

明年财政政策“工具箱”有望进一步扩容

回顾 2025 年，更加积极的财政政策在保障国家重大战略实施，扩内需、稳增长、惠民生方面取得积极成效。

展望 2026 年，财政政策在制定与执行的过程中将紧密结合投资于物和投资于人。中央经济工作会议提出，要继续实施更加积极的财政政策。中国财政科学研究院院长杨志勇表示，这明确了 2026 年将采取扩张性财政政策的基调，对财政政策力度提出了要求，具体政策也将结合实际不断优化。

更加积极的财政政策发力显著

回顾 2025 年，财政资金“集中力量办大事”，更加积极的财政政策发力显著、成效明显。

国家重大战略实施得到切实保障。有关部门安排超长期特别国债 8000 亿元支持“两重”建设，支持 1459 个项目，涉及长江流域生态修复、长江沿线重大交通基础设施等重点领域；安排超长期特别国债 1880 亿元支持重点领域设备更新，有效带动了相关投资。数据显示，1—11 月全国企业采购机械设备金额同比增长 10.7%。

民生领域支出力度持续加大。2025 年，消费品以旧换新加力扩围，带动 1—11 月纳入支持范围的家电、通信零售业销售收入同比增长 26.5% 和 20.3%。个人消费贷款财政贴息与服务业经营主体贷款贴息政策落地实施，多家银行相关贷款发放规模显著提升。结构性补贴针对“一老一小”精准发力，包括对中重度以上失能老年人发放养老服务消费补

贴、逐步推进学前教育免费、对 3 周岁以下婴幼儿每年发放 3600 元育儿补贴等。以旧换新、财政贴息、结构性补贴等多维政策协同发力，助力激发内需增长潜能。

财政部部长蓝佛安近期表示，“十四五”以来，全国财政支出 70% 以上用于民生。“资金更多、更直接地用到了老百姓身上。”他说。

“财政政策在提振消费、扩大投资上发挥了积极作用，有力促进扩大内需。”杨志勇表示，2025 年，财政政策在投资于物方面总体达到预期目标，财政政策与货币政策等宏观政策协同，促进年度经济社会发展目标的实现。在投资于人方面，育儿补贴、免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费等政策，都属于投资于人的政策，既是民生工程，又在促进人口高质量发展方面作出贡献。

“展望 2026 年，投资于物和投资于人紧密结合是高质量发展的必然要求，也是推动居民提升生活质量的必由之路。”中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英表示，民生支出能提升居民消费能力，产业投资则促进供给优化，二者结合将产生“形成新需求，牵引新供给，创造新需求”的良性循环。

深入实施提振消费专项行动

“要优化支出结构，强化国家重大战略的财力保障，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。”中央

财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀表示。

财政部近日已从综合运用财政政策工具、促进居民增收方面作出部署。12 月 12 日，财政部党组召开会议传达学习中央经济工作会议精神，提出支持优化“两新”政策实施，用好个人消费贷款和服务业经营主体贷款“双贴息”政策，大力支持实施提振消费专项行动。蓝佛安此前在署名文章中提出，加大税收、社会保障、转移支付等的调节力度，多渠道增加居民收入，优化收入分配结构，大力提振消费。

专家认为，“两新”与“双贴息”等扩内需政策已确定延续，这些政策的优化扩围方向值得关注。

贴息政策降门槛、扩范围，有望进一步增强政策效能。目前，个人消费贷款贴息申请需考核资金用途、信用记录、还款能力等多项因素。刘英建议，应扩大个人消费贷款贴息覆盖范围，允许地方财政部门跟银行共建消费信用白名单，降低申请门槛，充分发挥财政政策与金融工具的协同效应。

韩文秀表示，下一步，要深入实施提振消费专项行动，制定实施城乡居民增收计划，继续提高城乡居民基础养老金。优化“两新”政策实施，给予地方更多自主空间。要清理消费领域不合理的限制措施，释放服务消费的潜力。

更好发挥政府投资带动效应

2026 年，支持“两重”和“两新”的相关政策将接续发力。专家认为，优

化项目储备、扩充财政“工具箱”，将有效提升投资于物的政策效能。

“一些地方项目准备不够充分，‘资金等项目’的问题仍然存在。”杨志勇认为，2026 年，要优化实施“两重”项目，进一步加强项目规划，做好项目科学论证工作，让预算安排的项目都能得到落实。同时，高质量推进城市更新也会带动相关投资。

中央经济工作会议提出“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”，对多项财政政策工具作出明确部署。刘英认为，上述表述意味着财政政策结构将进一步优化，财政“工具箱”有望进一步扩容，抵押补充贷款（PSL）、新型政策性金融工具等有望继续发力，激发投资活力，支持项目建设。

对于投资于物和投资于人如何紧密结合的问题，中诚信国际研究院院长袁海霞认为，应采取“结构优化、动态调整”原则。一方面，在结构上提高民生支出的规模和优先级；另一方面，根据区域发展需求、人口结构变化等因素动态调整基建投资与民生支出的比例，通过全口径政府投资计划统筹跨部门资金。

