

协同增效 提质扩需

宏观政策为经济高质量发展提供有力支撑

“十五五”开局之年，宏观政策如何精准发力，为经济高质量发展提供有力支撑，成为业内人士近期热议的话题。日前接受中国证券报记者采访的多位专家认为，今年的宏观政策将以协同增效、提质扩需为核心，既为“十五五”开局起步托底，又兼顾短期增长与中长期发展，推动经济质效双向向好。

财政政策精准发力

面对复杂的国内外经济金融形势，财政政策将在强化逆周期调控的同时守住风险底线，优化支出结构、精准投向重点领域。“基于中央经济工作会议和全国财政工作会议的部署，今年的财政支出将小幅加码、提质增效，在强化逆周期调节的同时兼顾可持续性，为后续政策发力预留充足空间。”中国企业财务管理协会会长、中国税务学会副会长张连起在接受中国证券报记者采访时表示，今年的财政赤字率预计按去年的水平安排，债务规模将适度扩容。在财政支出结构优化方面，张连起认为，今年的财政支出将重点投向提振消费、民生保障等领域。为提升财政资金使用效率，有关部门应注重项目全生命周期

绩效管理，优化财政资金直达机制，严控一般性支出。

在坚持投资于物和投资于人紧密结合的导向下，民生与重大战略方面的投资力度持续加大。“从地方两会对外投资的部署看，新基建、城市更新及民生等领域成为地方政府投资的重点抓手，其中新基建和数字化的占比显著提升。”中诚信国际研究院院长袁海霞说。

货币政策适度宽松

财政政策的精准发力，离不开货币政策的协同配合。流动性支持与融资成本优化，为财政政策落地保驾护航。专家预计，今年的货币政策将延续适度宽松基调，降准降息还有一定空间。

“促进经济稳定增长、物价合理回升是今年货币政策的重要考量。”国信证券首席经济学家荀玉根说，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，这一导向大概率将贯穿全年。

在总量政策方面，人民银行的相关表态释放了积极信号。人民银行行长潘功胜此前表示，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增

长、价格总水平预期目标相匹配。今年降准降息还有一定的空间。

结构性政策方面，人民银行已于今年初先行出台了一批货币金融政策，对结构性货币政策工具的政策要素进行优化完善，包括下调各类结构性货币政策工具利率、完善结构性工具并加大支持力度等。

货币政策与财政政策的协同配合将进一步加强，形成政策合力。中国银河证券首席经济学家章俊认为，一方面，人民银行将保持流动性充裕，助力政府债券发行；另一方面，将运用结构性政策，围绕中小微企业、服务消费等领域，为重点领域提供资金支持。

华泰证券首席宏观经济学家易峇说，短期内，货币政策有望维持宽松态势，重在落实1月中旬有关部门宣布的增量政策；就中长期而言，货币政策将持续协同财政政策发力扩内需，通过结构性工具加大对内需、科技创新等重点领域的支持力度，推动社会综合融资成本保持低位运行。

产业政策更加关注科技创新

在财政政策和货币政策协同稳增长背景下，产业政策将聚焦核心领域，以科技创新引领产业升级，为经济高质量发

展注入持久动力。

专家表示，科技创新、人工智能已成为中央和地方产业部署的热词，今年的产业政策将进一步向科技创新倾斜，推动政策、资本、人才等要素加速集聚。

荀玉根表示，支持科技创新、发展新质生产力将是今年产业政策的重点，高水平科技自立自强将加快推进，政策、资本、人才等要素有望持续向科技创新领域集聚，助力产业新旧动能转换。

从顶层设计看，一系列部署为科技创新发展划定清晰路径。“十五五”规划建议明确提出，全面实施“人工智能+”行动。中央经济工作会议强调，坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。深化拓展“人工智能+”，完善人工智能治理。

