责编 / 刘哲　美编 / 唐旺勋
2026.3.30 星期一
财会信报 ACCOUNTING MESSENGER

新一轮注资更好“撬动”实体经济

继2025年发行特别国债为中国银行等国有大行补充资本之后，今年政府工作报告再次提出发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。

支持国有大行补充资本有什么积极意义？为何继续采用特别国债形式？记者进行了采访。

稳进兼顾注入“活水”

银行服务实体经济的能力，与自身资本金实力密切相关。在多位业内人士看来，今年发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本，有利于更好发挥资金的“撬动”作用，为实体经济增添源头活水。

上海交通大学安泰经济与管理学院教授吴文锋表示，银行的核心一级资本是抵御风险的“安全垫”与经营基石，不仅决定着银行的信贷投放能力，也是银行自身满足国际监管硬约束的关键指标。

“市场利率持续走低，银行单纯依靠利润留存进行内源性补充面临的约束越来越大。在此背景下，国家连续两年通过特别国债为国有大型商业银行补充资本，可谓意义重大。”吴文锋说。

全国政协委员、北京国家会计学院教授秦荣生说，为商业银行补充核心资本，可以直接提升其资本充足率，确保满足“巴塞尔协议Ⅲ”（全球银行业监管的重要框架）及中国系统重要性银行的附加监管要求。秦荣生告诉记者，这可以让几家国有大型商业银行带头释放更多信贷额度，更有力地支持科技创新、绿色金融、普惠小微等领域，发挥宏观经济逆周期调节作用。“从审计与监管视角看，此举稳进兼顾，有利于筑牢风险抵御防线、增强信贷投放能力、提升审计稳健性评价、提振市场预期与信心。”秦荣生说。

据有关市场机构测算，资本补充将显著增强国有大型商业银行的信贷投放能力，3000亿元注资有望撬动约4万亿元的资产扩张，为实体经济和相关重点领域提供更强有力的金融支撑。同时，此举有望助力银行提升服务水平，使其在面对重大基建、科技创新等高资金需求领域时愿贷、能贷。

近日，在位于江苏省南京市江宁开发区的汇川技术南京基地生产车间拍摄的机器人产品。　新华社发

如何看待3000亿元这个资金体量？

全国政协委员、中国宏观经济学会副会长刘尚希表示，今年中国发行3000亿元特别国债专项用于国有大型商业银行补充资本，延续了2025年的政策布局，3000亿元的体量总体也较为适中。

“连续两年千亿元级的接力注资，将显著提升国有大型商业银行的抗风险能力，展现了中国稳定经济增长、深化改革开放的坚定决心。”吴文锋说，短期内，发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本不会增加银行的利息负担，特别国债发行将利息成本平滑至未来较长一个时间段内，财政压力相对可控；长期看，相关银行资本充足率提升将直接增厚金融安全垫，有利于撬动信贷投放，从而实现“以较低短期成本支撑长远稳健发展”的目标。

财政金融协同发力

发行特别国债属于财政政策范畴，国有大型商业银行又主要在金融领域发挥作用。业内人士表示，今年政府工作报告的这项部署，充分体现了财政与金融协同发力，用好宏观政策工具统筹稳增长与防风险。

为何再次使用“特别国债”这一工具呢？据了解，与一般国债用于补充国家日常财政资金、弥补赤字不同，特别国债往往服务于特定政策和特定项目。特别国债不纳入一般公共预算，而是纳入政府性基金预算管理，不计入赤字。尽管其仍属于政府债务，纳入国债余额限额，但其多采用超长期限发行，可以有效平滑偿债压力。

刘尚希认为，3000亿元特别国债专项用于国有大型商业银行补充资本，这一精准施策，紧扣财政金融协同发力、统筹发展和安全的逻辑，既是筑牢金融安全防线的关键举措，也是赋能实体经济稳增长的务实抓手，充分彰显了宏观调控兼顾力度、效度与安全度的治理智慧。

“资本金是商业银行信贷投放的‘硬门槛’。当前，我国经济持续回升向好，实体经济尤其是普惠小微、科技创新、绿色发展、重大基建等重点领域需要充足且稳定的金融支撑。国有大型商业银行作为金融体系的主力军，通过特别国债补充核心资本后，能够更好撬动数倍规模的信贷资金，精准支持实体经济关键领域与薄弱环节。”刘尚希说，相比于财政资金直接拨付到项目，给银行注资虽然较为间接，但却更好发挥了财政政策的导向作用和金融政策的杠杆效应，有利于打通“财政注资补资本—银行扩表增投放—实体融资降成本”的高效传导链条，切实把政策效能转化为经济增长的动力。从长远看，实体经济复苏带来的财税增量，将形成“财政金融协同稳增长—经济发展增财力—债务偿还有保障”的正向循环，使中国完全有能力覆盖债务成本。

