



►今年中央財政安排1,000億元資金，四項促投資政策和兩項促消費政策，有力支持了民間投資和居民消費。資料圖片

經濟觀察家

8月21日，國務院新聞辦公室舉行「開局起步『十五五』」系列主題新聞發布會，財政部副部長率相關司局負責人系統闡述了「十五五」時期財政工作的戰略構想和積極財政政策的實施成效。這場發布會既是對「十四五」財政工作的總結，更可看成「十五五」財政改革的開幕宣言，釋放的一系列積極信號，更是值得我們仔細研究。

財政政策釋放積極信號



財經萬象 付一夫

本文從六個維度提煉發布會亮點，剖析其背後的政策邏輯與積極意義。

一、戰略框架：六個「進一步」錨定財政改革新航向

發布會最核心亮點是財政部副部長系統提出的「十五五」時期財政工作六個「進一步」，這既是財政改革的路線圖，也是檢驗成效的標尺。

財政實力進一步增強。保持財政收入與宏觀經濟的協調增長，在經濟高質量發展中不斷培育穩定可持續的財源。其深層邏輯在於：財政實力不是單純的「多收錢」，而是要在經濟增長與財力建設之間建立良性循環。「把依託行政權力、政府信用、國有資源資產獲取的收入，全部納入政府預算管理」，實質是對政府財力「家庭」實施全口徑管理，堵住預算外資金的「後門」。「聚小錢為大錢」則彰顯了財政資源統籌的理念升級——不是簡單地增加收入，而是讓每一分公共資金都在聚光燈下運行。

財政支出結構進一步優化。以零基預算改革為抓手，打破支出固化僵化格局。零基預算改革要求每一筆支出從零開始論證其必要性，這不僅是技術層面的變革，更是財政資源配置權力的重新分配——從「誰佔住了盤子誰就能持續獲得資金」轉向「誰能產生更大公共效益誰就能獲得資金」。「財政支出更多轉向投資於人」，則標誌着支出理念從偏重「物」的投入轉向「人」的全面發展，這是適應我國從投資驅動向消費驅動轉型的必然選擇。

財政宏觀調控效能進一步提升。發揮財政政策擴大總需求和定向調結構的雙重優勢，承認了財政政策既是總量工具也是結構工具的雙重屬性。逆周期管理與跨周期調節相結合，既熨平短期波動，又着眼長期結構優化，體現了宏觀調控從「應急式」向「前瞻式」的躍升。

財稅體制改革進一步深化、財政科學管理水平進一步提高、財政重點領域風險進一步化解，分別從制度供給、治理能力、風險防控三個維度構成了財政改革的完整閉環。

六個「進一步」絕非目標羅列，而是一個環環相扣的系統工程：實力是基礎，結構是方向，效能是手段，改革是動力，管理是保障，化險是底線。六者共同指向一個目標——建設「更為強大、穩固、平衡、可持續的財政」。

二、政策力度：積極財政政策的量級躍升

發布會披露的數據展現2026年「更加積極」財政政策的歷史性力度。財政支出預算安排首次超過30萬億元（人民幣，下同）。「十四五」時期全國一般公共預算支出合計約135萬億元，年均約27萬億元。首次突破30萬億元，意味着支出規模躍上新的量級平台，體現財政政策在複雜形勢下的主動作為。

新增政府債券規模達到11.89萬億元，為歷年力度最大，涵蓋赤字、超長期特別國債、地方政府專項債券等多種工具，構成了多層次、多維度的政府融資體系。2026年發行1.3萬億元超長期特別國債，其中8000億元用於「兩重」建設（國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設）、2000億元用於大規模設備更新。

中央對地方轉移支付連續第四年超過10萬億元，在地方財政承壓背景下，體現了中央財政對地方的「輸血」與「賦能」並重。

這三組數據共同詮釋了「更加積極」的內涵。2026年赤字率繼續按4%左右安排，連續兩年保持在4%左右。但「更加積極」不僅體現在規模上，更體現在「靠前發力、精準施策」的策略選擇上——不是等到壓力加大再出手，而是在開局之年就保持足夠的政策強度。

三、機制創新：財政金融協同的乘數效應

本次發布會最具制度創新色彩的亮點，是財政金融協同促內需6項政策工具的創設與優化。

今年中央財政安排1000億元資金，創設了4項促投資政策和2項促消費政策，通過貼息、擔保等方式引導金融資源精準「滴灌」。政策出台以來，累計支持相關領域新發放信貸逾20萬億元，惠及居民過億人次、企業數百萬家，有力支持了民間投資和居民消費。

