

陶然论金

□ 马春阳

电子行业总市值首超银行说明什么

在近期市场回暖向好态势下,A股悄然迎来了一个历史性时刻:截至8月22日,电子行业以11.54万亿元的总市值首次超越银行业,成为A股市场第一大行业。这一结构性变化不仅体现了我国电子行业的加速崛起、投资者“审美”偏好的转变,也折射出资本市场对科技创新的有力赋能,中国经济发展动能正稳步迈向创新驱动。

在过去很长一段时间,银行业凭借其盈利稳定、资产规模庞大等特点,长期占据A股行业市值之首。随着近些年我国科技创新水平持续攀升,产业结构转型升级推进,以电子、新

能源、生物医药为代表的新兴产业在A股市场中的影响力与市值比重日益扩大。

特别是电子行业,在全球消费电子更新换代加速与人工智能算力需求激增的推动下,我国消费电子、半导体等细分领域实现了持续高速增长,产业竞争力也随之显著提升。

从青睐“大而稳”的银行股转向追求高“含科量”的电子股,这一投资者偏好的变化是我国经济高质量发展背景下的必然选择。回看经济历程,无论是基础设施建设、房地产还是制造业扩张,都会催生大量的信贷需求,为银行业的基本面提供了支撑。而随着经济发展

方式转变,科技创新正成为驱动经济增长的核心动力。在此背景下,更具科技水平和成长空间的行业,必然更易获得投资者的关注,市场也愿意为其增长潜力赋予更高的估值。

资本市场的成熟与发展为电子行业的登顶创造了条件。从2019年科创板正式开板,到近期深化改革的“1+6”政策措施出炉,监管部门不断深化发行上市、并购重组等领域的适配性改革,优化制度和产品供给,引导各类要素资源加快向创新领域集聚,一个有利于支持全面创新的资本市场生态逐步形成,更多优质未盈利创新企业有了登陆A股的机会。

此次A股行业总市值排位的更迭,不仅是市场对电子行业的价值重估,还映射出我国经济结构调整取得的成效。当前,资产定价的锚正从传统的“规模与稳定性”逐渐转向“技术与成长性”,社会资本正持续涌入具备突破性和前瞻性的硬科技领域。在这一进程中,资本市场作为资源配置的重要枢纽,要继续通过深化改革,构建与科创企业需求更加匹配的服务体系。同时,科创企业也应牢牢把握时代机遇,聚焦核心技术、夯实发展根基,以扎实的业绩和可持续的成长回报投资者信任。

财金纵横

□ 本报记者 王宝会

金融活水精准滴灌“三农”沃土

近日,国家金融监督管理总局发布二季度银行业主要监管指标数据显示,今年上半年,全国普惠型小微企业贷款、普惠型涉农贷款等投放保持较快增长。专家表示,普惠金融是以较低的成本覆盖更多客群,银行机构加大让利各类涉农主体,有助于补齐县域融资短板,推动乡村全面振兴。接下来,还需打通信贷赋能乡村的融资痛点,引金融活水精准滴灌田间地头。

信贷供给重点领域

涉农信贷是乡村全面振兴的“血脉”,也是强化县域发展的重要要素。数据显示,2025年二季度末,普惠型涉农贷款余额13.9万亿元,较年初增加1.1万亿元。

中国普惠金融研究院研究员张晓峰表示,加大信贷供给对推动乡村全面振兴具有多维度的关键作用。一是对基础设施建设具有重要作用。信贷投入对高标准农田建设、农业机械化、仓储物流体系等均有重要作用。二是对培育新型农业经营主体具有关键作用。信贷供给可支持新型主体扩大经营规模、采用先进技术,推动农业从“小散弱”向“集约化、专业化”转型。通过加大信贷供给,既是破解乡村发展资金瓶颈的核心手段,也是激活乡村内生动力、实现城乡协调发展的重要支撑。

