正落地见效、惠及民生。

货币政策紧扣“适度宽松”基调，与财政政策同频共振、同向发力。国务院总理李强作政府工作报告时提出，把促进经济稳增长、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，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。优化创新结构性货币政策工具，适当增加规模，完善实施方式。

这一部署意味着，货币政策不仅要为经济增长营造适宜的流动性环境，更要着力缓解宏观数据与微观主体感受之间的“温差”，推动物价水平温和回升，增强市场主体信心。在操作层面，“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”表明货币政策工具的运用将更注重“相机抉择”，以提高实施质效。同时，结构性货币政策工具的作用将更加突出，加力支持重点领域和薄弱环节，扎实做好金融“五篇大文章”成为货币政策发力的

重要方向。

在强化改革举措与宏观政策协同方面，国务院总理李强作政府工作报告时提出，加强财政、金融、就业、产业等政策协同，深入挖掘政策结合点，创新实施工具，持续放大“组合拳”效应。

在笔者看来，财政政策与货币政策协同发力，能够释放“1+1>2”的政策效能：一方面，通过扩大有效投资、促进消费与保持流动性合理充裕相结合，可有效提振社会总需求、稳定市场预期。另一方面，二者精准配合，能够引导资源向科技创新、产业升级等重点领域集聚，在培育新质生产力、打造新增长点的过程中持续优化经济结构。在此基础上，二者协同发力还有助于统筹推进稳增长与防风险，化解各类潜在隐患，为经济实现质的有效提升和量的合理增长提供坚实支撑。

新程启幕，实干为要。“更加积极”的财政政策与“适度宽松”的货币政策已形成清晰有力的“组合拳”。随着各项政策措施落地见效、精准发力，我国经济必将在高质量发展的航道上笃定向前，实现“十五五”良好开局。