



▲政府工作報告積極提振消費，政策方面包括優化消費環境，提出「活躍線下消費，激發下沉市場消費活力」等舉措。

經濟觀察家

從今年政府工作報告的定調看，2026年整體淡化了對短期目標的追求，但長期目標的重要性進一步提升。具體來說，就是一個「不變」與三個「變化」。

# 政府工作報告的變與不變



宋雪濤 國金視野

過去兩年來，政策的核心理念始終圍繞平衡短期目標和長期目標展開。短期目標是穩增長，最直接的體現是年度經濟增長目標。長期目標是實現高質量發展，對應着經濟結構的調整和改革舉措的落地，通過科技創新和市場化改革提高經濟要素的配置效率，打開經濟潛在增長空間。

## 不變：政策取向高度連貫

先從政府工作報告的不變說起。首先是設定經濟增長區間目標。今年政府工作報告明確2026年經濟增長目標設定為4.5%至5%，此前地方兩會普遍下調GDP增速目標已提前向市場釋放了信號。對於增長目標的調整原因，報告明確「主要考慮是開局之年為調結構、防風險、促改革留出空間，為後期更好發展打牢基礎」。

年中美元與首有望互訪也意味着中美關係處於階段性高點。這意味着外部環境已相對緩和，相較於將經濟增長錨定在「5%」的絕對水平上，今年的經濟增長更側重「實事求是」，追求實實在在、沒有水分的增長，推動高質量、可持續的發展。

其次是以改革為代表的非經濟政策的重要性上升。政府工作報告明確提出「強化改革舉措與宏觀政策協同」。面對推動高質量發展這一長期目標，報告強調「既要政策給力，也要改革發力」、「要用改革的辦法打通經濟循環的卡點堵點，將政策效果轉化為經濟內生增長動能」。非經濟政策看似與經濟政策關聯較弱，但卻能通過影響生產要素供給、營商環境、社會發展信心等途徑，對經濟運行產生影響。在實施更加積極有為的宏觀政策基礎上，今年將增強政策的前瞻性、針對性、協同性，從而釋放最大的政策效能。

總體看，今年的政府工作報告在產業升級、科技創新、對外開放、綠色轉型等領域的表態整體上也延續了「十五五」規劃綱要和中央經濟工作會議的定調，政策取向呈現出高度的連貫性和一致性。

## 變化一：帶動民資參與投資

赤字安排方面，政府工作報告明確今年赤字率擬按4%左右安排，與去年持平；赤字規模為5.89萬億元（人民幣，下同），較去年增加2300億元。廣義財政赤字率為8.1%，較去年下降0.3個百分點，廣義財政赤字規模11.89萬億元，基本和去年持平。2026年擬發行超長期特別國債1.3萬億元，規模和去年持平。其中，8000億元資金用於「兩重」項目建設，2000億元資金用於設備更新，均持平於2025年，同時安排2500億元資金用於支持消費品以舊換新，較2025年下降500億元。2026年擬發行特別國債3000億元，支持國有大型商業銀行補充資本，較去年回落

2000億元。此外，今年擬安排地方政府專項債券4.4萬億元，和去年持平，重點支持建設重大項目、置換隱性債務、消化政府拖欠賬款。值得注意的是，政府工作報告強調專項債項目建設資金單列，從制度安排上避免出現去年化債擠出項目建設資金，造成投資端回落的情況。此次報告的亮點之一是新增了1000億元財政金融協同促內需專項資金，通過組合運用貸款貼息、融資擔保、風險補償等方式，支持擴大內需，預計特別國債和一般公共預算將各出資500億元。

財政支出方面，2026年一般公共預算支出將增加1.27萬億元，首次突破30萬億元，同比增速為4.4%。由於赤字率不變，今年的赤字規模較去年僅增加2300億元，財政支出的擴張將更多源於財政收入增加。筆者預計2026年一般公共預算收入增速在2.2%，同時安排2.05萬億元左右的財政結轉結餘收入。

