

中国人民银行：对中小企业的信贷支持力度明显增强

近期，金融管理部门推出一揽子金融政策，释放稳市场稳预期的强信号。中国人民银行金融研究所所长丁志杰表示，在金融政策支持下，金融机构投向实体经济的资金规模持续扩大，对中小企业的信贷支持力度明显增强。

丁志杰介绍，近期，中国人民银行降低存款准备金率 0.5 个百分点，同时下调政策利率

0.1 个百分点，全面下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点。这些政策有助于扩大金融机构投向实体经济的资金规模，降低企业融资成本，提高其生产经营稳定性。

“从已公布数据来看，目前，市场流动性充足，货币信贷保持合理增长，对中小企业的信贷支持力度明显增强。”丁志杰说，4 月末，普惠小微贷款余额

34.3 万亿元，同比增长 11.9%。其中，对专精特新中小企业的支持尤为明显。

与此同时，实体经济融资成本显著下降，企业尤其中小企业的利息负担持续减轻。数据显示，3 月份，新发放普惠小微企业贷款利率约为 3.6%，同比下降了 0.55 个百分点。

增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，增加

支农支小再贷款额度 3000 亿元，全面下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，新设 5000 亿元服务消费与养老再贷款……近期，中国人民银行出台了一系列用于扩内需的结构性货币政策工具。

对此，丁志杰用扩量、降价、创新 3 个关键词进行了概括。在他看来，这些举措大幅增加已有政策工具的资金规模，适度降低

已有政策工具的资金成本，可支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放，有助于扩大重点领域消费和投资。

围绕稳就业、稳增长的重点领域，中国人民银行将精准发力，更大力度推动落实创业担保贷款政策，简化审批放款手续，缩短放款时限，引导银行在贷款利率、担保费率等方面给予更大支持。 据新华网

“国补”叠加多期免息 金融助力释放消费潜能

一年一度的“618”电商大促已拉开大幕。在新一轮“国家补贴”扩围加持下，今年“618”以旧换新消费持续高涨。与往年金融机构主要通过叠加各类红包、补贴和降低贷款利率进行促销不同，今年“618”期间，国补满减、多期数分期免息扮演了重要角色。

瞄准“618”大促关键节点，电商旗下借贷平台、银行、消费金融公司等多类金融机构围绕“购物节”场景开启了促销活动。

作为购物节“主力”，电商平台旗下的分期消费金融产品成为拉动消费的有力杠杆。例如，京东白条通过“12 期免息 + 线下支付互联”策略大力拓展市场；蚂蚁花呗则以“12 期免息券”为核心手段，同时叠加“官方立减”与“国补优惠”，打造了极具吸引力的消费场景。

国补叠加多期数分期，有力带动了消费活力释放。数据显示，天猫“618”第一阶段，参加国补的家电家装、手机数码等品类成交总额较去年双 11 增长 283%，超 3000 个品牌同比成交翻倍。京东白条“618”首日家电品类分期订单占比超 35%，新能源车分期放款额同比增 70%，显示了其在大件消费和新兴领域的拓展成效。

中国社会科学院金融研究所研究员、支付清算研究中心主任杨涛认为，国补政策与平台企业的庞大用户群体及新兴数字金融工具相叠加，显现出促进消费的规模经济效应与网络效应。一方面，数字化支付工具不仅支撑货币转移，而且是触达客户的重要渠道，多种支付工具的便利性能进一步提高国补政策与消费者的匹配度，共同改善消费体验和消费倾向。另一方面，数字支付已不仅是“通道”，还能够在合规前提下提供增值的信用服务。

不只电商平台，多家银行也针对“618”购物节推出了分期免息优惠。宁波银行 APP 显示，多款 3C 数码产品可享 3 期、6 期、12 期、24 期等分期免息；广发银行商城也显示，多款产品可享受“0 分期利息，最高支持 12 期、24 期分期”。

值得注意的是，在过往竞争最激烈的消费贷领域，今年并没有开启“价格战”。今年一季度，消费贷实际利率一度下探至 3% 以下，甚至低于同期 LPR（贷款市场报价利率），引发监管关注。从今年“618”来看，以价换量现象大幅减少，银行消费贷从规模竞赛逐步走向场景深耕，额度提高、期限延长纷纷落地，锚定特定场景的大额消费贷款取代低息营销成为“新引擎”。例如，工商银行信用卡汽车分期环比增长 8.5%，农业银行家装分期贷款同比增长 22.78%，显示出低利率对“大件消费”需求的有效刺激。