刘英说，应通过产业投资反哺民生改善，对于公共服务数字化、智慧医疗等领域可加大投资力度。可以考虑建立民生产业的资金联动机制，允许地方财政项目将部分民生资金用于产业配套建设。

（据《中国证券报》）

货币政策延续“适度宽松” “灵活高效”降准降息可期

中央经济工作会议明确要求，“要继续实施适度宽松的货币政策”，并提出将“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”“保持流动性充裕”“引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域”。

一系列部署不仅为 2026 年货币政策的制定与实施确立了清晰的主基调，也预示了新一政策发力的具体路径：在维持流动性合理充裕背景下，通过适时降准降息等总量工具与聚焦重点领域的结构性工具协同发力，并加强与财政政策的协调配合，共同为经济持续回升向好营造适宜的货币金融环境。

总量工具保持灵活

“要继续实施适度宽松的货币政策”的提法，与此前中央政治局会议“继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”的定调一脉相承，进一步明确了新一年宏观政策的总体方向。

业界专家普遍认为，“适度宽松”的基调并非简单重复，其内涵在新形势下更为丰富和精准。民生银行首席经济学家温彬指出，一方面，它意味着货币政策将延续支持性取向，为经济持续复苏与高质量发展营造必要的流动性环境。另一方面，“适度”二字也强调了对政策力度、节奏和重点的精准把握，注重在稳增长、防风险、促改革等多重目标中寻求动态平衡，避免“大水漫灌”。

如何实施好适度宽松的货币政策？中央经济工作会议强调要“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”。招联首席研究员董希淼认为，“灵活”表明将根据内外部环境变化和经济发展需要，适时运用货币政策工具；“高效”则要求更多考虑政策有效性和针对性，在加大力度支持经济增长的同时，加强防范资金空转、地方债务等风险。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳预计，2026 年政策性降息和降准仍有空间，操作可能前置以稳定一季度经济运行，同时不排除引导 5 年期以上 LPR（贷款市场报价利率）较大幅度下调，以支持房地产市场平稳健康发展。

在流动性管理方面，中央经济工作会议重申要“保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制”。这一导向与央行近期表态一致。中国人民银行行长潘功胜在 2025 金融街论坛年会上指出，央行将继续综合运用多种货币政策工具，提供短期、中期、长期流动性安排，保持社会融资条件相对宽松。同时，继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。

结构性政策精准发力

在总量工具保持灵活适度的同时，货币政策结构性引导功能将进一步凸显。中央经济工作会议要求“引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域”，这与中央金融工作会议提出

的“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”的要求高度契合。

温彬认为，这表明结构性货币政策工具仍将发挥重要作用，并明确指出政策引导方向，即要精准“滴灌”“十五五”规划建议部署的扩大内需、科技创新等重点领域，以及在新旧动能转换中可能面临挑战的中小微企业，明年相关领域的结构性货币政策工具有望再度实现“量增价降”。

广开首席产业研究院首席金融研究员王运金也认为，结构性工具预计将在“量”上继续扩容，在“价”上适度下行，重点围绕“五篇大文章”提供精准支持。他预计，央行可能会进一步下调结构性货币政策工具利率 0.2 至 0.4 个百分点，部分再贷款利率可能会降至 1.5% 以下，以提升商业银行对重点领域与薄弱环节的支持能力与意愿。

中央经济工作会议还指出，“继续发挥新型政策性金融工具作用，有效激发民间投资活力”。

据记者初步测算，2025 年 9 月设立的 5000 亿元新型政策性金融工具，重点投向了数字经济、人工智能等新增长动能领域而非传统基建。截至今年 10 月末，资金已全部投放，支持项目超 2300 个，成功撬动总投资约 7 万亿元。

政策协同增强效能

中央经济工作会议强调要“加大逆

周期和跨周期调节力度”，并要求“增强宏观政策取向一致性和有效性”。这一要求凸显了当前宏观调控的系统思维，特别是在“十五五”开局之年，各项政策的协调配合尤为关键。

“加大逆周期和跨周期调节力度”的提法此前已有预期。央行在《2025 年第三季度中国货币政策执行报告》中明确表示，将根据经济金融形势的变化，做好逆周期和跨周期调节，持续营造适宜的货币金融环境。

在宏观政策配合方面，货币与财政政策的协同备受瞩目。中信证券首席经济学家明明分析，随着“中央适度加杠杆”成为政策共识，财政政策的主动发力需要更稳健的货币环境配合，通过保持较低的实体融资成本、稳定的银行体系流动性，确保财政扩张能够有效传导至实体经济部门。他认为，货币政策将在稳增长、防风险的基础上，更加注重稳预期并与积极财政政策形成合力。

“财政与货币政策的协调配合，对稳定市场预期、增强市场信心具有重要作用。”财信金控首席经济学家、财信研究院副院长伍超明补充说，两大政策的协同一致，本身即传递出政府对经济形势的清晰判断和系统应对的决心，有助于引导和稳定经营主体预期，进而促进投资与消费，降低经济运行中的波动风险。

（据《经济参考报》）