

聚焦·中共中央政治局会议

强化宏观政策协同 提升整体调控效能

■本报记者 刘 琪

4月28日，中共中央政治局召开会议（以下简称“会议”），分析研究当前经济形势和经济工作。在货币政策方面，适度宽松的货币政策基调并未发生改变。会议提出，“精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”。

相较于去年12月份召开的中共中央政治局会议，此次会议在货币政策方面还新增“增强货

币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕”的表述。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，“前瞻性”意味着决策层加强对经济走势研判，强化预期引导；“灵活性”意味着政策工具将会相机抉择把握节奏，在多重目标约束下寻找最优解；“针对性”则意味着结构性政策工具仍会发挥更大作用，加大对重点领域和薄弱环节的定向支持。

值得一提的是，近期中国人民银行在短中期流动性方面开展净回笼操作。Wind资讯数据显示，4月1日至4月28日，公开市场买断式逆回购及MLF（中期借贷便利）分别净回笼4000亿元、2000亿元。

招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示，近期这些操作旨在“削峰填谷”、稳定利率。当前，中国人民银行更注重

运用买断式逆回购等多元化、精准化的工具。

董希淼预计，下一阶段中国人民银行将更注重运用结构性货币政策工具全力支持科技创新、提振消费和小微企业，以及保障项目开工、推动“人工智能+”等产业发展。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来，考虑到当前经济增长动能修复，物价水平回升，二季度降息降准可能性不大。

此次会议还强调“做好宏观政策取向一致性评估”。

“这项评估旨在系统性地审视财政、货币、产业、监管等各项政策，确保其方向统一、同向发力，从根本上避免政策效果相互抵消，增强市场主体的稳定预期。”董希淼表示。

温彬认为，“做好宏观政策取向一致性评估”意味着货币政策必须与财政、产业、就业等政策加强协同，提升整体调控效能。

多措并举稳定资本市场信心 夯实高质量发展根基

■本报记者 吴晓璐

4月28日，中共中央政治局召开会议（以下简称“会议”），分析研究当前经济形势和经济工作。会议提出，“稳定和增强资本市场信心”。

资本市场稳定是金融体系健康运行的重要基石，也是经济持续向好的重要支撑。北京大学光华管理学院院长、博雅特聘教授田轩在接受《证券日报》记者采访时表示，在资本市场受外部不确定性加剧等多重因素影响背景下，此时会议提出“稳定和增强资本市场信心”，既是对市场关切的及时回应，有效稳定市场预期，更是着眼于长远发展，即通过完善基础制度、优化监管生态、提升上市公司质量、强化投资者保护等系统性举措，提高资本市场服务实体经济的能力。

循环和金融市场预期。最后是赋能新质生产力发展和现代化产业体系建设的需要。资本市场稳定才能更好地发挥融资、定价和资源配置功能，更好服务科技创新、产业整合和企业高质量发展。

创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示，会议提出“稳定和增强资本市场信心”，既是对冲外部风险、筑牢金融安全底线的关键举措，也是推动市场投融资协调、助力新质生产力与能源安全战略落地的现实需要，更能通过稳定信心形成“预期向好—投资回升—经济增长”的正向循环，为经济持续复苏提供支撑。

强支撑：积极因素正在积聚

当前，随着各项政策落地见效，支撑资本市场稳定的积极因素正在积聚。

从宏观层面来看，一季度经济开局良好。魏凤春表示，一季度GDP同比增长5%超预期，经济韧性凸显，积极的财政政策与适度宽松的货币政策协同发力，内需持续修复，外贸展现韧性，经济结构不断优化，为资本市场健康发展奠定坚实基础。

其次，价格层面也出现了改善信号。一季度居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.9%，核心CPI上涨1.2%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.6%，降幅较2025年四季度收窄1.5个百分点，3月份PPI同比已经转为上涨0.5%。章俊表示，价格端回暖对企业收入和利润率具有积极意义，特别是此前受价格下行和“内卷式”竞争影响较大的制造业，盈利修复空间有所打开。

最后，微观企业盈利持续改善。国家统计局数据显示，一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，较前2个月加快0.3个百分点。“这说明企业盈利修

复已经从宏观数据逐步传导到企业层面。资本市场最终定价仍要回到盈利、现金流和分红回购能力，因此企业盈利改善，是资本市场信心修复最重要的基本面基础之一。”章俊表示。

Wind资讯数据显示，截至4月28日记者发稿，3460家A股公司已披露2026年一季度报告，合计实现营业收入同比增长9.43%，合计实现净利润同比增长14.92%。



复已经可以从宏观数据逐步传导到企业层面。资本市场最终定价仍要回到盈利、现金流和分红回购能力，因此企业盈利改善，是资本市场信心修复最重要的基本面基础之一。”章俊表示。

