



2026年政府工作报告解读——

经济增速目标积极务实 改革创新举措干货满满

3月5日,国务院总理李强代表国务院,向十四届全国人大四次会议作政府工作报告。作为“十五五”开局之年,今年的政府工作报告备受市场关注。
证券时报记者第一时间采访券商、公募基金等金融机构,围绕经济增长目标、

财政与货币政策、促消费扩投资、科技创新引领、资本市场改革等维度展开深度解读,于细微处把握全年发展大势与政策布局。
多家机构认为,政府工作报告在保持宏观政策连续性的基础上,呈现出目标更

灵活、重点更突出、工具更创新、改革更深化、民生更务实的鲜明特点。当前全球地缘政治日趋复杂,国内改革发展步入深水区,报告既彰显了应对风险挑战的战略定力,也释放出坚定不移推进改革创新的决心。

2026年政府工作报告速览

2025年工作回顾

经济运行总体平稳、稳中有进

国内生产总值 增长 5% 总量达到 140.19万亿元

就业总体稳定

城镇新增就业 1267万人 城镇调查失业率 平均为5.2%

对外贸易较快增长,出口多元化成效明显,国际收支基本平衡

民生保障更加有力,居民收入增长和经济增长同步,脱贫攻坚成果巩固拓展

实施学前一年免费教育政策 惠及 1400万儿童

全面实施育儿补贴制度 惠及 3000多万婴幼儿

粮食产量 1.43万亿斤

2026年发展主要预期目标

经济增长 4.5%~5%

在实际工作中努力争取更好结果

城镇调查失业率 5.5%左右 城镇新增就业 1200万人以上

居民消费价格 涨幅2%左右 居民收入增长 和经济增长同步

国际收支 基本平衡

粮食产量 1.4万亿斤左右

单位国内生产总值二氧化碳排放 降低3.8%左右

2026年政府工作任务

(一) 着力建设强大国内市场

▶ 深入实施提振消费专项行动
▶ 充分挖掘释放有效投资潜力

(二) 加紧培育壮大新动能

▶ 优化提升传统产业
▶ 培育壮大新兴产业和未来产业
▶ 扩能提质服务业
▶ 打造智能经济新形态

(三) 加快高水平科技自立自强

▶ 加强原始创新和关键核心技术攻关
▶ 推动科技创新和产业创新深度融合
▶ 一体推进教育科技人才发展

(四) 持续深化重点领域改革

▶ 纵深推进全国统一大市场建设
▶ 推进财税金融体制改革
▶ 充分激发各类经营主体活力

(五) 进一步扩大高水平对外开放

▶ 积极扩大自主开放
▶ 推动外贸稳规模优结构
▶ 扩大双向投资合作
▶ 高质量共建“一带一路”

(六) 扎实推进乡村全面振兴

▶ 毫不放松抓好粮食生产
▶ 实施常态化精准帮扶
▶ 持续推进农村改革发展

(七) 推动新型城镇化和区域协调发展

▶ 深入推进以人为本的新型城镇化
▶ 不断增强区域发展协调性

(八) 更大力度保障和改善民生

▶ 促进高质量充分就业
▶ 推动教育公平与质量提升
▶ 强化基本医疗卫生服务
▶ 加强社会保障和服务
▶ 更好满足人民群众精神文化需求

(九) 加快推动全面绿色转型

▶ 加强生态环境综合治理
▶ 大力发展绿色低碳经济
▶ 积极稳妥推进碳达峰碳中和

(十) 加强重点领域风险防范化解和安全能力建设

▶ 着力稳定房地产市场
▶ 积极有序化解地方政府债务风险
▶ 积极稳妥化解金融领域风险
▶ 维护国家安全和社会稳定

1 经济增速目标 为改革转型留足空间

政府工作报告提出2026年发展主要预期目标,其中最受市场关注的是,今年国内生产总值(GDP)增长目标调整为“4.5%—5%”,并强调“在实际工作中努力争取更好结果”。这一目标设定,成为“十五五”开局之年备受关注的政策信号。

