

# 全国零基预算改革全面起势 重塑财政资金分配逻辑

证券时报记者 郭博昊

随着全国各省份2025年预算执行情况与2026年财政预算草案报告陆续披露,零基预算改革成为各地财政工作的关键词。从中央层面将“深化零基预算改革”写入党的二十届三中全会决定,2025年《政府工作报告》首次将其纳入改革部署,到地方层面多点突破、纵深推进,一场旨在打破“基数+增长”固化格局、重塑财政资金分配逻辑的改革,正在全国范围内落地见效,为提升财政治理效能、保障经济社会高质量发展筑牢制度根基。

2025年,各地零基预算改革全面起势,制度体系不断完善,硬核成效持续显现。河北全面推行改革并出台操作指南与4个配套工作指引,云南构建起“1+N”零基预算改革政策体系,西藏加快推进改革构建“2+1”现代财政综合管理体系,相关做法更是入选2024年度国务院推动高质量发展综合督查典型经验在全国推广。上海国家会计学院现代产业发展研究中心副主任钟世虎向记者指出,当前各地零基预算改革已形成以“破基数、立绩效”为核心的制度框架,通过顶层设计、项目

库管理、支出标准化与全过程绩效协同发力,逐步构建起“花钱必问效、无效必压减”的管理闭环。

在制度框架的支撑下,各地真刀真枪打破支出固化格局,压减低效无效支出取得实实在在的成果。江西全省通过改革累计压减、低效无效支出超200亿元,天津全年压减非急需非必要支出58.7亿元,重庆将市级重点专项数量从78个压减至42个,陕西依据绩效评价结果压减3个省级专项预算1.2亿元。

中国财政科学研究院院长杨志勇表示,开展零基预算改革,意味着以零为基点编制预算,一切从实际需要出发,重新评估每一项支出的必要性和合理性,有利于将更多财力用于保障国家重大战略任务和重点民生项目。

与此同时,各地结合自身实际探索出差异化创新路径,黑龙江初步构建起涵盖人员补助、行政运转、公共服务、专项业务等方面支出标准200余项,辽宁建立跨部门、跨行业的“大专项+竞争分配”预算分配机制,为改革落地提供了可复制的实践样本。

而作为改革开放的前沿阵地广东,其建立起全国领先的“预算项目库”管理系统,所有财政支出必须转化为具体项目才

能进入预算程序。“入库只是拿到了参赛资格。”广东省财政厅相关负责人说,“每个项目都要经过多轮‘穿透式’评审,就像打擂台一样,只有最优质、最符合战略方向的项目才能胜出。”

不过,零基预算改革仍面临基数固化、数据孤岛、支出标准不健全、专业力量不足四大核心痛点,而这也成为2026年各地改革纵深推进的核心发力方向。随着2025年改革取得阶段性突破,2026年各地纷纷瞄准改革深水区的痛点,出台细化落地举措,推动零基预算改革向全领域、全流程、全层级延伸。

在改革覆盖面上,重庆锚定“一年出成果、两年成体系”目标,确保所有市级部门和区县运用零基理念编制2027年预算,西藏在自治区本级全面推进零基预算并在七地(市)本级、10个直管县(市)开展零基预算改革试点。

在改革深度融合上,各地持续推动零基预算与绩效预算、成本管控深度融合。广东推进零基预算与绩效预算深度融合、实施省级财政专项资金奖惩机制;天津建立支出政策定期评估清理机制,将专项资金、转移支付等纳入评估范围,清理退出部分效率不高、聚焦不足的政策,破解支

出政策固化、资金“只进不出”问题。

在机制完善与数字化赋能上,江苏优化预算全链条管理,健全财政承受能力评估机制;福建以数字化全面赋能预算管理改革,完善智慧财审系统;上海将强化管理会计专业化支撑和预算管理一体化系统数智化支撑,针对性破解项目管理不规范、数据不互通等痛点。

零基预算改革不仅仅是财政资金分配方式的变革,更重要的是推动了政府治理水平的系统性提升。上海财经大学教授邓淑莲向记者表示,随着各地改革举措持续落地,零基预算改革正从预算编制的技术变革,逐步延伸为政府治理理念的深层重塑,不仅有效破解了财政支出固化僵化的痛点,更通过科学的预算分配机制持续提升财政资源配置效率,为防范财政风险、落实国家重大战略、保障民生福祉提供了坚实支撑,推动现代预算制度建设不断迈上新台阶。