Wind资讯数据显示，截至4月28日记者发稿，3460家A股公司已披露2026年一季度报告，报告期内合计实现营业收入7.45万亿元，同比增长9.43%；合计实现净利润6013.64亿元，同比增长14.92%。

“A股上市公司一季度业绩亮眼，叠加新质生产力加速培育，将持续提升资本市场吸引力。”田轩表示。

聚力：构建稳定长效机制

近年来，随着资本市场深化改革持续推进，“1+N”政策体系落地见效，中长期资金入市和中国特色稳市机制建设取得重要突破。

谈及如何进一步“稳定和增强资本市场信心”，市场人士认为，相关部门需从政策协同、深化资本市

场改革、加强预期管理等多维度综合施策，构建市场稳定长效机制。

田轩认为，相关部门需要聚焦政策支持、改革深化、市场生态优化、风险化解与投资者保护等方面，以更大力度构建市场稳定长效机制。强化宏观政策协同，通过降准、降息或公开市场操作，确保市场资金面宽松；加快资本市场基础制度建设，完善上市、退市、再融资与并购重组机制；积极推动长期资金入市，扩大社保、保险、年金等中长期资金配置比例，优化市场结构；有序化解债务风险，直接改善相关上市公司的现金流与信用环境，同时推动中小金融机构改革，防范局部金融风险；加强上市公司治理，提升信息披露质量与透明度，严惩财务造假与内幕交易，切实保护中小投资者合法权益。

章俊认为，相关部门可从五方面入手稳定和增强资本市场信心。一是强化宏观政策发力，以积极的财政政策和适度宽松的货币政策稳经济、扩内需，切实改善企业现金流与盈利预期；二是继续提

高上市公司质量和股东回报，从严监管整治乱象，鼓励分红回购，完善公司治理，筑牢市场长期投资根基；三是进一步打通中长期资金入市机制，优化考核机制，引导长线资金稳定配置资本市场；四是保持投融资平衡，合理把握IPO、再融资等节奏，提高对优质科技企业服务效率，约束低效融资；五是强化政策协同与预期引导，在宏观政策、产业政策、监管政策、资本市场改革政策之间加强取向一致性，保持政策方向清晰稳定，进而稳定市场长期预期。

魏凤春认为，下一步，相关部门需要强化政策协同，持续落实积极财政与适度宽松货币政策，加快存量债务化解、清理拖欠账款，夯实企业发展基础；聚焦能源安全、人工智能等核心领域，培育市场优质赛道，释放长期投资价值；完善资本市场制度，引导长期资金入市，严守违法违规红线，健全风险防控机制，强化预期管理，切实保障投资者权益，提振市场长期信心。

国家发展改革委：持续释放“两新”政策效能

■本报记者 杜雨萌

4月28日，国家发展改革委发布消息显示，2024年3月份，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对“两新”工作作出系统部署。“两新”政策实施两年来，国家发展改革委会同各有关部门和地方，加强统筹协调，强化央地联动，不断完善“两新”政策体系，持续优化实施机制，2024年和2025年累计安排8000亿元超长期特别国债资金，稳步推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升等“四大行动”，持续发挥“两新”政策稳投资、扩消费、促转型、惠民生的重要作用。

其中，大规模设备更新成效明显，有效拉动了投资增长。国家发展改革委数据显示，2024年和2025年，国家发展改革委会同各有关部门安排特别国债资金支持1.3万余个设备更新项目，累计带动总投资超1.8万亿元，支撑2024年和2025年全国设备工器具购置投资分别同比增长15.7%、11.8%，拉动全部投资分别增长2.2个百分点、1.8个百分点。

从结构上看，大规模设备更新有力支撑了产业升级。《证券日报》记者从国家发展改革委了解到，在设备更新政策带动下，重点领域设备更新总量超4800万台（套），推动相关行业智能化、数字化转型。2024年和2025年，高技术制造业增加值占规模以上工业增加值比重分别较2023年提升0.6个和1.4个百分点；装备制造业增加值比重分别较2023年提升1个和3.2个百分点。

与此同时，消费品以旧换新更是有效激发了消费活力。国家发展改革委数据显示，2024年和2025年，国家发展改革委会同各有关部门创新工作方法，累计向地方直接安排4500亿元超长期特别国债资金，支持各地实施消费品以旧换新，共带动汽车、家电、数码等商品销售额超3.9万亿元，惠及4.8亿人次。从大宗消费来看，2024年和2025年，乘用车销量平均增速约4.6%，限额以上家电和影音器材零售额同比增速连续两年保持2位数增长。

此外，资源循环利用水平持续提升。2024年和2025年，全国累计回收报废汽车1767.3万辆，年均增速高达45.8%；规范拆解废旧家电及手机约5300万台，年均增速约12%。再生资源为钢铁、铜、铝、塑料生产环节提供原料占比分别达到约27%、33%、31%、25%。