準財政政策方面，報告明確今年將發行新政策金融工具8000億元，較去年增加3000億元，以帶動更多社會資本參與投資。

## 變化二：擴大內需 投資於人

提振消費方面，政府報告將解決中期中生動力不足的舉措放在首位，提出「制定實施城鄉居民增收計劃，在促進低收入群體增收、增加居民財產性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批務實舉措」。

政府工作報告部署的關於提振消費的政策包括幾個方面：一是安排2500億元超長期特別國債支持消費品以舊換新；二是設立1000億元財政金融協同促內需專項資金；三是加大貼息力度，報告明確「擴大個人消費貸款和服務業經營主體貸款貼息政策支持領域，提高貼息上限，延長實施期限」；四是優化消費環境，報告提出「活躍線下消費，激發下沉市場消費活力」、「清理消費領域不合理限制措施」、「落實職工帶薪錯峰休假制度」、「加強消費者權益保護」等舉措。

釋放有效投資潛力，核心是資金來源和激勵機制的「雙管齊下」：資金來源上，儘管「兩重」的專項債的規模和去年持平，但新型政策性金融工具的規模達到8000億元，較去年增加3000億元。激勵機制上，報告明確分類提高「兩重」中央投資補助標準，這意味着今年中央將在投資端承擔更多責任，反映出「中央進、地方穩」的政策思路。

同時，報告明確單列並提高用於項目建設的地方政府專項債券額度，從制度安排上避免出現去年化債擠出項目建設資金，造成投資增速回落的情況。

報告明確今年投資的重點領域將聚焦新質生產力、新型城鎮化、人的全面發展等重點領域，本質是「投資於物」和「投資於人」的有機結合，

並強調要提高民生類政府投資比重。「投資於人」上，報告明確進一步完善「人地錢」掛鉤政策，推進農業轉移人口市民化，意味着常住人口淨流入區域將加強基本公共服務設施領域的投資力度。

## 變化三：提升改革重要性

從政府工作報告的部署看，2026年將聚焦以下三個領域的改革：

一是縱深推進全國統一大市場建設，具體涉及「反內捲」、要素市場化改革和公用事業改革三個方面。

「反內捲」方面，報告圍繞政府、市場和企業三個層面作出部署。政府層面「反內捲」的核心是樹立正確的政績觀，報告提出要「完善統計、財稅、考核等制度，規範地方政府經濟促進行為，出台地方政府招商引資鼓勵和禁止事項清單，規範稅收優惠、財政補貼政策」。市場層面「反內捲」對應着深化招標投標體制機制改革。企業層面「反內捲」的抓手包括「加強反壟斷、反不正當競爭，強化公平競爭審查剛性約束，綜合運用產能調控、標準引領、價格執法、質量監管等手段，深入整治『內捲式』競爭」。

要素市場化改革方面，報告的落腳點在深化要素市場化配置綜合改革試點，將更多符合條件的地區納入試點範圍。去年9月國務院辦公廳印發了《關於全國部分地區要素市場化配置綜合改革試點實施方案的批覆》，部署在10個地區開展要素市場化配置綜合改革試點，涉及技術、土地、人力資源、數據、資本、資源環境六大要素。

公用事業改革方面，報告提出要「穩步推進公用事業和公共服務價格改革」，預計將深化電力體制改革，穩步推進供水、供氣、供熱等公用事業價格改革，促進可持續經營，這也是增加地方自主財力的重要環節。

二是推進財稅金融體制改革。報告提出「提高國有資本收益收取比例」，作為財政的「第三本賬」，2025年國有資本經營預算收入規模僅為8547億元，而一般公共預算、政府性基金預算、社會保險基金預算規模均在萬億元級別以上。通過提高國有資本收益收取比例，每年調入一般公共預算的資金規模也將提升，這有助於緩解土地財政退坡帶來的地方財政壓力，也讓財政有更多資金可以用於「投資於人」。

