

金融惠民助开局

□ 本报记者 勾明扬 姚进

统筹完善发展金融“五篇大文章”

陶然论金

不能

郭子源

马年伊始,孩子们的“压岁钱去哪儿”这一话题备受市场关注,多家金融机构顺势推出“压岁钱理财”主题专属金融产品,具体涵盖了专属借记卡服务、不同期限的专属存款产品、保险保障产品等。其中,不同期限的专属存款产品利率通常较相应期限的定期存款利率有一定比例上浮。

农历新年为金融机构开展“压岁钱去哪儿”营销提供了市场机遇,与儿童节、开学季等营销旺季类似。但需注意的是,“压岁钱理财”不能只营销,金融机构不能仅将其作为冲业绩的“面子”工程,而要深入“里子”,将其视为升级产品与优化服务的契机,下功夫深耕用户需求,让相关产品更加适配孩子们在不同成长周期的差异化理财需求,让所谓的“专属产品”真正具有专业性,真正做到名副其实。

首先,从为何理财这个基础入手,进一步优化专属借记卡、“父母+子女”关联卡等产品形态,引导孩子们建立科学的理财观念。可能有人问:压岁钱理财不就是父母拿着孩子们的压岁钱去做普通理财吗?实则不然。压岁钱理财是父母引导孩子树立科学理财观念的良好契机。例如,父母可为子女开通借记卡,为其讲解并建立“账户”概念,并通过记录每笔资金的进出情况,为其树立收支平衡、现金流稳定、不过度透支等理念,让孩子成为能够有效管理压岁钱的主人。为此,金融机构可进一步优化专属借记卡及“父母+子女”关联卡功能,既为孩子保留独立账户,又充分发挥父母作为监护人的引导作用,保障账户资金用途处于安全可控范围。

其次,从如何理财这个关键入手,进一步丰富存款产品、理财产品、保险保障产品等产品形态,聚焦孩子们在不同成长周期的差异化需求,为其提供适配度更高的精准服务。一方面,贯穿孩子整个成长周期的一个核心需求是资金保值增值,为此,金融机构可结合自身资产负债管理实际情况,推出利率适度上浮的专属存款产品,同时,结合孩子们在不同年龄段的差异化教育资金需求,丰富教育金等保险产品,既为家庭提供经济保障,又为孩子成年后的高等教育提供助力;另一方面,在优化产品的基础上,进一步拓宽增值服务内容,通过线上、线下等多种渠道,为孩子们提供形式多样的财商课程等。

值得注意的是,压岁钱理财的主体不只是孩子,还需统筹关注父母自身的风险保障问题,以更好地为孩子成长成才提供坚强后盾。目前,“爸爸宝妈”们已普遍是“80后”“90后”一代,部分父母已经具备相应的科学理财观念,但还需进一步考虑自身的风险保障与风险转移问题。为此,金融机构可充分挖掘、有效满足上述需求,在为孩子父母提供多元化投资产品、拓宽资金保值增值渠道的同时,结合其家庭成员构成、年收入、生活支出、子女教育支出、医疗储备等实际情况,为其提供更为专业的保险保障建议,例如统筹配置重疾险、医疗险、意外险等保险保障产品,保障孩子在未来一定时期内能够拥有稳定的成长资金来源。

本版编辑 陆敏 赵东宇 美编 倪梦婷

随着我国经济结构加快转型升级,金融服务需要适配经济高质量发展的要求。做好金融“五篇大文章”是中央金融工作会议提出的明确要求。中国人民银行的统计数据显示,从金融“五篇大文章”领域看,2025年末贷款余额108.8万亿元,同比增长12.9%;2025年12月新发放贷款加权平均利率为3.35%,比上年同期低0.41个百分点;2025年末服务企业和个人共计8218万户,比上年同期增加522万户。

业内专家表示,在政策支持与引导下,金融“五篇大文章”贷款总量快速增长,融资成本明显下降,融资可得性进一步上升。接下来,需进一步完善各项机制,落实好结构性货币政策工具增量政策。