在标准提升方面，“两新”领域计划制定修订关键核心技术国家标准294项，已全部发布。

国家发展改革委有关负责人表示，下一步，国家发展改革委将继续会同各地、各有关部门，落实好2026年“两新”政策优化后的支持范围、补贴标准和实施方式，管好用好今年4500亿元“两新”超长期特别国债资金，全面加强项目和资金全链条管理，持续释放“两新”政策效能。

人力资源社会保障部：推动制定社会保险基金监督条例

■本报记者 张芝逸

4月28日，人力资源和社会保障部（以下简称“人力资源社会保障部”）举行例行新闻发布会，介绍2026年一季度人力资源和社会保障工作进展情况。

总体来看，今年一季度，就业形势保持总体稳定，社会保障制度运行平稳，人才人事工作扎实推进，劳动权益保障持续加强。

据人力资源社会保障部政策研究室司长、新闻发言人崔鹏程介绍，1月份至3月份，全国城镇新增就业299万人，城镇调查失业率平均值为5.3%。同时，人力资源社会保障部加大惠民利民政策落实力度，发放失业保险稳岗返还资金31亿元、一次性扩岗补助5亿元、技能提升补贴8亿元。人力资源社会保障部还会同有关部门开展春风行动暨就业援助季活动，累计举办招聘会5.9万场、发布岗位3600万个。

在社会保障方面，截至3月底，全国基本养老保险、失业保险、工伤保险（含职业伤害保障）参保人数分别为10.73亿人、2.47亿人、3.19亿人，同比增加187万人、280万人、2152万人。一季度三项社会保险基金总收入2.54万亿元、总支出2.06万亿元，3月底累计结余10.8万亿元，基金运行总体平稳。

据介绍，下一步，人力资源社会保障部将持续深化改革，推动制定优化社会保障体系“十五五”规划。鼓励支持灵活就业人员、新业态形态人员参加职工保险。完善基本养老保险转移接续政策。同时，落实待遇调整。推进城乡居民养老保险全国基础养老金最低标准调整，指导各地结合实际提高本地基础养老金标准。此外，还将促进基金保值增值。推动制定社会保险基金监督条例，进一步完善社保基金监管风险防控体系。常态化推进基本养老保险基金委托投资工作。

对于新就业形态人员职业伤害保障试点工作，人力资源社会保障部工伤保险司副司长、一级巡视员王丽表示，今年将进一步扩大职业伤害保障试点。一是扩大试点省份。将在全国31个省份和新疆生产建设兵团全面推开。二是扩大试点企业。今年将先行、即时配送和同城货运三个试点行业的平台企业总体试点范围。

值得注意的是，一季度技能人才成长通道巩固拓展。今年以来已有51个国家职业标准颁布。“51个国家职业标准中，44个属于首次颁布，占比86.3%，是一个比较高的比例，这也适应了新职业不断涌现的新趋势。比如，用户增长运营师、智能网联汽车装调运维员、碳汇计量评估师等都是近两年颁布的新职业。另外7个主要是对已有标准的修订和更新。通过颁布标准，改变新职业无国标、旧标准已过时的情况，实现职业标准动态优化。”人力资源社会保障部职业技能建设司副司长崔涛介绍，下一步，人力资源社会保障部将紧跟技术进步和产业发展需求，持续加大国家职业标准的开发力度，不断健全统一、科学、规范的职业标准体系，更好促进技能人才培养，助力经济社会高质量发展。

并购重组迎政策红利窗口期 多方共探产业升级新路径

■本报记者 田 鹏

4月28日，第三十期“深交所·创享荟”活动顺利举办。本次活动汇聚监管部门、头部上市公司、顶尖券商及知名投资机构相关负责人，以“并购重组焕新质 产业升级促发展”为主题，围绕并购战略选择、交易方案设计、核心议题深入研讨，凝聚行业共识，分享实践经验，为上市公司高质量开展并购重组、助力产业转型升级提供务实参考与有益借鉴。

事实上，自《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称“并购六条”）实施以来，A股并购重组市场迎来快速发展期。数据显示，今年前4个月，深圳证券交易所市场（以下简称“深市”）新增披露并购重组项目278单，同比增长约100%。

与会嘉宾一致认为，伴随资本市场改革不断深化，A股并购重组将持续向市场化、高质量方向发展。未来将更加聚焦产业整合、转型升级与协同发展，严控非理性跨界炒作行为，新兴产业与传统行业优化整合需求持续释放，依托制度红利，行业资源整合提速，成为企业提质增效、产业升级的重要抓手。

充分激活市场动能

近年来，顶层政策持续加码，

有效激活了国内并购重组市场动能。进入2026年，从《政府工作报告》提出“常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制”，到中国证监会2026年系统工作会议明确“激发并购重组市场活力”，再到广东、上海、四川、广西等多地陆续出台专项扶持政策，常态化开展企业对接、业务培训、资源匹配活动，全方位为区域上市公司并购重组保驾护航，形成自上而下协同推进的良好格局。

