创新产品与协同机制并进 金融机构多举措赋能“消费品以旧换新”

中经记者 张漫游 北京报道

日前，中国人民银行、国家发展改革委等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》（以下简称《指导意见》）提出，“鼓励金融机构多渠道、多方式做好消费品以旧换新金融服务”。

为支持国内大循环，金融机构正积极参与支持以旧换新，尤其针对部分参与消费品以旧换新的市场主体所面临的资金垫付压力大、周转存在困难等难点，精准提供金融支持，努力缓解企业垫资“减压”。

在业内人士看来，为更好地开展以旧换新，金融机构须以创新产品与协同机制合力破局。多方共管简化流程、数字技术赋能风控、产业链协同发展，将成为金融持续护航以旧换新、做强国内大循环的重要路径。

为小微企业垫资“减压”

针对部分参与消费品以旧换新的市场主体资金垫付压力大、周转存在困难等难点，银行推出创新贷款产品，部分地区也推出融资新模式。

《指导意见》提出，要“加大对报废机动车回收拆解、废旧家电回收及家电以旧换新、家装厨卫‘焕新’、生活必需品保供相关企业信贷支持力度”。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英认为，目前政府补贴发放存在时间差，一般审核流程需要半个月到一个月，这导致企业在当月现金流出现缺口，有时被迫寻求高息过桥贷款来应对，增加了财务成本。

“国补采用‘支付立减’模式，参与补贴需先行垫付资金，且回款周期较长，导致企业现金流紧张。”苏商银行特约研究员高政扬赞同上述说法。他补充道，申请补贴需提交送货照片、产品SN码等多项材料，追溯历史交易耗时费力，无形中增加了时间与运营成本。

成都某贸易有限公司为某知名3C品牌经销商，经营零售门店30余家。得益于“国补”热潮和“6·18”促销活动，该企业的销售额大幅增长，但同时也因垫资较多、回款周期较长造成较大的阶段性资金压力。

实际上，中小微企业或可通过融资解决垫资压力。但刘英告诉《中国经营报》记者，中小微企业在融资渠道上面临的主要挑战包括信贷门槛较高、抵押物不足、纯信用贷款额度有限等。同时，此前银行推出的以旧换新相关信贷产品在期限匹配和利率优势上存在短板。此外，运营成本中旧货处置成本也不容忽视。

为解决上述问题，部分银行进行了产品创新。以民生银行（600016.SH）为例，该行成都分行在了解到上述贸易公司的融资需求后，通过“国补贷”，向企业发放了210万元的信用贷款，及时解决了企业持续参与“国补”活动和旺季备货的资金需求。据了解，“国补贷”是在成都市商务局的大力支持下，民生银行成都分行联合银联商务四川分公司，面向参与“国补”活动的家电、3C数码、家装厨卫等中小微企业，创新推出“国补贷”专项信用融资产品。据民生银行成都分行普惠金融部负责人介绍，参与“国补”的企业可获得最高1000万元的信用贷款，用于补充经营所需的流动资金，助力企业把握消费市场机遇，扩大经营规模。

除产品创新外，刘英建议，可以尝试通过多方共管的方式，政府、金融机构、协会等中介机构共同参与，简化评级和评议流程，以加速垫付成本的获取，并且降低融资成本。

在此方面，部分地区已经有所尝试。如针对部分参与消费品以旧换新的市场主体资金垫付压力大、周转存在困难等难点，佛山推出了“名单制融资对接+资金流信息平台+再贷款+整体授信”的融资新模式。

据悉，“名单制”主要是指消费品以旧换新诚信商家白名单制度。佛山市发展和改革局、佛山市商务局、佛山市住房和城乡建设局等部门与中国人民银行佛山市分行联动，构建“事前信用核查—事中信用跟踪—事后奖惩应用”的新型监管机制，推动全市消费品以旧换新2821家市场主体签订信用承诺书。中国人民银行佛山市分行将“白名单”推送至银行机构，引导银行机构充分发挥资金流信息平台在客户准入、贷前调查等方面的重要作用，为参与“消费品以旧换新”的守信主体提供整体授信，有效提升金融服务的有效性和适配性。

作为首批试点机构，广发银行佛山分行发放了广东首笔小微企业“资金流”贷，通过灵活掌握企业跨行资金流动信息，全生命周期跟踪企业经营与收支状况，精准识别经营主体，提升信贷服务的适配性与效率，精准助力实体经济发展。

