

金融支持外贸： 突国外需波动 发力国内大循环

中经记者 郝亚娟 夏欣
上海 宁波报道

走进浙江宁波一家文具企业的展厅，琳琅满目的笔具、文件夹、创意杯具错落有致地陈列在展架上，勾勒出一个精致多元的“文具宇宙”。许多在欧美市场热销的产品背后，都能见到这家企业的身影，风靡全球的泡泡玛特亦是其合作伙伴。

近日，由中国人民银行浙江省分行主办的“金融支持浙江民营经济高质量发展”调研活动走进宁波，《中国经营报》记者随行采访了解到，在国际贸易遭遇挑战，特别是美国加征关税的背景下，这家文具企业依然保持稳健经营、订单充足，展现了中国制造在全球产业链中的强大韧性。

与此同时，企业也在加快布局



图为宁波赛龙进出口有限公司高端办公文具产品展厅。

国内市场，以更积极地应对外需波动。国务院在做强国内大循环工作推进会中指出，要“把发展的战

略立足点放在做强国内大循环上”，并提出统筹扩大内需战略与深化供给侧结构性改革。在政策

引导下，各地纷纷出台支持措施，深挖出口转内销潜力，为外贸企业提供更多可行路径。

面对日益复杂的贸易政策环境，高端制造不仅提升产品质量与效率，更能满足全球市场对个性化、智能化的需求，提高企业在全球供应链中的竞争地位。

我国是全球最大的文具出口国之一，出口额约占全球办公文具总额的30%。

记者调研了解到，位于宁波的宁波赛龙进出口有限公司（以下简称“赛龙公司”），即前文所述文具企业，专注于笔类及高端办公文具产品的出口，主攻国外定制IP类商超渠道，定位中高端市场。

目前，赛龙公司已成为欧美市场文具类主力供应商之一，年销售额超过7亿元，产品远销全球40多个国家。欧洲市场占其销售额的40%，美国市场占15%，其余覆盖东南亚、中东、南美等新兴市场，销售网络日趋成熟。

一支圆珠笔的生产，表面看似简单，实则是多产业链协同的成果。赛龙公司总经理章吉龙介绍称：“生产一支笔，需要塑料、金属、表面处理、电镀、印刷、包装等多个环节协作，才能实现多工艺、多材料的一体化整合。我们的制造涵

盖金属冲压、精密喷涂、锂电池配套等多个流程。这种复杂度与完整性，是中国独有的产业链优势与性价比决定的。”

赛龙公司只是中国制造业企业的一个缩影。中国银行（601988.SH）研究院银行业与综合经营团队主管邵科分析称，我国供应链体系的核心优势包括：第一，供应链门

类齐全、独立完整，依托于庞大的产业集群和灵活的中小企业生态系统，对需求的响应速度快、定制化能力强。第二，具备深厚的技术积累与创新优势，特别是制造业与新技术的融合形成了更新的发展路径和更高的发展形态，一些产业新赛道已形成先发优势。第三，供应链的数字化转型领先，从商业模式的革新到供应链环节的优化，从生态系统合作到业务组织协同，数字化正在全面重塑传统供应链。

章吉龙坦言，在文具出口行业竞争日益激烈、利润空间压缩的背

景下，赛龙公司区别于快时尚的追风模式，更重视产品质量与设计创新，合作品牌包括名创优品、潘红马等，通过ODM（原创设计制造）模式，将客户品牌风格深度融合于产品中，打造具有辨识度的“小众精品”。

复旦大学世界经济研究所副所长、经济学院教授沈国兵指出，面对日益复杂的贸易政策环境，高端制造不仅提升产品质量与效率，更能满足全球市场对个性化、智能化的需求，提高企业在全球供应链中的竞争地位。

“国家战略明确制造业聚焦高
端化、智能化、绿色化方向，通过攻克核心技术与产业链协同，向高附加值环节攀升。中国的电子信息、人工智能、生态环保等产业发展规模、质量均保持世界领先，将有力支撑制造业的产业升级进程。在新的国际环境下，客观上需要中国制造业向高端迈进，并重塑全球价

值链分工。”上海经邑产业数智研究院副院长沈佳庆说。

设计与产业链的双重优势，构成中国外贸企业稳固海外市场的关键所在。其背后，是金融资源的精准赋能——从出口信贷到供应链融资，从汇率避险到订单质押，金融工具的全面支持不断增强企业抗风险能力，为宁波外贸注入强劲动能。

