

全面降息预期收敛—11月宏观与债市政策月报

2025年12月23日
宏观与债市政策

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部

李席丰

lixif@cspengyuan.com



一、重要政策概述

11月宏观政策以稳增长、扩内需为核心目标，继续出台政策为经济“收官战”积蓄增长动能。近半年经济延续下行趋势，但实现全年增长目标的预期较高，年底政策刺激力度相对温和，重点在存量政策的落实。12月中央政治局会议和中央经济工作会议政策取向积极，政策重点在发挥效能，定调有所缓和，以托底为主，避免强刺激；财政政策延续扩张，货币政策节奏和力度更加审慎，结构性降息或是主力。

“十五五”规划中是国民经济和社会发展的中长期规划，在统筹发展和安全的诉求下，首要目标是推动以高科技制造业为主的增长，同时加强原始创新和关键核心技术攻关，打破技术围堵和封锁。中央经济工作会议主要聚焦于短期经济政策的制定与调整，在当前供需矛盾突出和内需不足的背景下，扩大内需提升至国家战略高度，是明年排在首位的重点任务，重要性显著提升。扩大内需是系统工程，政策力度和实际效果仍有待观察。

二、财政政策

11月财政上增量政策有限，主要是继续加快落地存量政策，其中地方专项债结存限额发行加快，但一般财政支出受土地财政拖累而边际放缓。

要保持“十五五”取得良好开局，财政政策是主要抓手，弥补需求不足的缺口。2026年财政政策要在“积极发力”和“可持续”寻求平衡，具体如下：

（1）宽松基调下保持一定扩张力度，财政赤字率预计持平2025年的4%，对应赤字规模约5.88万亿，新增地方专项债提高到4.6-5万亿，特别国债有望在1.8-2.0万亿，重点投向“两重”、“两新”领域，预计部分额度继续注资国有大行，置换债总规模预计在2万亿，结存限额延续近年做法，继续使用5000亿，广义财政赤字率预计将继续提高；（2）政策节奏上，为保持2026年经济在今年上半年高基数下取得开门红，财政政策将主动靠前发力，加快政策落地见效；（3）政策重点在科技自立自强、扩大内需等关键领域，加大对现代化产业体系、科技等方面的支持力度，同时持续推进化债，推动财政可

持续发展；（4）**支出结构继续向“重民生”倾斜**，强调“兜牢底线、补齐短板”，预计公共服务支出占财政支出比重稳步提高，完善养老和医疗保障体系、兜底救助体系等；（5）推进财税体制改革，规范税收优惠和财政补贴政策，推动解决地方保护和“内卷式”竞争等问题，同时通过增加税收、降低不合理补贴等方式保持合理的宏观税负水平；（6）加强与货币、产业、区域等政策配合，提高政策协同性，形成推动高质量发展合力。

三、货币政策

11月货币政策继续保持稳定，政策利率未变，并延续宽松基调，通过逆回购、MLF超额续做等工具精准调控流动性。2025年三季度货政执行报告将“逆周期调节”调整为“跨周期和逆周期调节”，强调从更长远的视角规划经济政策，短期货币政策的强度有所收敛；提到保持合理的利率比价关系是畅通货币政策传导的需要，释放政策利率调控信号，引导各类市场利率有序运行。

政策基调上，12月政治局会议和中央经济工作会议延续适度宽松的定调，要求加大逆周期和跨周期调节力度，但提出“发挥存量政策效应”，**超预期增量政策的概率有所降低**。整体来看，2026年货币政策还在宽松周期，着力完成稳定物价、促进经济增长、扩大就业等目标。

政策力度上，2026年我国降息降准仍有可能，降准较降息的制约更少。**预计2026年全面降息有1次调降空间，幅度10BP，出台时机更加审慎，内部增长压力、资本市场和房地产失速风险以及外部冲击等是触发因素，结构性降息在上半年落地概率较大，以支持经济开局和稳定市场预期；**降准预计全年有1-2次调降空间，幅度50BP左右，在上半年或是流动性压力大的时点落地，以协同财政政策靠前发力，补充长期流动性。此外，央行将继续使用买断式逆回购、MLF、国债买卖等工具作为稳定资金面的助力，操作节奏更加常态化，国债买卖成为降准的有效补充。最后，结构性货币政策强化，政策工具有望继续创新与扩容，**同时可能推出新的结构性货币政策工具，设计流动性管理新工具，或扩大现有工具的适用范围和额度**，如进一步支持科技创新债券发行、资本市场稳定发展等，提高政策的精准性和有效性。

