

小微金融监管政策优化 中小银行聚焦主业提质

随着小微金融监管政策转变，长期以来银行扎堆比拼小微贷款增速与规模的行业生态将会改变。近日，金融监管总局印发《关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知》（以下简称《通知》）。与往年相比，《通知》最大的变化是取消小微贷款增速指标，更注重信贷结构优化和业务可持续发展。

对中小银行来说，今年在小微贷款投放方面，考核端将弱化规模指标、强化质量要求，市场端则告别扎堆下沉，迈入特色化、差异化竞争阶段。“自《通知》下发后，总行已开会明确，今年的小微贷款会弱化规模权重，首贷户、小额分散贷款、涉农精准投放等质量指标提升，也不用再为拼规模打价格战了。”一家东部农商行的业务负责人告诉记者。

行业将告别规模竞速

国家金融监管总局发布的数据显示，截至今年一季度末，普惠小微贷款余额突破 38.8 万亿元，较上季度增长 4.82%，这一规模在过去四年间接近翻倍。

同时，融资成本也呈现下降趋势，今年一季度全国新发放普惠型小微企业贷款平均利率 3.64%，较 2025 年全年下降 0.19 个百分点。信贷体量大幅攀升和利率下降的背后，是金融服务实体经济、持续向下扎根的力度不断增强。

信贷投放规模急剧增加后，一些行业弊端也开始显现——大行下沉挤压、中小行价格战、为冲规模放松风控，导致资源错配，服务“三农”与小微企业的初衷弱化，小微企业虽能获得融资，但以短期、小额、抵押类贷款为主，信用贷和中长期贷款占比偏低。

招联金融首席研究员董希淼表示，部分银行为完成考核指标应对市场竞争，

在贷款发放环节时常出现信贷数据造假问题，通过虚增贷款规模、伪造借款主体等方式，使小微企业金融资源被挤占和错配。

这些违规行为，从监管机构对各家银行业务巡查后出具的处罚中也有体现。今年针对城商行、农商行的处罚中，虚增贷款规模、小微企业和涉农贷款不真实等违法违规行为时有发生。

苏商银行特约研究员薛洪言表示，考核机制调整后，将推动银行从被动完成指标转向主动战略调整，银行业在小微金融领域的贷款也将从“冲规模”转向“稳质量”，告别以往的规模竞争。

中小银行“守主业”

为大力支持小微企业发展，金融管理部门近年来开始重点监测统计普惠型小微企业贷款，即单户授信总额 1000 万元以下（含）的贷款。这一业务领域，网点更下沉、具有地缘优势的中小银行曾占据主导，但近年来在国有大行加速下沉后，中小银行的市场份额被挤压和抢占。

新《通知》对市场竞争情况也有指导，明确大中型银行要增强小微企业金融供给的区域协调性，地方法人银行则要坚守服务中小企业的定位。“新的指导意见，是在扭转国有大行过度下沉带来的市场失衡态势，推动小微金融领域形成分层竞争，中小银行更应聚焦本地产业链、个体工商户及小微企业。”一位地方城商行人士说。

作为浙江首家上市农商行，瑞丰银行近年来在科技型企业贷款、绿色贷款、普惠小微贷款、数字经济核心产业贷款方面有所拓展，也适时推出了一些专利权质押贷、设备购置专项贷、绿色信贷

等新产品。虽然受部分小微企业及个体工商户经营承压影响，该行的关注、逾期贷款有所增加，但该行在业务核心区域绍兴地区仍保持较好的资产质量。

另一家位于经济大省江苏的农商行人士告诉记者，该行近期已取消今年的小微增速指标，将涉农、小微、小额分散信贷权重提升至超 60%，并且乡镇支行单列支农支小专项指标，与员工绩效、晋升直接挂钩。在业务结构方面，将严控单户 5000 万元以上的大额贷款，将信贷资源协调至支农支小方面。

目前，并非所有中小银行都及时调整了信贷政策，部分中小银行仍处于观望状态。某东部城商行人士告诉记者，在支农支小方面，会一如既往地坚守主业，但由于新考核方式涉及市场准入、定价、优惠等具体细节，他们一般都是在国有大行调整后跟进，因为大行的政策转向基本是为市场定调。

民企信贷“一视同仁”

此次《通知》还提及了多个“首次”，体现出在支持小微企业方面的突破。如首次对民营企业金融服务作出部署，强调将民营企业信贷业务纳入内部绩效考核，不得在授信、信贷管理、风控管理、服务收费等方面设置针对所有制的差别化条件。

这一要求直接切中当前民营经济融资的痛点：支持民营企业不能仅停留在口号上，进入银行内部考核和资源配置体系，才能在实际信贷中加快落地。

此外，《通知》还鼓励银行开发适合货车司机、网约车司机、快递员、外卖配送员等“两司两员”新就业群体的信贷产品。由于这一群体的融资需求灵活，具有小额、高频特征，传统信贷产品难

以覆盖到。

上述城商行人士称，由于地处经济活跃的长三角区域，该行在民企方面的贷款力度一直较大，对科创、绿色、本地产业链上的制造业企业，近年来加大了主动服务力度，针对研发攻关、产能扩张、供应链协同等方面的融资需求，给予较大支持，在贷款程序、抵押物方面也进行优化。

“针对新就业群体的信贷需求，有包括消金、信用贷、信用卡在内的多项个人信贷产品，但由于近年来个人信贷客户还款能力、还款意愿走低，整个行业的个贷风险均呈上升趋势，虽整体可控，但不良率增长势头仍值得关注，因此在个人信贷方面，各机构都比较审慎，对新群体能否大力支持，要考虑实际信用风险。”该人士说。

从“贷得出”到“贷得准”