随着业务规模扩大，企业面临的资金压力也与日俱增。章吉龙告诉记者：“海外客户账期延长趋势明显，而对供应商的付款时间无法相应延长，导致运营中产生资金时间差，赛龙公司主要通过银行贷款填补流动资金缺口。”

针对企业面临外汇波动风险问题，宁波银行（002142.SZ）相关人士表示，该行通过“外汇金管家”系统为进出口企业提供7×24小时线上服务，涵盖外汇结算、融资、避险等200余项业务，帮助企业更高效应对国际金融市场的不确定性。

宽货币下信贷结构迎变 实体经济融资仍需优化

中经记者 慈玉鹏 北京报道

央行近日发布的《2025年一季度金融机构贷款投向统计报告》（以下简称《报告》）显示，一季度短期贷款及票据融资余额同比增长

9.3%，一度超过中长期贷款8.7%的增速。

《中国经营报》记者采访了解到，上述数据一方面反映了地方政府债务置换背景下企业中长期贷款少增，另一方面也反映了目前实体

经济信贷需求不足的问题。

推进做强国内大循环，实体经济发展是关键。在宽货币政策背景下，应如何发挥金融作用，切实推动实体经济发展？记者采访了解到，应进一步定向突破，上调央

行科技创新和技术改造再贷款额度，推动经济增长动能转换。同时，提高金融供给与实体企业的融资需求匹配性，围绕构建“需求一供给”正循环，为实体企业提供更加精准的资金支持。

短期贷款及票据融资攀升

《报告》显示，2025年一季度末，本外币企（事）业单位贷款余额179.53万亿元，同比增长8.8%，一季度增加8.56万亿元。

值得注意的是，今年一季度金融机构中长期贷款余额115.24万亿元，同比增长8.7%，同比增速降至10%以下，较往年冲击“开门红”阶段扩张节奏明显放缓。同时，短期贷款及票据融资余额60.69万亿元，同比增长9.3%，超过中长期贷款增速。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，一季度末，金融机构企（事）业单位中长期贷款余额同比增速创2013年9月以来最低，主要有两个原因：一是去年四季度出台地方政府隐性债务化解一揽子方案，随即启动地方专项债资金较大规模置换平台公司部分存量中长期贷款进程（地方政府隐性债务中的相当一部分表现为平台公司存量中长期贷款）。由于企（事）业单位中长期贷款余额=上期余额+当期新投放贷款额-当期偿还贷款额，在平台公司中长期贷款大规模集中偿还背景下，使得一季度末企（事）业单位中长期贷款余额同比增速较快下行。实际上，这一下行过程在2024年年初便

已开始。根据财政部数据，2024年共安排2.8万亿元专项债资金置换地方政府隐性债务，今年置换规模不变。这意味着，后期企（事）业单位中长期贷款余额同比增速可能还有下行空间。

二是信贷结构出现调整，即一季度末短期贷款及票据融资余额同比增速反超中长期贷款余额增速，特别是票据融资余额增速升至21.7%的高位。其背后的原因是，企业信贷需求不足，而从逆周期调节角度出发，监管层往往要求银行加大信贷投放，进而催生“票据充量”“以票充贷”现象。另外，一季度票据融资余额增速骤然加快，也与同期市场利率全面走低、票据利率大幅下行等因素有关。

针对票据冲量问题，某城商行人士表示，当前票据冲量现象主要表现为：在信贷规模考核压力下，商业银行通过办理票据贴现业务来“冲抵”贷款指标。这一做法虽然短期内满足了监管考核要求，但存在三方面问题：一是虚增信贷规模，票据资金多在金融体系内空转，未能有效流入实体经济；二是扭曲利率信号，票据贴现利率被人为压低，干扰市场定价机制；三是

隐藏真实风险，部分票据业务通过“消规模”操作规避监管，潜在信用风险积聚。其根源在于考核机制与实体经济需求脱节，需要通过优化监管指标、加强穿透式管理来引导资金脱虚向实。

上述城商行人士表示，当前宽松货币政策虽增加流动性，但存在传导局限，即释放的资金更多流向票据贴现及承兑业务（因其灵活性强、利率较低），对中长期贷款拉动有限。货币政策效果受制于企业项目储备、融资门槛（抵押担保要求）及监管条件等多重约束，相比较而言财政政策见效更为直接。