根据中国人民银行广东省分行披露的信息，为深化“名单制”融资对接模式，中国人民银行广东省分行将政府部门收集的“信用+消费品以旧换新”商家和企业信息、融资需求和意向银行等融资关键信息“一对一”推送至银行机构，指导银行机构主动开展融资对接工作。同时，及时收集整理对接成果，运用保险、担保基金等增信措施，结合资金流信息平台的交易流水及其他信息，协同解决“信用白户”以及抵质押物不足等企业融资难题。此外，积极创新“信用+整体授信”模式，要求银行机构根据企业信用状况、行业白名单等，制定消费品以旧换新领域“整体授信”方案，为清单内企业提供整体授信。截至5月中旬，“名单制融资对接+资金流信息平台+再贷款+整体授信”创新融资模式已带动消费超135亿元。

金融举措支持提振和扩大消费

▶发挥信贷支持主渠道作用
满足消费领域多样化金融需求，支持更多消费领域贷款投放，提高消费融资便利度。

▶强化结构性货币政策工具激励
鼓励引导金融机构针对批发零售、住宿餐饮、文体娱乐、旅游、教育、居民服务等服务消费重点领域的各类经营主体发放贷款，用好用足支农支小再贷款额度。

▶加大债券市场融资支持力度
支持符合条件的文化、旅游、教育等服务消费领域企业发行债券，推动个人汽车、消费、信用卡等零售类贷款资产证券化增量扩面。

▶积极发展股权融资
通过“长期资本”“耐心资本”满足长周期消费产业融资需求，鼓励发行消费ETF之类特色投资产品。

▶拓展多元化消费融资渠道
合理确定贷款综合利率水平，规范小额贷款公司业务发展，开发符合各类消费场景需求的金融产品。

▶推动扩大商品消费
加大对报废机动车回收拆解、废旧家电回收及家电以旧换新、家装厨卫“焕新”、生活必需品保供相关企业信贷支持力度。

▶支持发展服务消费
增加对批发零售、餐饮住宿、家政服务、养老托育等领域信贷投放，围绕文化旅游、体育、娱乐、教育培训、居住服务等领域创新融资模式。

▶助力培育新型消费
探索金融支持数字消费、绿色消费、健康消费等新型消费的有效渠道和方式，支持发展体验消费、智能消费、定制消费等消费新模式。

郭婵媛/制图

政策显效撬动消费升级

在消费品以旧换新方面，将在7月下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，坚持更加注重“时序性”和“均衡性”原则，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。

在业内人士看来，今年以旧换新政策加力扩围，在促消费方面的作用明显。

东方金诚首席宏观分析师王青分析称，数据显示，5月社零增速达到6.4%，比4月加快1.3个百分点，创2024年以来最高增速。国家统计局称，5月换新政策扩围覆盖下的四大类商品，即限额以上单位家用电器和音像器材类、通信器材类、文化办公用品类、家具类商品零售额同比分别增长53%、33%、30.5%、25.6%，合计拉动当月社会消费品零售总额增长1.9个百分点，是推动社零提速的主要原因。

6月26日，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示，在消费品以旧换新方面，按照既定工作安排，将在7月下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，将协调有关方面，坚持更加注重“时序性”和“均衡性”原则，分领域制定落实到每月、每周的“国补”资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。

5月15日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在做强国内大循环工作推进会上指出，内需为主导、内部可循环是大国经济的独有优势。要围绕加快构建新发展格局，把做强国内大循环摆到更加突出的位置，不断提升经济循环的质量和层次。

这为后续金融发力锚定了航向。为全力做强国内大循环，高政扬建议，金融机构须从多个维度发力，深化金融支持举措，聚焦金融产品与服务创新。面向消费者群体，银行可定制专属专项消费信贷方案，重点推出以旧换新专项消费贷款，以更具吸引力的优惠政策激发消费活力；针对参与企业，则持续深耕普惠金融领域，打造差异化金融产品矩阵。例如，开展供应链金融业务，依托企业与上下游供应商、经销商之间真实可溯的交易数据，精准提供融资支持，切实破解企业资金周转困局。