這一機制的核心邏輯是「以財政資金為引、以金融資源為渠、以市場機制為網」的三級傳導，政策不僅惠及傳統產業，也覆蓋了高端裝備、人工智能、綠色低碳等新興產業領域，一位能源企業負責人從「貸款額度不超千萬元、期限不超一年」到「獲得1300萬元、三年期中長期貸款」的經歷，生動說明了政策如何打通民間投資的「堵點」。

值得關注的是政策的動態優化機制。下半年起，貼息範圍從固定資產貸款拓寬至流動資金貸款、從消費貸款拓寬至信用卡分期消費，經辦機構大幅擴容，貸款規模上限和個人貼息上限均有提高。

四、支出轉型：從「投資於物」到「投資於人」

發布會反覆強調的「財政支出更多轉向投資於人」，標誌着一場深刻的支出結構變革。

2026年，全國一般公共預算安排教育、社保、衛生、住房等方面的民生支出增速高於總體支出增速，在財政收支平衡壓力加大的背景下，體現了「民生優先」的政策取向。具體來看：

在養老領域，中央財政推動加快建立長期護理保險制度，向中度以上失能老年人發放養老服務消費補貼，惠及近200萬失能老年人，回應了「一人失能、全家失衡」的社會痛點。在育兒領域，育兒補貼覆蓋超過2500萬名嬰幼兒及其家庭，下達約1000億元補助資金，切實降低了家庭養育成本。學前一年免保教費政策惠及約2400萬人次在園兒童。在醫療領域，居民醫保財政補助標準持續提高，HPV疫苗納入國家免疫規劃穩步推進。在教育領域，學生資助資金惠及約1.5億人次。

「投資於人」的政策邏輯可以從三個層面理解。微觀層面，提升居民可支配收入和社會保障水平，讓人們「能消費、敢消費、願消費」。中觀層面，通過教育、醫療、養老等公共服務投入提升人力資本質量，為高質量發展提供人才支撐。宏觀層面，消費正成為中國經濟增長的「主動力」—2025年最終消費支出對經濟增長的貢獻率達到52%，財政支出向消費端傾斜，實質上是將增長動力從投資驅動轉向消費驅動。

「投資於人」與「黨政機關習慣過緊日子」形成了「一增一減」：該減的政府運行成本堅決減，該增的民生投入堅決增，體現了公共財政「取之於民、用之於民」的本質。

五、風險化解：在發展中化債、在化債中發展

發布會將「財政重點領域風險進一步化解」列為六個「進一步」之一，並提出了「把不違規新增地方隱性債務作為『鐵的紀律』」的剛性要求。一攬子化債方案明確了存量隱性債務的置換路徑，截至2026年7月底，各地發行置換債券已完成全年額度的近九成，化債工作正按計劃有序推進。

六、改革深化：財稅體制改革的「深水區」攻堅

發布會還釋放了多項財稅體制改革信號，三個方向尤為值得關注。

一是零基預算改革的全面推進。「十五五」規劃綱要明確要求「深化零基預算改革，統一預算分配權」。其本質是打破支出固化的利益格局，讓財政資金從「誰佔住了誰用」轉向「誰更有效誰用」，這不僅是預算編制方法的技術變革，更是部門間利益格局的深度調整。

二是稅收制度的公平化改革。發布會提出系統梳理稅收優惠政策，「該停止的停止，該優化的優化」，扭轉政策「碎片化」傾向。針對地方政府違規出台稅費優惠、返稅引稅問題，「動真碰硬、嚴肅處理」。這釋放了一個明確信號：稅收競爭時代正在終結，全國統一大市場建設需要統一的稅收規則，「不搞稅收政策的窪地，精心打造營商環境的高地」。

三是政府採購秩序的規範化。「無論是國有企業、民營企業還是外資企業，只要產品符合標準，均一視同仁對待」，同時聚焦差別歧視條款、圍標串標等違法違規行為持續開展專項整治。這既是市場環境優化的需要，也是對世貿組織《政府採購協定》等國際規則的主動對接。

這三個改革方向共同邏輯是：通過制度建設優化資源配置、維護市場公平、提升治理效能。建設全國統一大市場既是攻堅戰，也是持久戰。

七、結語

回望「十四五」，全國一般公共預算收入與支出規模均較「十三五」大幅增長。站在「十五五」開局的節點上，這場發布會傳遞的核心信息是：財政政策正在從「規模擴張型」轉向「效能提升型」，從「投資驅動型」轉向「消費支撐型」，從「應急調控型」轉向「制度建設型」。