四、债市政策

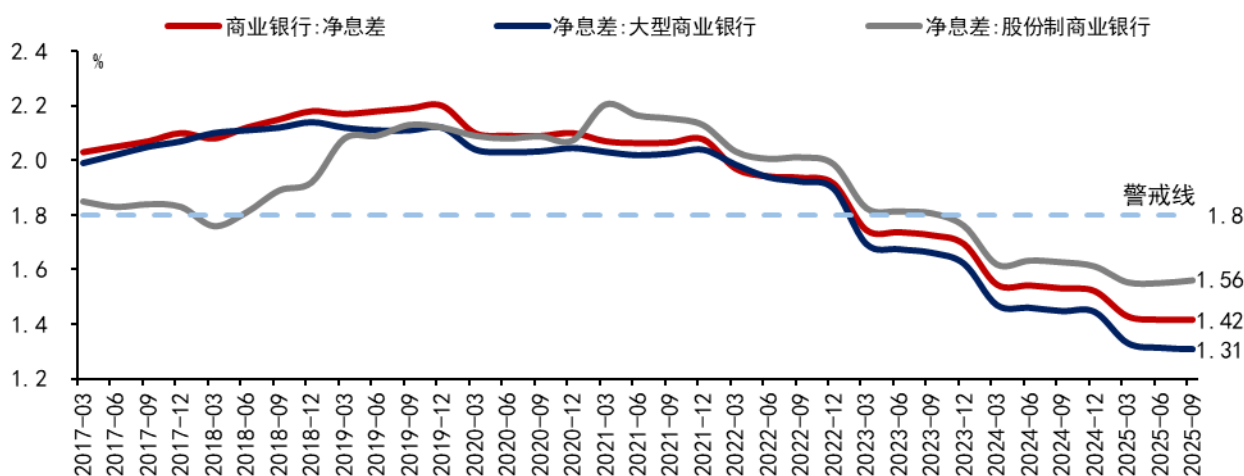
债市方面，11月政策主要涉及支持科技创新、严控隐债等政策。

一、重要政策分析和概述

实现全年增长目标的预期较高，年底政策刺激力度相对有限。11月宏观政策力度偏轻，以稳增长、扩内需为核心目标，出台若干政策推为经济“收官战”积蓄增长动能。稳增长领域，加快发行5000亿元地方债结存限额，支持交通、能源、城市更新等领域，2026年超长期特别国债“两重”项目申报启动；扩内需方面，促进民间投资和增强消费品供需适配性等文件发布，缓解民间投资下降压力，通过供给侧改革与需求侧管理的高效协同，实现消费品供需更高水平的动态平衡。国内经济在6月以来边际放缓，11月延续下行趋势，但实现全年增长目标的预期较高，因此年底政策刺激力度相对温和，重点在存量政策的落实。

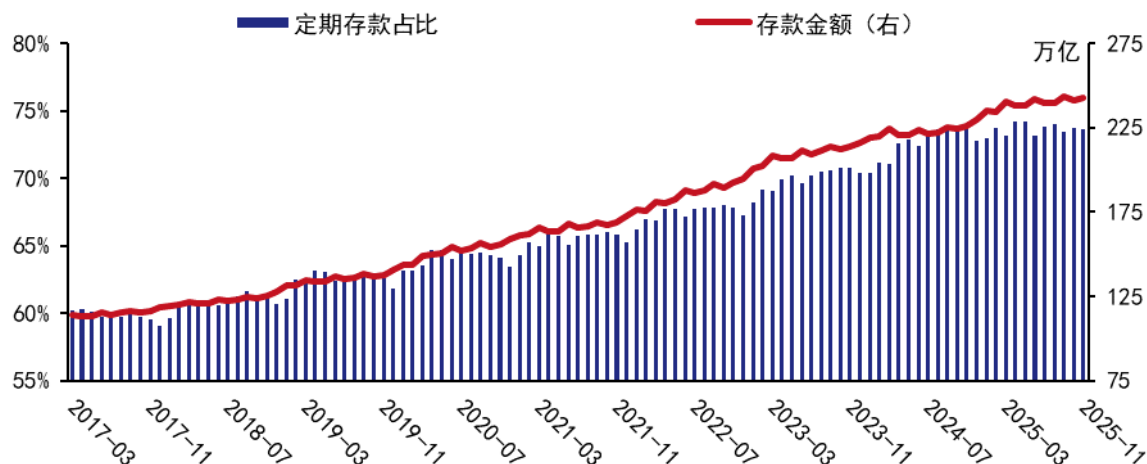
宏观政策取向积极，财政政策延续扩张，货币政策节奏和力度更加审慎，降准上半年落地概率大，结构性降息或是主力。12月中央政治局会议和中央经济工作会议提出“发挥存量政策效应”、“加大跨周期调节力度”等，政策重点在发挥效能，宏观政策取向积极，定调有所缓和，以托底为主，避免强刺激。财政政策有望保持一定扩张力度，节奏上靠前发力，支出向科技、民生等领域倾斜。货币政策保持“稳中偏松”，在财政继续发力下更多发挥配合作用，降准上半年落地概率大，降息的出台时机和力度更加审慎；降息方面，银行净息差、政策利率空间有限等对全面降息形成较大制约，结构性降息或是主力，以支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的融资需求。在经济遭遇极端冲击或者下行压力凸显时，货币政策预计将积极发力，总量宽松仍有空间，整体保持灵活性。