在近期召开的“两会”上，人工智能被更多提及。例如，广东明确，加快推进人工智能全域全时全行业高水平应用。

“在产业与科技领域的政策部署更加强调‘区域协同+因地制宜’。”袁海霞表示，今年的产业政策将更加突出资源禀赋和产业基础差异；其中，中西部资源型地区强调传统产业提质升级和关键资源强链补链，东部大省则聚焦6G、量子科技等前沿领域及新兴产业。

新华社北京3月4日电

国台办希望广大台胞积极参与两岸交流合作、融合发展

新华社北京3月4日电 国务院台办发言人张晗4日在例行新闻发布会上表示，通过关注、阅读两会，广大台湾同胞可以更好了解大陆民主政治制度和经济社会发展情况，感受大陆全过程人民民主和中国式现代化发展成就，了解国家未来发展方向、从中把握自身发展机遇。希望广大台湾同胞包括广大台湾青年积极参与两岸交流合作、融合发展，共同推动两岸关系和平发展，共创民族复兴、祖国统一的美好未来。

春节期间，浙江小百花越剧院、山西打铁花团队等赴台演出，受到岛内民众热烈欢迎和好评。有岛内人士就此指出，两岸一定要和平，要交流，不要战。对此，张晗应询表示，浙江小百花越剧院携《我的大观园》与《爱情的花园》双剧赴台演出，山西高平非遗项目打铁花赴台表演，受到岛内观众特别是青年观众的喜爱和好评，彰显了中华优秀传统文化的独特魅力和强烈感染力。台湾同胞对中华文化的热爱和认同，再次印证了两岸同胞同根同源、同文同种。岛内有关人士的呼吁更道出了两岸同胞要和平、要发展、要交流、要合作的共同心声。

张晗说，中华文化是两岸同胞心灵的根脉与归属。我们愿和台湾同胞一道，持续推进两岸文化交流合作，共同守护两岸和平发展成果，携手让中华文化绽放更加灿烂的光芒。

张晗说，中华文化是两岸同胞心灵的根脉与归属。我们愿和台湾同胞一道，持续推进两岸文化交流合作，共同守护两岸和平发展成果，携手让中华文化绽放更加灿烂的光芒。

2月份制造业PMI为49.0%

新华社北京3月4日电 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会4日发布数据显示，2月份，制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，比上月下降0.3个百分点。

2月份，制造业PMI为49.0%，景气水平较上月下降。从历史数据看，春节所在月份的PMI大多会出现一些波动，尤其今年春节假期有所延长且全部落在2月中旬下旬，企业生产经营受到一定影响，制造业市场活跃度总体有所下降。国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧说。

霍丽慧分析，生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.6%，比上月下降1.0个和0.6个百分点，制造业生产和市场需求有所回落。从行业看，农副食品加工、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于临界点以上，产需景气水平保持扩张；纺织服装服饰、汽车等行业两个指数继续低于临界点，市场活跃度偏弱。

数据显示，2月份，大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.2个百分点，大型企业生产经营保持扩张；中、小型企业受春节假期影响较大，本月PMI分别为47.5%和44.8%，比上月下降1.2个和2.6个百分点，景气水平回落。

此外，高技术制造业增长动能持续显现。高技术制造业PMI为51.5%，继续位于扩张区间，明显高于制造业总体水平，相关行业发展态势良好；消费品行业PMI为48.8%，比上月上升0.5个百分点，景气水平回升；装备制造业和高耗能行业PMI分别为49.8%和47.8%，比上月下降0.3个和0.1个百分点，景气水平有所回落。

“生产经营活动预期指数为53.2%，比上月上升0.6个百分点，制造业企业对春节后市场发展信心有所增强。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于56.0%以上较高景气区间，相关企业对近期行业发展更为乐观。”霍丽慧说。

云南建设“零近视”中小学

新华社昆明3月4日电 记者从云南省教育厅获悉，云南将结合三所“零近视”小学经验，建设和发现一批近视防控优秀的中小学或班级，努力实现在校学生总体近视率“零”增长或缓慢增长。

