

# 政府工作报告解读：发挥好资本市场在“促科创，扩内需”的关键作用

非银金融

评级：看好

日期：2026.03.07

分析师 徐丰羽

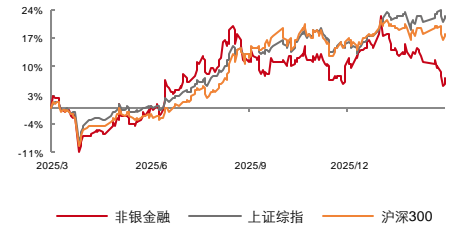
登记编码：S0950524020001

☎：15026638387

✉：xufy@wkzq.com.cn

行业表现

2026/3/6



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《新旧动能转换，资本市场如何做好“科技金融”大文章？》(2025/12/17)
- 《从四中全会公报看资本市场改革动向》(2025/10/28)
- 《2025Q2 保险业资金运用情况点评：负债驱动，股票及债券投资占比创新高》(2025/8/20)
- 《2025Q1 企业年金数据：首次公布“近三年累计收益率”，健全长周期考核制度破局》(2025/6/30)
- 《2025 年陆家嘴论坛解读：更开放，更包容》(2025/6/23)
- 《拥抱科技—上市券商 2025 年一季报梳理分析》(2025/6/3)
- 《以金融高质量发展应对外部不确定性》(2025/5/7)
- 《险企权益投资空间进一步打开》(2025/4/10)
- 《2025 年政府工作报告透露出哪些资本市场高质量发展信号？》(2025/3/5)
- 《险企配置黄金渠道打开，投资端资产配置结构迎来优化》(2025/2/10)

## 事件描述

2026 年 3 月 5 日，十四届全国人大四次会议在京开幕，李强总理作出政府工作报告。

## 事件点评

**资本市场深改以投融资综合改革为牵引，进一步健全中长期资金入市机制。**2026 年政府工作报告提出“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”。作为资本市场的“稳定器”和“压舱石”，本轮中长期资金入市范围涵盖一级及二级市场，全渠道、多维度构建“长钱长投”体系，为资本市场行稳致远奠定了制度基础。加快打通中长期资金入市堵点卡点，健全中长期资金入市机制，将成为下一阶段资本市场的改革重心。

**做好“科技金融”大文章，增强资本市场制度的包容性和适应性。**2026 年政府工作报告提出“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，因地制宜发展新质生产力”“加快高水平科技自立自强”“推动科技创新和产业创新深度融合”。科技创新能力不仅是大国博弈的核心变量，也是培育新动能、助力国内经济高质量发展的关键因素，资本市场仍将以做好“科技金融”大文章为首要任务，需要不断增强资本市场制度的包容性和适应性：（1）逐步完善以北交所为核心的多层次资本市场转板机制，以“四板—新三板—北交所—沪深交易所”梯度培育体系覆盖科创企业全生命周期的融资需求。（2）坚持“扶优限劣”差异化监管思路。（3）放宽上市标准，支持更多未盈利企业上市。（4）完善退市机制，引导行业优胜劣汰生态形成。

**活跃资本市场，以提振消费为抓手扩大内需、畅通经济循环。**2026 年政府工作报告强调“坚持内需主导”“激发居民消费内生动力和促消费政策并举，推动消费持续增长”。资本市场是“经济晴雨表”“财富蓄水池”，房地产财富效应逐渐减弱，资本市场将承接居民资产配置需求。当前经济运行面临的挑战主要是有效需求不足，“十五五”规划明确提出“居民消费率明显提高”，以提振消费为重点扩大国内需求、增强经济内生动能，需要发挥资本市场财富效应拉动消费。深化投融资相协调的资本市场改革，增强资本市场稳定性，同时实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，有利于稳定居民消费预期，降低预防性储蓄。2024 年 9 月 24 日之后，一系列金融支持经济高质量发展政策出台，权益市场走出结构性牛市行情，交投情绪显著提升。当资本市场活跃、股市处于长期牛市时，居民对于经济和财富增值的预期会抬升，通过投资提升财产性收入增强消费信心，从而进一步促进居民资金入市。2026 年政府工作报告中强调“加强社会保障和服务”，完善基本养老等基础保障制度、通过资本市场进行保险等金融产品的创新等措施有利于提升消费意愿。从供给端看，资本市场通过优化金融产品供给、提供覆盖消费企业全生命周期的融资服务赋能企业发展，培育出有竞争力的企业提升上市公司整体质量。综上，资本市场从消费需求端和供给端分别形成“财富效应—收入提升—消费能力增强”“融资支持—供给升级—消费意愿增强”的正向循环，扩大内需、畅通经济循环。