六個「進一步」的戰略框架為未來五年錨定了方向；積極財政政策的量級躍升為穩增長提供了有力保障；財政金融協同機制為宏觀調控增添了創新利器；「投資於人」的理念轉變為支出結構注入了新靈魂；化債與發展並舉為風險化解開闢了可行路徑；財稅體制改革攻堅為制度優勢的發揮奠定了基礎。

「十五五」是基本實現社會主義現代化夯實基礎的關鍵階段。財政作為國家治理的基礎和重要支柱，其改革的深度、政策的力度、管理的精度，將直接決定中國式現代化能否取得決定性進展。這場發布會展現的，不僅是一份階段性成績單，更是一份面向未來的改革宣言。

（作者為星圖金融研究院消費金融研究中心主任）

發揮香港優勢 貢獻科技強國建設

經濟透視 徐張周 論偉文 論光港

人工智能(AI)不但影響了各國股市波動，更成為大國博弈的重點領域。面對美方的科技封鎖，中國堅持科技自立自強與開放合作並重的發展路線，持續加大基礎研發投入，突破技術霸權格局，已經漸見力量。

在此前召開的「世界人工智能大會」上，國家主席習近平提出全球AI治理須「堅持開放共贏，驅動創新發展」、「強化風險意識，確保安全可靠」、「鼓勵包容並蓄，促進文明互鑒」、「倡導和衷共濟，完善全球治理」，應該讓AI成為促進世界共同繁榮、維護共同安全的一個重要「動力源」。

近期中國AI產業發展取得多項重大突破，包括國產大模型Kimi K3（K3）面世，以「低成本，高效能」見稱；國產光刻機投產，標誌着成功突破晶片製造技術關口，將促進AI急速發展。關鍵核心技术從來都要不來、買不來、討不來，在重重圍堵下，國家憑藉自主創新在「科技戰」中殺出重圍，再次令世界刮目相看。

隨着中國AI大模型持續迭代更新，中美間技術差距經已逐漸縮小，中國亦不斷完善科技產業的生態建設，甚至能夠在國際上塑造定價權和商業話語權。

中國科技產業在底層研發層面不斷取得突破，光刻機就是一個典型例子。長期以來，美國政府封鎖中國進口光刻機，特別是向荷蘭政府施壓，使當局不予簽發光刻機製造領先企業ASML的EUV（深紫外線）光刻機出口許可證，亦管制DUV（極紫外線）光刻機出口，致使中國無法生產高端晶片。

這亦倒逼中國自主研發光刻機。消息指，中國今年將能製造出DUV光刻機，交付國內領先的晶片製造商，有利增強中國半導體、AI等前沿科技產業的國際競爭力。值得一提的是，國產存儲龍頭長鑫科技月前在上交所科创板上市，並登頂A股市值第一，是中國「硬科技」長期培育的階段性成果，極大增強中國構建前沿科技產業鏈的信心。

另一邊廂，K3綜合性能逼近國際頂尖水平，外媒亦評論中國AI大模型與美國的差距由過往6至7個月收窄至3個月以內。K3的效能可達到世界頂流，惟其定價只是Fable 5的三分之一。

當然，相比過往中國AI大模型免費開放使用，K3的定價較為進取，且推出後市場反響熱烈，說明中國AI大模型將擺脫「低價內捲」競爭向「從有到優」轉變。

與美國大多數AI「開源」大模型不

同，K3運用「開放權重」的模式，對外公布完整模型權重、技術報告，以及支撐模型訓練的三項底層基礎設施技術，令用戶可借助K3完成本地部署。同時，母公司「月之暗面」是首間提出明確商業需求的AI企業，與大型用戶簽訂商業許可協議，證明「開源」亦能取得經濟收益，有利於反哺新技術研發。

中國與美國之間的科技競爭，實際上是一場理念之爭。美國政府仍堅持「小院高牆」式的保護主義，限制AI「開源」、乃至「開放權重」模型；而中國所研發的科技成果已向世界開放，與各國人民同享。事實上，在K3發布之後，當地多間科技企業及機構聯合簽署《開放權重與美國AI領導力》(Open Weights and American AI Leadership)聲明，呼籲業界及美國政府關注「開放權重」模型的優勢。

