

财政金融政策积极发力

□ 本报记者 曾金华

# 财政政策加力提效稳经济

农陶然论金

今年以来，我国实施更加积极的财政政策，一系列组合拳加强对惠民生、促消费、增后劲领域的投入，推动经济运行稳中有进、稳中向好。近日召开的中央政治局会议提出，宏观政策要持续发力、适时加力，落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。

## 收支运行总体平稳

从预算执行情况看，今年以来财政收支运行总体平稳。统计数据显示，上半年，全国一般公共预算收入11.56万亿元，同比下降0.3%，降幅比一季度收窄0.8个百分点；全国一般公共预算支出14.13万亿元，同比增长3.4%。

“今年上半年，财政收支运行总体平稳，支出结构持续优化，为经济运行回升提供了有力支撑。各类政府债券发行进度加快，有效带动投资扩大、消费潜力释放。”北京国家会计学院副院长、教授李旭红表示。

上半年，地方一般公共预算本级收入66977亿元，增长1.6%。其中，东部、中部、西部、东北地区收入分别增长1.3%、1.3%、2%、5.7%。31个省份中，27个省份实现增长。

在上半年财政收入中，各地呈现出一系列亮点。比如，北京全市经济总体延续回升向好态势，在此带动下，上半年，全市一般公共预算收入完成3571.2亿元，增长2.6%。其中，增值税完成1023.2亿元，增长2.1%，主要由互联网批发、新能源汽车等领域重点企业业务量增长带动。企业所得税完成1022.9亿元，增长10%，主要由信息、科技等行业经营效益较好、利润增长带动。此外，吉林省一般公共预算收入692.2亿元，增长16.4%；甘肃省一般公共预算收入573.8亿元，增长4.1%，财政收入增长较为突出。

财政支出方面，加大强度、优化结构。上半年，全国一般公共预算支出141271亿元，同比增长3.4%。

“上半年我国经济增长好于预期，与同期更加积极的财政政策的支撑作用密不可分，财政、经济之间的良性互动正在不断强化，与经济增长密切相关的主要税种增长平稳。上半年，东部、中部、西部、东北地区地方一般公共预算本级收入增长情况呈现出区域发展差距逐渐缩小的协调发展趋势。”中央财经大学财税学院教授白彦锋说。

## 加力扩投资提消费

“国补”在今年频频上热搜。最新消息显示，今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于10月份按计划下达第四批690亿元资金，届时将完成全年3000亿元的下达计划。

政府债券是宏观调控的重要工具，在稳



增长、扩投资、补短板方面的作用日益突出。中央政治局会议强调，加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。

为保障更加积极的财政政策持续用力、更加给力，今年国债发行力度进一步加大。上半年国债发行平稳顺利，发行规模创历史新高。统计显示，上半年共发行国债7.88万亿元，同比增加20547亿元，增长35.28%。特别国债发行进展顺利，上半年共发行超长期特别国债5550亿元，较去年同期进度加快18个百分点。

消费品以旧换新是今年提振消费的重要举措。“财政部积极贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同国家发展改革委安排3000亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，持续释放消费潜能，推动相关产业加快转型升级。”财政部经建司副司长吴盖说。

统计显示，上半年，消费品以旧换新工作取得积极成效，汽车、家电、家装、手机等商品销售额1.6万亿元，限额以上单位家电和音像器材、文化办公用品、通讯器材、家具商品零售额同比分别增长30.7%、25.4%、24.1%、22.9%，带动社会消费品零售总额同比增长5%，高于去年全年1.5个百分点。

“下一步，财政部将按照《提振消费专项行动方案》部署，加快出台提振消费增量政策举措，引导地方提升消费环境，优化消费供给。”吴盖说，一方面，支持部分人口基数大、带动作用强、发展潜力好的重点城市推广消费新业态新模式新场景，打造更多消费新热点；另一方面，支持我国国际消费中心城市和部分重点消费城市，开展国际化消费城市建设，提升消费便利度和体验感。

地方政府债券方面，发行使用进度明显加快。今年上半年，全国发行新增地方政府一般和专项债券2.6万亿元，支持地方重点领域重大项目建设。专项债券用作项目资本金的范围由原来的17个行业扩大至22个，今年上半年，各地发行专项债券用作项目资本金1917亿元，同比增长16%。

“财政支出聚焦扩大投资、提振消费与强化民生保障。通过发行政府债券等方式加大支出强度，带动投资引导有效需求，增强经济内生增长动能。同时，持续加强对科学技术、教育、节能环保、文化旅游体育与传媒等重点领域的支出，有效提振消费，推动经济结构优化与高质量发展。加大对于社会保障和就业、住房保障、卫生健康等民生保障的支出，切实托底群众基本生活。”李旭红说。

## 更多资金投资于

近期，免费学前教育、育儿补贴制度等一系列重大民生举措频频出台，受到社会高度关注与点赞。其中，国家统一实施的免费教育政策覆盖所有幼儿园的大班儿童，预计今年秋季学期将惠及约1200万人，全国财政将增加支出大约200亿元，相应减少家庭支出200亿元。对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满3周岁，这一政策是新中国成立以来首次大范围、普惠式、直接向群众发放的民生保障现金补贴，中央财政今年初步安排预算900亿元左右对地方予以补助。

