

中央政治局会议定调2026年经济工作

财政政策更加积极 货币政策适度宽松

中共中央政治局12月8日召开会议,分析研究2026年经济工作,传递出实现“十五五”良好开局的有力信号。

本次政治局会议明确了未来宏观政策的方向,依旧延续“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”。在业内看来,这明确了政策托底经济的导向,符合市场对政策稳增长预期。

稳中求进 提质增效

中共中央政治局会议强调,做好明年经济工作,实施更加积极有为的宏观政策,增强政策前瞻性针对性协同性,持续扩大内需、优化供给,做优增量、盘活存量,因地制宜发展新质生产力,纵深推进全国统一大市场建设,持续防范化解重点领域风险,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长,保持社会和谐稳定,实现“十五五”良好开局。

会议指出,明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效,继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度,切实提升宏观经济治理效能。要坚持内需主导,建设强大国内市场;坚持创新驱动,加紧培育壮大新动能;坚持改革攻坚,增强高质量发展动力活力;坚持对外开放,推动多领域合作共赢;坚持协调发展,促进城乡融合和区域联动;坚持“双碳”引领,推动全面绿色转型;坚持民生为大,努力为人民群众多办实事;坚持守牢底线,积极稳妥化解重点领域风险。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,政治局会议明确将继续实施更加积极有为的宏观政策,保持政策的连续性和稳定性,有助于稳定预期、提振信心。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,此次会议对宏观政策的表述既延续“稳中求进”的总基调,又凸显“提质增效”新侧重,是对经济治理逻辑的深化。“更加积极的财政政策+适度宽松的货币政策”协同,既确保总量发力,又锚定结构优化。

值得注意的是,明年在加大逆周期



调节力度的同时,也将加大跨周期调节。国联民生证券首席经济学家陶川表示,“十五五”时期宏观调控不仅仅着眼于对冲短期波动的“逆周期”调节,更将“跨周期”调节提至战略高度,着力破解中长期结构性矛盾。

全国各省市的“十五五”规划建议正在赶来

中共中央政治局会议强调,要加强的领导特别是党中央集中统一领导。树立和践行正确政绩观,因地制宜做好经济工作,实现高质量、可持续的发展。编制好国家和地方“十五五”规划及专项规划。

12月8日,重庆“十五五”规划建议提出,在加快构建具有国际竞争力的现代化产业体系方面,规划建议提出,打造具有全球影响力的智能网联新能源汽车之都。强化龙头引领、数智驱动、品牌铸魂、生态聚能,整体推进整车、零部件、后市场重塑升级,构建世界级智能网联新能源汽车产业集群。聚力做强领军链主企业,全面提升汽车产业链主导力控制力。建设国家汽车芯片产业基地,拓展“车路云网图”一体化应用场景。锚定高端定位构建先进质量管理体系,构建国际化营销服务网络,培育世界级高端汽车品牌。支持领军企业牵头组建“人工智能+汽车”生态联盟,布局超快充、换电站、加氢站等设施网络,提速打造便捷超

充之城。

与此同时,广东、山东、陕西、河南也发布了“十五五”规划建议。广东提出,培育壮大新兴产业和未来产业;深入推进数字广东建设。山东提出,加快机器人和智能装备推广应用,打造低空经济发展集聚区、内河新能源船舶制造基地。陕西提出,加快商业航天、专用装备等产业深耕布局;大力发展新型储能,加快智能电网和微电网建设。河南提到,巩固壮大实体经济;加快培育数据市场,推动郑州数据交易中心成为国家级数据交易场所。

调整险企风险因子或撬动超千亿元增量资金入市

按照惯例,作为来年中国经济政策重要风向标的中央经济工作会议也即将召开。受多重利好支撑,A股大金融板块迎来久违的反弹,上证指数重返3900点之上。

其中一则针对保险资金的监管新规,正为A股市场注入新的想象空间。

国家金融监督管理总局于2025年12月5日发布《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》。根据通知,保险公司持有特定A股标的并满足一定持仓期限后,其在计算偿付能力充足率时适用的风险因子将获得下调。

今年5月,央行、金融监管总局和证监会在新办发布会上宣布一揽子金融

政策,其中有关保险行业的增量政策包括:进一步扩大保险资金长期投资试点范围,为市场注入更多增量资金;调整偿付能力监管规则,将股票投资风险因子进一步下调10%。

招银国际今年5月研报指出,经测算,若将股票投资风险因子对应释放的最低资本全部用于配置沪深300股票,有望带来1500余亿元增量入市资金,险资长线加速入市可期。

申万宏源在12月6日及7日接连发布的两份报告中指出,该政策是鼓励长期资金入市的配套措施。对于部分险企而言,这构成了“额外的增配权益激励”。分析认为,在当前经济和产业大级别催化尚不明确的背景下,资金供需逻辑可能成为市场主要矛盾,而新规恰好可能让“保险开门红”的交易预期顺势发酵。

申万宏源对此进行了量化测算。报告构建了当前、中期中性、中期乐观三种情景假设。在中期中性情景下(即假设长期持仓占比回归至历史均值水平),本次风险因子调整释放的最低资本规模约为450亿元。报告指出,“如果保持偿付能力充足率不变,释放最低资本用于同样方式投资”,可增加股票投资规模约为1600亿元。在乐观情形下,这一数字可达2015亿元。

尽管短期提振效果显著,但申万宏源同时强调,此次风险因子下调的直接影响是有“边际效应”的。从长远看,保险资金入市的真正潜力,取决于其整体权益配置比例的系统性提升,这背后是“万亿级别”的潜在空间。

据统计,截至2025年三季度末,险资持有的个股数量超过600只。

按照险资最新持股比例排序,位居前列的有南玻A、民生银行、浦发银行;科创板个股中,持股比例居前的有广钢气体、松井股份、云路股份。

从持股变动情况来看,今年三季度险资环比加仓的个股有13只,包括邮储银行、无锡银行、南京银行等,其中获险资环比加仓的科创板个股有广钢气体、睿创微纳、安集科技等。

(综合)

本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

港资赋能+生态协同

佰唯基因:构建干细胞产业“海南生态链”

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号