王青也指出，下一步银行可在供需两端加大对以旧换新的支持力度。一方面，可阶段性增加对参与以旧换新企业、特别是中小微企业的流动性贷款支持，纾解企业垫付补贴压力；另一方面，创新金融产品，适度增加消费贷投放，支持居民通过以旧换新购置大件耐用消费品。“我们认为，后者的关键是要控制好包括‘共债’在内的信用风险，保持消费信贷的商业可持续性。为此，银行要更加重视智能风控，包括强化与平台机构的合作，通过大数据获取客户行为数据，有效识别和控制消费信贷风险水平。”

针对中小微企业融资高成本与低信用的结构性矛盾，数字技术被寄予厚望。刘英认为，针对中小微企业高融资成本和抵押不足、信用缺失的问题，解决方案包括利用数字金融手段提升信用记录薄弱企业的信用评级。

高政扬亦认为，为全力做强国内大循环，银行须着力强化数字化赋能。“银行应深度挖掘金融科技潜力，借助大数据技术对风控模型进行迭代升级，实现补贴资格的智能精准匹配与资金的高效快速拨付，全方位提升以旧换新金融服务的便捷性与智能化水平，让金融服务更贴合市场需求。”

刘英分析称，数字金融可以有效填补中小微企业数据流和现金流方面的不足，利用核心企业信用传递至上下游，构建信用链以提供融资支持，并探索供应链金融与数字金融的结合，实现基于核心企业的信用链为中小微企业提供融资服务的创新模式。“数据分析确实可以作为对中小微企业支持的一种方式，资金流信用平台、信息平台等已经在一些园区或银行分行得到应用，能够为企业建立画像，并通过绿色通道和权限下放等方式提供便利。”

“以旧换新作为系统工程，需要考虑的因素较为广泛，如环保标准下的旧货处置成本、新旧设备价格差异带来的盈利压力、政策执行中的区域补贴差异、资质审核滞后影响市场参与、供应链协同不足和技术升级带来的资金投入压力等。此外，还需构建全国统一的以旧换新市场，打破地方保护主义，并促进中小微企业的平等参与。”刘英说。

高政扬建议，金融机构要积极推动产业链协同发展。银行可充分发挥桥梁纽带作用，联合政府部门、企业，共同搭建以旧换新产业生态圈，为产业链各环节提供全流程、一站式金融支持，助力产业生态良性运转。

逐鹿财富管理蓝海 理财公司扎堆发布科技主题产品

中经记者 张漫游 北京报道

在国家金融“五篇大文章”战略指引下，科技创新作为新质生产力的核心引擎，正迎来前所未有的发展机遇，同时也催生了巨大的财富管理蓝海。

敏锐捕捉这一时代脉搏，多家头部理财公司近期密集推出科技主题理财产品，掀起一股投资科技未来的热潮。

《中国经营报》记者采访了解到，这些产品通过筛选底层资产，确保高比例资金投向半导体、人工智能、新能源、高端制造等前沿科技领域，不仅为投资者提供了分享科技创新红利的渠道，更将社会资本精准引向国家战略支持的核心产业，有力推动了金融与科技的深度融合。

竞逐科技赛道

日前，交银理财发布的国内首只挂钩“上海清算所交银理财科技金融债券指数”的理财产品——“交银理财稳享债券稳健日开180天持有期（科技金融指数）理财产品”正式落地。招银理财、浦银理财等多家理财公司也推出了科技主题的理财产品。如记者从招银理财方面了解到，近期该公司推出ESG主题理财产品“招睿安泰ESG科技定开1号”，优选符合ESG理念或科技领域相关标的，截至2025年6月18日，该公司共发行8只ESG科技双主题产品，产品管理规模合计58.56亿元。

谈及投资科技产业的原因，业内人士普遍将原因归结于支持金融“五篇大文章”的发展。招银理财方面表示，“五篇大文章”是当下金融领域发展的关键方向，为经济高质量发展提供有力支撑。科技金融通过股权、债权等多元手段，为科技型企业全生命周期提供金融服务，推动科技自立自强。在国家政策大力推动下，科技与绿色领域发展前景广阔，蕴含着大量投资机遇。

据悉，上述交银理财新产品的投资策略聚焦于优选科技创新领域相关企业发行的债券，以及明确将募集资金用于科技创新领域的科创票据和科技创新债券，旨在将资金精准引导至国家科技创新前沿阵地。某理财公司人士告诉记者，该公司科技主题的理财产品中，资金至少有80%投向科技资产。