发挥货币政策结构优化作用

量增价降面扩的成效得益于货币政策支持优化结构的力度加大。2025年,中国人民银行丰富完善结构性货币政策工具体系,调整优化信贷结构,支持做好金融“五篇大文章”。比如,增加科技创新和技术改造再贷款、支农支小再贷款额度各3000亿元,创设5000亿元服务消费与养老再贷款,下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点,等等。2025年末,支持做好金融“五篇大文章”的结构性货币政策工具余额达4.1万亿元。

2026年初,根据经济金融形势需要,中国人民银行推出一系列结构性政策举措,进一步助力经济结构转型升级。具体包括,下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点;增加科技创新和技术改造再贷款额度4000亿元,并将研发投入水平较高的民营中小企业等纳入支持领域;将支农支小再贷款与再贴现打通使用,增加额度5000亿元,并单设1万亿元民营企业再贷款。拓展碳减排支持工具和服务消费与养老再贷款的支持领域。合并设立科技创新与民营企业债券风险分担工具。

在浙江华飞轻纺有限公司的车间里,30台新投产的高端涡流纺纱设备全速运转,一卷卷纺织品纱线源源不断走上生产线,走向广阔市场。公司副总经理王国军坦言,纺织是传统行业,不改升级不行,动作慢了也不行。近年来,华飞轻纺瞄准市场前沿,计划启动年产2.5万吨生物质纤维涡流纺纱生产线设备更新项目,重点研发高档针织与高品质家纺面料纱线。然而,改造所需资金一度成为转型路上的“拦路虎”。

“针对企业项目融资需求,我们组建专门服务团队,依托科技创新和技术改造再贷款工具,结合科技金融差异化信贷政策,为华飞轻纺量身定制了期限6年、金额1.5亿元项目

贷款的金融服务方案。”中国农业银行浙江衢州龙游支行副行长周少成表示,恰逢中国人民银行下调再贷款利率的政策利好窗口,金融支持的“加速度”与政策红利的“精准度”形成叠加效应。1月22日,华飞轻纺又收到中国农业银行浙江衢州龙游支行发放的最新一笔3100万元设备更新与技术改造贷款,为项目建设注入了低成本的金融“活水”。

