

2026宏观经济十大看点

证券时报

起航
2026

新年特刊

1 财政赤字和政府债券发行规模有望提升

2026年我国将继续实施更加积极的财政政策,预示着财政将保持较大支持强度。为支持“十五五”开局之年各项经济工作顺利开展,新一年的财政赤字规模与新增政府债务规模有必要提高。

新的一年,我国财政收支平衡压力不减,财政刚性支出规模持续提升,这都要求财政赤字规模进一步提高。目前,市场机构普遍看好财政赤字率不高于2025年4%的水平、财政赤字规模将不低于4.06万亿元。在中国经济运行长期向好的态势下,由于作为分母的国内生产总值(GDP)不断扩大,2026年赤字率水平即使维持不变,实际赤字规模仍将增长。

为推动投资止跌回稳,发挥政府投资带动作用的新增专项债券与超长期特别国债,有必要在新一年的稳步扩张,支持扩大有效投资。2026年新增专项债券限额或将从2025年的4.4万亿元提升至近5万亿元水平,支持重大项目,配合房地产市场去库存、保供等。

无论是着眼于充分释放内需潜力,还是更好发挥“两重”项目与“两新”政策效能,都需要超长期特别国债资金支持。因此,超长期特别国债也有望在“十五五”开局之年发挥更大作用,规模较2025年的1.3万亿元小幅提升。

2 货币政策适度宽松促进物价合理回升

在“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”这一目标牵引下,2026年我国货币政策仍将保持流动性充裕。

当前居民消费价格指数(CPI)低位运行,市场普遍预计2026年政府工作报告将CPI涨幅目标设定在2%左右,这个数值更加契合预期管理的引导作用和现有价格水平的变化趋势,这也意味着,在物价水平达到目标值之前,我国货币政策都有望保持适度宽松的基调。

在具体操作上,2026年,降准降息等传统货币政策操作依然有空间,但落地的时机和节奏预计将更突出灵活性,以保持社会融资成本低位运行。各类结构性货币政策操作有望发挥更大作用,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。其中,扩大内需作为重点领域之首,结构性货币政策有望深化与财政政策的协同配合,在稳投资、促消费方面形成优化财政支出与加强金融支持的合力。

3 促增收优供给提振消费久久为功

作为2026年各项经济工作的首要任务,扩大内需仍是今年宏观政策的着力点,这其中又以提振消费为重中之重。

2025年,3000亿元超长期特别国债为消费品以旧换新政策注入了资金来源,仅前11个月,消费品以旧换新就已带动相关商品销售额超2.5万亿元,惠及超3.6亿人次。2026年,“两新”政策仍将继续实施。不过,随着前期包括汽车、家电等大宗商品消费需求的提前释放,既有政策覆盖的商品品类带来的拉动效应将边际减弱,政策需要进一步优化,包括适应当前消费结构变化,将补贴资金向体育赛事、文化旅游等服务消费领域倾斜,以及给予地方更多自主权,让补贴资金更精准地触达消费者。

同时,2026年,最值得期待和关注的提振消费政策,莫过于“城乡居民增收计划”的制定实施。从过往主要面向中低收入人群的增收减负,到更普惠、覆盖人群更广的增收计划,这将从根本上增强居民消费能力,从而提振消费意愿。不过,推动城乡居民增收是一项任重道远、需要久久为功的中长期改革举措,市场也需要对其实施的节奏和效果保持一定的观察耐心。

此外,进入“十五五”规划的开局之年,提振消费也将更注重供需两侧的协同发力,引导消费品制造企业更加贴近市场、增强供需适配性,清除服务业的限制性措施、降低准入门槛等,都是接下来扩大优质商品消费、服务消费供给的政策方向。

4 发挥政府投资撬动作用推动固定资产投资增速回稳

在“推动投资止跌回稳”的要求下,新的一年我国将多措并举推动固定资产投资增速由负转正。其中,基础设施建设投资将随着“十五五”时期新一批的重大项目开工建设,有望在新年显著提速。