“近期，政策红利驱动下，理财公司密集布局科技型理财产品。在此过程中，理财公司须构建涵盖投研能力、资产配置、风险管控及科技赋能的综合能力体系。”普益标准研究员崔盛悦认为，理财公司需要强化科技行业投研能力，组建专业投研团队，覆盖人工智能、半导体、新能源等政策支持力度强的核心领域，并关注相关产业周期变化与市场动态。

中国银行（601988.SH）研究院银行业与综合经营团队主管邵科亦赞同这一观点。他告诉记者，理财公司须能够把握宏观经济、政策导向及金融市场变化等对科技行业发展的影响因素，结合客户需求、技术路径、竞争格局以及现实财务状况筛选优质企业，制定股权、债权相结合的多元化投资组合策略。

以投资科创债的理财产品为例，平安理财方面认为，有别于一般信用债，部分科创债设置了分红、转股机制，与可转债、可交债等品种较为接近。针对科创债的这个特点，理财公司需要沉淀更深入的权益研究能力，提升从产业周期、优质企业中挖掘阿尔法（投资组合或资产相对于市场基准的超额收益）的能力。此外，目前市场上理财产品的期限普遍在2年以内，对于投资周期达3年以上的科创债，理财公司也需要关注产品期限的匹配。

邵科认为，投资科技赛道，理财公司要有产品创新能力，紧跟国家战略、投资者需求推出具有市场影响力的科技主题理财产品，探索创新型投资策略，满足投资者的多元化配置需求以及差异化的风险收益偏好。同时，理财公司要具备全面风险管理能力，能够准确识别投资标的面临的信用风险、市场风险、技术风险及政策风险等，建立覆盖投前、投中、投后的全流程监控机制，及时优化投资策略，强化内控管理能力，防范合规风险。

“针对科技产业相关资产高波动性特征，理财公司需要建立动态风险评估模型，结合行业景气度、技术成熟度及政策变化实时调整组合敞口，并通过分散投资降低单一市场或资产波动风险。”崔盛悦说。

把握科技创新方向

对于投资科技产业的理财产品，业内人士颇为看好。招银理财方面介绍称，该公司安泰ESG科技主题理财产品，是将ESG理念与科技领域投资紧密结合的创新型理财产品。通过优选符合ESG理念或科技领域相关投资标的，实现资产的合理配置与增值。同时，践行可持续发展理念，助力科技创新。据悉，该公司优先配置投资科技创新相关标的，如半导体芯片、人工智能应用、新能源电力、国防军工、高新技术领域、“专精特新”等企业发行的债券或项目类资产。这些领域代表着未来经济发展的新动能，具有巨大的增长潜力。

浦银理财相关人员告诉记者，该公司科技主题的理财产品侧重于投资科技创新方向的资产，追求产品的稳健增值和支持国家发展战略，重点关注科技创新、战略新兴产品等领域的资产配置，提高服务实体经济的质效和水平。理财公司会建立科技金融相关资产的标识口径，并对内部可投库的资产进行打标，比如名称中明确有“科创”“科技创新”“创新创业”“专精特新”标识的债券都会打标为科技金融相关资产。

面对国家战略风口，理财公司如何精选科技资产？崔盛悦分析称，理财公司在选择投资标的时须紧扣国家科技创新战略方向，优先选择受政策红利驱动的领域，并综合评估企业的盈利能力和成长性。在权益类资产方面，可以聚焦科创板、北交所等资本市场，精选具备技术壁垒与盈利潜力的科技企业，例如部分核心技术领先、研发投入高且商业化能力强的企业，也可以通过指数化投资的方式来进行投资。在固收类资产方面，可依托“债市科创板”扩容机遇，配置高信用等级科创债，发挥理财公司在债券投研能力上的优势。也可以加强同业合作，例如借鉴公募基金在优质科技企业相关资产挖掘上的经验，从而在控制风险的基础上实现资产的稳健增值。

值得一提的是，投资科技主题的理财产品，投资者是否有额外需要注意的风险点？平安理财相关负责人介绍称，从理财产品创设和实际投资情况来看，科技主题的理财产品并不意味着产品风险显著提升，产品的风险等级仍是投资者需关注的第一要素。“理财公司需要准确评估科创债的风险收益，并把科创债的投资比例、投资期限等因素纳入考量。而客户在选择这类理财产品时，除了考虑产品风险的投资适当性之外，还有两方面的重要考量：一是对科技金融理念和科创企业成长机会的认可程度，二是选择投资能力相对突出、投资业绩比较稳健的理财公司。”