

# 何立峰：強化金融監管 嚴肅開展金融風險追責問責

香港文匯報訊 中央經濟工作會議閉幕翌日，全國金融系統工作會議昨在京召開。據新華社報道，中共中央政治局委員、中央金融委員會辦公室主任何立峰出席會議並講話。何立峰在講話中強調，要繼續着力做好防範化解地方中小金融機構風險、房地產企業涉金融風險、地方政府融資平台金融債務風險工作，嚴控增量、妥處存量、嚴防「爆雷」，嚴厲打擊非法

金融活動。要進一步鞏固和強化金融監管，完善重點領域監管制度體系並嚴格落實，持續強化金融機構合規意識和風險意識，不斷提升監管能力，嚴肅開展金融風險追責問責。

## 金融支持擴大內需科技創新

何立峰強調，金融系統要深入學習貫徹中央經濟工作會議精神，準確把握經濟工作面臨的

形勢和主要目標任務，堅定做好金融工作的信心和決心，堅持防風險、強監管、促高質量發展工作主線，有力有序有效做好2026年金融重點工作。

同時，要全力以赴推動高質量發展，繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，加強對擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域的金融支持，穩步有序推進金融改革開放，做好預期管

理。

另外，要加強黨對金融工作的全面領導，認真學習、深刻領會、不折不扣貫徹落實習近平總書記重要指示批示精神和黨中央決策部署，樹立和踐行正確政績觀、業績觀，持之以恒推進全面從嚴治黨。要編制好「十五五」金融相關規劃，加強工作統籌，確保「十五五」金融工作良好開局。

明年宏觀政策積極有為 內需復甦科技創新綠色發展迎政策紅利

# 資本市場料展開三大主線 中長期改革重塑市場生態



近日閉幕的中央經濟工作會議為明年「十五五」開局之年宏觀經濟政策定

調，會議要求「堅持穩中求進、提質增效」，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，保持社會和諧穩定，實現「十五五」良好開局。專家分析指，2026年宏觀政策將呈現「積極有為、協同發力」特徵，實現穩增長、促轉型、防風險的多重目標。對資本市場而言，短期機會圍繞內需復甦、科技創新、綠色發展三大主線展開，同時市場需消化微觀復甦不均、房地產風險化解等挑戰。中長期來看，「十五五」時期是全面深化改革的攻擊突破期，制度性變革將重塑資本市場生態，帶來持續改革紅利，為市場高質量、可持續發展奠定基礎。

●香港文匯報記者 任芳頤、倪巍晨 北京、上海報道



● 國家全方位擴大內需，投資者可關注文旅、冰雪經濟等產業。圖為廣州一室內滑雪場。

資料圖片

記者留意到，會議對明年經濟工作提出的重點任務，「堅持內需主導，建設強大國內市場」「堅持創新驅動，加緊培育壯大新動能」擺在第一和第二位置。

## 財政支出強度料持續加大

《清華金融評論》編委、全國工商聯執委胡定核（見圖）接受香港文匯報採訪時表示，明年作為「十五五」開局之年，核心任務是實現良好起步，整體經濟工作基調在「穩中求進」基礎上，更加強調「提質增效」，宏觀政策呈現「力度加強、協同發力」的鮮明特徵。具體而言，財政政策方面，將延續「更加積極」的導向，支出強度持續加大，可能通過提高赤字率、增加超長期特別國債發行規模及地方政府專項債額度等方式，為政策落地提供資金保障。貨幣政策則趨向「適度寬鬆」，與美聯儲可能的降息動作形成呼應，通過靈活調整存款準備金率和利率，保持市場流動性充裕，最終實現降低社會融資成本、支持經濟復甦的目標。

值得關注的是，政策執行特別強調「打好組合拳」，加強財政、貨幣、就業、產業等多領域政策的協調配合，以此提升宏觀經濟治理的整體效能。

## 以舊換新資金或上調至5000億元

結合政策導向與經濟發展邏輯，胡定核認為資本市場將迎來四大核心機遇，其中內需復甦、科技創新、綠色發展構成三大主線，資本市場基礎制度改革則

為市場注入長期活力。其中，內需與消費復甦是核心邏輯。政策將全方位擴大國內需求，通過實施提振消費專項行動、着力提高中低收入群體收入等舉措激活消費潛力。從投資視角看，大眾消費品、文旅、養老等服務消費領域，以及銀髮經濟、冰雪經濟、城市更新相關產業鏈值得重點關注。

研究機構分析認為，2026年擴大內需將大力提振消費，投資增速也將適度加快。明年財政支持以舊換新的資金規模或將從3,000億元上調至5,000億元，支持範圍有望從耐用消費品擴大到一般消費品及服務消費。其中，服務消費將成大力提振消費的重點，生育補貼等有利於促消費的政策支持額度也有望進一步上調。