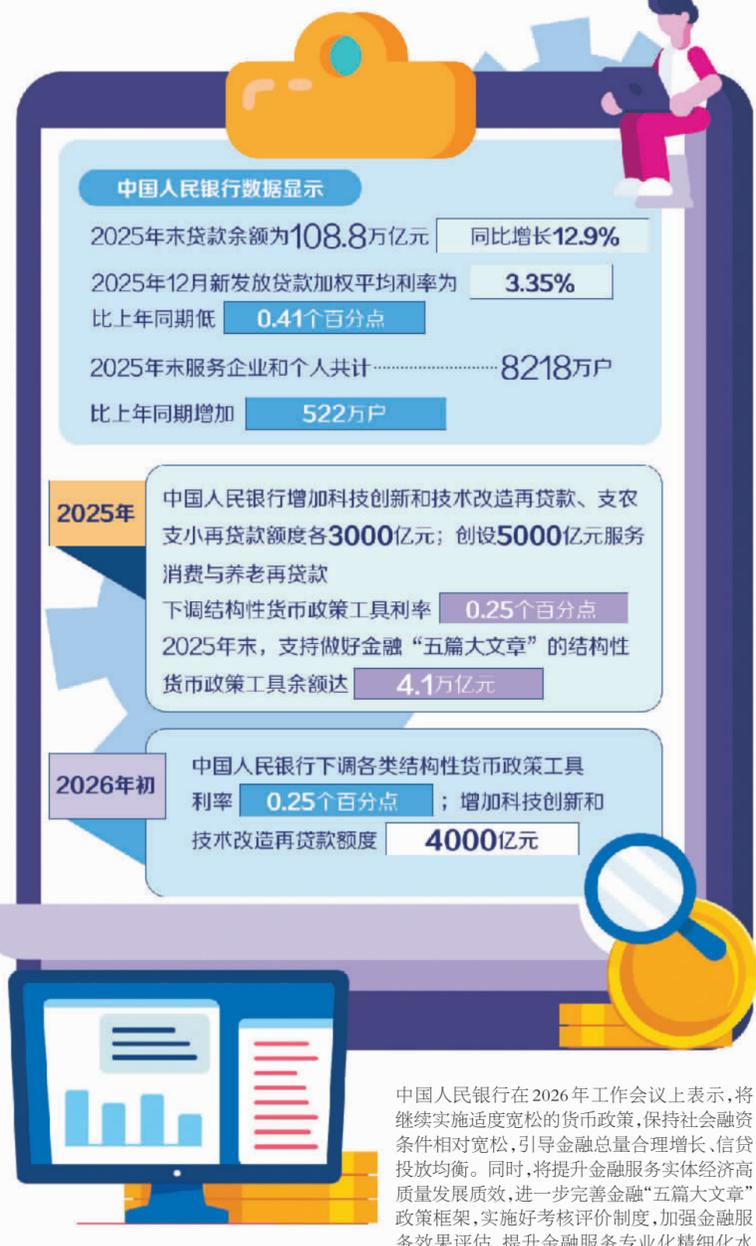
提升信贷政策结构引导效能

中国人民银行统筹推进金融“五篇大文章”工作,加强制度和市场建设,建立“1+5”制度框架,统计考核和政策工具体系,夯实跨部门协调机制,建立信贷市场综合业务管理系统,对金融“五篇大文章”各类指标数据进行全面汇总整理。

科技金融方面,支持高水平科技自立自强的导向更加鲜明。记者在采访中感受到,金融“活水”已经从主要支持成熟期大型企业,延伸至初创期、成长期的科技型中小企业。谈起与深圳市越疆科技股份有限公司的合作,中国银行深圳市分行科创金融与综合经营部总经理余杨的思绪一下子回到了2016年。“那时候我还在支行工作,2015年成立的越疆科技正处于创业初期,团队以技术人才为主,在财务管理和融资规划上需要专业支持。”余杨说,科技型企业在早期,尤其尚未盈利时,其价值很难用传统财务指标衡量,越疆科技当时就处于这个阶段。

“通过长期跟踪服务,我们认识到这家企业的技术底蕴和产品潜力。因此,在总分行的科技企业授信政策支持下,果断决定改变传统的审批视角,从单纯看报表转向重点审视它的专利质量、产品竞争力和市场前景。”余杨介绍,2019年在企业两轮融资之间的关键窗口期,中国银行在无任何抵押物的情况下,率先提供了1000万元贷款,及时支持了企业的技术研发与生产。随着企业步入快车道,中国银行也在积极探索科创企业差异化审批模式,通过“中银科创贷”产品,结合越疆科技研发生产的资金需求不断上调企业的授信额度。

越疆科技的发展历程,正是金融陪伴万千科技企业共同成长的一个缩影。统计显示,截至2025年末,科技贷款在全部贷款中的增量比重为28.6%;科技型中小企业本外币贷款余额3.6万亿元,同比增长19.8%,较同期全部贷款增速高13.6个百分点;专精特新中小企业获贷率达73%;科技创新和技术改造贷款签约金额超2.8万亿元。与此同时,银行间债券市场已有390家主体发行科技创新债券1万亿元,实现长期限、低成本、多方分摊风险预期效果。



聚焦重点领域持续精准发力

毕马威发布的《2026年中国银行业展望报告》显示,2023年中央金融工作会议提出的金融“五篇大文章”战略布局,不仅是金融服务国家高质量发展的顶层设计,更是银行业突破增长瓶颈、重构核心竞争力的变革方向。这五大领域并非独立的赛道,而是形成了“政策引领、领域深耕、数字赋能、多维共振”的有机整体,这就要求商业银行向内重构能力体系,向外深度融合产业生态。在此过程中,大型商业银行发挥主力军作用,聚焦科技自立自强、乡村振兴等国家战略;股份制银行则侧重差异化创新,探索细分领域特色服务;中小银行则立足地方经济,深耕本地产业和普惠客群。

面向“十五五”时期,金融“五篇大文章”的统筹完善发展路径正更加清晰地徐徐展开。

中国人民银行在2026年工作会议上表示,将继续实施适度宽松的货币政策,保持社会融资条件相对宽松,引导金融总量合理增长、信贷投放均衡。同时,将提升金融服务实体经济高质量发展质效,进一步完善金融“五篇大文章”政策框架,实施好考核评价制度,加强金融服务效果评估,提升金融服务专业化精细化水平;完善结构性货币政策工具体系,优化工具设计和管理,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。