新的一年,我国将保持必要的财政赤字规模与债务总规模,中央预算内投资、新增地方政府专项债券等各类政府投资资金规模有望进一步提升,更大力度发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

除增量资金外,2025年年末下达的5000亿元新增政策性金融工具、5000亿元地方政府债务结存限额资金,由于从资金拨付到形成实物工作量存在一定时滞,因此对有效投资的支持作用将在2026年年初逐步见效。

随着“两新”政策继续实施,以及新质生产力的加快发展,2026年制造业投资有望形成更快增长势头,其中高技术制造业、装备制造业等将延续较快增速。

5 供需两端加力去库存推动楼市逐步企稳

住房问题既是民生问题,也是发展问题,房地产的稳定发展对国民经济至关重要。在“着力稳定房地产市场”的目标下,2026年“去库存”成为首要任务,房地产政策将从供需两端进一步加大支持力度,更多增量政策有望加速落地。

在需求端,各地将因城施策、有针对性地优化调整房地产政策,逐步取消不合理购房限制,住房公积金支持力度和范围将进一步加大,房贷利率有望进一步下调,进而充分释放居民的刚性和改善性购房需求。在供给端,则将进一步控增量、优存量,加大存量商品房和存量闲置土地收储力度,有序推进“好房子”建设,加速改善市场供求关系,进一步发挥房地产项目“白名单”制度作用,支持房企合理融资需求。

编者按:2026年是“十五五”开局之年,在新一轮五年规划的首年开好局、起好步,关乎未来五年的发展全局。回望“十四五”,我国发展历程极不寻常、极不平凡,站在新起点,做好全年的经济工作,要坚持稳中求进、提质增效,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度,提升宏观经济治理效能。

在新一年来临之际,证券时报推出“2026宏观经济十大看点”,探寻新的一年宏观政策着力点。

6 持续深化资本市场投融资综合改革

“深化投融资综合改革”是资本市场全面深化改革的主线。从实践看,无论是大而强的科技巨头,还是小而美的科创新秀,创新发展都离不开资本市场的支持,需要资本市场从构建多层次市场体系出发,为科技企业提供支持,推动科技创新“从0到1”破茧腾飞。

持续提高资本市场制度包容性、适应性和吸引力、竞争力将是改革的关键。政策将更大力度支持科技创新,适应科技企业研发投入大、盈利周期长等特征,加大实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度。并将更好满足投资者多元化财富管理需求,打造多层次、立体化的市场体系和产品服务矩阵,持续拓宽中长期资金入市渠道,营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境,增强投资者获得感。

促进资本市场高质量发展的同时,防风险、强监管必不可少。一方面,长效化稳市机制将不断健全,监管部门将加强跨市场跨行业跨境风险监控,增强市场内在稳定性;另一方面,科技将持续赋能监管,继续重拳惩治财务造假、内幕交易、市场操纵、挪用侵占私募基金财产等证券期货违法违规行为。

7 “反内卷”走深走实统一大市场建设提速

2025年,在政策组合拳的作用下,综合整治“内卷式”竞争成效显现,一些行业产品价格已明显提升,全国统一大市场建设向纵深推进。

不过,对“内卷式”竞争的整治绝非一蹴而就,2026年,将有一系列针对性举措和改革措施落地。在顶层设计上,全国统一大市场建设条例即将出台。从2022年出台的相关意见稿,到正式形成条例,这意味着全国统一大市场建设即将迎来基础性制度框架,这将为市场准入、公平竞争、质量标准评估等提供完善的制度指引,更有助于破解经济循环中的卡点、堵点。