图1 银行净息差处于低位，是降息核心制约，2026年全面降息更讲究时机和节奏



资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图2 存款定期化占比高，全面降息时负债端成本下降速度慢于资产端收益，推动银行净息差收窄



资料来源：Wind，中证鹏元整理

扩内需重要性提升，成 2026 年经济重点任务首位，政策力度和实际效果仍有待观察。“十五五”规划中是国民经济和社会发展的中长期规划，为国民经济发展远景规定目标和方向，在统筹发展和安全的诉求下，首要目标是推动以高科技制造业为主的增长，同时加强原始创新和关键核心技术攻关，打破技术围堵和封锁，推动科技创新与产业创新深度融合，为高质量发展提供核心动力。中央经济工作会议主要聚焦于短期经济政策的制定与调整，在当前供需矛盾突出和内需不足的背景下，扩内需为经济工作重点任务之一。另外，近期总书记发文《扩大内需是战略之举》，将内需提升至国家战略高度，中央财办有关同志明确扩大内需是明年排在首位的重点任务，扩内需重要性显著提升。扩大内需，投资端需适当增加中央预算内投资规模，靠前实施“两重”项目，高质量推进城市更新，激发民间投资活力；消费端需通过居民增收和就业等方式提升居民消费潜力，扩大优质商品和服务供给，清理消费领域不合理限制措施，促进服务消费、发展新型消费，释放消费潜力。明年投资端预计主要受房地产拖累，消费端受居民收入和就业预期低迷、房地产加速调整下居民财富缩水的影响，提振内需仍需政策积极发力，具体政策力度和实际效果仍有待观察。

图3 剔除疫情特殊时期，11月消费同比增速创近三十年新低，内需不足的问题依旧突出



资料来源：Wind，中证鹏元整理

11月重要政策具体如下：

1、顶层设计：（1）稳增长：11月14日，国务院总理在国常会上表示，要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升；要合理安排项目建设与资金拨付节奏，强化项目和资金匹配，积极撬动超长期贷款、政策性金融等资金，引导更多民间资本参与，放大“两重”建设效应。增强供需适配性是进一步释放消费潜力、畅通经济循环的有效举措。**（2）抓好整改落实、推进基本医保省级统筹：**11月27日，国务院总理在国常会表示，要切实用好综合督查成果，对督查发现的主要问题，督促有关部门和地方逐项抓好整改落实。对提出的督办意见和政策建议，要深入对照分析，及时完善政策、改进工作。推进基本医保省级统筹是健全全民医保制度的重要举措，有利于更好发挥保险互助共济优势，增强医保制度保障能力。要指导各地因地制宜分类施策，合理确定省级统筹的基金管理模式，提高基金使用效率。

2、房地产：（1）完善房地产金融基础性制度：11月11日，人行在2025年三季度中国货币政策执行报告中表示，着力推动保障性住房再贷款等金融政策措施落地见效，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。**（2）持续推进城市更新行动：**11月21日，住房城乡建设部在安徽省芜湖市召开全国城市更新工作推进会，会议表示着力在规划、资金、运营、治理4个方面下功夫：下功夫编制好城市更新专项规划，建立城市体检与城市更新一体化推进机制；下功夫建立可持续的城市建设运营投融资体系，发挥政府资金撬动作用，鼓励金融机构开发金融产品，提供长周期、低利率的信贷支持；下功夫建立可持续的运营模式，加强资源整合；下功夫抓好系统治理和基层治理，推进城市治理现代化。