涉农贷款的增长离不开监管引领。今年以来,多地金融管理部门把引导银行机构支持乡村全面振兴摆在突出位置,引导银行机构深耕普惠金融,以高质量金融服务助力乡村全面振兴。江苏金融监管部门持续优化“三农”金融服务,引导银行机构加强金融服务供给,全力做好春耕备耕、“三夏”等重要农时节点的金融保障工作。截至6月末,江苏省银行机构普惠型涉农贷款余额13210.5亿元,较年初增长9.2%。青海金融监管部门印发“三农”金融服务通知,引导辖内银行机构加大金融供给。截至6月末,青海省普惠型涉农贷款余额675.48亿元,较上年年末增加38.9亿元,增长6.11%。

此外,政策加码聚焦乡村全面振兴重点领域。中国人民银行、农业农村部日前联合印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》提出,从粮食安全、巩固拓展金融帮扶成果、乡村富民产业等方面深化改革,强化金融资源供给。在各部门的推动下,银行机构加大涉农信贷投入,锚定农业强国建设的重点领域,推动“三农”金融服务迈上新台阶。

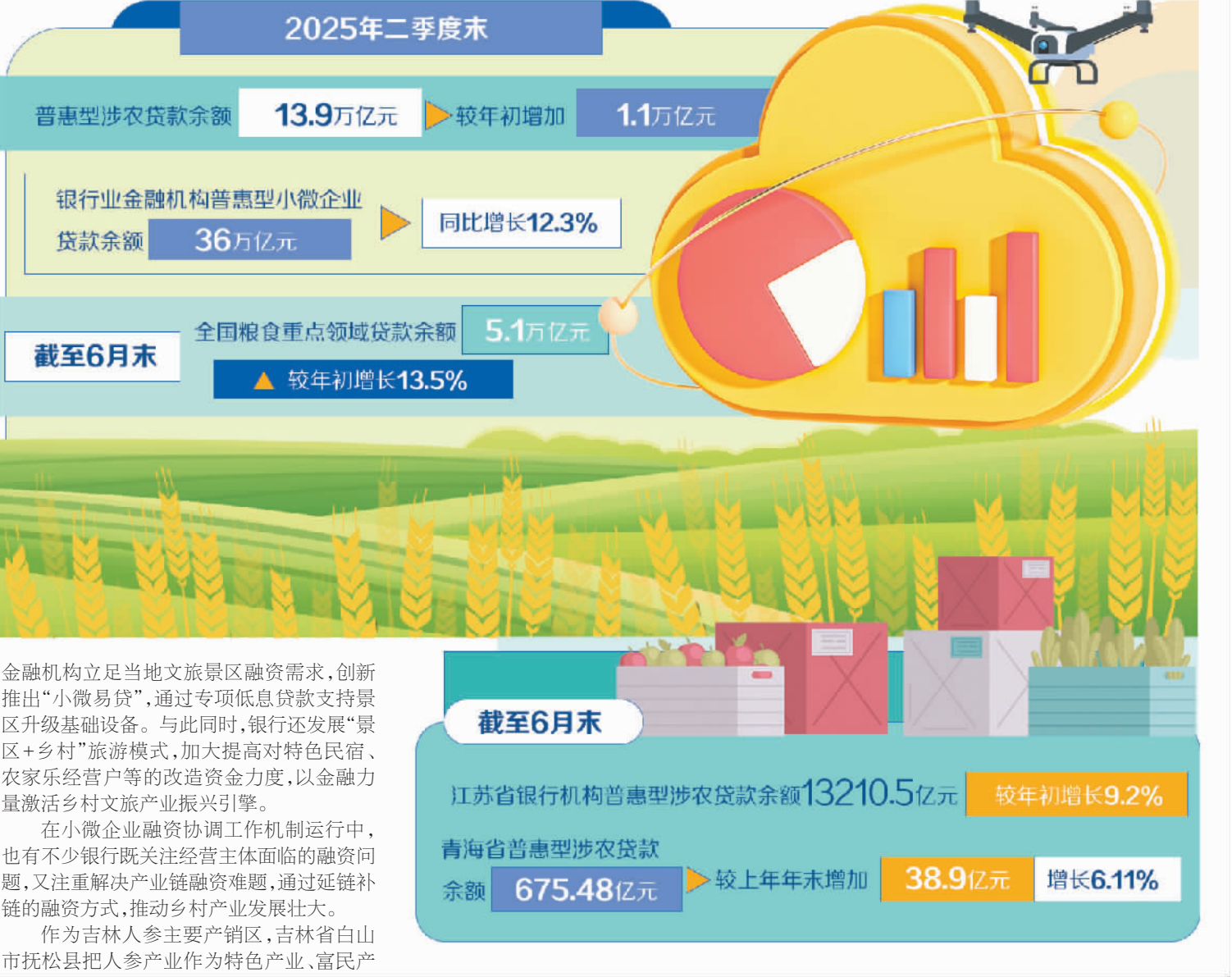
以促进粮食稳产保供为例,银行机构积极对接粮油作物大面积单产提升行动,加大对粮食主产区、产粮大县信贷资源倾斜。数据显示,截至6月末,全国粮食重点领域贷款余额5.1万亿元,较年初增长13.5%。专家表示,健全的粮食安全金融服务能够为农业生产提供稳定的资金保障,确保播种、施肥、收储等关键环节不会因资金断档而受阻,从而提升粮食产量与质量。