清华大学国家金融研究院院长田轩称：“信

贷政策在提振消费方面的确发挥着主要作用，不过‘卷’利率并不是可持续之策。除了利率，金融机构还可以‘卷’产品与服务。”他表示，根据个人信用状况和消费需求，合理设置消费贷款的额度、期限和利率；优化偿还方式，如提供灵活的还款计划，减轻消费者的还款压力；拓展消费场景金融服务，创新推出个性化消费信贷产品等。

作为传统金融机构重要补充，消费金融和信贷科技公司则更多在互动营销、深耕场景方面发力，释放居民消费活力。

据悉，海尔消费金融在广东深圳、贵州铜仁等多地启动智家分期专场活动，数十家海尔专卖店参与联动。活动期间，消费者除了能享受到“国补”，同时能够“0 首付、0 利息、0 手续费”并分 6 期、12 期购买海尔的智能、绿色家电。

另外，“618”电商大促期间，奇富科技旗下的奇富借条向用户提供申请贷款享受最高达五折的利率优惠。针对家电、汽车、旅游等大宗消费场景，平台每日发放满减优惠券，预计惠及超百万消费者。

2025 年政府工作报告提出，大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。近期，陆续发布的《提振消费专项行动方案》《关于发展消费金融助力提振消费的通知》等多个文件，均鼓励金融机构在风险可控前提下加大个人消费贷款投放力度，合理设置消费贷款额度、期限、利率。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英表示，在财政资金与金融工具的协同发力下，政策组合拳已形成“商家盈利、消费者得利”的双赢格局。补贴政策与金融创新的深度耦合，正在重塑消费动能释放机制，推动以旧换新从短期刺激手段升级为消费升级的长效引擎。未来，若能将民生刚需品、服务型消费纳入政策框架，将进一步激活消费品质跃迁的内生动力。

据《经济参考报》



· 资料图片

央行多措并举稳资金 6 月流动性有望保持宽松

为保持银行体系流动性充裕，中国人民银行日前发布公告称，5 月央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 7000 亿元买断式逆回购操作，分别为 3 个月（91 天）4000 亿元、6 个月（182 天）3000 亿元。鉴于 5 月有 9000 亿元的 3 个月期买断式逆回购到期，当月买断式逆回购合计净回笼 2000 亿元。

尽管买断式逆回购延续上月净回笼态势，但专家表示，这并不意味着央行收紧市场流动性，而是对冲到期压力，避免流动性过度投放。当前，央行基础货币投放渠道已较为丰富，中期借贷便利（MLF）、买断式逆回购操作以及各类结构性工具均可以投放中期流动性。

近期，央行接连出手，强化逆周期调节，呵护资金流动性。5 月 15 日，2025 年首次降准落地，向金融市场注入约 1 万亿元流动性；5 月 23 日，人民银行开展 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，为加量续做。“这是人民银行连续第三个月加量续做到期 MLF，也是连续第二个月大额加量续做。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

在中信证券首席经济学家明明看来，5 月的 MLF 操作配合降准，已实现大幅流动性供给，5 月买断式逆回购再度缩量续做，能够满足商业银行对央行融资工具需求的结构性调整。

根据央行公告，2024 年 10 月至 2025 年 5 月期间，央行共开展 8 次买断式逆回购操作，规模分别为 5000 亿元、8000 亿元、14000 亿元、17000 亿元、14000 亿元、8000 亿元、12000 亿元、

7000 亿元。

此外，央行还宣布，5 月未开展公开市场国债买卖操作。部分市场机构认为，央行或在三季度重启公开市场国债买入操作，更好发挥国债收益率定价基准作用。自 1 月央行宣布阶段性暂停公开市场买入国债以来，央行已连续 5 个月未开展国债买卖操作。

央行在日前发布的一季度货币政策执行报告中指出，将继续从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注国债收益率的变化，视市场供求状况择机恢复操作。

财通证券研究所业务所长孙彬彬认为，恢复国债买卖，从而提高央行对政府债的持有比例，具有紧迫性。为实现加快建设金融强国的目标，需要建立主权信用模式的货币发行方式，国债终将成为央行投放基础货币的主要渠道。他预计，央行有望在 7 月或 8 月恢复国债买入，届时政府债净融资仍将处高峰。

展望未来，业内人士认为，6 月流动性整体无虞。

明明说，在综合考虑地方债发行计划、历史国债发行规律，以及财政收支的背景下，完全排除 MLF 以及逆回购到期的因素，6 月基本不存在流动性缺口。但他同时表示，考虑到财政支出通常在月末，月内资金面仍有波动的可能。

此外，存款降息可能进一步加剧“存款搬家”，目前银行融出规模尚未观察到明显的冲击，但后续仍需跟踪存单是否持续提价发行，以及央行对于流动性的支持方式与力度。

据《经济参考报》