3、民企：（1）促进民间投资：11月10日，国务院办公厅发布《关于进一步促进民间投资发展的若干

措施》，提出 13 项针对性政策举措，对各地方规模较小、具有盈利空间的城市基础设施领域新建项目，鼓励民间资本参与建设运营等。**(2) 加快发展服务业：**11 月 11 日，发改委主任郑栅洁在民营企业座谈会上表示，要推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质、多样性、便利化发展；深入实施服务业扩能提质行动，为经营主体创造更好的发展条件、环境和生态，推进现代服务业与先进制造业、现代农业深度融合，促进产业提质降本降碳，不断推动服务业优质高效发展。

4、其他：(1) 增强消费品供需适配性：11 月 26 日，工信部、发改委、商务部等 6 部门发布《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》，明确到 2027 年，消费品供给结构明显优化，形成 3 个万亿级消费领域和 10 个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。到 2030 年，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。**(2) 新质生产力：**11 月 14 日，市监总局、工业部发布首批计量支撑产业新质生产力发展“十大重点项目”，聚焦新一代信息技术、人工智能、航空航天等重点产业领域的“测不了、测不全、测不准”技术难题，集中全国优势计量战略力量协同攻关。

二、财政政策

加快发行地方专项债结存限额，一般财政支出受土地财政拖累而边际放缓。11 月，财政上增量政策有限，主要是继续加快落地存量政策，其中专项债发行加快，但一般财政支出强度边际减弱。11 月专项债发行 4,922 亿元，较 10 月环比增加 67%，1-11 月累计发行规模占年初新增限额的 101%，在包含 10 月追加的 5000 亿元结存限额，占全年可用额度 4.9 万亿的 91.3%。财政收支上，1-11 月全国一般公共预算收入同比增长 0.8%，和上月累计同比持平，其中税收收入同比增长 1.8%，是主要拉动项；全国一般公共预算支出同比增长 1.4%，连续 2 个月增速回落。1-11 月全国政府性基金预算收入和国有土地使用权出让收入同比分别下跌 4.9%和 10.7%，跌幅连续 2 个月扩大，房地产走弱传导到土地市场。

财政政策：在“积极发力”和“可持续”中寻求平衡，结构性强化。要保持“十五五”取得良好开局，财政政策是主要抓手，弥补需求不足的缺口。政策基调上，12 月政治局会议和中央经济工作会议要求“实施更加积极的财政政策”，财政部明确围绕全会提出的重大目标、重大战略和重大举措，“力度要给足、发力要精准、政策要协同”，重点聚焦稳增长、扩内需、化风险，具体方向是利用可提升的赤字空间、扩大专项债券发行规模、继续发行超长期特别国债、加力扩围“两新”政策、加大中央对地方转移支付规模、优化预算和税收政策。政策空间上，我国政府负债率显著低于主要经济体和新兴市场国家，有较大的举债空间，而且从各部门杠杆率现状看，居民企业延续降杠杆、企业杠杆率高企、地方政府债务风险承压，中央政府仍是加杠杆主体。在 11 月发布的《2025 年上半年中国财政政策执行情况报告》，财政部提出要将更多公共服务纳入投资支持范围，积极鼓励民间投资发展；财政部长要求“十五五”时期财政政策将坚持“力度要给足、

发力要精准、政策要协同”三大原则，加大对现代化产业体系的支持等。

2026 年财政政策要在“积极发力”和“可持续”寻求平衡，具体如下：（1）宽松基调下保持一定扩张力度，财政赤字率预计持平 2025 年的 4%，对应赤字规模约 5.88 万亿，新增地方专项债提高到 4.6-5 万亿，特别国债有望在 1.8-2.0 万亿，重点投向“两重”、“两新”领域，预计部分额度继续注资国有大行，置换债总规模预计在 2 万亿，结存限额延续近年做法，继续使用 5000 亿，广义财政赤字率预计将继续提高；（2）政策节奏上，为保持 2026 年经济在今年上半年高基数下取得开门红，财政政策将主动靠前发力，加快政策落地见效；（3）政策重点在科技自立自强、扩大内需等关键领域，加大对现代化产业体系、科技等方面的支持力度，同时持续推进化债，推动财政可持续发展；（4）支出结构继续向“重民生”倾斜，强调“兜牢底线、补齐短板”，预计公共服务支出占财政支出比重稳步提高，完善养老和医疗保障体系、兜底救助体系等；（5）推进财税体制改革，规范税收优惠和财政补贴政策，推动解决地方保护和“内卷式”竞争等问题，同时通过增加税收、降低不合理补贴等方式保持合理的宏观税负水平；（6）加强与货币、产业、区域等政策配合，提高政策协同性，形成推动高质量发展合力。