针对这一变化,多家机构首席经济学家及分析师认为,GDP目标为“调结构、防风险、促改革”预留战略空间,整体积极务实,体现了“质量优先、稳中求进”的深层政策取向。

中金公司首席策略师缪延亮表示,这一目标制定与我国经济长期增长潜力基本吻合,“兼顾了质的有效提升和量的合理增长,而且强调在实际工作中努力争取更好结果,并没有降低对增长的要求”。

开源证券副总经理、研究所所长孙金钜认为,将GDP增速目标设定为4.5%—5%,既是正视外部环境变化加深、世界经济动能疲弱等压力,也为“调结构、防风险、促改革”预留了空间。

财信证券首席经济学家袁闯分析称,回顾“十四五”时期我国经济增长年均5.4%,今年将下限设在4.5%并力争实现5%甚至更好,既传递了保持适当增速要求,又提高了对经济增速的容忍度,为结构调整和风险化解提供从宽空间。按照2035年经济总量翻一番的目标,未来十年只需4.2%左右平均增速即可达标,因此今年增速目标也能为中长期发展提供有效支撑。

博时基金首席权益策略分析师陈显顺从宏观框架角度指出,该目标是在“稳增长、稳预期、稳转型”三重约束下的均衡选择;在全球经济增长中枢下移背景下,中国维持稳健目标释放稳定预期,同时通过合理增长区间为产业升级与新动能培育留出空间,避免简单依赖短期刺激。

财通基金则认为,GDP调整为区间目标,是“质量优先”的主动选择,为新质生产力培育、碳排放双控落地和中长期现代化目标让出政策空间。区间目标是在更长时间维度上追求高质量增长的战略性“调速”,而非简单的增速放缓。

西部利得基金首席宏观分析师池钟辉表示,这一区间目标务实、灵活、可持续,兼顾了内外部压力与转型发展需要,为“十五五”良好开局奠定坚实基础,突出强调质的有效提升和量的合理增长。

天风证券首席策略分析师吴开达表示,政府工作报告提及GDP增长目标时特别补充“在实际工作中努力争取更好结果”,这一设定综合考虑了国内外形势,兼顾需要与可能,突出牢固树立和践行正确政绩观,坚持为人民出政绩、以实干出政绩的鲜明导向。

2 货币与财政政策 协同配合更为关键

今年政府工作报告提出继续实施更加积极的财政政策。今年赤字率拟按4%左右安排,赤字规模5.89万亿元,比上年增加2300亿元。一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元,比上年增加约1.27万亿元。

同时,政府工作报告延续了去年“适度宽松”的货币政策的提法,再次强调把促进经济稳增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种政策工具,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

市场分析人士普遍认为,从政府工作报告内容来看,货币与财政的协同配合变得更关键。

陈显顺表示,“财政政策核心是发挥中央财政的逆周期调节能力。未来财政扩张的重点不在于传统基建规模,而在于科技创新、先进制造、能源转型和公共服务等领域,这类支出具有更高的长期乘数效应”。

对于货币政策,陈显顺表示,货币政策有望继续保持流动性合理充裕与结构性工具并行。相较于传统的全面宽松,政策更可能通过再贷款、产业金融工具等方式,引导资金流向科技创新、民营经济与中小企业。

从宏观政策框架看,中国当前的政策逻辑并不是简单的需求刺激,而是有望通过财政政策扩需求、通过货币政策降成本、通过产业政策促升级,形成政策合力。

国联民生证券首席经济学家陶川则表示,今年经济工作思路与以往有不同的视角,即从长期来为中国经济谋划,以更大决心推动中国经济转型。正是基于这一视角,发展对“量”的诉求有所淡化,对“质”的要求则更加鲜明。