民生无小事，枝叶总关情。中央政治局会议强调，兜牢基层“三保”底线。今年，中央财政进一步增加对地方转移

支付，增强地方财力、兜牢“三保”底线，中央对地方转移支付安排103415亿元，同口径增长8.4%。财政部预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任李大伟介绍，今年上半年，中央对地方转移支付已下达9.29万亿元，占年初预算的89.8%，下达进度较上年同期提高1.7个百分点。

“在地方财力保障上增强力度，下达均等性转移支付2.73万亿元，比上年增长7.5%，加大对地方财力的支持。指导督促地方做好隐性债务置换工作，大幅减轻地方还本付息压力，腾出更多资源用于保民生、促发展。”李大伟说。

近日召开的中央政治局会议对下半年经济工作进行部署，强调宏观政策要持续发力、适时加力。“这一部署明确了下半年实施宏观调控的基本政策取向，即在保持宏观政策连续性与稳定性的同时，根据经济形势变化作出灵活调整。展望2025年下半年，更加积极的财政政策将通过保障一定的支出强度，在消费、投资等方面持续发挥积极效应，促进宏观经济的稳定、发展。”李旭红说。

白彦锋分析，下半年随着包括超长期特别国债、地方专项债以及与之紧密相关的“两新”政策的进一步落地，我国社会经济高质量发展的良好态势有望得到进一步巩固和延续。

“更加积极的财政政策要进一步加快预算支出、政府债券资金的落实到位进度，不断提高财政支出效率，发挥好财政资金的支撑、带动、放大作用，为‘十四五’平稳收官与‘十五五’良好开局奠定坚实的基础。”白彦锋说。

## 全球黄金投资需求强劲

近日，世界黄金协会发布的2025年二季度《全球黄金需求趋势报告》显示，在高金价环境下，二季度全球黄金需求总量达1249吨，同比增长3%。当前，复杂多变的政治环境、向上的金价势能提升了投资需求，强劲的黄金投资流入成为推动今年二季度需求增长的主要动力。

黄金ETF(交易型开放式指数基金)投资是推高黄金总需求的重要驱动力。《报告》显示，二季度全球总流入量达170吨，亚洲地区上市基金流入量70吨。在一季度创纪录的流入量支持下，上半年全球黄金ETF需求总量达397吨，创下自2020年以来最高的上半年纪录。

金条与金币投资也受到投资者青睐。《报告》显示，二季度金条与金币投资总量同比增长11%，至307吨。其中，中国投资者领跑全球，金条与金币需求同比增长44%，至115吨，是2013年以来最高的二季度需求。西方市场则呈现分化趋势：欧洲地区二季度净投资需求增长逾1倍，至28吨，而同期美国的金条与金币需求则减半，至9吨。

对于我国金条与金币需求的攀升，世界黄金协会中国区CEO王立新认为，上半年国内金价上涨24%，相较于其他资产表现较为亮眼，吸引投资持续流入。同时，中国人民银行持续购金，也带动部分国内投资者跟进。

《报告》显示，全球央行购金需求仍处于高位水平，二季度共增储166吨。8月7日中国人民银行公布的数据显示，7月末黄金储备为7396万盎司，环比增加6万盎司。

司，6月末为7390万盎司，央行已连续两个月增持黄金。世界黄金协会最新显示，95%的央行预计未来12个月内全球央行黄金储备将进一步增加。国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，从中长期来看，伴随着全球贸易形势依旧不明朗，地缘政治不确定性持续，市场对美元体系和美元资产信心走弱等态势，预计各国央行和投资者将会继续增持黄金，并以其投资需求和避险需求持续为金价提供支撑。

本报记者“截至今年7月末，我国官方国际储备资产中黄金的占比为7%，明显低于15%左右的全球平均水平。”东方金诚首席宏观分析师王青分析，从优化国际储备结构角度出发，未来需要持续增持黄金储备，适度减持美债。此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，为稳步推进人民币国际化创造有利条件。

庞溟认为，黄金在避险、抗通胀、长期保值增值等方面仍存在不可替代的优点，兼具金融和商品的多重属性；我国央行推进国际储备多元化，在组合配置中加入和动态调整黄金储备的战术操作不会改变，增持黄金的战略方向也不会改变。

下半年，黄金仍有望继续成为中国最受青睐的资产之一。“潜在的全球地缘政治与经济风险仍存，叠加国内增长不确定性共同催生出投资者的避险需求，有望继续利好金条与金币投资。与此同时，若降息预期兑现且人民币继续购金，亦可能提振中国投资者对黄金的兴趣。”王立新表示。

## 打通小微企业融资难点堵点

本报记者 彭江



小微企业是国民经济和社会发展的重要组成部分，是稳定就业和改善民生的重要支撑。中国人民银行统计数据显示，上半年，普惠小微贷款增长较快，普惠小微贷款余额35.57万亿元，同比增长12.3%，增速比各项贷款高5.2个百分点，上半年增加2.63万亿元。

