

发挥财政金融协同促内需更强效应



□曾金华

今年以来,财政金融协同促内需一揽子政策落地实施,从激发民间投资到促进居民消费,政策效果逐步显现。近日召开的中央政治局会议在部署做好下半年经济工作时,强调要“优化实施财政金融协同促内需政策”。

应对风险挑战、保持经济平稳健康发展,必须坚持扩大内需这个战略基点。财政金融协同促内需是今年宏观调控的一项重要创新,也就是财政政策与金融政策将“扩大内需”作为共同靶点,既发挥各自优势,又强化协同配合,合力撬动更多资金支持扩大内需,实现“1+1>2”的政策效果。

具体而言,中央财政安排1000亿元资金,实施财政金融协同促内需一揽子政策,包括优化个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息两项促消费政策,以及中小微企业贷款贴息、设备更新贷款贴息、民间投资专项担保计划、民营企业债券风险分担机制四项扩投资政策。这些政策并非财政、金融的简单叠加,而是财政资金以贴息、担保资本金、风险补偿金等形式,为信贷投放增信降本,发挥“四两拨千斤”的杠杆效应,撬动数倍乃至更多的银行信贷与社会资本投向扩大内需领域。

统计显示,上半年,新发放相关领域中小微企业贷款、设备更新贷款、服务业经营主体贷款、个人消费贷款4项贷款合计超17万亿元,同比增长4.6%。2项促消费政策惠及居民消费约1.31万亿元,约9900万人次享受到贴息红利。与此相对应,上半年服务零售额增速突出,明显快于商品零售额;中小微民营企业获得银行授信额度大幅增加,获贷率稳步提升。

一系列数据显示,财政金融协同的政策组合拳有效发挥了促消费、扩投资的突出作用。同时还要看到,当前扩大内需依然面临多重挑战,居民消费意愿偏弱,民间投资活力也有待进一步激发,尚需宏观政策的加力支持、提振信心。对财政金融协同促内需政策而言,作为一项重要创新,也需持续优化、完善,更好地发挥效能。实际上,今年个人消费贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息、设备更新贷款等贴息政策,就是在此前政策基础上的“升级”,包括提高贴息上限、扩大支持范围、增加经办机构、优化工作机制等。这些优化措施很好地回应了消费者和经营主体的诉求,让政策更加便利、解渴,提升了政策精准性、有效性。

如今,一揽子政策实施已有半年,有必要进行阶段性总结复盘,进一步优化措施、提升效能。优化政策需要科学评估实施效

果。千亿元级的财政资金投入,是否有效用在扩大内需的刀刃上、达到预期目标,消费者、经营主体有何获得感,如何更好发挥拉动居民消费与民间投资作用,这些都需要进行认真分析研判。特别是在财政金融的“结合点”上,需要考察协同配合效果如何、增量效应有多大。

政策优化,既包括政策内容的优化,也包括实施流程的优化,其中,强化支持力度、提升落实效率是重要内容。下一步,有必要按照居民消费需求、市场情况、产业发展等变化,及时动态优化调整贴息力度、支持领域等,更加精准地适应消费者、经营主体所需。财政金融协同促内需涉及部门和机构多,流程链条长,需要优化协同机制,提升跨部门审核效率,将财政贴息、风险补偿的认定环节与银行授信流程深度融合,压缩审批周期、提高审批效率。此外,采取更多便利化措施,简化操作流程,确保政策红利快速精准直达。

中央政治局会议强调,宏观政策要发力提效。财政、货币、金融、产业、投资、消费等各项政策需要进一步加强协调配合,共同打出扩大内需的组合拳。财政金融协同促内需政策在新一轮的促消费、扩投资中,通过优化完善措施、加大落实力度,也将发挥出更大更有效效应,推动经济持续向新向好发展。

热议

养老基金收益稳增彰显耐心资本力量

□谢若琳

全国社会保障基金理事会8月1日发布的基本养老保险基金受托运营年度报告(以下简称“报告”)显示,地方养老基金2025年投资收益额1420.71亿元,投资收益率5.76%。自2016年12月份受托运营以来,地方养老基金累计投资收益额5544.30亿元,年均投资收益率5.14%,超过年均保底收益率2.63%约2.51个百分点。

近十年来,面对外部环境变化和市场周期波动,地方养老基金累计收益持续增长,正是长期主义平抑短期不确定性的生动注脚。

中国经济的稳定运行,是养老基金收益稳步提升的根本支撑。养老基金投资期限长、责任重,投资决策不能只看眼前行情,更要看经济发展的底盘、产业升级的方向和企业成长的空间。中国拥有超大规模市场、完整产业体系、丰富人才资源和持续迭代的创新能力,新质生产力加快培育,高端制造、数字经济、绿色低碳等领域不断积蓄新动能。宏观经济总体稳定、产业结构持续优化、优质企业不断增长,为长期资金提供了能够分享经济发展成果的广阔空间,也为养老基金取得合理回报奠定了坚实基础。

报告显示,“坚定看好中国经济发展前景,积极把握国内资本市场受重大事件冲击带来的回调机会”。2025年以来,国内外经济环境复杂变化,资本市场波动幅度加大,社保基金会主动果断开展动态配置和逢低增加股票投资,不仅切实发挥了长期资金“压舱石”的稳市作用,更以实际行动向市场释放了积极信号,有效提振了投资者信心。

制度供给的持续完善,则为“长钱长投”铺平了道路。2024年出台的新“国九条”提出,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量;2025年印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,从提升商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金等长期资金权益投资规模等方面作出系统部署。通过持续完善制度体系与优化市场环境,政策积极引导中长期资金加大入市力度,着力构建“愿意来、留得住、投得稳”的长线资金良性生态。

与此同时,资本市场投资端和融资端改革同步推进。上市公司现金分红、回购注销、提高治理水平等机制不断强化,有助于让投资者更稳定地分享企业发展成果;发行上市标准不断优化、退市制度不断健全,有助于提升市场资源配置效率;公募基金费率改革、投资者保护机制完善,也在持续改善长期资金的投资环境。对养老基金

而言,制度越规范、市场越透明、优质资产越丰富,长期保值增值的基础就越牢靠。

从投资布局看,地方养老基金作为资本市场重要的耐心资本,展现出鲜明的专业配置特征。其投资重点围绕国家战略、产业趋势和长期回报进行审慎选择。在科技创新领域,关注具备核心竞争力和成长潜力的企业;在高端制造、能源安全、绿色转型等领域,把握产业升级带来的长期机遇;在消费、金融等领域,重视优质龙头企业稳定的现金流和分红能力。这种布局既服务于实体经济发展,也让这类长期资本与国家经济转型方向同频共振。

耐心资本的价值,恰恰在于不被短期波动牵着走。市场有涨有跌,行业有周期起伏,个别资产也会经历估值调整。养老基金若一味追逐短期收益,反而可能在频繁进出中放大风险、错失价值。坚持长期投资、价值投资和责任投资,在合理估值中布局优质资产,在市场波动中保持战略定力,才能将时间转化为复利,将发展红利沉淀为养老保障的安全垫。

从报告中不难看出,养老基金经受了时间和市场的检验。而把更多长期资金引入市场、让长期资本获得长期回报,既是资本市场高质量发展的应有之义,也是守护好百姓“养老钱”的民生必答题。

时评

“融”出舞台,经济循环增质效

□余璇

今年上半年,面对外部环境不确定性,中国经济依然保持平稳增长。“融”,无疑是一个关键词。

现代服务和先进制造深度融合,1—6月信息传输、软件和信息技术服务业同比增长10.7%;各地不断丰富“文旅体商”等融合业态,推动线下演艺、赛事等密集落地,前5个月规模以上文化艺术业、体育业企业营业收入分别增长11.8%和11.9%;进出口展现很强韧性,上半年货物进出口总额达到25.5万亿元……

技术与产业融合催生新动能,需求与供给融合催生新业态,国内与国际融合催生新舞台,“融”为中国经济向新向优提供强劲支撑。融则壁垒消弭,通则循环顺畅,活则动能迸发,进则行稳致远。从“融”字出发,我国经济稳中有进的逻辑更加彰显。“融”,契合产业演进与市场经济内在规律。城乡、产城、数实、产服等融合,本质

是要素重组、链条延伸,有利于降低交易成本,提升全要素生产率,是构建全国统一大市场的必然要求。

京津冀“化学反应”持续上演,“京津研发、河北转化”这条链路越走越顺;长三角不仅基础设施互联升级,而且强化产业协同、创新联动;粤港澳大湾区重点打造横琴、前海、南沙、河套四大合作平台,成为集聚人才、技术、资金的强大磁场。由分到合、彼此协作,各类融合加速资源高效配置。

融合不等于简单叠加,“融”的关键在于以包容性增强活力和韧性,以问题导向打破梗阻壁垒,推动供需适配、动能迭代、质效升级。

看供需,今年以来,一批彰显产业升级和品质消费的新需求加快释放,牵引数实融合、文旅融合、虚实融合等新供给,激活发展潜力。看投资,投资于物和投资于人紧密结合,农业农村、公共设施、生态环保等方面投入持续增加,提升群众获得感。看外贸,高水平对外开放联通国内国际两个市场、两种资源,既为国内经济发展开辟

国际空间,更为稳定全球产业链供应链注入坚实力量。立足产业根基,发挥比较优势,坚持市场主导、政策顺势引导,融合的效能将持续提升。

“融”到深处,靠的是思想转弯、观念转变,靠的是体制改革、机制创新。

重庆塑品牌、拓渠道、织网络,以“产业大脑”赋能摩托车产业内外贸一体化发展,擦亮“摩托之都”金字招牌;湖北武汉深度融合创新链、产业链、资金链、人才链和服务链,将“世界光谷”蓝图变为现实……思想解放在先、改革破冰紧随,助力的便是发展突围、经济跃升。

“促进创新链产业链资金链人才链深度融合”“推动农村一二三产业深度融合”“促进实体经济和数字经济深度融合”……看“十五五”规划纲要,“融合”是高频词。一个“融”字,既是改革创新的金钥匙,也是提质增效的先手棋,蕴藏着发展的无限可能。持续用好“融”字诀,不断做强新质生产力、拓宽发展空间,我国经济定能在高质量发展的道路上一往无前。

观察

股债联动放大科技金融“乘数效应”

□邢萌

中国人民银行8月1日召开的2026年下半年工作会议披露,6月末,债券市场“科技板”累计发行科技创新债券超过2.8万亿元。透过这组数据可以看到,债券融资已在科技金融领域起到稳定支撑作用。

不过,债券融资只是科技金融棋局中的落子之一,要让科技金融这盘棋真正“活”起来,关键在于股债联动。股权端,创业板、科创板、北交所对接不同成长阶段科创企业,提供多层次股权资本支持;债权端,债券市场“科技板”为不同类型、不同阶段的科创企业提供了灵活的债券融资方案。两端功能互补、协同发力,让股、债各展所长,进一步畅通直接融资渠道。

在笔者看来,股债联动的积极作用体现在三个方面:

第一,资金配置效率提升,健全了多元适配的融资体系。

长期以来,我国科技金融高度依赖银行信贷渠道。但信贷资金重抵押、重历史业绩的特点,与科创企业轻资产、盈利兑现周期长的成长路径存在结构性错配——越是需要资金支持的阶段,越是难以跨过信贷门槛。

股债联动从根源上破解了这一困局,股权融资以“共担风险、共享收益”的逻辑,将社会资本引入企业,解决的是“本金从哪来”的问题;债券融资则以市场化定价的方式,为企业提供无需抵押的债务资金,解决的是“资金如何补”的问题。各类资金各司其职、梯次配置,促使直接融资与间接融资相互贯通,推动科技金融资金配置效率实现系统性跃升,为科技创新提供更强大、更高效的金融供给。

第二,优化市场运行生态,打通一二级市场协同链条。

股权端,一级市场以私募股权投资为主,聚焦“投早、投小、投长期、投硬科技”,为初创企业提供起步资金;二级市场通过上市融资与再融资,为成长期企业注入资本。债权端,一级市场以债券市场“科技板”为突破口,既支持非上市科技企业直接发行债券,又允许金融机构、股权投资机构发行科创债券募集资金间接投向早期科创企业,将债券资金引入一级市场;二级市场上,上市公司可通过发行可转债等债券工具实现低成本融资。

两类工具、两个市场彼此贯通,构建起覆盖科技型企全周期的资本接力体系。

第三,丰富企业融资选择,激发自主创新动力。

科创企业的融资结构,在很大程度上影响其治理水平与经营韧性。过度依赖股权融资,创始团队控制权易被稀释,长期战略可能受制于资本意图;过度依赖债权融资,则可能持续积累刚性偿付压力,进而放大财务风险。股债协同为企业提供了更丰富的融资选择,不必在每一次资金需求时都以股权为代价,也不必在每一次扩张时都背负刚性债务。企业得以根据自身发展阶段、项目属性和风险承受能力,在股权与债权之间灵活选择,动态配比,以更合理的融资组合支撑自主创新。

总而言之,股债联动之下,资金配置更高效、市场运行更顺畅、企业选择更灵活,科技金融的“乘数效应”将被放大,金融资本与创新链条的耦合更为紧密。如今,科技金融这盘棋,正在从“单兵突进”走向“满盘皆活”。究其根本,科技金融的核心不在于让企业按阶段更换融资工具,而在于让企业在任何阶段都有工具可选、有组合可用。当科创企业的融资选择从“有什么用”转向“需要什么选什么”,创新决策就不再被融资工具所束缚,而是回归技术突破与商业价值本身,科技创新的内生动力才能得到充分释放。

观点

上市公司扩张转型须量力而行



□曹中铭

日前,深市J公司披露的《关于购买设备的议案》显示,该公司为推进人工智能战略发展和业务转型,拟向多家供应商采购IT设备及零配件,总金额不超过人民币100亿元。基于J公司的实际状况,个人建议,上市公司在扩张转型时须量力而行。

在资本市场中,上市公司实施扩张、转型战略的案例并不少见。比如,通过并购重组特别是“蛇吞象”式的重组实现做大做强,通过置入优质资产置出劣质资产的方式实现转型等。目前头部券商中信证券即是最好的例证。曾经,中信证券与某中部券商处于同一起跑线,中信证券上市后,通过不断并购,规模持续扩张,最终步入头部券商行列,其业绩、规模、市场影响力也是有目共睹的。

但对于任何一家上市公司而言,盲目地进行扩张或转型是非常危险的。以*ST利源为例,该上市公司曾因品牌知名度高、产品领域广泛被视为明星企业,但由于盲目扩张,导致资金链断裂,最终陷入流动性危机。从2021年至2025年,该公司每年无论是实现的归属净利润还是扣非净利润,都是负值,其盲目扩张的代价也是巨大的。

上市公司扩张或转型,需要综合考虑自身的财务状况、市场融资环境、行业发展前景与周期、人才与技术储备、可行性研究与论证等方面,更需要量力而行,切不可好高骛远,盲目冒进。

加强科技金融领域数据开发利用



□莫开伟

近日,央行、国家金融监督管理总局等九部门联合印发了《关于加强科技金融领域数据开发利用的通知》(以下简称《通知》),协同推进科技金融领域数据开发利用;同时发布了《全国科技金融领域数据开发利用目录1.0》。

九部门发布《通知》旨在破解科技金融数据领域长期存在的“信息不对称”与“数据孤岛”难题,具有重大现实意义。总体来看,通过打破数据孤岛、统一数据标准、试点可信空间,从根本上解决科技金融长期存在的信息不对称难题,为“投早投小投科技”提供精准数据底座,加速“科技—产业—金融”良性循环。

科技金融数据利用共享,产生更多的社会协同效应,并形成各方配合与信任的合作关系,需准确利用科技金融数据来黏合。此次发布的《通知》要求联动供给数据,统一目录标准、建设可信空间试点和行业研究平台,能有效打破行政壁垒形成数据合力。同时,支持各地建设省级配套信息设施,鼓励区域特色清单开发,强化现有系统对接,实现公共数据归集共享与跨部门流转;开展科技金融可信数据空间试点,推广“授权查询+联合建模”机制,在保障安全前提下开放企业收支流水等关键数据,支持市场化征信机构建库丰富产品供给;引导银行金融机构依托多源数据构建企业数字信用画像与风控投研模型,打通融资对接全链条,推动跨境建模与产业链图谱应用,构建“政—银—企—数”多方协同的科技金融数据生态,产生科技金融数据共享互动效应,最大限度地提高科技金融数据利用的整体社会效率。