**风险提示：** 1、海外地缘政治冲突加剧风险。2、国内经济复苏不及预期风险。3、宏观经济政策落地不及预期风险。4、资本市场改革力度不及预期风险。5、权益市场异常波动风险。

## 事件描述

2026年3月5日，十四届全国人大四次会议在京开幕，李强总理作出政府工作报告。

## 事件点评

**资本市场深改以投融资综合改革为牵引，进一步健全中长期资金入市机制。**金融是实体经济的血脉，也是大国博弈的必争之地，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，经济社会高质量发展必须大力发展资本市场。投资端和融资端是资本市场的一体两面，两者相辅相成、相互促进，只有不断健全资本市场的投资功能，提升投资者的获得感，才能更大程度的吸引社会资金入市，促进居民储蓄转化为长期资金，为资本市场持续引入源头活水；投融资端相协调的资本市场，能够提升直接融资比例、优化社会融资结构，引导资金持续流入国家重点支持的领域和薄弱环节，高质量支持实体经济的发展。2025年政府工作报告首次提出“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市”，公募基金、保险等中长期资金在考核机制、入市比例等方面的限制逐步放宽，投资端改革步入深水区。2026年政府工作报告中相关表述为“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”。作为资本市场的“稳定器”和“压舱石”，本轮中长期资金入市范围涵盖一级及二级市场，全渠道、多维度构建“长钱长投”体系，为资本市场行稳致远奠定了制度基础。**加快打通中长期资金入市堵点卡点，健全中长期资金入市机制，将成为下一阶段资本市场的改革重心。**

图表 1：2022 年以来有关中长期资金入市的重要政策

市场分类	产品分类	相关政策
一级市场	公募 Reits	《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》（2022.5） 《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》（2022.5） 《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》（2023.3）
	私募股权基金	《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（2024.6） 《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（2025.1） 国务院国资委、国家发展改革委联合出台政策推动中央企业创业投资基金高质量发展（2024.12）
	银行	《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》（2024.9） 《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》（2025.3）
二级市场	公募基金	《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》（2022.4） 《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》（2025.1） 《推动公募基金高质量发展行动方案》（2025.5）
	保险	《关于保险公司开展个人养老金业务有关事项的通知》（2022.11） 《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》（2023.9） 《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》（2024.9） 《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》（2025.3） 《关于保险资金未上市企业重大股权投资有关事项的通知》（2025.4） 《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》（2025.4） 《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》（2025.7）
	社保&养老金	《关于推动个人养老金发展的意见》（2022.4） 《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》（2022.11） 《关于个人养老金有关个人所得税政策的公告》（2022.11） 《个人养老金实施办法》（2022.11） 《关于全面实施个人养老金制度的通知》（2024.11）
	信托	《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》（2025.1）

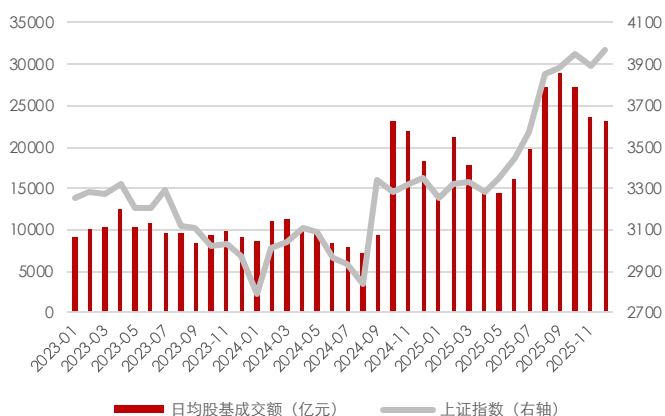
	《信托公司管理办法》（2025.9） 《资产管理信托管理办法（征求意见稿）》（2025.10）
--	--