更精準支持科創企業上市融資

與此同時，新質生產力與科技創新是攻擊重點。胡定核表示，人工智能、高端製造、半導體、生物醫藥等硬科技領域，以及為科技企業提供融資服務的券商板塊，具備較高投資價值。財政對「AI+」產品消費、應用場景建設的支持可能會加碼。此外，綠色發展與能源轉型是長期方向。胡定核指出，光伏、風電等新能源產業鏈，以及儲能、碳交易、綠色建築、節能環保等產業將持續受益。

胡定核還提到，資本市場基礎制度改革深化釋放制度紅利。政策明確提出「深化資本市場投融資綜合改革」，提高制度的包容性與適應性，一方面將更加精準支持科技創新企業上市融資，另一方面着力吸引中長期投資資金入市，這不僅有利於提升市場整體活力與穩定性，更對券商、資產管理等金融板塊成長期利好。

# 房地產再提「去庫存」 京滬深限購或優化

香港文匯報訊（記者 倪巍晨、任芳頤 北京、上海報道）中央經濟工作會議明確要求「着力穩定房地產市場」，提出「因城施策控增量、去庫存、優供給」，加快構建房地產發展新模式。上一次中央經濟工作會議明確提出「去庫存」是在2016年，當時主要背景是三四線城市庫存高企。而目前，行業數據顯示，全國百城新建商品住宅去化周期創歷史新高，疊加二手房掛牌量激增等新挑戰，穩樓市緊迫性及難度增大。

## 預計明年續放鬆限購

從控增量、去庫存的必要性來看，易居研究院全國百城庫存報告顯示，2025年11月，全國百城

新建商品住宅去庫存周期（存銷比）達27.4個月，遠超該報告界定的14個月合理區間，較行業合理值增加近一倍，去化速度明顯放緩。上海易居房地產研究院副院長嚴躍進指出，去庫存是當前緊迫任務，目前全國各地庫存周期處於歷史新高狀態，需通過控制新增房地產用地供給、收購存量住房用作保障房、優化市場供給等措施快速化解風險，促進供需平衡。

東方金誠首席宏觀分析師王青表示，2026年穩定房地產市場政策將在供需兩端發力。供給端來看，當前房地產「白名單」項目貸款額度已達7萬億元人民幣，較上年末增加2萬億元人民幣。接下來要引導商業銀行加大對房企開發貸的投放力度，恢復前期

房地產資金來源中內地貸款的改善勢頭。這不僅有助於保交房，也對化解房企信用風險有直接作用。需求端方面，預計2026年會繼續放鬆限購。

## 倡降交易稅費穩樓市

業內建議，明年穩樓市，一方面可通過降低交易稅費、增加專項資金加快收購存量商品房用作保障性住房進程等，惠民生、去庫存；另一方面，通過財政貼息、住房公積金結構性降息來降低購房消費成本；在加快構建房地產發展新模式方面，出台支持現房銷售、完善用地出讓、金融和稅收基礎性制度等政策。

中指研究院認為，根據「清理消費領域不合理

限制措施」的表述，下一步，住房領域不合理限制性措施將得到進一步優化調整，特別是北京、上海、深圳等城市的限購政策，包括商辦市場的限購政策均有優化空間。

申萬宏源研究總經理兼首席策略分析師王勝

►「十五五」開局之年，也是地方投資的重要時點。資本市場布局建議關注未來產業中的十大細分方向，包括人工智能、機器人、航空航天、無人機與低空經濟、戰略資源金屬、船舶航運、可控核聚變能、儲能、腦機接口，以及創新藥。

►在「政策底」提前驗證、周期漲價，及PPI同比改善環境中，順周期資產可能是A股春季行情的基礎資產。

星圖金融研究院高級研究員付一夫

►年末公募等機構投資者面臨業績考核，其整體操作或趨保守，A股短期或繼續處在調整趨勢。

►中長期牛市邏輯未被證偽，後市仍有極大向上空間。策略上建議「輕指數、重個股」，聚焦商業航天、大消費和機器人三大方向。

渣打中國財富方案部首席投資策略師王昕傑

►在美國信用走弱背景下，中國資產憑借較低的估值、較好的流動性，以及穩定的政策支持，堅定看旺A股中長期走勢。

►明年最看好科技板塊，包括通信和非必需消費。策略上建議一端配置科技為主的「自立自強」敘事，另一端配置高股息為代表的價值板塊。



# 促進經濟穩定增長 明年或適度降準降息

香港文匯報訊（記者 倪巍晨、任芳頤 北京、上海報道）中央經濟工作會議對明年宏觀政策作出重磅部署。會議重申，繼續實施適度寬鬆的貨幣政策和更加積極的財政政策；政策取向上「堅持穩中求進、提質增效，發揮存量政策和增量政策集成效應，加大逆周期和跨周期調節力度」。分析指，明年政策將更注重財政與貨幣、總量與結構、存量盤活與增量優化的協同發力，目的是「提升宏觀經濟治理效能」，預計2026年降準降息均可期，惟調降幅度或有限。