秦荣生说，工、农、中、建等银行资产规模和影响力都很大。财政部通过特别国债进行注资是兼顾资本充足、市场稳定与政策导向的最优路径，能最大化释放国有大型商业银行的金融服务效能。未来，相关银行应以获得注资为契机深化内部改革，优化资产负债结构，提升风险管理水平，切实增强内生资本积累能力。同时，完善资本约束下的绩效考核，将资本回报率作为关键指标，推动业务从“规模扩张”向“价值创造”转型，实现资本使用的良性循环。

更好满足融资需求

从2025年注资后相关银行的表现，可以看出这项积极财政政策的效果。

——资金支持与企业发展节奏更加匹配。

上海飒智智能科技有限公司是一家将机器人与人工智能相结合的高新技术企业。自2017年成立以来，该公司年均产值增速保持在50%以上。不过，企业在快速发展的同时，也面临资金流上的束缚。

“我们研发的产品在通过中试后，往往需要按照客户要求在1—2个月内快速规模化量产。此时，我们虽有收获订单的喜悦，但自身资金流及供应链的短期压力也大幅升高。不仅如此，公司研发投入占比长期超过60%，也需要足够的资金支撑。”飒智智能市场经理钟润洲说，交通银行上海鹤庆支行在此前给予企业500万元科技贷授信额度基础上，于2025年6月进一步扩额给予企业近千万元授信额度的支持，有效助力了企业快速发展。

据了解，针对科技型企业高技术、高成长的特性，交通银行精准推送科技金融专属线上授信产品，为企业量身定制融资解决方案。“2025年底，交行上海市分行科技贷款余额较年初增加超255亿元。”交通银行上海市分行科技金融部负责人周天宇说。

——金融服务与企业实际情况更加贴合。

江苏三元轮胎有限公司是生产全钢子午线轮胎的国家级高新技术企业，产品远销海内外。最近三年，企业营收年均增长都在25%左右，2025年直接出口量增长超300%。产品品质好、市场需求旺盛，资金方面的压力也随之而来。公司财务总监刘敬党告诉本报记者，订单增加时，企业无论是购买上游原材料还是进行技术改造、人工支出，都需要强大资金流支撑。传统上，银行对于企业的贷款审批主要看抵押物情况，而工业企业不动产的增加又不可能那么快。

2025年7月，中国建设银行江苏宿迁分行在深入了解企业生产经营情况后，为企业批复7000万元授信。“建行不仅根据企业生产经营实际增加了无抵押的信用贷款3000万元，同时根据我们实际结算需要，在较短时间内为企业开立银行承兑汇票4000万元，并减免了大部分开票手续费，缓解企业短期支付压力的同时降低了融资成本。”刘敬党说，作为国有大型商业银行，建行给企业的支持还对更多金融机构形成了示范效应。“这得益于咱们国家的好政策！”

专家普遍预计，随着新一轮注资的落地，金融精准支持实体经济的生动故事会越来越多。

（据《人民日报》记者 / 王俊岭）

1—2月，网上商品和服务零售额同比增长9.2%

消费市场实现稳健开局

商务部近日发布的消费市场数据显示，1—2月，社会消费品零售总额8.61万亿元、同比增长2.8%，网上商品和服务零售额3.25万亿元、同比增长9.2%。消费市场实现稳健开局，呈现增长动能强劲、结构持续优化、新业态新模式活跃的良好态势。

绿色、智能态势明显

今年以来，“以旧换新”政策效应持续释放，对智能、绿色产品的带动效果明显。国家统计局数据显示，1—2月，限额以上单位通讯器材类商品零售额同比增长17.8%；文化办公用品类零售额增长5.8%；家用电器和音像器材类零售额增长3.3%，其中高能效等级家电销售延续上年全年快速增长态势，增速超过两位数，反映绿色产品消费需求较高。

智能科技产品成为新亮点。商务部数据显示，重点平台智能眼镜销售额增长1.8倍，具身智能机器人销售额增长13%，“科技年货”受到青睐。具身智能从实验室走向日常生活的步伐正不断加快，各类家庭服务机器人、人形机器人密集亮相2026年中国家电及消费电子博览会，陪伴型机器人、智能乐器等提供情感价值的产品在国内外市场走俏。

与此同时，春节9天假期、“乐购新春”春节特别活动等因素叠加，共同促成前两个月消费市场良好表现。有关部门数据显示，春节假期假日游客人数和花费均创历史新高。1—2月，服务零售额增长5.6%，其中餐饮收入增长4.8%，旅游咨询租赁服务、文体休闲服务零售额实现两位数增长。商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长6.7%和7.5%。“这些充分体现，消费市场稳健开局是假日经济与政策效应共同作用的结果。”国务院发展研究中心市场经济研究所研究员陈丽芬说。

商品消费升级提质

消费总量稳健增长的同时，消费结构持续优化，为市场注入新动能。　（下转5版）