金融活,经济活;金融稳,经济稳。做好金融“五篇大文章”既是金融服务实体经济的必然要求,也是推动经济高质量发展的关键举措。周少成表示,农业银行将积极贯彻落实国家财政金融协同促内需一揽子政策,紧盯科技创新、技术改造、设备更新等重点领域,为企业量身定制综合金融服务,推动政策红利精准直达实体经济,为经济稳中向好注入金融动能。

随着政策体系的不断完善、实施成效的持续显现、未来方向的更加明确,业内普遍认为,金融“五篇大文章”将更好地服务国家重大战略实施,为加快建设金融强国、推动高质量发展提供坚实金融支撑。

规范商业不动产

从2025年12月商业不动产投资信托基金(REITs)试点正式启动,到近期首批商业不动产REITs产品已申报至证监会与交易所并获受理,商业不动产REITs市场建设持续推进。在业内人士看来,以市场化、法治化的方式深化改革是商业不动产REITs市场建设的基调,在制度保障与市场协同推动下,更多优质商业不动产有望通过REITs对接资本市场。

经过前期发展,我国已积累了大量优质商业不动产,蕴藏着巨大的价值潜能。当前我国经济增长动能从大规模投资拉动向更注重效率与创新的新模式转变,如何盘活存量资产,提升资源配置效率便是其中一道必答题。

公开资料显示,此次首批商业不动产REITs产品底层资产运营成熟,现金流较为稳定。而商业不动产REITs正是通过将具备稳定现金流的不动产资产或权益转化为标准化、可上市交易的金融份额,将回收资金重新投入科技创新、产业升级等新兴产业的培育与发展中,直接打通盘活存量与引导资金投向新领域领域的通道,实现生产要素更高效的良性循环。

“盘活巨量社会存量资产,提升资源配置效率。商业不动产REITs不再是单纯的融资工具范畴,已然成为优化存量资源配置、承载经济增长动能转型和服务国家发展新质生产力战略的关键金融基础设施和利器。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示。

资本市场的建设历来坚持市场化、法治化的原则。创新既要敢闯敢试,又要严守合规底线,始终锚定市场化、法治化方向,实现规范与活力相统一。商业不动产REITs也是如此,在合规框架下,充分发挥市场在资产筛选、定价与资源配置中的核心作用,构建既包容创新又规范有序的发展生态,聚焦重大性、建设性问题,以市场机制实现优质资产的识别与价值发现。

商业不动产REITs结构复杂,底层资产建设运营周期较长,合规手续涉及范围广、办理程序复杂,单项目往往涉及数十项合规手续办理。受历史因素影响,商业不动产领域合规手续缺失的情况在行业内较为普遍,项目推进过程中,不仅需要把握参与主体和底层资产合规的问题,也要把握产品全环节信息披露以及资金与分配等合规问题。

记者从监管部门了解到,在商业不动产REITs审核过程中,合规性仍然是根本要求。同时,也需要考虑历史背景下的实际情况和市场发展建设需求,平衡好重大性和建设性,体现制度的包容性和适应性。一方面,要合理判断问题的重大性,评估问题性质与影响大小,不因个别细枝末节的瑕疵或对投资者影响较小的问题,对项目推进形成实质性障碍。另一方面,体现审核的包容性,不简单作出“行”或“不行”的结论,而要实事求是,综合考量经营主体的历史情况与实际状况。对存在障碍的事项,在严守法律法规和监管底线的前提下,提出合规可行的优化路径与解决方案,引导市场参与主体达成合规要求,最终服务于市场的健康长远发展。

“发展商业不动产REITs,既要筑牢风险防范线、守住安全底线,也要充分释放市场活力,实现规范与发展的动态平衡。”庞溟表示,必须坚持合规要求维护好国家利益,切实保护投资者合法权益,同时充分尊重市场主体规律,推动形成各方共赢的良好发展局面。

业内人士期待,商业不动产REITs的推出将进一步健全多层次资本市场体系,这不仅是重要的金融产品创新,更是服务国家战略的资本市场工具,对促进经济结构转型、推动房地产行业新发展模式具有深远意义。