三、货币政策

货币政策继续保持稳定，加强跨周期和逆周期调节。11 月货币政策继续保持稳定，政策利率未变，并延续宽松基调，保持流动性合理充裕。在公开市场操作上，央行 10 月恢复今年 1 月暂停的国债买卖操作，10 月和 11 月分别净投放 200 亿和 300 亿，均低于预期，主要是当前市场流动性充裕，央行无需通过大规模投放来调节。11 月央行通过逆回购、MLF 超额续做等工具精准调控流动性，其中买断式逆回购和 MLF 分别净投放 5000 亿元、1000 亿元，分别连续 6 个月和 9 个月超额续作，对流动性保持呵护态度。当月发布的 2025 年三季度货政执行报告将“逆周期调节”调整为“跨周期和逆周期调节”，强调从更长远的视角规划经济政策，短期货币政策的强度有所收敛；提到保持合理的利率比价关系是畅通货币政策传导的需要，释放政策利率调控信号，引导各类市场利率有序运行。

货币政策：延续适度宽松基调，结构性宽松为主，提升政策效能。政策基调上，12 月政治局会议和中央经济工作会议延续适度宽松的定调，要求加大逆周期和跨周期调节力度，但提出“发挥存量政策效应”，**超预期增量政策的概率有所降低**。整体来看，2026 年货币政策还在宽松周期，发挥结构性货币政策工具的“精准滴灌”功能，着力完成稳定物价、促进经济增长、扩大就业等目标。

政策力度上，海外降息周期整体处于中期或者“观察期”，货币政策的外部制约较低，为促进国内经济稳增长、防范化解地方债务和房地产等领域风险，**2026 年我国降息降准仍有可能，降准较降息的制约更少**。预计全面降息全年有 1 次调降空间，幅度 10BP，出台时机更加审慎，内部增长压力、资本市场和房地产失速风险以及外部冲击等是触发因素，结构性降息在上半年落地概率较大，以支持经济开局和稳定市场预期；

降准预计全年有 1-2 次调降空间，幅度 50BP 左右，在上半年或是流动性压力大的时点落地，以协同财政政策靠前发力，补充长期流动性。此外，央行将继续使用买断式逆回购、MLF、国债买卖等工具作为稳定资金面的助力，操作节奏更加常态化，国债买卖成为降准的有效补充。最后，结构性货币政策强化，政策工具有望继续创新与扩容。随着经济高质量发展扎实推进，央行将更加依靠结构性货币政策工具来调节经济、支持特定领域，提高货币政策调控的精准性和政策效能，比如绿色金融支持工具、科技创新再贷款、中小企业定向贷款、民营企业融资支持工具等；同时可能推出新的结构性货币政策工具，比如**为在特定情景下向非银机构提供流动性，设计流动性管理新工具**，或扩大现有工具的适用范围和额度，如进一步支持科技创新债券发行、资本市场稳定发展等，提高政策的精准性和有效性。

四、债市政策

债市方面，11 月政策主要涉及支持科技创新、严控隐债等政策，具体如下：（1）11 月 11 日，央行在 2025 年第三季度中国货币政策执行报告中表示，将继续通过立法、规范市场等途径引导债市资金向创新领域倾斜，精准滴灌科技领域。（2）11 月 14 日，央行发布《银行间市场经纪业务管理办法》，规范加强经纪业务管理，经纪机构不得为金融机构参与债券发行业务提供经纪服务。（3）11 月 7 日，财政部发布《2025 年上半年中国财政政策执行情况报告》，表示对新增隐性债务行为露头就打、严肃问责；（4）11 月 12 日，国家能源局发布《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》，研究通过地方政府专项债对符合条件的新能源集成融合项目予以支持。