“在‘质’的要求下,货币与财政的协同配合也变得愈发关键。”陶川表示,加强财政货币政策协同,关键在于理顺二者的定位与分工:货币政策重在间接引导、营造适宜金融环境;财政则直接撬动有效需求,激活微观主体活力。两者协同意味着宏观调控将更突出财政政策主导、货币政策协同的格局,货币政策更多发挥对财政政策的支撑与补充作用,而非先行或替代,通过总量与结构上的精准适配,形成政策合力,共同推动宏观经济“提质增效”。

此外,兴银基金宏观研究员何畅表示,当前利率水平在政策合意范围内,降准降息空间全年来看预计不大,对于债市而言,短期有止盈情绪,但中期偏顺风:一是此前市场对增量政策和供给担忧缓解;二是资金面较充裕,流动性预期平稳。

3 消费引擎地位 进一步强化

具体到2026年工作任上,今年政府工作报告将着力建设强大国内市场放在全年重点任务的首要位置,提出坚持内需主导,统筹促消费和扩投资,拓展内需增长新空间,更好发挥我国超大规模市场优势。

袁闯认为,相比2025年政府工作报告中“全方位扩大国内需求”的提法,今年的“建设强大国内市场”进一步提升战略高度,内涵更广、层次更高,不仅包含促消费和扩投资,还强调国内市场的统一性、规模效应、国内国际两个大循环的优势。

“此次政策超预期,力度大。”池钟辉表示,比如今年政府工作报告明确,安排2500亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新,同时安排8000亿元超长期特别国债用于“两重”建设。这标志着我国从“政策刺激”转向“收入+供给+场景”系统扩内需,消费引擎地位进一步强化。

华夏基金认为,今年新设1000亿元财政资金协同促内需专项资金,这是一大创新。此外,优化实施服务业经营主体贷款贴息和个人消费贷款贴息政策,扩大支持领域,提高贴息上限,将让更多消费者更有获得感。随着激发居民消费内生动力和促消费政策并举,有望推动消费持续增长,着力建设强大国内市场。

陈显顺进一步指出,扩大内需是当前宏观政策的核心任务,但其逻辑已经从“短期刺激需求”转向“长期需求能力建设”。

“从长期看,中国的内需扩张并不是简单扩大规模,而是推动消费升级与产业升级相互促进。”陈显顺表示,促消费的关键是提高居民消费能力与消费信心,未来的政策方向可能集中在通过收入分配优化和就业稳定提升居民可支配收入,通过消费补贴、以旧换新等政策推动耐用品消费,通过服务消费供给改革释放医疗、养老、文旅等领域需求;同时,未来投资结构可能出现明显变化,传统地产投资对经济的拉动作用或下降,而先进制造、能源转型、数字基础设施和城市更新有望成为新的投资主线。

此外,嘉实基金表示,今年政府工作报告提出深入实施提振消费专项行动,培育壮大新兴产业和未来产业等,也为资本市场把握相关产业机遇提供了更为清晰的方向。展望后市,可以关注低位内需板块、顺周期资产的价值重估机会。

4 科技创新与产业融合 将更加深入

与扩大内需并列,科技创新是今年政府工作报告的另一大重点内容。“改革”和“创新”这两个词在全文中共出现了75次,是今年政府工作报告的高频词。

具体来看,政府工作报告明确提出“加紧培育壮大新动能”“加快高水平科技自立自强”“以科技金融支持创新创造”,强调同步推进“人工智能+”行动与制造业数字化、智能化、绿色化转型,筑牢实体经济根基,彰显了我国“科技—产业—金融”良性循环加速形成的态势,资本市场正从融资枢纽升级为创新助推器,为经济高质量发展和新质生产力培育注入强劲动力。

财信证券认为,政府工作报告将“加紧培育壮大新动能”置于突出位置,并首次设立独立章节“打造智能经济新形态”,标志着“人工智能+”从一项行动升级为引领新质生产力发展的核心经济形态。