提供融資服務 助力出海

在中美科技競賽中，香港可為國家帶來貢獻，無論從金融服務、科技研發合作，還是培育本土科技企業上，均能發揮獨特作用。

首先，香港可發揮金融與專業服務優勢，助力內地科技企業出海。「月之暗面」受到國內外極大關注，同時有望年內在香港上市，若加上香港國際化的金融服務協助集資融資，當能複製長鑫科技破紀錄的成功經驗。內地科企借助香港國際平台「出海」，能在提高知名度的同時吸納更多國內外資金，增強中國在科技競爭中的影響力和凝聚力。

其次，香港可強化與內地科研協作，深度參與國家前沿科技研發攻關。香港擁有多間國際頂尖高校與多個國際領先科研團隊，若香港、內地院校未來在新田科技城建設聯合實驗室，聚焦AI相關的前沿科技研發，將能結合香港國際科研網絡、北都產業配套及內地產業轉化能力，賦能國家科技自立自強。

最後，香港可借鑒內地前沿科技產業培育經驗，因地制宜培育本地創科生態。參考合肥市培育長鑫科技等科企的成功經驗，香港未來要擺脫依賴地產開發帶來即時收益的經濟增長模式，制訂清晰的產業策略，依託港投公司、創科產業引導基金等投入「耐心資本」，長期建設重點行業上中下游產業鏈，並培育屬於香港的創科龍頭企業。

立足「十五五」時期，香港要把握自身獨特優勢，積極參與國家建設科技強國進程，助力國家在新一輪科技革命和產業變革中，貢獻科技強國建設。

（周文港為大灣區發展基金會主席、張偉光為大灣區發展基金會高級研究主任、徐論為大灣區發展基金會助理研究主任）

樓花紅盤帶動市場熱情

樓市新態 汪敦敬

住宅樓市從去年谷底反彈20%左右，有調整鞏固之勢，近期多個樓花紅盤推出，又再帶起樓市的熾熱，刺激二手市場成交增加近五成。市場一下子又充滿了活力，甚至樓花價格收復了大部分的失地。市民對紅盤的反應熱烈，令人感到買樓花起碼要2萬元一呎的勢頭。筆者認為，這兩星期紅盤的確打造了新指標，但勢頭是否能長期穩固，仍然有待市場的考驗。

據傳媒報道，近期推出的樓花，有地價是8000多元一呎，亦有補地價是8000多元一呎。筆者看到這些數字不禁苦笑，政府地價都要8000多元，樓價又怎會平？如果地價太便宜，又如何支持到公共開支？又如何保證到平地皮下發展商會平賣給市民？這其實是市場學上的「價格」和「銷量」的環節，特區政府要有計劃「在增加地皮供應的同時下調地價」，這樣才會降低樓價的上升動力，同時增加招標賣地的收入。

近期樓花定價的而且確是較有秩序，這反映到「要錢不要貨」求售的發



▲近期新盤又再熾熱，帶動整體樓市成交。大公報攝

展商愈來愈少，發展商對前景樂觀，至少大部分發展商的財務相對穩健。

如前文所說，本來樓市有調整勢頭，樓花又再帶起景氣，這是「沖喜」，還是揠苗助長？最後要看市場給的答案。雖然樓市在上升了20%後應該要「叫一叫」，可以鞏固後再上，但是香港儲存的購買力實在強大，除了銀行存款能看到之外，香港亦由以前的「財富蒸發年代」（通脹和高息口令到財富不斷蒸發）進入了「財富凝結年代」（通脹低於銀行定期存款息口，經濟增長亦高過通脹）。

樓價長線向上 回報具吸引力

近年來，香港身處「坐着也更富有」的罕見局面，這令香港銀行存款大增。最新數據顯示，截至2026年年中，香港銀行定期存款已由2021年底的5.44萬億元增加至11.55萬億元。這種隱藏購買力因定期存款高息而聚集，又因通脹上升而回流樓市。此外，北部都會區的未來圖景更加清晰也促成了本輪的樓花旺勢。

在波譎雲詭的市道面前，評估樓價短期升跌的意義不大，因為「黑天鵝」事件太多。反而不動產的長遠穩定性與複式回報的吸引力在逐步上升，香港特區政府若能保持造地效率比銷售更快的話，樓價升勢將受到牽制。而基於「樓價必須比建築成本更高」的法則，樓價下跌同時也會受到建築成本上升的牽制。

「有升有跌」的樓市仍有吸引力，長遠而言樓價應該上升的，還有另一重要及沒有改變的吸引力，就是供滿樓形成一個很有實力的資產啊！

（作者為祥益地產總裁）