针对小微金融的考核调整，此次《通知》另一个核心要求是“精准”。要求金融机构更加突出科技、外贸、消费、养老、绿色、农业等重点领域，要求围绕地方产业集群制定服务方案，加大重点产业链上下游小微企业信贷投放。

这意味着，今年的小微金融要告别粗放投放，转向深耕产业链、供应链与区域经济场景。对金融机构来说，服务小微企业，不仅要“贷得出”，还要“贷得准”，将信贷资源投向真正需要的企业和产业。

对银行来说，想要“贷得准”，则要提升尽职调查、授信评审和风险管理水平，并且严格监控资金流向，做实风险分类，加强续贷管理。只有这样才能真实、准确反映小微企业的发展状况，也能确保资产质量处于较好水平，最终实现信贷投放和小微企业发展的良性循环。

（据《证券时报》）

公募发行市场升温 科技赛道最“吸金”

6 月伊始，公募基金发行市场迎来新一轮升温。据 Wind 数据统计，以认购起始日作为统计标准，6 月首周（6 月 1—7 日）全市场将有超过 75 只新基金启动发行，且连续 5 周保持在 40 只以上。从产品结构看，权益类基金成为本轮发行主力，科技赛道“吸金能力”依旧强劲，反映出公募机构对后市结构性行情的积极预判。

权益类基金成为本轮发行主力。记者根据 Wind 统计，本周开启募集的权益类基金共 49 只，包括 32 只股票型基金和 17 只偏股混合型基金，数量占本周新发行基金总量的 65%。此外，FOF（基金中的基金）发行热度显著回暖，本周共有 9 只 FOF 启动募集，发行数量创下近 13 周新高。

从具体投资领域来看，科技赛道依旧备受市场追捧，在本周开启募集的权益类基金中，名称带有“科创”“科技”“信息技术”“芯片”“人工智能”“数字经济”等科技相关关键词的

产品达 15 只，占权益类基金发行总量的 30.61%。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司 FOF 基金经理李春瑜表示，多方因素共同助推了本轮公募基金的发行热潮：当前 A 股结构性行情特征鲜明，科技等高景气板块走势强劲，有效修复了投资者入市信心，直接带动权益类基金成为发行市场主力。同时，政策导向与产业发展趋势形成双重支撑。科技、高端制造等赛道景气度确定性较强，相关主题基金业绩表现亮眼；叠加政策层面对科创、AI 等领域的持续支持，进一步凸显相关赛道长期配置价值，精准匹配市场资产配置偏好。

回顾过去的 5 月，在 A 股市场整体升温的推动下，以科技主题为代表的多领域基金产品在发行市场上掀起了一轮强劲的“吸金潮”。

Wind 数据显示，5 月新基金成立数量与发行规模双双攀升，单月新成立基金数量达 132

只，新成立基金发行总规模超过 1000 亿元，达到 1033.69 亿元，这也是今年以来第三个新发基金规模突破千亿元大关的月份。

多只爆款产品密集落地。其中，华夏基金旗下华夏智胜全景基金以 49.62 亿元的发行规模位居前列，且仅用 1 天便完成全部募集。此外，还有多只 40 亿元规模级别的产品密集落地。如平安基金旗下平安新鑫智选 A 基金发行规模达 48.60 亿元，认购天数为 17 天；兴证全球基金旗下兴全悦加 A 基金发行规模 43.46 亿元，认购用时 15 天。整体来看，前十大基金合计发行规模超过 370 亿元，平均单只规模约 37 亿元，远超行业平均水平。

科技主题基金 5 月的募集表现同样亮眼。诺安科技智选 A 以 31.88 亿元的发行规模位列混合型基金第 8 位，仅用 8 天便完成募集；泉果科技领航 A 则在 10 天时间内募集了 17.40 亿元。在被动指数型基金中，中欧上证科创板人工智能指数

A 以 17.61 亿元的成绩拔得头筹。

市场资金对科技板块青睐倍增的背后，是 A 股市场科技板块所呈现的震荡上行态势。最近一个月，半导体产业链表现尤为突出，寒武纪、华虹公司、北方华创等多只龙头股价频创历史新高；与此同时，AI 算力、光通信等细分领域持续受到资金追捧。不过，市场波动也有所加大，部分前期涨幅过高的个股出现阶段性回调。

谈及科技板块的后市走向，机构呈现“共识中有分歧”的特征。目前，机构普遍认为 AI 仍是 2026 年科技板块的核心主线，国产算力、半导体设备、光通信等方向具备三到五年的中长期产业趋势，投资逻辑正从“概念追逐”向“业绩验证”切换。但有部分机构表示，短期科技股价格已处于历史较高位置，需警惕估值回调风险。

“AI 对高速存储需求的爆发式增长，已造成存储行业全环节供给短缺，而 AI Agent 的兴起，进一步加剧了供需缺口。

随着 AI 应用的不断普及，存储需求的增长还在持续加速，预计这种结构性短缺将持续到 2027 年甚至更长时间。”易方达基金国际权益投资部总经理李剑锋表示，未来光通讯将在 AI 算力集群互联中占据主要位置，这也带动光芯片、光模块、光纤、光交换机等全产业链环节处于供不应求的状态。

中欧基金表示，近期科技板块的震荡调整更接近于高位科技赛道的阶段性降温，而非市场中长期趋势的全面逆转。指数层面的压力主要集中在前期涨幅较大的成长板块，权重与防御资产仍具稳定器作用。若半导体、AI 算力等方向后续继续放量下跌释放筹码，短期市场波动仍可能延续；但从政策继续支持资本市场开放、产业事件仍较密集的背景看，科技主线中期逻辑并未被证伪，调整后反而有助于重新筛选具备业绩兑现能力的细分优质企业。

（据《经济参考报》）