# 节后楼市回温 重点城市小阳春可期

证券时报记者 吴家明

在政策持续优化的效应下,2025年多地楼市的成交量有所回暖,也提振了市场对2026年楼市的期待。

春节假期过后,市场开始进入备受关注的小阳春阶段。在业内人士看来,今年楼市小阳春行情可期。

## 中介经理手机“响个不停”

“从大年初五开始,我的手机就开始‘响个不停’,大部分是租房的咨询,也有很多节前看过房的客户主动联系,希望和业主进行面谈。”在深圳笋岗片区从事房产中介工作的钟经理表示,“尽管房价变化不大,但总价低以及租金回报率高的二手房开始加速去化,所以我们也提前回到岗位。”

乐有家研究中心数据显示,今年春节假期前15天及春节假期最后2天(初六、初七)深圳门店一二手房看房量、签约量同比均上涨。其中,春节假期最后两天(初六、初七),乐有家门店一手住宅看房量同比上涨47%,二手住宅看房量同比上涨60%。

记者在深圳多个区采访时,有多位二手房业主表示,春节假期刚刚结束,之前看过房的客户主动联系谈价。一天就接到四五个电话。也有刚需购房者表示,在房价已经累积不少跌幅的背景下,自己对楼市回温的信心有所增加,所以会在2026年落实购房计划。乐有家研究中心数据显示,2月深圳一手住宅看房成交率为6.83%,二手看房成交率为4.72%,达到近



春节假期前深圳开盘的新房,市场反应热烈。 吴家明/摄

11个月的新高。随着市场预期及信心向好,客户加速出手。

深圳贝壳研究院院长肖小平表示,政策红利持续释放,市场信心稳步修复,为市场带来了坚实支撑;同时今年“反向过年”成为新趋势,不少年轻人把父母接到深圳团圆,正好利用假期集中看房、全家沟通决策,家庭置业共识更容易达成,直接带动了购房需求加快释放。

## 房企积极营销

除了二手房市场,房企也在抓紧春节前后这个“时间窗口”。据不完全统计,在今年春节假期期间,深圳有超过30个新房项目推出折扣及补贴政策,部分项目叠加“折上折”优惠,并开通VR看房、直播带

看等线上服务。

记者在福田、盐田区的几个新房营销中心看到,不少香港客户前来看房咨询。有工作人员告诉记者,在即将到来的3月小阳春,除了常规的促销活动,项目还将加大针对香港客户的营销力度,开拓市场增量。中指研究院指数研究部总经理曹晶晶指出,由于网签数据存在滞后性,随着假期结束,在促销持续发力、低利率环境托底及深港融合深化的多重支撑下,前期积累的香港客户意向成交有望集中转化为网签。

除了深圳市场,北上广等重点城市的新房市场也很热闹,多家房企纷纷推出“春节不打烊”等活动,为春节后的小阳春行情蓄力。中指研究院最新发布数据显示,受返乡出游、网签暂停更新等因素影

响,重点21城春节假期新建商品住宅网签成交10万平方米,与去年春节假期日均成交量基本持平。不过,曹晶晶指出,由于今年春节假期时间靠后,部分教育刚需购房者开始提前出手,带动假期后半段二手房带看量有所回升。“重点城市楼市有望开启小阳春温和复苏行情,假期积压需求有望逐步释放。”曹晶晶说。

## 政策持续优化

政策层面,市场也多了一些期待。2月25日,上海发布《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》,提出多项措施挖掘购房潜力。广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,上海在春节伊始就出台多条措施,在降成本、降门槛、提预期方面的信号非常明显,政策针对性也比较强,对于3月的小阳春行情具有较大的带动作用。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,在购房政策环境总体稳定、信贷环境保持相对宽松的背景下,多个城市有望率先迎来温和的小阳春行情,全年止跌回稳基础有望进一步夯实。

对于各地调整和优化房地产政策的下一步方向,李宇嘉表示,各地应该梳理已经出台的政策,打通居民购房、换房交易过程中的堵点,重点疏通二手房“以旧换新”流程,提高二手房供给效率。同时,要将短期政策和长期改革结合起来:一方面通过短期纾困来稳定市场,另一方面推进新型城镇化,稳步推进基本公共服务均等化、租购同权等长期举措,提高城市对人口的吸引力。

# 多家国际企业拟赴港上市 东南亚地区企业成主力军

证券时报记者 王军

随着全球资本加速流动以及港股IPO的强势回归,香港资本市场越来越受国际企业的关注。

近日,港交所行政总裁陈翊庭在马年新春开市仪式致辞时提到,2026年以来,港交所已经完成24家新股上市,集资额逾870亿港元。而在过去的2025年,港股IPO市场募资规模达2867亿港元,同比大幅增长225.9%,重登全球募资榜首。