中国银行（601988.SH）研究院主管级高级研究员李佩珈表示，对银行中长期贷款增速回落要客观看待，这是地方政府债务置换背景下银行资产结构调整的必然反映，主要表现为贷款增长放缓、债券资产配置比重上升，并不能简单认为中长期贷款余额增速放缓就意味着实体经济信贷需求在走弱。地方政府债务置换的本质是用长期低成本债券替换银行贷款，必然带来银行贷款增速放缓。从社会融资总量角度看，实体经济融资需求力度不减。2025

年前4月，社会融资总量同比增长8.7%，相比上年同期进一步回升0.4个百分点，这从侧面印证中国经济在继续稳步回升。

李佩珈同时表示，需要关注实体经济融资需求隐忧。一方面，房地产市场仍在调整，居民部门加杠杆意愿仍未完全恢复。另一方面，外部挑战明显加大，出口型中小企业面临的困难增多。针对当前我国“以旧换新”，下沉市场、服务消费、银发经济等消费领域需求动力足、潜力大等特点，银行需要加大消费金融支持力度，以促进居民中长期消费信贷回升。

上述城商行人士表示，目前国际贸易环境不确定性加剧，叠加经济预期影响，企业扩大产能积极性降低，尤其对设备更新、基础设施建设等固定资产相关的中长期贷款需求疲软。同时，监管部门要求贷款均衡投放，促使银行在各季度间分配信贷资源更趋均匀，影响了一季度贷款增量。在适度宽松货币政策下，中长期贷款利率高于短期贷款，企业更倾向于选择流动资金贷款及票据贴现等低成本短期融资工具，进一步分流了中长期信贷需求。

外贸企业开拓内需市场

当前国内宏观政策的重心就是扩内需和促消费，中国作为全球第二大消费市场，人口基数大、消费能力强、市场潜力深，为外贸企业“出口转内销”提供了庞大的国内市场机遇。

在稳固海外市场的同时，赛龙公司也将目光投向了国内市场。这一战略调整，正是当前众多外贸企业应对外需波动、开拓内需市场的缩影。

章吉龙表示：“我们正有意识地从海外市场分出部分精力，转向国内。我们一直秉承‘为用户创造美好生活’的使命，而这个‘用户’不仅仅是海外消费者。虽然国外客户已经享受到了我们物美价廉的产品与服务，但我们希望，国内消费者也能同样体验到这份品质与价值。”

国家统计局数据显示，2024年中国社会消费品零售总额达48.8万亿元，同比增长3.5%。中国已稳居全球第二大消费市场。这为外贸企业“出口转内销”提供了广阔空间。

2025年5月，国务院召开做强国内大循环工作推进会，明确提出四项重点：加快建设全国统一大市场、推动科技与产业深度融合、补链强链拓链增强产业韧性、以消费升级引领供给升级，推动供需动态平衡。

中证鹏元研发部资深研究员吴进辉认为，做大国内大循环，积极提振内需是核心，进一步推进全国统一大市场建设和内外贸一体化，推动供给和需求动态平衡，破除市场分割和国内外标准制式的差异，能更好发挥我国超大规模国内市场的优势，释放内需的强大潜力，为外贸企业要适应国内需求，重建产品、渠道、账期、销售等能力，且面临国内的市场化竞争压力。下一步，政策还需打通内外规则的堵点，解决企业转内销的投融资问题，适当提供融资配套支持（货币政策也可以设立结构性政策工具）或财政给予一定贴息政策。

华泰证券研究所相关研报指出，外部经贸扰动的短期担忧有望获得不少缓和。但是，作为服务“美国优先”的工具，美国关税及其带来的外部经贸扰动的长期性和复杂性或不可低估。

上述研报指出，近期国务院做强国内大循环工作推进会以及高层的一系列调研，一定程度上指明了方向，即短期和长远兼顾，短期是突出内在的稳定性，长远要强调长期的成长性。其中，内在稳定性从两方面考虑，一是实体经济层面，聚焦的关键问题和

薄弱环节是外贸企业帮扶、稳定就业、提振消费、扩大有效投资；二是稳定市场预期，金融一揽子政策的高规格预告，在落实此前政治局会议精神之余，更是传递政策底线和市场底线的信号，是对市场信心和预期的夯实。

庞大的消费市场与强大的供应链基础，共同构筑起国内大循环的坚实基础。沈国兵分析称，中国具备完备的产业体系，涵盖41个大类、666个小类，构成高效的产供销网络；劳动力成本和基础设施优势显著；多行业技术与资源融合所产生的“溢出效应”，不断催生新产业与创新动能，推动企业协同进化。