1. 央行：继续通过立法、规范市场等途径引导债市资金向创新领域倾斜

11 月 11 日，央行发布 2025 年第三季度中国货币政策执行报告，披露下一阶段货币政策的主要思路。报告强调大力发展债券市场“科技板”，用好科技创新债券风险分担工具，支持更多民营科技型企业、民营股权投资机构发债融资。完善债券市场法制，推动公司债券法制建设。加快多层次债券市场发展，持续推进柜台债券业务扩容和规范发展。持续规范发行定价、承销做市等行为，加强重点领域和行业风险监测。进一步推动熊猫债券市场高质量发展。下一步，央行将继续通过立法、规范市场等途径引导债市资金向创新领域倾斜，精准滴灌科技领域，科技债的规模将进一步扩大。

2. 央行：规范加强经纪业务管理，经纪机构不得为金融机构参与债券发行业务提供经纪服务

11 月 14 日，为加强银行间市场经纪业务监管，规范经纪机构和市场参与者相关行为，提高市场交易的规范性和透明度，保障市场参与者合法权益，中国人民银行发布《银行间市场经纪业务管理办法》（以下简称“《办法》”），自 2026 年 1 月 1 日起施行。《办法》提出：一是明确经纪业务范围，经纪机构可向委托方提供货币市场、票据市场、黄金市场、银行间债券市场及相关衍生品市场等经纪服务，不得为金融机构参与债

券发行业务提供经纪服务。二是要求经纪机构强化内控和业务全流程管理，提升人员管理、尽职调查、签约服务、询价报价、撮合交易、信息披露、留痕管理等环节规范性。三是明确委托方责任，委托方应与经纪机构签订服务协议，配合经纪机构开展尽职调查，加强对通讯工具管理，确保委托真实性。四是加强监督管理，明确经纪业务禁止性事项，完善违法违规查处机制，防范损害市场参与者合法权益和破坏市场秩序。

3. 财政部：对新增隐性债务行为露头就打、严肃问责

11月7日，财政部发布《2025年上半年中国财政政策执行情况报告》（以下简称“《报告》”）。《报告》指出，财政部将持续用力防范化解重点领域风险。继续实施一揽子化债政策，在稳步推进隐性债务置换的同时，对新增隐性债务行为露头就打、严肃问责。强化财政运行分析研判和动态监测，加强库款调度和应急处置，推动“三保”底线筑牢兜实、基层财政平稳运行。用好相关政策工具，协助做好融资平台改革转型、中小金融机构改革化险、土地收储和收购存量商品房用作保障性住房等工作。《报告》指出，积极发挥地方政府专项债券、超长期特别国债等作用，加强财政与金融协同配合，将更多公共服务纳入投资支持范围，积极鼓励民间投资发展。

4. 国家能源局：研究通过地方政府专项债对符合条件的新能源集成融合项目予以支持

11月12日，国家能源局发布《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》。其中要求优化项目投资开发管理，优化新能源集成融合项目核准（备案）、电网接入、电力业务许可证办理等相关流程，鼓励实现项目整体一站式办理相关手续。鼓励地方结合实际研究新能源与产业集成融合项目的多方合作机制。研究通过地方政府专项债对符合条件的新能源集成融合项目予以支持。

表 1 11 月份主要政策和重要会议总结

时间	部门	文件/会议名称	重点内容
11 月 7 日	财政部	《2025 年上半年中国财政政策执行情况报告》	用好用足更加积极的财政政策。压实预算执行责任链条，将提高资金使用效益和保障资金安全有机结合起来，推动资金和政策尽快落地见效。继续实施好提振消费专项行动，对重点领域的个人消费贷款和相关行业经营主体贷款给予财政贴息，激发养老、托育等服务消费潜力。积极发挥地方政府专项债券、超长期特别国债等作用，加强财政与金融协同配合，将更多公共服务纳入投资支持范围，积极鼓励民间投资发展。
11 月 10 日	国务院办公厅	《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》	提出 13 项针对性政策举措：在扩大准入方面，对需报国家审批（核准）的具有一定收益的铁路、核电等重点领域项目，鼓励支持民间资本参与并明确持股比例等要求；对各地方规模较小、具有盈利空间的城市基础设施领域新建项目，鼓励民间资本参与建设运营；引导民间资本有序参与低空经济、商业航天等领域建设；在打通堵点方面，保障民营企业在电力并网运行、油气管网设施使用、运力资源调配等方面的合法权益；在强化保障方面，加大中央预算内投资、新型政策性金融工具等对符合条件民间投资项目的支持力度。
11 月 11 日	人行	2025 年第三季度中国货币政策执行报告	实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，落实好各类结构性货币政策工具，扎实做好金融“五篇大文章”，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点方向。保持汇率弹性，强化预期引导，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。着力推动保障性住房再贷款等金融政策措施落地见效，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。
11 月 12 日	发改委	民营企业座谈会	推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质、多样性、便利化发展。深入实施服务业扩能提质行动，为经营主体创造更好的发展条件、环境和生态，推进现代服务业与先进制造业、现代农业深度融合，促进产业提质降本降碳，不断推动服务业优质高效发展。
11 月 14 日	国务院	国务院常务会议	要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求，推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升；要合理安排项目建设与资金拨付节奏，强化项目和资金匹配，积极撬动超长期贷款、政策性金融等资金，引导更多民间资本参与，放大“两重”建设效应。增强供需适配性是进一步释放消费潜力、畅通经济循环的有效举措。要以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。