REITs市场建设

马春阳

数字人民币智能合约迎来新场景

本报记者 陈果静

近日,全国首单数字人民币智能合约农民工工资发放业务在四川成都落地。该业务依托数字人民币运营管理中心提供的数字人民币智能合约生态服务平台,实现工资发放自动执行,为保障农民工工资支付这项民生工程探索出了数字金融和普惠金融新模式。

据介绍,数字人民币智能合约通过一套基础设施、规则标准和产品体系实现合同的数字化、自动化和强制执行,杜绝人为干预,而且支持跨机构的互通调用。在中国人民银行指导下,数字人民币运营管理中心负责提供数字人民币智能合约生态服务平台,并制定相应的智能合约应用标准。参与银行可在此基础上与自有业务系统融合,为不同应用场景灵活打造产品解决方案。

据介绍,在本次农民工工资发放场景中,依托智能合约生态服务平台,数字人民币业务运营机构交通银行作为总包企业开立单位钱包,并加载智能代发合约,控制资金不被挪用,并按照工资明细足额发放。

“这不仅通过技术手段实现资金定向支付、防范欠薪风险,也进一步拓展了数字人民币在民生保障类场景的深度应用。”博通咨询首席分析师王蓬博认为,这类实践有助于提升公众对数字人民币的信任度和使用黏性,同时为后续在其他领域的规模化推广积累了操作经验,客观上加速了数字人民币从可用向好用转变的进程。

中国人民银行出台的《关于进一步加强数字

人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》(以下简称《行动方案》),明确了“账户体系+币串+智能合约”的数字化方案,提出升级现有账户体系,在新型账户(数字人民币钱包)基础上推动新兴技术应用,提升人民币发行、流通、支付等各环节的数字化、智能化水平,升级数字人民币智能合约生态服务平台,支撑构建智能合约开源生态体系。

“数字人民币智能合约平台的拓展空间还很大。”王蓬博表示,在预付资金管理领域,数字人民币智能合约可以根据合同预设约定自动强制执行,有效防范资金挪用,目前已有多地落地应用。消费者购买商户服务时,其预付资金进入加载智能合约的数字人民币钱包。在实际消费前,预付资金仍然归消费者所有;用户消费时,智能合约将依据预设条件自动执行资金划转至商户钱包,用一次付一次;消费者退卡或商户经营异常时,智能合约将保障用户未消费的钱及时退回消费者。

在促消费领域,数字人民币智能合约可以根据政策要求,按约定时间及规则发放至消费者数字人民币钱包,并根据实现约定的交易时间、商户清单范围、消费金额等条件自动触发使用,可有力刺激市场消费,推动经济有效增长。例如,地方政府发放“以旧换新”补贴,智能合约可根据地方政府提供的数据,自动判断用户是否具备本地户口、是否符合“以旧换新”条件等。

在供应链金融场景,数字人民币智能合约可以

根据供应链上下游企业长期贸易往来形成的订单数据,确保企业信贷资金仅用于生产经营,有效避免资金滥用或挪用风险。金融机构通过数字人民币智能合约可实现信贷资金跨机构发放,进一步降低企业金融服务获得成本,提升金融机构贷后管理能力,并强化金融机构间的协同合作。

最新数据显示,截至2026年1月末,数字人民币智能合约在预付资金管理、供应链金融、企业集团财务管理、补贴发放等领域试点应用,累计签约合约48.64万个,累计交易金额3.16亿元。

近一段时间,数字人民币创新举措不断。2026年1月8日,数字人民币运营管理中心在数字人民币APP内推出“碳普惠”小程序服务并率先在上海地区上线。用户开通该服务后,日常绿色低碳行为产生的碳积分将自动归集至“碳普惠”账户,并可以兑换数字人民币。王蓬博认为,这些举措实际上是在强化其作为新一代金融基础设施的核心价值,即可编程性、可追溯性和高安全性。这些能力不仅区别于传统电子支付,也为人民币在数字经济时代的功能延伸提供了技术底座,进一步巩固了数字人民币在支付体系中的战略地位。

数字人民币运营管理中心有关负责人表示,下一步将不断丰富系统基础服务,并继续发挥生态协同作用,总结推广已有模式。同时,协同成员银行加强数字人民币智能合约应用的创新探索,为行业发展和社会治理提供更多智能化服务,支持金融“五篇大文章”建设。