

2026 宏观经济十大看点

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。

在新的一年里,让我们从“2026年宏观经济十大看点”切入,深度探寻新一年宏观政策的核心取向与着力点。

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低于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,有必要在新的一年里稳步扩张,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,支持重大项目建设,配合房地产市场去库存、优供给等。

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足额支持。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“把促进经济稳定增长、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年政府工作报告有望将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重心,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,有望在下一年显著提速。

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,更大力度发挥出政府投资“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,各地将因地施策、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调减,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。

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,加力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 and 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测监控,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,将被重点纠治。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,在人工智能与制造业、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也有望得到完善。

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和产业集聚力培育展开。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的局面,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,在纵深推进区域协调发展过程中,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,“投资于人”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,对吸纳失业青年的企业发放扩岗补助。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”更深度地融合,并将进一步健全人才引进留用机制。

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。

据《证券时报》作者:孙璐璐 贺觉渊 秦燕玲 张达 程丹 韩忠楠 江聃 郭博昊