11月14日	人行	《银行间市场经纪业务管理办法》	主要内容有：一是明确经纪业务范围，经纪机构可向委托方提供货币市场、票据市场、黄金市场、银行间债券市场及相关衍生品市场等经纪服务，不得为金融机构参与债券发行业务提供经纪服务。二是要求经纪机构强化内控和业务全流程管理，提升人员管理、尽职调查等环节规范性。三是明确委托方责任，委托方应与经纪机构签订服务协议，配合经纪机构开展尽职调查，加强对通讯工具管理，确保委托真实性。四是加强监督管理，明确经纪业务禁止性事项，完善违法违规查处机制，防范损害市场参与者合法权益和破坏市场秩序。
11月14日	财政部	财政部部长接受新华社采访	围绕全会提出的重大目标、重大战略和重大举措，加强财政资金保障和财政政策支持；力度要给足。坚持积极取向，加强逆周期和跨周期调节，根据形势变化，合理确定赤字率和举债规模，组合运用预算、税收、政府债券、转移支付等工具；发力要精准，加大对现代化产业体系、科技、教育、社会保障、农业农村、生态环保等方面的支持力度；政策要协同，加强与货币、产业、区域等政策配合。坚持扩大内需这个战略基点，从支持大力提振消费、着力扩大有效投资、加快推进统一大市场建设这三个方面发力。
11月14日	市监总局、工业部	首批计量支撑产业新质生产力发展“十大重点项目”	本次发布的“十大重点项目”，聚焦新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技、集成电路、仪器仪表等重点产业领域的“测不了、测不全、测不准”技术难题，集中全国优势计量战略力量协同攻关。
11月21日	住建部	全国城市更新工作推进会	着力在规划、资金、运营、治理4个方面下功夫。下功夫编制好城市更新专项规划，建立城市体检与城市更新一体化推进机制，建立完善“专项规划—片区策划—项目实施方案”规划实施体系，做好规划衔接；下功夫建立可持续的城市建设运营投融资体系，统筹用好各类资金，发挥政府资金撬动作用，鼓励金融机构开发金融产品，提供长周期、低利率的信贷支持；下功夫建立可持续的运营模式，统筹有效市场与有为政府，加强资源整合，通过功能转换、业态升级、品质提升等方式激活存量价值；下功夫抓好系统治理和基层治理，发挥好“一委一办一平台”作用，推动“城市管理进社区”“物业服务进家庭”，推进城市治理现代化。
11月26日	工信部、发改委、商务部等6部门	《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》	到2027年，消费品供给结构明显优化，形成3个万亿级消费领域和10个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。到2030年，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。
11月27日	国务院	国务院常务会议	要切实用好综合督查成果，对督查发现的主要问题，督促有关部门和地方逐项抓好整改落实。对提出的督办意见和政策建议，要深入对照分析，及时完善政策、改进工作。推进基本医保省级统筹是健全全民医保制度的重要举措，有利于更好发挥保险互助共济优势，增强医保制度保障能力。要指导各地因地制宜分类施策，合理确定省级统筹的基金管理模式，提高基金使用效率。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨为派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。

本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳 通讯地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 通讯地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海 通讯地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 邮编：200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南 通讯地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 室 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 通讯地址：江苏省南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川 通讯地址：四川省成都市武侯区嘉煜金融科技中心 21 楼 2101 号
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 通讯地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 通讯地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港 通讯地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158342 传真：+852 35966140