这份近日印发的《云南省“零近视”中小学(班级)建设指南》(以下简称“指南”)提到，将结合云南“零近视”学校典型经验，及学生体质强健工作，以“防近视”小切口，推动全省儿童青少年“大健康”，努力实现儿童青少年近视率不增长，在此基础上，力争稳步下降，涌现一批“零近视”学校或班级，供全省中小学借鉴学习。

云南省教育厅体卫艺处处长龙徽对“零近视”做出了解释：“‘零近视’并不是要求所有学生都不近视，而是学校根据不同学龄学生特点，综合施策，抓早抓小，通过科学举措，降低或消除学生近视新发生，争取在一个学年内，实现学生总体近视率‘零’增长或缓慢增长。”

指南对学生体育锻炼提出了具体要求，包括：严格落实中小学15分钟课间休息；每天至少1次30分钟“大课间”体育活动；确保中小学生学习每天综合体育活动时间不低于2小时；寄宿制学校每天安排不少于20分钟晨跑(早操)；鼓励开展体育社团、兴趣小组、自然教育课程等，丰富户外活动形式；实施寒暑假学生体育家庭作业制度，引导家长营造良好的家庭体育运动氛围。

指南还对强化监测结果运用、落实近视防控“六个一”措施、落实“双减”政策、加强近视防控条件保障等提出了要求。

近年来，云南相继发现三所“零近视”小学，在校学生视力全部5.0及以上，它们是：红河州屏边县湾塘小学、普洱市孟连县腊福小学和戈的小学，三校“零近视”的共性经验是学生每天拥有3小时以上的户外活动时间。

3月4日，安徽省滁州市全椒县传统民俗活动“走太平”拉开帷幕。每年正月十六，当地人通过走太平桥的形式祈求一年平安顺遂。新华社

厦金大桥(厦门段)项目建设取得重要进展

3月4日，中铁十四局施工人员在厦金大桥(厦门段)环岛路右线隧道贯通现场合影庆祝。

3月4日，厦金大桥(厦门段)环岛路右线隧道完成盾构掘进，顺利贯通。

厦金大桥(厦门段)主线长约17.34公里，由海上桥梁和陆地隧道两部分组成。



中方欢迎志同道合国家加入全球治理之友小组

新华社北京3月4日电 外交部发言人毛宁4日在例行记者会上表示，“全球治理之友小组”先后在纽约和日内瓦成立，并在短时间内取得积极进展，充分证明习近平主席提出的全球治理倡议契合世界所需、顺应人心所向。中方欢迎所有志同道合的国家加入小组，愿同国际社会共同探索全球治理改革完善之道。

毛宁表示，2025年9月，习近平主席郑重提出全球治理倡议，为推动构建更加公正合理的全球治理体系贡献中国智慧、提出中国方案。倡议提出以来，迅速得到150多个国家和国际组织的响应支持。去年12月，中方在纽约联合国总部倡议成立“全球治理之友小组”，在联合国引发热烈反响。

“日内瓦是全球治理的重要枢纽，汇聚了众多联合国机构和专业组织，涵盖了诸多牵动各国国计民生的重要议题。”毛宁说，2月27日，中方在日内瓦举办“全球治理之友小组”启动会议，包括42个创始成员国在内的近60个国家代表与会。各方高度认同并支持全球治理倡议，赞赏中方在全球治理中的引领作用，期待小组在日内瓦平台加强沟通协调、促进对话合作。

她表示，“全球治理之友小组”先后在纽约和日内瓦成立，并在短时间内取得积极进展，充分证明习近平主席提出的全球治理倡议契合世界所需、顺应人心所向。

“当前，人类和平与发展的崇高事业遭遇严重挑战，我们比以往任何时候更需要重温联合国成立的初心，更需要维护多边主义，更需要坚持国际公正和正义，更需要谋和平、求稳定、促发展。”毛宁说，中方欢迎所有志同道合的国家加入小组，愿同国际社会共同探索全球治理改革完善之道，团结应对全球性挑战，携手迈向人类命运共同体。

