



### 财政部:

## 2026年继续实施更加积极的财政政策

本报记者 韩昱

3月17日,财政部发布《2025年中国财政政策执行情况报告》(以下简称《报告》)。《报告》显示,2025年,我国经济运行总体平稳、稳中有进,财政运行平稳有序。各级财政部门加强财政资源统筹,保持必要支出强度,重点领域支出得到较好保障。

《报告》提出,2026年是“十五五”开局之年。财政部将继续实施更加积极的财政政策并提高精准度和有效性,做优增量、盘活存量,着力扩内需、优结构、增动能、惠民生,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,着力推改革、强管理、防风险、增效益,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长,保持社会和谐稳定,为实现“十五五”良好开局提供有力保障。

2026年继续实施更加积极的财政政策,主要体现在五个方面:一是扩大财政支出盘子,确保必要支出力度。二是优化政府债券工具组合,更好发挥债券效益。三是提高转移支付资金效能,增强地方自主可用财力。四是持续用力优化支出结构,强化重点领域保障。五是加强财政金融协同,放大政策效能,让宏观政策更好激发微观主体活力。重点做好以下工作:支持建设强大国内市场,支持加大培育壮大新动能,加快高水平科技自立自强,加大保障和改善民生力度,推动新型城镇化和区域协调发展,加快推进全面绿色转型,加强财政科学管理。

在支持建设强大国内市场方面,《报告》明确,继续安排超长期特别国债用于“两重”建设和“两新”工作等,并优化政策实施。实施财政

金融协同促内需一揽子政策,聚焦激发民间投资、促进居民消费两个关键领域,支持降低企业融资成本、增强居民消费能力、扩大优质服务供给等。

在支持加大培育壮大新动能方面,《报告》提出,滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动。综合运用专项资金、政府投资基金、融资担保等工具,支持高新技术企业和科技型中小企业发展。继续实施专精特新中小企业财政奖补政策。

在加快高水平科技自立自强方面,《报告》明确,持续加大投入力度,健全多元化科技投入投入机制,撬动更多社会资本、金融资源投入科技创新。优化科技支出结构,进一步向基础研究、应用基础研究、国家战略科技任务聚焦,激发创新创造活力。一体推进教育科技人

才发展。支持北京(京津冀)、上海(长三角)、粤港澳大湾区国际科技创新中心建设,引导地方结合国家战略需求和地方产业发展需要,打造各具特色的区域创新高地。

在加大保障和改善民生力度方面,《报告》明确,加强就业帮扶,稳定和扩大重点群体就业。进一步加大财政教育投入,实施好逐步推行免费学前教育政策,落实学生资助政策。提高城乡居民基本医疗保险人均财政补助标准,提升医疗卫生服务能力和保障水平。完善社会保障体系,提高城乡居民基础养老金。实施好向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴工作。实施好育儿补贴制度。推进分层分类社会救助体系建设。支持防灾减灾能力建设,强化应急救援保障。支持文化体育发展。

## 破解创投“退出难” 赋能新质生产力

本报记者 吴晓璐

2026年《政府工作报告》提出,“拓展私募股权和创投基金退出渠道”。3月13日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委扩大会议。会议提出,进一步拓展私募股权和创投基金退出渠道,带动更多社会资本投早、投小、投长期、投硬科技,更好激发科技创新活力。

打通退出堵点,是畅通私募股权和创投基金“募投管退”的关键,不仅能畅通“募投管退”的资金循环,也有助于吸引更多长期资本和耐心资本向早期科创领域集聚,服务新质生产力发展。

目前,我国创投行业已经形成了IPO、并购、S基金(私募股权二级市场基金)、回购等多元退出渠道。水木资本董事长、母基金研究中心创始人唐劲草在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,创投行业不缺退出渠道,关键在于退出是否顺畅和市场化。未来,破解“退出难”的着力点仍在IPO、并购、S基金等方面。

### 创投退出迎来高峰期

作为连接创新资本与科技企业的关键纽带,私募股权和创投基金在支持中小科创企业成长中发挥着不可替代的作用。数据显示,截至2025年三季度末,存续私募股权投资基金和创业投资基金中,在投资项目数量15.3万个,在投本金9.05万亿元。创业投资基金在投资项目中,投向高新技术企业数量和在本基金占比分别为49.94%和53.96%;投向初创科技型企业和在投本金占比分别为32.34%和20.78%,体现出创业投资投早、投小、孵化创新的重要作用。