三是充分激發各類經營主體活力。報告明確要「完善民營經濟促進法配套法規政策，從法律和制度上保障平等使用生產要素、公平參與市場競爭，有效保護合法權益」。同時，在清償企業欠款方面的表述較經濟工作會議提出的「加緊清理拖欠企業賬款」有所強化，報告提出要「下更大力氣解決拖欠企業賬款問題」，不排除今年內安排增量資金化解欠款的可行性。

（作者為國金證券首席經濟學家）

# 港加快低碳轉型 培育新增長點



方璇 一方之言

國務院總理李強於周四(5日)發布的政府工作報告中指出，過去一年，中國持續推進美麗中國建設，加速綠色低碳發展。大氣污染防治工作穩步推進、成效顯著，全國地級及以上城市細顆粒物(PM2.5)平均濃度同比下降4.4%。同時，大江大河與重要湖庫生態保護力度不斷加強，地表水水質優良斷面比例提升至91.4%，美麗中國先行區建設正式啟動。

重點行業綠色低碳轉型步伐加快，首批沙漠、戈壁、荒漠(沙戈荒)新能源基地項目已基本建成投產，新型儲能裝機規模突破1.3億千瓦，非化石能源消費佔比達21.7%。中國正式對外宣布2035年應對氣候變化國家自主貢獻目標，以實際行動詮釋負責任大國的擔當。

近日公布的香港新一年度財政預算案，圍繞北部都會區發展、增加土地供應與房屋供給等核心議題推出多項政策，同時大力推動建築科技創新，為行業發展賦能。預算案緊扣國家美麗中國建設與綠色低碳發展整體規劃，立足長遠發展戰略，以國家總目標為指引，結合香港北部都會區開發、建築科技創新、土地房屋建設等重點方向，推動生態、經濟與民生協同發展、多方共贏。

## 四大綠色發展方向

在國家加快美麗中國建設、推動綠色低碳發展的總目標引領下，香港以堅定決心與強勁力度，將國家戰略轉化為本地實踐。本次財政預算案提出了四大具體融合方向：

- 1) 北部都會區：打造國家級綠色低碳示範區。北部都會區開發不僅是土地空間拓展，更是美麗中國先行區建設理念在香港的落地實踐。區域整體規劃對接國際與國家最高標準，全面推行超低能耗、近零碳建築標準，致力打造香港及粵港澳大灣區綠色低碳發展典範，既積極響應國家政策，也為城市可持續發展探索新路徑。
- 2) 建築科技：賦能傳統產業綠色升級。預算案將科技創新作為建築產業

升級核心動力。香港將重點扶持綠色建築、裝配式建築及低碳建材研發應用，推廣低碳施工技術，從源頭減少建築揚塵與能源消耗，助力大氣污染防治，實現城市建設綠色化發展。

3) 生態基建：以高標準守護生態環境。香港在土地開發過程中堅持生態優先原則，北部都會區水系、濕地保護嚴格對接國家地表水質量管控標準。同步規劃建設海綿城市與雨污分流系統，推動城市開發、河道治理與生態修復同步實施，實現經濟發展與生態保護協調並進。

4) 能源升級：構建清潔高效能源體系。依託國家新能源產業優勢，尤其是新型儲能技術與產業基礎，香港設計在北部都會區配建先進儲能設施，構建穩定可靠的區域分散式清潔能源網絡。這不僅能提升本地非化石能源消費比重，更是承接國家能源轉型成果、踐行2035年氣候目標的具體行動。

## 產業升級多方共贏

一系列綠色發展舉措的價值遠超環境保護層面，將為國家、香港社會與市民帶來長遠效益。

對國家而言，香港依託國際化優勢與成熟市場體系，成為國家綠色低碳技術與方案的重要交流平台與試驗場，完善粵港澳大灣區綠色生態布局，為實現2035年氣候目標貢獻香港力量，彰顯「一國兩制」下香港在國家負責任大國擔當中的獨特作用。