港股IPO市场持续火热并非偶然,而是政策红利、融资需求、全球布局等多重因素共同作用的结果。近年来,港交所持续推出多项改革,包括“科企专线”服务机制、优化18C章上市门槛等,大幅降低硬科技企业上市壁垒。目前向港交所递交上市申请的企业络绎不绝,18C特专科技公司涵盖自动驾驶、人工智能(AI)机器人等前沿领域。

在众多企业成功登陆香港资本市场的同时,港股“后备军”的阵容亦持续扩大,展

现出市场空前的活跃度。据陈翊庭介绍,有488家公司正在排队等待登陆港交所。多家机构预测,在A+H、18A和18C等结构性引擎的发力下,2026年港股IPO市场增长可期。德勤预测,2026年香港新股市场将有约160只新股,融资不少于3000亿港元,并预计有7只新股每只最少融资100亿港元。普华永道也预计,2026年有约150只新股上市,募资总额将介于3200亿至3500亿港元,有望位列全球前三。

值得一提的是,港股市场正从中国内地向更广阔的全球市场延伸。据LiveReport大数据对递表情况及市场信息的汇总,目前已有超过10家国际企业在排队序列中,且主要来自东南亚地区。国际企业的出现,不仅丰富了港股市场的投资标的,也进一步巩固了香港作为连接中国与全球资本枢纽的地位。

具体来看,来自韩国的科廊有限公司以及来自美国的AIWB等已向港交所递交招股书,拟在香港主板上市。其中,科廊有限公司是中国最大的儿科医药营销推广服

务商,2024年收入2.82亿美元,净利润0.22亿美元;2025年上半年收入1.43亿美元,净利润0.22亿美元。AIWB是美国首家一站式智能物业建筑解决方案供应商,专注于得克萨斯州的住宅物业市场。

此外,泰国快餐巨头,旗下拥有汉堡王(Burger King)、冰雪皇后(Dairy Queen)、Swensen's、The Coffee Club等品牌的美诺食品,泰国知名加密货币交易所Bitkub,知名旅游门户网站Traveloka,印尼矿业上市公司Merdeka Gold Resources,越南综合企业集团Vingroup旗下电动出租车运营商GSM等多家国际企业计划赴港上市。

对此,沙利文捷利(深圳)云科技有限公司投研总监袁梅向记者表示,香港IPO市场及二级市场活跃,是吸引东南亚企业赴港上市的重要原因。对企业而言,选择有流动性的市场上市更符合股东利益。不仅如此,现在在香港上市的公司还有机会被纳入港股通,进一步拓宽投资者渠道。这些企业也可以通过在香港上市提

升其在中国内地市场的知名度。

值得一提的是,香港特区政府和港交所也在主动出击,积极引入国际企业来港上市,以巩固香港的国际金融中心地位。陈翊庭表示,港交所任达沃斯等国际会议上的受关注程度越来越高,反映国际投资者正寻求资产多元化配置,希望把握香港、内地及亚洲市场的投资机遇,港交所也将借此机会讲好香港故事。

国际投资者的需求不局限于股票,还包括债券、货币、商品等资产类别。陈翊庭表示,港交所正积极拓展固定收益、货币及大宗商品业务,将其打造为香港金融市场的“蓝海”,期望如同股票市场一样,构建涵盖产品、交易、结算、数据及资讯服务的完整生态圈,进一步扩大市场规模,为香港金融市场带来更多增长动力。



2月25日,香港特区政府财政司司长陈茂波在立法会发表2026至2027财年度政府财政预算案(以下简称“预算案”)。本次预算案以“创新驱动、金融赋能,多元发展、关爱惠民”为主题,立足香港经济复苏态势,紧扣国家“十五五”开局之年发展机遇,聚焦新质生产力、金融中心升级和财政稳健可持续,全面部署下一阶段经济社会发展举措。

陈茂波在预算案中通报,2025年香港经济实现稳健增长,全年整体经济增幅达3.5%,连续三年保持上升态势,对外贸易强劲复苏,私人消费持续回升,固定资产投资增长提速,经济内生动力不断增强。受惠于经济向好与资本市场回暖,加上强化版财政整合计划见效,香港公共财政状况改善超预期,2025至2026年度经营账目恢复盈余,综合账目计及发债所得亦提早恢复平衡。

展望经济前景,预算案预测2026年香港经济增幅为2.5%至3.5%,基本通胀率与整体通胀率分别为1.7%和1.8%;2027年至2030年,香港经济预计年均实质增长3%,基本通胀率年均2%,经济发展保持平稳向好态势。