近年来,创投行业迎来存量基金退出高峰期。面对行业退出需求,监管部门持续发力,拓宽退出渠道,如开展私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点,健全基金份额转让制度,支持S基金、并购基金等发展。此外,证监会出台“并购六条”,修订《上市公司重大资产重组管理办法》,推出私募基金“反向挂钩”机制。

去年创投市场退出案例明显增加。清科研究中心数据显示,2025年,中国股权投资市场共发生5211笔退出案例,同比上升41.0%。从退出渠道来看,目前,IPO仍然是私募



股权创投基金最重要的退出渠道,并购、S基金交易虽有所增长,但仍处于发展初期。上述退出案例中,被投资企业IPO案例1957笔,占比37.6%;股权转让、回购、并购退出案例分别为1395笔、1318笔、468笔,占比分别为26.8%、25.3%、9%。

唐劲草认为,近年来,并购活跃度有所回升,但产业资本承接创新企业的力量还有待进一步增强,退出结构仍有优化空间。

### 三维发力畅通退出渠道

目前,创投行业退出压力仍然较大。据清科研究中心数据,截至今年1月底,12.51万亿元规模的基金进入退出期和延长期,其中4.83万亿元规模的基金进入延长期,7.67万亿元规模的基金进入退出期。

如果退出渠道不畅,会直接影响基金DPI(投入资本收益率)和资金周转效率,也会在一定程度上影响LP(有限合伙人)的投资预期。

“当前,LP对基金现金回流的要求日益紧迫,直接影响了GP(普通合伙人)的新一轮募

资。”赛诺佳易(北京)国际商务咨询有限公司创始人国立波在接受《证券日报》记者采访时表示,“2016年至2018年募资高峰期成立的基金集中进入退出阶段,目前,行业内超7万亿元的存量基金面临到期清算压力。”

对于畅通退出渠道,业内人士认为,需在IPO、并购和S基金等三方面重点发力,构建高效、多元的退出体系。

首先,IPO仍是支持科技企业发展的完善创投退出机制的关键渠道。业内人士认为,需要进一步稳定市场对境内外IPO的预期。

吴清日前表示,深化创业板改革的总体方案已基本成型,将进一步完善后择机发布实施。唐劲草认为,资本市场对科技企业的包容度将不断提升,不仅体现在数量扩容,更反映在制度优化上,这将进一步提升资本市场服务科技创新能力。

其次,并购市场会成为未来重要发力点。自“并购六条”出台以来,并购重组活跃度显著提升,同时,国内新设并购基金数量大增。据清科研究中心数据,2025年中国股权投资市场新募集并购基金数量达到

61只,募集规模达到810亿元,同比分别增长74.3%、33%。此外,3月6日,国家发展改革委主任郑栅洁宣布,今年将会同有关部门设立国家级并购基金,进一步畅通创业投资退出渠道,提高创投资本周转效率。

国立波认为,并购有望成为私募股权和创投基金退出主渠道,未来需要进一步深化并购重组改革,支持上市公司通过并购吸收合并初创科技企业。

最后,私募股权二级市场的发展值得重点关注。截至目前,已有七个地方的区域性股权市场开展私募基金份额转让试点。以上海为例,截至今年3月1日,上海股权托管交易中心基金份额转让平台共上线192单基金份额(含份额组合),成交165笔,成交总份数为319.49亿份,成交总金额为308.95亿元。(下转A2版)



### 今日导读

证监会严查严处“蹭热点” 年内3家公司收“罚单” A2版

平台化服务为企业创新 “精准导航” A3版

年内险资参与 10家港股IPO公司基石投资 B1版

氢能产业再获政策加持 上市公司抢抓机遇 B2版

中集安瑞科: “废”中取醇 “醇”中掘金 B3版

### 国务院国资委: 靠前谋划实施一批 重大项目和标志性工程

本报记者 杜雨萌

据国务院国资委3月17日消息,3月16日,国务院国资委党委召开扩大会议,在3月9日传达学习习近平总书记在两会期间的重要讲话和全国两会精神,研究部署贯彻落实举措,锚定“十五五”时期目标任务,紧密围绕国资央企职责使命,聚焦“三个服务”、发挥“三个作用”,加快推进国资央企高质量发展,为实现“十五五”开好局、起好步贡献力量。

会议强调,今年全国两会是在“十五五”开局起步之年召开的一次十分重要的会议。《政府工作报告》和“十五五”规划纲要,举旗定向、实干进取、顺应期盼、引领未来,明确了当前和今后一个时期我国经济社会发展的主要目标指标、重大战略任务和重大工程项目。国资央企要全面学习、深刻领会,坚决把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话和全国两会精神上来,坚定信心、服务全局、求真务实,以更高标准当好贯彻党中央决策部署的坚定拥护者、行动派、实干家,以实际行动和实际成效坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。