對香港而言，這是產業轉型升級的重要契機。以綠色科技為抓手，帶動建築、地產、新能源等支柱產業轉型，培育新經濟增長點。同時有效平衡土地開發與環境保護，為建設產業繁榮、生態優美、宜居宜業的北部都會區奠定基礎，讓發展成果惠及全體市民。

展望未來，隨著2026-27年度財政預算案落地實施，香港將以北部都會區為綠色發展引擎，推動城市向更可持續、更具競爭力的方向邁進。在深度融入國家發展大局的進程中，繪就生態文明與經濟繁榮協同發展的嶄新畫卷。

（作者為香港中國企業協會財會專業委員會常務副秘書長）

# 新盤百花齊放 催旺樓市氣氛



馬泰陽 樓市朝陽

農曆新年及財政預算案過後，一手市場頓時步入「群雄割據」的混戰階段，各區新盤遍地開花。據統計，3月份或有超過10個新盤登場，涉及約數千伙。筆者預期，3月一手成交量將按月大升約七成至約2400宗水平，勢連續14個月錄得破千佳績。

本月新盤百花齊放，催旺整體樓市氛圍，近期各區二手屋苑睇樓情況保持活躍，交投同步配合跟上，市場不乏零議價入市的果斷買家，業主反價、買家追價等情況亦屢現不鮮，絕對是「旺市」重現的明證，顯示市場情緒已由觀望轉為積極進取。

近來中東亂局升溫，地緣政治風險猶在，環球金融及商品市場首當其衝受影響，日前韓國股市接連出現暴升急跌的波動場面。然而，此類外部衝擊對香港樓市的影響最多僅屬短期「噪音」，難以動搖當前回升的主旋律，更不會逆轉整體向上勢頭。

回顧歷史，每逢中東戰爭或衝突爆發，香港樓市從未因此遭受持久重創。本港樓市走勢更多受息口、供應、經濟等因素主導。當前，現時本港受多重利好因素提振，例如減息潮、本港樓市剛需強盛、一手樓市暢旺帶動市場信心、本港經濟軌跡清晰等。

政府統計處最新發表1月份零售業總銷貨值，臨時估計為373億元，按年上升5.5%，表現優於預期；早前政府公布去年GDP增長約3.5%，有大行預測今年GDP將延續增長逾3%的復甦勢頭，反映整體經濟已經穩。

與此同時，自去年起人民幣兌港

元匯率呈現顯著升值趨勢，為內地買家帶來可觀「匯水折扣」，直接提升香港資產吸引力。此匯率優勢不僅直接刺激跨境置業需求，亦間接推升內地旅客的消費力，帶動旅遊、零售、酒店等領域加速復甦，進一步鞏固樓市回暖基礎。

## 港政穩定 吸引資金

有趣的是，當內地地緣政治風險升溫，香港可能「反受其惠」。作為連接內地與全球市場的橋樑，香港坐擁完善且成熟的法制及監管框架，以及「一國兩制」下獨特的制度優勢，背靠內地龐大經濟體，在風雲變幻的全球格局中具備顯著的風險分散價值，成為高淨值人士資產配置的首選避風港。

據美聯集團旗下美聯移民顧問數據反映，近期就投資移民的查詢明顯增加，儘管本港樓價反彈，但與高位相比仍回落逾兩成，對持中長線視野、注重資本保值及分散投資風險的投資者而言，現時仍屬「非高位」入市的窗口，估計未來申請投資移民來港的數目將持續上升，為本港吸納更多人才和資金。

根據投資推廣署最新數字，「新資本投資者入境計劃」自2024年3月推出，截至今年2月底，共接獲3166宗申請，已完成投資並獲移民處正式批准的申請有1762宗，預計所有申請將為香港帶來約950億元投資金額，彰顯全球投資者對香港長期信心。

總括而言，隨着全國兩會順利舉行，香港經濟增長預期更為穩定，對樓市信心構成更強力支持，預料全年樓價將上升約10%至15%。

（作者為美聯集團行政總裁（住宅））