张晓峰建议,针对县域农业和农村产业的特殊需求,金融机构可加大金融产品的创新力度,设计更加符合县域经济特点的信贷产品。例如,基于农业生产周期、农民收入波动等因素,开发灵活的信贷产品,设置合理的还款期限与利率。此外,应加强农村保险和农村小微企业贷款等定制化金融服务的提供,满足县域经济多样化的融资需求。

推动县域产业振兴

产业兴旺是推动乡村全面振兴的重要课题。随着小微企业融资协调工作机制走深走实,县域乡村地区的产业迎来重要机遇,越来越多的小微企业获得了信贷资金帮扶。数据显示,2025年二季度末,银行业金融机构普惠型小微企业贷款余额36万亿元,同比增长12.3%。

为提振小微企业赋能乡村产业发展的积极性,目前,多地发挥乡镇街道主阵地作用,扎实开展“千企万户大走访”活动,摸排小微企业融资需求。为推动乡村文旅产业融合发展,浙江农商联合银行辖内开化农商银行等



金融机构立足当地文旅景区融资需求,创新推出“小微易贷”,通过专项低息贷款支持景区升级基础设施。与此同时,银行还发展“景区+乡村”旅游模式,加大提高对特色民宿、农家乐经营户等的改造资金力度,以金融力量激活乡村文旅产业振兴引擎。

在小微企业融资协调工作机制运行中,也有不少银行既关注经营主体面临的融资问题,又注重解决产业链融资难题,通过延链补链的融资方式,推动乡村产业发展壮大。作为吉林人参主要产销区,吉林省白山市抚松县把人参产业作为特色产业、富民产业,积极推动人参一二三产业融合发展。吉林省臻丰祥土特产品有限公司就是在建设银行支持下发展壮大的缩影。“建设银行抚松支行客户经理深入走访后,把好政策送到了企业,极大缓解了扩大生产的资金难题。”该公司总经理任洪青说。近两年,像任洪青这样的“参老板”在当地还有许多,靠着建行的支持,越来越多的农户实现了从参农到老板的转变,不少乡村不仅扩大种植规模,还创办了自己的加工厂,人参产业链不断延长。

小微融资机制专项行动开展以来,建设银行吉林省分行积极推进工作机制走深走实,省分行专班组长带队走访吉林省农业融资担保有限公司、吉林省金融控股集团股份有限公司等10余家重点领域企业。建行吉林省分行立足区域特色产业,以人参种植和加工为破题点,成立普惠金融乡村服务团队,在小微企业融资协调机制的赋能下,及时将金融活水滴灌到田间地头。

专家表示,支持小微企业融资协调工作机制,打破了银行、企业、政府监管之间的信息壁垒,促进融资精准对接。银行要继续精准、有效支持符合条件的小微企业,优化对各类经营主体的金融服务,化解银企之间的融资壁垒。