多重确定性注入信心 外资正加配中国资产

2025年以来，伴随着经济高质量发展、新动能不断壮大和资本市场全面深化改革的持续推进，中国资本市场生态环境发生根本性变化，外资机构对于包括A股在内的中国资产的兴趣不断提升。近期，国际地缘冲突加剧，全球经济不确定性增加。在这一背景下，业内人士指出，中国资产重估逻辑并未发生改变，估值优势和产业创新有望驱动全球资本持续加大对中国资产的配置。

在证监会近日召开的资本市场“十五五”规划外资机构座谈会上，多家外资机构一致认为，新“国九条”发布实施以来，中国资本市场在完善基础制度、健全市场功能、提升上市公司投资价值、扩大高水平开放等方面取得积极成效，外资和外资机构参与中国资本市场的意愿和积极性明显提升。多家机构表示，对中国经济和中国资本市场长期向好发展充满信心。

这一表态有市场数据的印证。浦银国际研究显示，根据EPFR数据，截至2月18日，年初至今共有148.8亿美元外资强劲净流入中国内地市场，被动型外资仍为外资回流的主要驱动力，净流入达118.5亿美元。值得注意的是，主动基金转为净流入30.3亿美元，是2023年1月以来首度连续6周净流入。该机构表示，目前外资在中国股市的仓位仍然偏低，仍有较大回流空间。数据还显示，进入2026年以来，外资机构积极调研A股上市公司。根据Wind统计数据，截至3月3日，年内累计255家外资机构调研A股上市公司，调研总次数达到688次。

业内人士认为，估值优势带来的性价比以及中国科技创新与产业升级，是当前中国资产和资本市场面临的主要利好因素，也是吸引外资加大中国资产配置的主要因素。

中金公司指出，包括A股在内的中国

中国市场学会金融委员付立春对记者表示，目前，不管A股还是港股，整体估值都比美股便宜很多，对于长期资金而言，这就是性价比。与此同时，中国很多产业正在进化中，从新能源到高端制造，再到AI应用层，结构性机会很多。成熟市场偏“稳”，中国市场偏“变”，而“变”里往往藏着超额收益。

从估值水平来看，华西证券的最新研究显示，截至2月27日，上证指数、深证成指和创业板指的PE(TTM，下同)分别为17.20倍、33.65倍和43.32倍。相比之下，标普500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数的PE分别为28.54倍、39.74倍和27.42倍，均显著高于自2010年以来的历史中位数。

近一段时间以来，国际地缘冲突加剧，全球经济不确定性增加，对全球金融市场产生冲击。在这一背景下，中国经济和中国资产所具有的确定性，更显得难能可贵。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示，当前中国资本市场吸引外资的有利条件，可概括为三个层面的“确定性”。一是宏观基本面的韧性。中国经济在复杂环境中顶压前行，新质生产力加速培育。二是制度环境的稳定性。新“国九条”实施以来，资本市场基础制度系统性重塑，监管层与外资机构保持常态化沟通，传递出透明、可预期的政策信号。三是产业升级的引领性。中国科技创新领域的突破级与全球资本寻求科技型红利的诉求形成共振。这三个“确定性”，共同构成了中国资产区别于成熟市场的独特吸引力，为外资加大对于中国资产的配置注入了信心。

田利辉认为，增强A股对外的吸引力，核心在于推进“制度型开放”的纵深突破。要以规则的国际化打通堵点，对标国际最佳实践，简化跨境投融资流程，解决资金进出、汇率对冲等操作层面的“最后一公里”难题。要以治理的透明化夯实价值基础，培育一批具备全球竞争力的优质标杆企业。要以生态的包容性构建共赢格局，构建规则透明、竞争中性、回报可预期的市场环境。

他表示，当全球资本发现中国资本市场不仅是风险分散之地，更是超额收益之源，配置比例的提升将是自然结果。当外资感受到中国市场的规则公平、回报可期，资本自然会形成“长期扎根”而非“短期博弈”的理性选择。要让外资既“进得来”又“留得住”，中国资本市场才能真正成为全球资本配置的“避风港”和“价值地”。

新华社北京3月4日电