资料来源：国务院，财政部，人社部，国家金融监管总局，证监会，五矿证券研究所

**做好“科技金融”大文章，增强资本市场制度的包容性和适应性。**2026年政府工作报告提出“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，因地制宜发展新质生产力”“加快高水平科技自立自强”“推动科技创新和产业创新深度融合”。科技创新能力不仅是大国博弈的核心变量，也是培育新动能、助力国内经济高质量发展的关键因素，资本市场仍将以做好“科技金融”大文章为首要任务。科技创新型企业具有轻资产、研发投入大、盈利周期长、风险大、投资回报大的特点，与资本市场风险共担、收益共享的独特作用更加匹配。但科创型企业核心技术更难定价，且科技创新产业链变化日新月异，需要不断进行制度突破，增强资本市场的包容性和适应性。**(1) 逐步完善以北交所为核心的多层次资本市场转板机制，以“四板—新三板—北交所—沪深交易所”梯度培育体系覆盖科创企业全生命周期的融资需求。**北交所落地有利于盘活新三板存量公司资源，也为更多处于早期的创新型中小企业提供了孵化及转板上市的路径，有利于提升资本市场服务实体经济的适配性和覆盖面。**(2) 坚持“扶优限劣”差异化监管思路。**打造一流投行及投资机构是金融强国关键要素，证监会强化分类监管体系，对于优质机构优化风控指标、适度打开资本空间和杠杆限制，培育航母级券商作为资本市场“压舱石”；对于中小券商及外资券商，在分类评价、业务准入等方面探索实施差异化监管，因地制宜发展特色券商；对于少数问题券商坚决从严监管。实体企业方面，2026年2月沪深北交易所同步优化再融资政策，对具有代表性与市场认可度的优质上市公司优化再融资审核，提升了再融资的便利性和灵活度，同样体现出差异化监管的思路。**(3) 放宽上市标准，支持更多未盈利企业上市。**由于资金投入大、盈利周期长等特征，科创型企业在以市值、营业收入及净利润、现金流为衡量指标的传统上市标准下上市难度较大。科创板将“研发投入”“技术”纳入上市标准，创业板已正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。预计上市标准将进一步多元化，支持科创型企业上市。**(4) 完善退市机制，引导行业优胜劣汰生态形成。**2024年4月，证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》，严格强制退市标准、逐步拓宽多元化退出渠道，预计资本市场将巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道，进一步健全有进有出、优胜劣汰的市场生态。

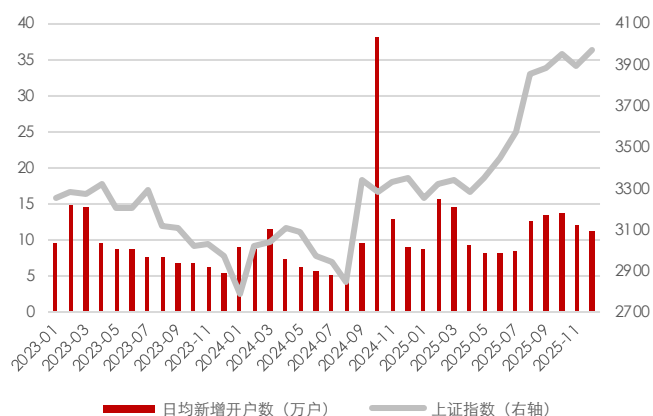
**活跃资本市场，以提振消费为抓手扩大内需、畅通经济循环。**2026年政府工作报告强调“坚持内需主导”“激发居民消费内生动力和促消费政策并举，推动消费持续增长”。资本市场是“经济晴雨表”“财富蓄水池”，房地产财富效应逐渐减弱，资本市场将承接居民资产配置需求。当前经济运行面临的挑战主要是有效需求不足，“十五五”规划明确提出“居民消费率明显提高”，以提振消费为重点扩大国内需求、增强经济内生动能，需要发挥资本市场财富效应拉动消费。深化投融资相协调的资本市场改革，增强资本市场稳定性，同时实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，有利于稳定居民消费预期，降低预防性储蓄。2024年9月24日之后，一系列金融支持经济高质量发展政策出台，权益市场走出结构性牛市行情，交投情绪显著提升。当资本市场活跃、股市处于长期牛市时，居民对于经济和财富增值的预期会抬升，通过投资提升财产性收入增强消费信心，从而进一步促进居民资金入市。2026年政府工作报告中强调“加强社会保障和服务”，完善基本养老等基础保障制度、通过资本市场进行保险等金融产品的创新等措施有利于提升消费意愿。从供给端看，资本市场通过优化金融产品供给、提供覆盖消费企业全生命周期的融资服务赋能企业发展，培育出有竞争力的企业提升上市公司整体质量。综上，资本市场从消费需求端和供给端分别形成“财富效应—收入提升—消费能力增强”“融资支持—供给升级—消费意愿增强”的正向循环，扩大内需、畅通经济循环。

图表 2：2024 年 9 月之后，A 股市场日均交易量显著提升



资料来源：Wind，五矿证券研究所

图表 3：2024 年 9 月之后，上交所日均新增开户数提升



资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 风险提示

1. 海外地缘政治冲突加剧风险。
2. 国内经济复苏不及预期风险。
3. 宏观经济政策落地不及预期风险。
4. 资本市场改革力度不及预期风险。
5. 权益市场异常波动风险。

## 分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

## 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

## 一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

## 特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 联系我们

上海	深圳	北京
地址:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号震旦国际大厦30楼 邮编:200120	地址:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编:518035	地址:北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F 邮编:100010

## Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

## Investment Rating Definitions

	Ratings	Definitions
<b>The rating criteria of investment recommendations</b> The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
	ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
	HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
	SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
	NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
	NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
	CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

## General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

## Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

## Contact us

### Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai  
Postcode: 200120

### Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen  
Postcode: 518035

### Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing  
Postcode: 100010