会议强调,要加力指导中央企业继续当好国民经济稳定器、压舱石,敏锐把握形势变化,科学合理制定经营目标,努力拓展发展空间,着力提高经营质量,聚焦“两重”“两新”,靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程,着力扩大有效投资,压紧压实主体责任,牢牢守住不发生系统性风险的底线。要加快推进中央企业培育壮大新质生产力,坚决当好推进高水平科技自立自强的国家队和建设现代化产业体系的主力军,加强原始创新和关键技术攻关,提高基础研究投入占比,带头开放场景,加快科技成果转化现实生产力,深入实施中央企业“AI+”专项行动,加快推进数字化转型,因企制宜加快打造一批新兴支柱产业。要进一步深化国资国企改革,围绕推动国有资本“三个集中”,加快国有经济布局优化和结构调整,指导推动中央企业进一步完善中国特色现代企业制度,深化三项制度改革,加强薪酬管理,充分激发企业活力,进一步完善国有资产管理监督体制,深化“一企一策”分类考核,提升穿透式监管力度和监管实效,不断增强国有企业核心功能、提升核心竞争力。要坚定推动中央企业服务国家大局,坚决维护国家安全,助力构建新发展格局,增强全球资源配置能力,强化基础产品保供稳价,持续保障和改善民生,助力促进共同富裕。要坚定不移推进全面从严治党,持续巩固全国国企党建会落实成果,深入开展树和践行正确政绩观学习教育,进一步压实管党治党责任,深化整治重点领域腐败,着力营造风清气正的政治生态。

本版主编:于南 责编:吴澍 制作:曹秉琛 本期校对:包兴安 白杨 美编:王琳

## 新增土地与存量盘活需“精准联动”

王丽新

近日,自然资源部、国家林业和草原局联合发布《关于进一步做好自然资源要素保障的通知》(以下简称《通知》),其中关于房地产方面的内容受到市场高度关注。

《通知》提出,各省(区、市)要建立健全新增建设用地与存量建设用地的盘活挂钩机制,年度新增城乡建设用地原则上不得超过盘活存量土地面积。同时,《通知》明确,新增建设用地优先保障重大项目和民生事业发展,原则上不用于经营性房地产开发。

在笔者看来,有一个重要信号不容忽视,即新增建设用地与存量建设用地的盘活挂钩,与今年《政府工作报告》中“因城施策控增量、去

库存、优供给”的思路整体一致,将对房地产行业产生深远影响。虽然《通知》明确新增建设用地原则上不用于经营性房地产开发,但这并不等于不供应房地产用地,而是要减少新增建设用地供给,遵循“盘活存量,以需定供,存量优先”原则,重点用好存量资源。

存量土地包括已批未供土地、闲置土地、低效用地等。本次新政明确新增建设用地与存量用地盘活规模挂钩,意味着短期存量土地盘活力度更大。

当前,各地已多措并举盘活存量土地。其一,运用专项债券资金收回收购存量闲置土地。这是助力缓解企业流动性压力的重要途径,有利于帮助企业快速恢复经营能力。其二,收购存量土地之后,部分土地能够以更优

方案出让,适配市场用地需求。多地已有序推进相关项目,且市场上已有不少盘活项目去化率较高,验证了该模式助力行业风险出清的效果。其三,企业寻求AMC(资产管理公司)、国企等合作进场,联合开发,市场化盘活存量土地。

笔者认为,未来,运用专项债券资金收回收购存量闲置土地的节奏还需加快,在支持和鼓励跨城、跨区域拿地等方面的配套政策还需进一步完善。打通堵点,存量土地才能更好地“动起来”。

中长期看,城市更新是盘活存量资源、推动城市内涵式发展的重要抓手。近两年来,从中央到地方,均在强调大力实施城市更新。据中指研究院测算(结合第七次全国人

口普查数据),2020年末我国城镇住宅存量约为364亿平方米,其中2000年以前的住宅约100亿平方米。这意味着旧城改造、城市更新迫在眉睫。而产城人融合发展,是建设新型智慧城市乃至推动城市群经济带发展的重要抓手,这也对城市更新提出了更深层次的要求。本次新政落地后,城市更新将提质增效,高价值土地的更新改造力度会进一步加大。

预计接下来,各地会“因城施策”把握好供地节奏,引导企业“拿好地、建好房”,推动城市内涵式发展,助力房地产市场稳定前行。

### 今日视点