对于各个行业存在的“内卷式”竞争现象,预计对重点行业的产能调控会进一步加强,这不仅会推动落后产能的有序退出,也将带动新增优质产能的平稳接续。

对企业竞争行为加强指引和监管的同时,地方政府的经济促进行为也有望实现持续规范,特别是招商引资中的举债补贴、违规优惠等,将被重点整治。同时,对地方政府的考核制度等也将迎来系统优化。此外,为了让要素资源能在更大范围内自由流动,与要素获取、资质认证相关的壁垒也将逐一破除。

8 科技创新和产业创新深度融合持续推进

中央经济工作会议将“围绕发展新质生产力,推动科技创新和产业创新深度融合”作为2026年的重点工作之一,既体现了科技创新在经济转型中的关键作用,也明确传递出新兴科技需打破实验室“围墙”,加速从技术研发端走向产业试验场、市场应用场的鲜明导向。

“人工智能+”应用场景的拓展,就是科技创新与产业创新融合的典型路径。2026年,人工智能与制造业、服务业、公共服务等领域结合的过程中,相关的人工智能治理体系有望完善。

同时,2026年,北京、上海、粤港澳大湾区国际科技创新中心将迎来重要扩围,一系列务实举措将围绕战略科技力量布局 and 产业集群联合培育展开。此举将有利于更好地整合创新资源,形成科技创新和产业创新联动互促局面,不断催生新质生产力。

三大中心的扩围,将为发展新质生产力提供重要的动力源,东、中、西、东北四大板块的协调发展也至关重要。2026年,纵深推进区域协调发展的过程中,将特别指导地方因地制宜发展新质生产力。

9 新一轮国资国企改革方案将落地实施

2026年,国资国企改革将步入新一轮深化阶段,重点围绕优化国有经济布局,完善现代企业制度等方面展开。

近年来,国资央企重组整合持续深化。2025年,随着中国雅江集团、中国长安汽车相继组建,以及中国一汽、中国旅游集团分别完成动力电池和邮轮运营资源的整合,资源配置效率得到进一步提升。展望2026年,央企将以高质量实施“十五五”规划为契机,大力推进战略性、专业化重组整合与高质量并购,持续推动布局结构优化升级,促进国有资本进一步向重要行业和关键领域集中。

新一轮改革方案还将着力完善中国特色现代企业制度,优化企业管理运营体系,在深化三项制度改革的同时,强化对科技创新与产业创新融合发展的制度支持,加快培育一批专业领军企业。

此外,国资央企在2025年“人工智能+”专项行动扩围增量,聚焦能源、制造、通信等16个重点行业打造近千个应用场景。2026年,该专项行动将进一步深化拓展,新一轮央企数字化转型行动也将启动。

10 促增收强保障夯实民生根基

中央经济工作会议将“人”置于2026年经济工作的重要位置,“投资于”相关政策将形成多领域协同发力格局,聚焦民生短板精准落地。

就业优先成为重中之重,一系列配套政策“组合拳”有望同步发力:扩大稳岗专项贷款、提高失业保险返还比例,对吸纳失业青年企业发扩岗补助。在人工智能技术快速发展的今天,国家将推进“人工智能+人力资源”更深度融合,并将进一步健全人才引育留用机制。

收入保障与民生服务多维推进,人社部将加快完善收入分配制度,推动增加劳动者报酬,目前各地已在推动落地稳步提高最低工资标准,2026年有望看到更多实质性举措落地。

► 2025年9月19日,在位于重庆市两江新区的赛力斯汽车超级工厂拍摄的自动化生产作业现场。



▲ 2025年11月6日,在第八届进博会宇树科技展台,人形机器人进行格斗表演。



▲ 2025年12月24日,工人在位于河北省秦皇岛市的海上光伏电站试点项目建设工地操作机械设备作业。



▲ 顾客在海南三亚国际免税城购物。



本版供图:新华社
本版文字由证券时报
记者孙璐璐、贺觉渊、秦燕玲、张达、程丹、韩忠楠、江眺、郭博昊撰写