

## 2025-2026 年中国积极财政政策的组合实践

1. **案例名称：** 2025-2026 年中国积极财政政策的组合实践
2. **案例适用：** 财政政策理论
3. **运用知识点：** 财政政策工具（国债、专项债、贴息、担保）、乘数效应、逆周期调节、财政货币政策协同

### 4. 案例内容：

2025 年至 2026 年，面对“供强需弱”的矛盾和外部环境的不确定性，中国实施更加积极的财政政策，打出一套“准财政工具+特别国债+财政金融协同”的政策组合拳，以“真金白银”精准撬动内需。

#### 投资端：5000 亿新型工具 + 2000 亿专项债

2025 年 10 月，国家发展改革委宣布，5000 亿元新型政策性金融工具已全部投放完毕，共支持 2300 个项目，项目总投资约 7 万亿元。这一工具由三大政策性银行投放，全部用于补充项目资本金，重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施等领域。其中，国家开发银行向广东、浙江等 12 个经济大省投放 1949.5 亿元，占比 78%；向民间投资项目投放 685.9 亿元；支持集成电路、新型显示等数字经济领域项目 190 个，包括投资 65 亿元支持广东 TCL 华星印刷 OLED 生产线项目。

与此同时，中央财政从地方债结存限额中安排 5000 亿元下达地方，其中 2000 亿元专项债券额度专门用于支持部分省份投资建设。“5000+2000”亿元资金协同发力，旨在扭转投资增速下行势头。广发证券首席经济学家郭磊指出，10 月建筑业新订单指数环比大幅上升 3.7 个百分点，正是受新型政策性金融工具落地影响。

#### 消费端：2500 亿特别国债 + 1000 亿协同专项资金

2026 年 3 月，十四届全国人大四次会议政府工作报告明确提出，安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式支持扩大内需。

财政部部长蓝佛安在经济主题记者会上详解了政策设计：一是赋予消费者更多选择权，取消消费领域限制，对个人消费贷款给予 1 个百分点贴息，单笔最高贴息 3000 元，花呗、微粒贷等网络消费信贷及信用卡账单分期均可享受；二是为民营企业增信降本，设立民间投资专项担保计划，对中小微企业贷款和设备更新贷款给予 1.5 个百分点贴息；三是确保政策红利普惠快享，所有贴息“免申即享”，经办机构从 23 家扩容到 500 多家。

从地方实践看，财政金融协同政策已显现成效。上海以贷款贴息为主，对个人消费贷款、服务业经营主体贷款提供 1%-1.5%贴息支持；云南推出“贴息+担保”组合工具，通过多级风险分担结构为民间投资项目增信。

#### 政策效果初步显现

蓝佛安披露，1—2 月，两项促消费政策合计新发放服务业经营主体贷款和个人消费贷款 5.1 万亿元，同比增长 7%；两项促投资政策合计新发放符合贴息领域的中小微企业贷款、设备更新贷款 1988 亿元，同比增长 20%，带动投资金额超 2800 亿元。四项政策累计惠及居民消费者 3425 万人次、经营主体 158 万家。

商务部数据显示，截至 2 月 23 日，2026 年消费品以旧换新已惠及 3112.7 万人次，带动销售额 2070.3 亿元。春节期间，广东扫地机器人等日用家电零售销售收入同比增长 137.9%，智能手机等通信设备零售增长 53.1%，新能源汽车销

售增长 46.8%，消费升级趋势明显。

## 5. 案例分析：

2025-2026 年中国财政政策的组合实践，为理解财政政策理论提供了鲜活样本。

**首先，财政政策工具呈现多元化特征。**传统的财政政策主要通过政府直接投资实现调控目标，而本案例中的政策工具箱更加丰富：5000 亿元新型政策性金融工具属于“准财政”工具，由政策性银行投放但不计入财政赤字；2500 亿元超长期特别国债用于消费品以旧换新，实现财政资金直达消费者；1000 亿元协同专项资金则通过贷款贴息、融资担保等方式撬动金融资源。这种多元工具组合体现了财政政策从“直接投入”向“杠杆撬动”的转型。

**其次，乘数效应是政策设计的核心逻辑。**蓝佛安明确表示，千亿级财政资金可以支持惠及万亿级信贷，实现“四两拨千斤”的效果。从实际数据看，1—2 月新发放贷款 5.1 万亿元，带动投资超 2800 亿元，财政资金的杠杆效应初步显现。这与经济学中的乘数原理高度契合——财政资金通过承担部分利息或风险，撬动数倍规模的金融资源流入实体经济。

**第三，财政货币政策协同形成政策合力。**财政建机制、出资金，金融提供流动性，工信等部门提出项目清单，形成“财政引导、金融放大、市场运作”的传导链条。这种协同机制突破了单一政策工具的局限：财政资金解决市场失灵领域的“不愿贷”问题，金融资源放大财政资金的覆盖范围，产业政策确保资金流向重点领域。

**第四，逆周期调节意图明确。**2025 年三季度经济较上半年有所放缓，先行指标走弱，外部不确定性未完全排除。两个“5000 亿”在四季度集中发力，正是逆周期调节的典型操作——在经济下行压力加大时，通过扩大政府投资对冲需求收缩。2026 年特别国债规模扩大至 1.3 万亿元，延续了积极财政的逆周期取向。

**第五，政策从“投资于物”向“投资于人”转变。**取消消费领域限制、提高单笔贴息上限、拓展网络消费信贷等设计，体现了财政资金更加注重服务居民消费。这与刘世锦等学者强调的“把钱花在老百姓身上”的思路一致——通过降低消费门槛、增强消费能力，让普通人敢花钱、愿花钱，从根本上打破“越刺激、越疲软”的周期困局。

## 6. 案例讨论：

你如何看待 2025-2026 年中国财政政策的组合实践？请结合以下问题展开讨论：

(1) 从财政政策工具看，5000 亿元新型政策性金融工具、2500 亿元特别国债、1000 亿元协同专项资金分别属于什么类型的财政工具？它们在传导机制上有什么不同？

(2) 乘数效应是财政政策设计的核心逻辑。根据本案例，财政资金如何通过贷款贴息、融资担保等方式撬动数倍规模的金融资源？你认为影响乘数大小的关键因素有哪些？

(3) 财政政策与货币政策如何实现协同？本案例中“财政建机制、金融供流动性、产业定清单”的协同模式，对提高政策效能有何启示？

(4) 从“投资于物”转向“投资于人”的政策理念，在本案例中有哪些具体体现？这种转变对于打破“越刺激、越疲软”的周期困局有何意义？