数字金融降本增效

中央金融工作会议将数字金融作为金融“五篇大文章”之一,引导金融机构加快数字化转型。国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》再次强调,加快推进金融机构数字化转型,增强数字化经营服务能力。数字化有助于解决金融服务乡村全面振兴的一些痛点。中国普惠金融研究院研究员汪雯羽表示,与城市的居民和企业相比,乡村主体金融需求规模较小、分布分散且偏僻,大多数涉农主体是信用白户,存在信息不对称问题,自身发展中面临的风险更大且金融能力也偏弱。乡村主体的弱质性使金融机构为其提供服务时,面临综合成本高、风控管理挑战大、拓展业务艰辛等困难。对金融机构来说,数据信息匮乏的农村,一笔较小的金融服务需要付出远大于城市业务的运营成本。由

于信息不对称问题的存在,银行通常很难对小微企业、农户的信用风险进行准确的评估,尤其是财务信息披露较少的小微企业,银行对其评估的成本非常高。

让数据多跑路,加快实现银企双向降本增效。农村商业银行作为县域金融主力军,在服务模式上正加速向数字化转型。浙江农商联合银行辖内青田农商银行零售金融部负责人刘芳认为,中小银行加快运用数字技术,着力推动数字乡村建设、开发企业信用风险评估模型、探索信用体系建设等,在金融下沉服务过程中尤为必要。比如,通过数字金融可以提高“线上办贷+村口服务点”的服务效率,简化农户办理贷款流程;用大数据可以精准匹配涉农贷款,缓解农户抵押担保难题。

此外,手机银行也是延伸数字金融服务的重要载体。为着力提升数字普惠服务的覆

盖面和便利度,江苏银行、郑州银行加快“数字+金融”建设,通过优化数字应用场景、手机银行乡村振兴版等,与县域经济发展同频共振。天眼查数据研究院相关负责人认为,当前银行加速优化手机银行APP建设,基本上可以满足农村地区支付结算、转账汇款、办理贷款等服务,这也意味着农户足不出户便可以充分享受到全流程的线上服务。

中国银行研究院研究员杜阳表示,接下来,银行在助力数字乡村建设中应强化科技赋能战略,不断丰富移动金融渠道,提供线上开户、信贷申请、理财咨询等服务。探索建设“金融服务站+数字驿站”融合平台,提升银行在基层的触达能力,同时注重用户教育和数字技能普及,提升农户对数字金融的接受度与使用频率,实现普惠与可持续并重的数字乡村金融生态体系。

贷款市场报价利率连续3个月不变

□ 本报记者 勾明扬

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心日前公布最新贷款市场报价利率(LPR),其中1年期LPR为3%,5年期以上LPR为3.5%,均已连续3个月维持不变。对此,业内人士认为,8月份2个期限品种的LPR报价保持不变,符合市场预期。

“在当前的货币政策框架下,7天期逆回购利率作为主要的政策利率,成为LPR新的‘定价锚’,并通过强化各利率间协同,逐步疏通由短及长的利率传导关系。”中国民生银行首席经济学家温彬表示,自5月份降息之后,近期政策利率持稳,使得LPR报价的定价基础未变。

东方金诚首席宏观分析师王青说,受市场预期等影响,近期市场利率有所上行,在商业银行净息差处于低点的背景下,报价行也缺乏主动下调LPR报价加点的动力。从根本上说,LPR报价连续3个月保持不动,主要源于上半年宏观经济稳中偏强,短期内通过引导LPR报价下调强化逆周期调节的必要性不高。

2020年以来,中国人民银行已累计降准12

次,累计下调政策利率9次,带动1年期和5年期以上LPR分别下降115个、130个基点。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏认为,近年来,货币政策一直都是支持性的。既有总量保障,也有结构优化、价格引导;既有传统工具的拓展优化,也有新工具的探索创新;既注重部门协调,也强调外界沟通。

中国人民银行近期发布的《2025年第二季度中国货币政策执行报告》显示,上半年货币政策逆周期调节效果较为明显,金融总量平稳增长,社会融资成本处于低位,信贷结构不断优化。《报告》在明确下阶段货币政策主要思路时提到,要落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度和节奏,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配,持续营造适宜的金融环境。