## 有望實施1次約10個基點降息

會議強調，明年保持必要的財政赤字、債務總規模和支出總量，加強財政科學管理，優化財政支出結構，規範稅收優惠、財政補貼政策。同時，重視解決地方財政困難，兜牢基層「三保」底線。貨幣政策

方面，會議要求，把「促進經濟穩定增長、物價合理回升」作為貨幣政策的重要考量，靈活高效運用降準降息等多種政策工具，保持流動性充裕，暢通貨幣政策傳導機制，引導金融機構加力支持擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉預計，明年財政政策或延續「擴張」取向，並進一步優化財政支出結構；中性情境下，明年財政赤字率或保持4%左右，特別國債與新增地方專項債發行規模有望在今年基礎上小幅擴張。至於貨幣政策，結構上或以「精準支持」為核心，人民銀行料更注重對市場流動性的呵護，明年人行有望實施1次約10個基點的降息。

## 中央財政或安排4%赤字率

廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平（見圖）表示，中央定調明年的財

政與貨幣政策基調，財政政策有望在經濟運行中擔負最重要的角色。預計明年中央財政有望安排4%或以上的赤字率，發行更多超長期特別國債和地方政府專項債，明年債券發行規模有望超過今年。適度寬鬆的貨幣政策，體現為市場流動性的充裕，以及將利率維持在一個較低的水平，藉此推動融資成本進一步下行。

連平判斷，明年人行有望繼續通過總量型、價格型和結構型工具，支持實體經濟平穩向好運行。「準備金率存在小幅下調的可能性，但因目前銀行體系流動性仍較充裕，人行沒有實施大幅降準的必要性；階段性流動性需求可透過短期貨幣工具予以調節。此外，現時中國的利率水平已處歷史相對低位，加之大幅降息或對銀行體系構成壓力，明年降息雖有空間，但幅度不會太大。」



# 內外壓力疊加 重點領域改革需破局

香港文匯報訊（記者 倪巍晨、任芳頤 北京、上海報道）在機遇凸顯的同時，《清華金融評論》編委、全國工商聯執委胡定核警醒，資本市場亦面臨風險挑戰，需警惕短期波動對市場情緒的影響。第一，儘管宏觀數據有望回暖，但國內需求不足的現狀尚未根本改變，部分企業經營困難、居民就業增長壓力等問題長期存在，可能導致企業盈利改善不及預期。第二，重點領域風險化解任務艱巨。房地產市場如何在人口下降背景下實現止跌回穩、存量房源消化，以及地方中小金融機構不良率高企帶來的風險處置問題，相關進程可能擾動市場短期情緒。

另外，外部環境複雜性加劇。胡定核指出，中央經濟工作會議提出「更好統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭」，意味着外部摩擦、貿易壁壘、供應鏈限制等因素被納入政策制定的核心變量，未來推動內循

環體系穩固、自主可控能力提升、關鍵產業鏈安全，將成為應對外部不確定性的主要抓手。

## 從融資導向轉向投融資並重

今年的中央經濟工作會議提出，「持續深化資本市場投融資綜合改革」。胡定核強調，「十五五」時期是全面深化改革的攻擊突破期，中長期制度性變革將深刻重塑資本市場生態，帶來持續改革紅利。資本市場功能定位迎來升級，未來改革將更加注重投融資協調發展，從「融資導向」轉向「投融資並重」，在滿足企業融資需求的同時，更好契合居民財富管理需求，實現風險可控下的合理盈利。

## 資本市場要提高國際競爭力

其次，關鍵制度改革將聚焦提高資本市場制度的包容性與適應性。具體包括完善

發行上市制度、健全退市機制、鼓勵上市公司分紅回購等，通過一系列舉措營造有利於「長線長投」的制度環境，從根本上引導市場投資行為趨向長期化。

粵開證券首席經濟學家、研究院院長羅志恒（見圖）提出，2026年及未來五年，資本市場改革的核心任務是：重塑市場三大功能，服務國家三大戰略。首先是資本市場要支撐「科技強國」，優化上市標準。其次是資本市場要促進居民財富增長，提高上市公司質量，推動上市公司主動增強投資者回報，推動長期資金入市。第三，資本市場要提高國際競爭力，要在股票發行、交易等環節進一步開放。要開發具有全球影響力的股價指數、商品價格指數，並推出相應的衍生品，爭奪全球資產定價權。



● 內地樓市去庫存壓力大。圖為雲南昆明滇池樓盤。

新華社