同时,政府工作报告对超大规模算力集群、卫星互联网、数据要素基础制度等做出了具体部署,同时未来产业的培育机制更为健全,提出建立“投入增长和风险分担机制”,并聚焦未来能源、脑机接口等前沿产业方向。

招商基金研究部首席经济学家李湛分析,2026年我国将以科技创新引领产业创新,将新质生产力作为产业政策总纲。在产业层面,将着力打造集成电路、航空航天等新兴支柱产业,并前瞻布局量子科技、脑机接口等未来产业。为实现从技术到产业的贯通,政府工作报告特别强调加强科技创新全链条的金融服务,对关键核心技术企业实施上市融资“绿色通道”,让金融“活水”精准滴灌创新全过程,这一系列部署旨在系统提升全要素生产率,为中国在全球竞争中塑造坚实而可持续的新优势。

创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,当前全球进入技术长周期复苏阶段,AI、新能源、高端制造成为主导产业,政策布局顺应周期规律,以科技自立自强锚定长期方向,推动技术产业化与资本、产业深度融合,培育新动能、改造旧产能,这将决定我国中长期竞争力与增长范式。

围绕科技赋能新质生产力这一核心方向,财通基金梳理出三大长期布局主线:以高技术制造和装备制造为核心的新质生产力主线、以数字经济核心产业提质为目标数字中国主线、由“能耗双控”转向“碳排放双控”驱动的绿色低碳与能源转型主线。

5 投融资平衡与投资者保护 助力夯实市场基础

值得一提的是,今年政府工作报告多处表述与资本市场有关。比如,“持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重”等。

国泰海通策略团队分析,深化资本市场投融资综合改革,投退平衡与投资者保护是新增亮点。近一年中国股市稳中向好,两会政策重心也从2025年的“稳市场”转向基础制度建设。在投资端,“中长期资金入市”不再局限于规模,而是强调机制的健全,聚焦打通投资比例、范围等制度性障碍,营造“长钱长投”的市场生态。与此同时,再度提出“完善投资者保护制度”,促进上市公司治理,提升投资者信心与参与度。在融资端,首次提出拓展私募股权和创投基金退出渠道,旨在畅通“募投管退”资本循环,推动直接融资、股权融资更好地服务于实体经济,优质企业上市融资、并购重组有望进一步加速。基础制度改革将有力提升中国市场的可投资性,夯实长牛基础。

魏凤春向证券时报记者表示,今年政府工作报告关于资本市场的表述凸显系统性与人民性。系统性体现在制度完善、风险防控、长期资金入市协同推进,夯实稳定运行根基;人民性强调保护投资者、共享发展红利,让市场服务居民财富增长与消费提振。资本市场定位从融资枢纽转向价值创造与财富管理平台,以制度确定性稳预期,以人民性聚共识,服务新质生产力与内需大局。

华夏基金称,纲举目张,这些表述抓住了资本市场发展的核心。发展资本市场,关键之一就是投融资平衡。促进投融资平衡,也是过去两年牵引资本市场改革、贯穿稳股市全程的一条主线。中长期资金是维护资本市场平稳健康运行的“压舱石”和“稳定器”,推动中长期资金入市,也是促进投融资平衡的关键一环。

首创证券首席经济学家韦志超梳理了2024年到2026年三年政府工作报告中有关资本市场的表述。他称,总体来看,我国资本市场政策正在完成由“稳市场”向“建机制”的转型。2025年侧重政策工具投放与市场信心修复,2026年则进一步聚焦制度建设与市场结构优化。资本市场的政策目标,也正由“稳定市场运行”逐步升级为“建设能够持续形成长期资本和风险资本的制度平台”,这一转变将成为未来一段时期我国资本市场改革的重要方向。

此外,政府工作报告提出完善投资者保护制度,也为公募基金行业践行金融工作的人民性进一步指明方向。嘉实基金表示,基金行业需深入践行以投资者为本的理念,推动研究、产品、投资、销售与服务深度融合,持续构建以投资者最佳利益为导向的价值闭环。