温彬分析,从总基调上看,《报告》保留“适度宽松”表述,意味着下半年为稳信用、促内需、强协

近日,财政部、国家税务总局联合发布公告,明确完善增值税期末留抵退税政策的一系列措施,其中包括制造业等4个行业可以按月申请退还期末留抵税额,同时调整部分行业退税比例和条件。

北京国家会计学院副院长、教授李旭红解释,留抵退税是保障增值税中性原则实现的税收机制安排,主要是指当增值税的进项税额大于销项税额时,财税部门将增值税期末未抵扣完的税额退还给纳税人。“为缓解企业资金压力,支持企业研发创新,助力经济高质量发展,近年来我国在推进增值税立法、健全增值税制度的过程中持续完善留抵退税机制。”李旭红说。

按照公告,自2025年9月增值税纳税申报期起,制造业、科学研究和技术服务业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业纳税人,可以按月向主管税务机关申请退还期末留抵税额。

“本次增值税留抵退税政策的优化,既是基于当前经济社会发展实际而进行的调整完善,也是建立健全增值税留抵退税制度的需要。”中国财政科学研究院公共收入研究中心主任梁季表示,此次政策调整优化,考虑了政策的连续性和精准性,即对制造业、科学研究和技术服务业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业,以及房地产业的留抵退税政策保持不变,体现税收对制造业、科技创新和绿色发展等国家发展战略的精准支持。

同时,公告规定,除了制造业等4个行业和房地产开发经营业纳税人以外的其他纳税人,申请退税前连续6个月期末留抵税额均大于零,且第六个月期末留抵税额与申请退税前一税款所属期上一年度12月31日期末留抵税额相比,新增留抵税额不低于50万元的,可以向主管税务机关申请按比例退还新增留抵税额。新增留抵税额不超过1亿元的部分,退税比例为60%;超过1亿元的部分,退税比例为30%。

“这也就是说,综合考虑征纳管理成本、国际惯例等因素,对其他行业留抵退税设置条件,按比例退税。”梁季说,增值税留抵退税款既可以退,也可以抵减下期增值税款。因此,对于“偶发性”留抵退税设置退税条件,对留抵税款金额不大的纳税人,尽管不能退税,但可以向下期结转抵扣。这不但不影响留抵税款的继续抵扣,还可以降低征纳成本,也符合国际惯例。

李旭红表示,政策对行业范围的划分更为精准,形成了重点行业优先支持、特定行业针对性覆盖、全行业差异化包容的多层次范围体系。

公告对增值税留抵退税政策和增值税即征即退、先征后退(退)政策的选择适用问题进行了明确,即“二选一”,符合条件的纳税人全额缴回已取得的留抵退税或即征即退、先征后退(退)税款后,重新选择今后适用政策,但一旦选择后36个月内不得变更。

梁季分析,这一方面使得纳税人可以根据经营实际择优选择适用政策,将政策选择权留给纳税人;另一方面也有助于更好维护政策的公平性,增强政策协同。设置36个月内不得变更,有利于引导纳税人理性选择适用政策,有助于降低政策实施成本,提高政策确定性。

“留抵退税涉及企业数量较多、金额较大,科学有效的管理办法是降低征管成本、提升征管效率以及有效防范风险的关键。因此,在做好事前事中事后监管、分级分类分别管理的基础上,还需要进一步挖掘税收数据的潜力,提升对骗取留抵退税不法行为的识别效率及识别精度,这也是我国完善增值税制度、健全税收征收管理的必然要求。”李旭红说。

本版编辑 陆敏 苏瑞淇 美编 倪梦婷

“政策举措从中央银行到金融体系再到实体经济,传导效果是会持续的,已实施政策的成效会进一步显现。下一步,实施好适度宽松的货币政策,关键还是要抓好落实,对前期政策的传导情况和实际效果要密切跟踪,保持连续性,增强灵活性,充分释放政策效应。”姜飞鹏说,巩固拓展经济回升向好势头,需要强化宏观政策取向一致性,进一步发挥政策合力。今年以来,财政、货币、产业等宏观政策加强协同配合,效果也在持续显现。

展望未来,王青认为,在大力提振内需、采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势的过程中,政策利率及LPR报价还有下调空间。