在政策红利持续释放下，并购重组市场呈现量价齐升的良好态势，并展现出鲜明发展特征。一方面，产业逻辑成为并购核心导向，同行业整合、上下游延伸成为主流模式。

中伦律师事务所合伙人唐周俊对《证券日报》记者表示，当前上市公司并购行为愈发围绕产业整合展开，以强链补链、完善产业链布局为核心逻辑。与此同时，政策加大对新质生产力的包容与扶持力度，上市公司并购方向持续聚焦实体经济主战场，重点布局硬科技、新质生产力相关领域，不仅有效推动上市公司高质量发展，也进一步强化了资本市场赋能实体经济的能力。

另一方面，估值体系包容性显著提升也是本轮并购市场的重要变化。数据显示，并购六条落地前，重大资产重组估值增值率为

76%，政策实施后一年半时间内，该数值升至139%。

此外，微并购正成为上市公司转型升级的重要抓手。以深市为例，数据显示，自“并购六条”落地以来，深市微并购重组市场活力1700单，交易规模突破6000亿元。以立讯精密为例，其自上市以来通过二十余次小额并购持续切入新兴产业链，逐步完善产业布局，市值实现近百倍增长，印证了精细化、常态化微并购对企业长期成长的助推作用。

值得注意的是，市场动能的充分释放，离不开监管审核的精准把关与有效护航。据了解，在监管审核层面，监管机构坚持尊重市场、分类施策、放管结合、问题导向四大核心原则，构建差异化监管体系。与此同时，监管底线从未放松，严格防范忽悠式重组、财务造假、内幕交易、利益输送等违规行为。

唐周俊表示，当前监管秉持包容适配与从严监管并重的原则。一方面，对新质生产力企业、未盈利科创企业、新型并购模式给予政策包容与支持，适配新经济发展特点；另一方面，坚守监管底线，对无产业逻辑的忽悠式并购、盲目跨界并购保持严格审核，持续整治乱象，推动并购市场正本清源。企业开展并购时，需立足自身主业，锚定产业协同逻辑，杜绝跨界炒作、

虚假并购，贴合监管导向夯实交易实质，提前做好合规规划。

发挥并购重组协同效应

并购交易的完成只是产业整合的起点，如何实现“1+1>2”的协同效应，是当前上市公司并购重组面临的核心难题。

与会嘉宾表示，当前并购重组行业面临多重挑战。一是优质标的稀缺，储备不足导致项目筛选难度大，制约企业产业扩张；二是人才衔接不畅，跨界并购、中小标的收购中核心管理团队缺失，影响整合效果；三是整合体系不完善，企业重交易、轻整合，易出现协同不足、资源内耗等问题；四是传统业绩对赌模式有局限，不利于业务融合与长期战略落地，适配不了科技型企业发展；五是并购文化未普及，部分企业对并购战略价值认知不足。此外，并购基金投后整合能力薄弱，产业赋能等能力有待提升。

面对行业痛点，参会嘉宾提出多维度解决思路与行业发展展望。在标的筛选层面，企业需摒弃机会化思维，搭建系统化项目库，依托行业研究能力长期跟踪优质标的，通过多年深度对接建立合作基础，提升并购匹配度与成功率。

在整合管理方面，标准化、体系化的整合模式成为破局关键。企业应前置整合规划，在项目可研

阶段明确战略、业务、财务、职能等全方位融合方案，交割前细化任务清单，实行分阶段推进机制。同时聚焦价值、业务、组织、精神四大重塑，清晰划分分子公司战略定位，打通产品研发、渠道销售、供应链体系，实现资源互补。

长效激励机制替代单一业绩对赌，成为并购融合的重要方向。与会嘉宾表示，绑定核心管理团队利益，建立长期股权激励体系，能够充分激发团队活力，减少短期博弈。借鉴互联网龙头企业并购经验，保留核心管理团队，弱化刚性业绩对赌，共享上市公司成长红利，更有利于技术研发、产业协同与长期价值提升。并购基金则需强化产业思维，主动补齐投后赋能短板，通过对接产业资源、完善管理制度，优化战略规划，搭建激励机制，助力标的企业提质增效，同时以积极股东、战略顾问的身份，深度参与上市公司产业布局。

各方嘉宾一致认为，未来并购重组行业需坚守产业本源，立足主业开展整合升级，平衡发展需求与合规风控，弱化短期资本炒作，聚焦长期产业价值提升。随着政策体系持续完善、整合模式不断成熟，市场理念逐步转变，并购重组将持续发挥资本市场资源配置主渠道作用，助力上市公司转型升级、做强做优，为实体经济高质量发展注入持久动力。