

财政货币政策双轮驱动，赋能我国金融市场行稳致远

——十四届全国人大及经济主题记者会点评

2026年3月11日

分析师：费小平（SAC 执业证书编号：S0340518010002）

电话：0769-22111089 邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛（SAC 执业证书编号：S0340525070001）

电话：0769-22119276 邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

事件：

2026年3月5日，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理向大会作政府工作报告。2026年3月6日，十四届全国人大四次会议举行经济主题记者会，邀请国家发展和改革委员会主任、财政部部长、商务部部长、中国人民银行行长、中国证券监督管理委员会主席就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

点评：

- 2026年政府工作报告明确了“更加积极”的财政政策与“适度宽松”的货币政策，共同构成今年宏观政策的基本框架。

1、财政政策：延续“更加积极”基调，规模与协同并重。

2026年政府工作报告明确，将继续实施“更加积极”的财政政策。在具体安排上，2026年赤字率拟按4%左右安排，与2025年持平，对应赤字规模为5.89万亿元，较上年增加2300亿元。这一安排既与当前经济企稳向好的趋势相适应，也向市场传递出积极的政策信号，同时有利于保持政府债务总体可控，增强财政可持续性，并为应对未来可能的风险挑战预留出政策空间。此外，2026年拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，并计划发行1.3万亿元超长期特别国债。财政部部长在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上指出，今年财政政策力度集中体现为“三个新高”：一是全国一般公共预算支出首次突破30万亿元；二是新增政府债券规模达到11.89万亿元，为近年来最高；三是中央对地方转移支付总量连续第四年超过10万亿元，安排规模为10.42万亿元。

政策的一大亮点是注重强化协同效应，特别是创新设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，通过综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等工具，旨在撬动万亿元级别的信贷投放，进一步促进内需恢复和经济回升。

2、货币政策：坚持“适度宽松”，聚焦结构性支持。

货币政策将继续维持“适度宽松”的总基调。报告明确，实施适度宽松的货币政策，并将促进经济稳定增长与物价合理回升作为政策的核心考量。央行将灵活、高效运用降准、降息等多种政策工具，保持流动性合理充裕，推动社会融资规模和货币供应量增长同经济增长与价格水平预期目标相匹配。同时，优化并创新结构性货币政策工具，适度扩大规模、完善实施方式，重点聚焦支持扩大内需、科技创新和中小微企业三大领域。展望未来，货币政策整体宽松取向保持不变，降准、降息依然可期。但需注意的是，受美联储降息预期降温及贸易摩擦对人民币汇率的影响，外部环境已成为当前货币政策的重要制约因素。因此，降息的节奏可能相应调整，再次实施需等

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

待合适时机。

央行行长在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上进一步强调，货币政策的核心目标是促进经济稳定增长和物价合理回升，未来将更注重发挥利率调控作用，逐步淡化数量型中介目标，并完善短、中、长期搭配的基础货币投放机制。

■ 此次十四届全国人大三次会议及经济主题记者会关于财政、货币政策表态对金融市场的支持性影响

营造充裕且稳定的流动性环境。财政与货币政策的双宽松组合，为金融市场提供了明确的流动性支持预期。财政支出规模的显著扩张（超30万亿元）与政府债券的大规模发行（11.89万亿元），意味着将有大量基础货币通过财政渠道注入实体经济，间接增加银行体系流动性。货币政策承诺保持流动性充裕，并灵活运用降准降息等工具，将从央行层面直接保障金融体系的资金供给。这种“财政发力、货币配合”的格局，有助于维持市场利率在合理偏低水平，降低金融机构和实体经济的综合融资成本。

提振市场信心与稳定预期。两会期间的政策定调清晰且力度不减，有效回应了市场对“十五五”开局之年政策连续性的关切。区间经济增长目标（4.5%-5%）的设定，既体现了务实态度，也为政策操作预留了空间，有助于稳定宏观预期。财政部长与央行行长的集中发声，详细阐释了政策细节与实施路径，增强了政策的透明度和可信度，能够缓解市场因信息不对称而产生的焦虑情绪。

引导金融资源精准滴灌，塑造结构性机会。政策明确将金融资源引导至扩大内需、科技创新和中小微企业等重点领域。财政金融协同促内需的千亿专项资金，通过风险分担和成本补贴机制，直接激励银行等金融机构加大对消费和民间投资的信贷投放。对科技创新和中小微企业的定向支持，预计将显著改善相关企业的融资可得性和成本，利好科创板、创业板及专精特新企业的融资环境与估值表现。资本市场改革举措，如深化创业板改革、优化再融资机制，将进一步畅通科技-产业-金融良性循环。

筑牢风险防线，增强市场内在稳定性。政策在发力稳增长的同时，高度重视风险防控。央行行长明确将维护金融市场平稳运行、防范外部冲击外溢作为重点工作。特别提及将会同证监会实施支持资本市场的结构性货币政策工具，并支持中央汇金公司发挥类“平准基金”作用。这一表态为资本市场提供了潜在的流动性支持底线，有助于抑制非理性波动，增强市场内在稳定性。同时，有序化解融资平台债务风险、推动中小金融机构改革化险的具体部署，有助于逐步出清重点领域风险隐患，降低系统性风险概率，为金融市场创造更为健康稳健的底层资产环境。

■ 风险提示

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；海外信用收缩引发风险事件，对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势；行业监管趋严风险、市场大幅波动；国际关系及宏观经济环境不确定性，政策落地不及预期等风险

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn