

财政政策撬动 消费品以旧换新释放乘数效应

《提振消费专项行动方案》今年出台以来，新一轮消费品以旧换新也加力扩围。行至年中，各地政策支持下的消费提振成效几何？近日，记者采访山东、重庆等地的财政部门、商务部门和多个商户、卖场发现，通过因地制宜个性化施策、资金拨付靠前发力、协同机制保障有力等举措，聚焦以旧换新，财政政策惠民生、促消费、增后劲的特征越发明显，撬动消费市场的乘数效应正加速释放。

补贴力度加大 提振效果逐渐显现

“去年家里换冰箱就享受了立减补贴，没想到今年补贴力度还这么大。”在位于重庆市九龙坡区的京东 MALL 店，秦女士正在选购一款之前就“种草”的 AI 智能洗碗机。她给记者算了一笔账：这款洗碗机原价 5890 元，国补立减 20% 再叠加门店满减活动，算下来到手价大概 3599 元，家里投影仪折旧回收还能抵扣大约 400 元。“真的很划算！”秦女士感叹。

随着消费品以旧换新支持政策进一步加力扩围，更多像秦女士这样的大众消费人群得到了实惠。商务部数据显示，今年一季度，消费品以旧换新拉升社会消费品零售总额增速 1.6 个百分点，有力推动经济持续回升向好。

从财政政策来看，今年对消费者的直接补贴力度进一步加大。今年安排超长期特别国债资金 3000 亿元支持消费品以旧换新，比去年的 1500 亿元翻了一番，并将手机、平板

电脑等产品纳入补贴范围，直接降低了消费者的购物成本。

“去年国补品类占门店营业额的比重约 85%。今年数码产品加入后，其占比已超 90%，带动作用十分显著。”济南市泉城路上的京东电器城市旗舰店店长徐超告诉记者，受益于各级补贴政策，门店目前整体客单价提升了 30% 左右，“就老百姓直观感受来讲，就是能花更少的钱买到更好的东西。”

重庆苏宁易购运营总监石正林也介绍，年初数码消费品补贴启动以来，电脑、手机、平板电脑销售分别同比增长 104%、117%、232%。

汽车“换新”也让不少车企的销售门店生意“旺”起来。山东昌硕汽车销售服务有限公司总经理祝介龙告诉记者，去年下半年门店的汽车销量就翻了一倍。更令他振奋的是，门店今年一季度“淡季不淡”，销量环比增长超 100%，且这一销售增速目前依然十分可观。

近期，国家发展改革委会同财政部及时向地方追加下达今年第二批 810 亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新。“一季度消费品以旧换新的财政乘数较去年 9—12 月进一步扩大，这主要得益于补贴范围拓宽。预计二季度以旧换新的财政乘数仍能保持在较高水平。”光大证券首席经济学家高瑞东团队表示。

地方“因地制宜”乘数效应加速释放

各地财政部门也因地制宜，不断“加码”个性化政策，

助推政策乘数效应加速释放。

重庆市商务委相关负责人介绍，聚焦本地消费需求，该市在国家明确的 12 大类基础上，其家电以旧换新政策将投影仪、扫地机器人等 6 大类产品新增纳入补贴范围。截至 5 月 13 日，家电以旧换新累计申报补贴 10.5 亿元，直接拉动销售 55.5 亿元。

重庆市财政局有关负责人介绍，构建“超长期特别国债 + 财政公共预算”的资金保障机制，该市今年已统筹资金 31.58 亿元。

“政府补一点、企业让利一点、金融支持一点”的模式正不断提振重庆市的消费市场。重庆市统计局最新数据显示，1—4 月，该市社会消费品零售总额 5385.43 亿元，同比增长 4.4%。

落实中央规定举措的同时，山东省也鼓励各地因地制宜采取有效措施促进汽车消费。例如，济南市安排财政资金 3000 万元，实施汽车首保消费券补贴活动，个人消费者在济南市参加活动的车企购买非营运乘用车新车、并在济南市经营车险业务的保险公司首次购买车辆商业保险的，可申领一定额度的保险补贴。

在提振消费“组合拳”政策的带动下，山东省一季度实现社会消费品零售总额同比增长 5.6%，增速较 1—2 月提升 0.5 个百分点。其中，限额以上单位通讯器材类、家具类商品零售额同比分别增长 41.5%、17.9%；绿色升级类商品增速较快，智能家用电器和音像器材、新能源汽车零售额分别增长 50.2% 和 29.9%。

“各地政策因地制宜加码体现了中央与地方事权财权动态平衡的治理智慧，既通过差异化政策工具激发区域发展活力，又借助中央财政转移支付、专项债联动、税收优惠协同等机制形成政策杠杆效应，有效撬动社会资本参与重大战略实施。”北京国家会计学院副院长、教授李旭红表示。

资金拨付加速度 机制护航防风险

补贴力度加大的同时，为确保政策红利精准惠及民生，各级财政部门也不断优化资金调度质效，为政策落地见效提供了有力有效的保障。

为了提升政策落实效果，山东财政部门创新工作举措，整合财政、金融、平台、厂家、商家“五种资源”，叠加政策形成合力。同时，为切实减轻家电等经营主体以旧换新补贴资金垫付压力，相关部门还建立了预拨资金制度。

“去年 11 月试营业的时候，门店初步计划的年内营业额目标是 4000 万元。但是没想到，门店的首月销售额就突破了 1 亿元。政府在补贴垫资回款速度方面助力很大，2025 年已预拨 766.51 万元，为新店开业、供应链备货提供了现金流保障。”徐超介绍。

泰安市财政局也介绍，该市 2025 年已预拨付 6 批次消费品以旧换新资金，企业申请补贴金额 1.86 亿元，已预拨付金额 1.27 亿元，覆盖家电及手机等数码产品销售企业 1000 余家，有效减轻了企业的资金压力。

与此同时，为避免发生骗

补套补情况、确保补贴资金安全，山东省设置了“市级审核 + 省级复核”两道程序，通过强化审核来降低风险。同时，相关部门积极运用大数据手段加强资金监管，通过部门联合检查、聘请第三方核验等方式，对补贴资金的合规性、真实性进行查验，形成全流程闭环管理。

重庆市财政部门则全面推进数字化改革确保政策直达快享，实现资金管理“一贯到底”，全面贯通市、区县、乡镇三级，全程追踪资金分配下达、拨付使用情况，严格落实资金下达后 30 天内拨付要求，及时督促临近或超过时限的资金下达与使用，确保精准直达。防风险方面，相关部门分类设置预警规则，配置 200 个监控预警模型，全量接入资金管理数据，全天候监测资金拨付使用情况，及时纠治纠偏。同时，实施问题处置“一体联动”，针对性配置多跨智能预案，重大疑似违规预警事件可直达区县和行业主管部门，提高了处置效率。

李旭红表示，下一步，需重点优化纵向财政资源配置效率，建立跨区域利益共享和成本分担机制，强化转移支付绩效评价与地方财政可持续性评估，同时创新“财政 + 金融”政策组合工具，在产业升级、绿色转型等领域建立风险补偿与容错激励兼容的资金引导体系，并推动税费政策从特惠式减免向普惠式制度创新转变，构建更加稳定可预期的政策环境以释放市场内生动力。

据《经济参考报》

一季度贷款支持科创企业有力度 房地产贷款回暖

中国人民银行日前发布《2025 年一季度金融机构贷款投向统计报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，贷款支持科创企业力度较大，普惠小微贷款增长平稳，绿色贷款增加较多，与此同时，房地产贷款增速回升。

从总量看，据中国人民银行统计，2025 年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 265.41 万亿元，同比增长 7.4%，一季度人民币贷款增加 9.78 万亿元。

从投向看，贷款支持科创企业力度较大。2025 年一季度末，获得贷款支持的科技型中小企业 27.18 万家，获

贷率 49.6%，比去年同期高 3.6 个百分点；科技型中小企业本外币贷款余额 3.33 万亿元，同比增长 24%，增速比各项贷款高 17.1 个百分点；另外，获得贷款支持的高新技术企业 26.71 万家，获贷率为 57.7%，比去年同期高 1.3 个百分点；高新技术企业本外币贷款余额 18.45 万亿元，同比增长 8.5%，增速比各项贷款高 1.6 个百分点。

普惠小微贷款增长平稳。2025 年一季度末，人民币普惠小微贷款余额 34.81 万亿元，同比增长 12.2%，增速比各项贷款高 4.8 个百分点，一季度增加 1.9 万亿元；单户授信小于 500

万元的农户经营性贷款余额 9.98 万亿元，一季度增加 4098 亿元；助学贷款余额 2731 亿元，同比增长 28.3%。

绿色贷款增加较多。2025 年一季度末，本外币绿色贷款余额 40.61 万亿元，比年初增长 9.6%，一季度增加 3.56 万亿元。分用途看，基础设施绿色升级贷款、能源绿色低碳转型贷款、生态保护修复和利用贷款余额分别为 18.11 万亿元、8.13 万亿元和 4.81 万亿元，一季度分别增加 1.47 万亿元、4680 亿元和 4269 亿元。分行业看，电力、燃气及水生产和供应业绿色贷款余额 8.45 万亿元，一季度增加 4588 亿

元；交通运输、仓储和邮政业绿色贷款余额 7.4 万亿元，一季度增加 3959 亿元。

值得注意的是，房地产贷款增速回升。2025 年一季度末，人民币房地产贷款余额 53.54 万亿元，同比增长 0.04%，增速比上年末高 0.2 个百分点，一季度增加 6197 亿元。2025 年一季度末，房地产开发贷款余额 13.87 万亿元，同比增长 0.8%，一季度增加 3535 亿元。个人住房贷款余额 37.9 万亿元，同比下降 0.8%，增速比上年末高 0.5 个百分点，一季度增加 2144 亿元。

（张莫）