在预算案中,陈茂波将科创产业作为经济增长核心引擎并推出多项重磅举措培育新质生产力。香港特区政府预留2.2亿港元,在建设首个境外国家制造业创新中心,落实与工信部签署的新型工业化合作协议,推动香港与内地产业深度合作。为抢抓人工智能(AI)发展机遇,陈茂波宣布成立并主持“AI+与产业发展策略委员会”,统筹制定AI产业转型策略,打造技术创新与产业融合生态。

科创融资支持持续加码,考虑到香港投资推广署旗下港投公司620亿港元起始资金已大致分配,政府将适时向港投公司注资,进一步推动科创产业集群发展。此外,硬件研发领域提速突破,香港微电子研发院第三代半导体芯片技术研发与试产中试线年内投入运作,补齐高端芯片研发产业链短板;“新型工业加速计划”至今已支持4个项目,涉及总投资约25亿港元,私人投资占比超七成。

具体到产业方面,预算案将全面拓展新兴产业布局,并聚焦低空经济发展,分阶段推行无人机交通管理系统,首批“监管沙盒”启动试点,瞄准航天产业新赛道,要求港交所检视上市规定,便利航天企业来港上市,引进办牵头物色优质航天企业落户,助力香港打造航天产业服务枢纽。

在国际金融中心提质升级方面,陈茂波表示,将推出系列举措巩固香港金融竞争力。其中,黄金市场建设迎来新突破,继与上海黄金交易所签订合作协议、建立香港黄金中央清算系统后,政府将研究为合格机构在港黄金交易及结算提供税务优惠,协助成立行业协会、搭建培训体系,推动香港建成国际黄金交易与定价中心。

在优化上市机制、拓宽企业融资渠道方面,预算案将重点支持科创、先进制造、绿色产业等领域企业利用香港资本市场发展。绿色金融、财富管理等领域持续深化,依托香港“背靠祖国、联通世界”优势,强化全球资产配置中心功能,服务国家金融开放与人民币国际化战略。

陈茂波强调,国家高质量发展是香港最大底气,2026至2027财年度,特区政府将以预算案为蓝图,坚持创新驱动、金融赋能,推动经济多元发展,用心用情改善民生,全力维护香港繁荣稳定,在服务国家发展大局中实现自身更好发展。

<<上接A1版

此后多部门协同推动解决民营中小微企业融资难题的趋势进一步凸显——《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》《支持小微企业融资的若干措施》《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》等系列具体政策陆续出台实施。此外,金融监管总局、国家发展改革委牵头建立的支持小微企业融资协调工作机制自2024年10月开始运行,进一步从供需两端发力打通“中梗阻”,实现银行信贷资金“直达基层、快速便捷、利率适宜”。

焦云认为,一系列高规格政策密集出台,直接引导金融资源流向民营企业,同时,各地创新的“精准滴灌”模式和金融科技的应用,有效提升了民营企业融资的可得性与便利度。

据人民银行统计,截至2025年末,人民币普惠小微贷款余额达36.57万亿元,同比增长11.1%,增速比各项贷款高4.7个百分点,全年增加3.63万亿元。

中国普惠金融研究院在多份报告中将微型企业、个体工商户、灵活就业者、蓝领工人等主体概括为普惠金融服务的中小微弱势群体。随着金融可得性提升,这些客群的金融消费者权益保护以及金融健康问题逐步受到关注。对此,不少代表委员提出了个人征信修复的相关建议——在2025年全国两会期间,全国人大代表、四川省律师协会会长、国浩律师(成都)事务所首席合伙人李世克建议借鉴《失信行为纠正后的信用信息修复管理办法(试行)》中提前终止公示失信信息的举措,在征信异议与投诉基础上,对不良记录轻微的特定困难群体提前终止展示;全国人大代表、上海市工商联副主席、威达高科技控股有限公司董事长周桐宇则建议对符合条件的部分群体,允许申请缩短不良征信的记录年限等。

2025年12月,人民银行推出一揽子信用修复政策,对于2020年1月1日至2025年12月31日期间,单笔金额不超过1万元人民币的个人逾期信息,个人于2026年3月31日(含)前足额偿还逾期债务的,央行征信系统不予展示。该政策实行免申即享,个人无需申请操作。

“在个人层面,政策为曾经失信的个人提供容错纠错的机会,有助于社会公众有效改善信用状况,激发微观主体活力,为经济高质量发展注入内生动力。”人民银行副行长邹澜称。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示:

证券时报记者 陈霞昌

# 大力支持科创 提质升级香港国际金融中心地位