在政策方面，浙江省经信厅近期发布《关于进一步加强工贸联动支持企业稳产减负增效的实施意见（征求意见稿）》，提出大力推动出口产品转内销。包括加快国际标准与国内标准的转换、简化认证流程、设置出口转内销专区、给予流量费与展位费减免支持、推动外贸优品纳入“以旧换新”政策范围等，为企业开拓国内市场提供实实在在的支持。

“当前国内宏观政策的重心就是扩内需和促消费，中国作为全球第二大消费市场，人口基数大、消费能力强、市场潜力深，为外贸企业‘出口转内销’提供了庞大的国内市场机遇。”吴进辉分析称，外贸企业要适应国内需求，重建产品、渠道、账期、销售等能力，且面临国内的市场化竞争压力。下一步，政策还需打通内外规则的堵点，解决企业转内销的投融资问题，适当提供融资配套支持（货币政策也可以设立结构性政策工具）或财政给予一定贴息政策。

对此，沈佳庆也建议，对于出口转内销急需提供帮扶的企业，金融机构可开展内销保险项下的保单融资业务，加大经营周转类信贷的支持，积极开展应收账款、存货、机器设备、仓单、订单等质押融资，为企业拓展内销渠道、调运产品等提供资金支持，还可依托大型电商平台积累的数据，对中小微外贸企业开展直贷业务。

提高科技创新和技术改造再贷款额度

王青表示，尽管隐债置换导致新增企（事）业单位贷款，特别是新增企（事）业单位中长期贷款及相关贷款余额增速受到较大扰动，信号意义下降，但短期贷款及票据融资余额同比增速上扬，特别是票据融资余额增速升至高位，表明当前企业信贷需求不足问题值得高度重视，这可能对接下来宏观政策实施超常规逆周期调节的效果有重要影响。一般来说，中长期贷款往往对应企业投资，而短期贷款、特别是票据融资更多是与流动性管理相关，扩投资效应相对较弱。

“激发实体经济融资需求，还是要坚持‘先立后破’。”王青表示，在培育经济增长新动能的同时，着力稳住房地产、基建等老动能。一是要做好金融“五篇大文章”，加大科技融资支持力度，加快培育新质生产力，推动经济增长动能转换。这意味着，接下来制造业中长期贷款余额同比增速还要明显领先整体信贷增速。

下半年，可进一步上调央行科技创新和技术改造再贷款额度，简化流程、强化激励。同时，财政方面可加大超长期特别国债对大规模设备更新的支持力度。这些措施都能在短期内有效带动制造业中长期贷款投放。

二是要以结果为导向，切实加大房企信贷投放力度，巩固房地产行业止跌回稳势头。最新数据显示，5月初商业银行审批通过的“白名单”贷款增至6.7万亿元，1—4月房地产行业开发资金来源中的新增国内贷款额同比自

2021年6月以来首度转正，显示政策支持效应正在显现。考虑到当前房地产市场止跌回稳基础有待进一步夯实，后期房企中长期贷款增速还有较大提升空间。这方面的重点是考核与激励并重，有效引导银行风险偏好。

三是面对外部环境波动加剧，今年需要更好发挥基建投资的“宏观经济稳定器”作用，这也需要进一步加大基建投资领域的信贷投放。在这一过程中，既要严格防范地方政府隐性债务反弹，又要转变债务思路，从严控地方债务规模转向发展与化债并重。

“同时，影响实体企业信贷需求不足的原因既与需求不足有关，也与金融供给与实体企业融资需求的匹配性不足有关。”李佩珈举例说，科技企业知识产权之类软资产丰富而厂房、设备等硬资产不足，而传统银行更依赖硬资产抵押。为此，银行要通过风控模式创新疏通企业信贷堵点，破解其“不能贷”的瓶颈。从长期看，金融还要围绕构建“需求—供给”正循环为实体企业提供更加精准匹配的资金支持。

上述城商行人士表示，推动实体经济发展应进一步从消费端入手，消费释放依赖三方面突破：切实提升居民收入水平，保障农副产品价格稳定；系统降低养老、教育、医疗成本并完善社会保障；优化收入分配机制，强化中小企业就业吸纳能力。通过三次产业升级与三驾马车协同发力，才能有效激活实体经济需求，为信贷增长提供根本动力。