小微企业贷款余额快速增长与监管部门、金融机构持续发力打通小微金融难点堵点有关。小微企业普遍缺抵押资产，盈利和纳税都不多，按照传统贷款产品的要求，难以达到审批条件。但这类企业中也有好“苗子”。支持小微企业融资需要金融机构实地走访，深入了解小微企业的经营情况，打破银行与小微企业之间信息不对称状况。

“今年以来，我行积极开展大走访活动，累计走访从事生产经营的个人4.45万户、企业7563户，对有资金需求的企业开通绿色通道，缩短授信时间，保障企业正常经营。”浙江农商联合银行辖

内兰溪农商银行普惠零售部总经理黄莉说。据介绍，浙江已组织形成全省300余万户的全量走访目标企业清单。通过基层全面走访摸排，把有真实资金需求的企业选出来，直接推荐给银行机构，并做好问题协调解决，推动走通金融服务触达“最后一公里”。

江苏金融监管局相关负责人表示，自全国部署建立支持小微企业融资协调工作机制以来，江苏金融监管局会同相关部门推动金融资源、惠企政策精准高效直达广大经营主体。目前，江苏省已组织主动走访企业403万户，累计发放贷款1.9万亿元，成效位居全国前列。6月末，江苏省小微企业贷款余额已达9.6万亿元，同比增长16.7%。

提升普惠金融服务质效需要充分发挥金融科技的作用。“商业银行在服务农村领域时，面临信息

近日，广西、浙江、内蒙古等多地的农村商业银行召开2025年年中工作会议，在对上半年展业情况进行回顾的同时，也开始研究部署下半年的重点任务。概括来说，农商行在稳中求进的基础上进一步探索如何推动主责主业向上向好。这其中，支农支小成为多家银行“施工图”中的高频词。

支农支小是农村商业银行的核心定位，也是农商行金融服务的核心阵地。农商行坚定支农支小，努力做小做散，通过加大信贷资源供给，把资金投向“三农”和小微企业等重点领域，既有助于支持其化解融资难、融资贵的问题，又能加快推动乡村全面振兴与实现区域经济均衡发展。农商行下好涉农金融服务这盘棋，首要前提是厘清服务边界，切不可偏离主业，如此才能筑牢信贷业务底盘，跑出涉农服务加速度。

从我国金融体系看，目前以农商行为主的农村中小银行是农村金融服务的主力军，其与“三农”有着天然的地缘优势，支农支小可谓责无旁贷。然而，在农村金融市场中，实际上参与主体众多，行业竞争越发激烈。大型银行凭借资金金、低利率等优势，加速下沉金融服务，不少优质信贷客户被分流、掐尖，对农村中小银行的生存空间产生较大冲击。这也是继改革化险、压降不良后，农商行不得不面临的一项新挑战。从农商行内部看，在风控能力、公司治理、数字化建设等方面与国有大行和股份制银行有着显著差距，无不对其主营业务形成掣肘。

面对发展瓶颈，农商行深耕农村金融市场之路注定布满荆棘，但不能由此退缩。正所谓，越是风高浪急，越需要坚定前行的信心。当务之急，就是要尽快补短板、强弱项，才能抓住行业变局中蕴含的机遇。不少省份的农商行在年中工作会议中反复提及，要始终坚守支农支小初心，回归服务实体经济本源，在深耕金融为民中增厚优势，把根扎向乡村沃土最深处。

数字化快车就是机遇之一。农商行向来数字化基础底子薄、起步慢，深耕支农支小主战场，手里没有金刚钻绝对摸不了瓷器活，更搭不上数字化快车。当大行运用金融科技，以低成本优势涌向农村金融市场时，农商行不能熟视无睹，急需在移动支付、场景金融等方面布局和优化数字展业服务。数字金融可以有效破解金融服务农户、小微企业过程中存在的信息不对称、抵押物评估难等问题，恰如一把金钥匙，能够精准打开银行授信难题之锁，提升信贷员敢贷、愿贷的积极性。

通过数字化重塑服务值得提倡，但倘若忽视修炼内功，也难以事半功倍。与大行相比，农商行的优势是决策链条短、机制灵活，能快速适应市场变化和满足客户需求。因此，农商行要有序推进机构改革，通过机制创新赋能业务发展，激发信贷流程、组织架构活力，这样才能在行业竞争中赢得主动权。同时，还要发扬老一辈农商人带着借据印章奔走在田间地头的背包精神，加快移动展业与走访需求相融合，提升用户黏性。

支农支小易做难，难在长期坚守。农商银行等中小银行既然锚定支农支小的目标，就要确保支农支小力度只增不减，且不能因一时的困难而动摇、泄气。唯有久久为功，积小胜为大胜，方可行稳致远。接下来，农商行应尽快巩固优势、擦亮特色、做细服务，推动经营转型升级，这是农商行破局谋变的重要突围方向。

本版编辑 武亚东 美编 倪梦婷