

# 商务金融协同 11条措施更大力度提振消费

商务部、中国人民银行、金融监管总局近日联合印发《关于加强商务和金融协同更大力度提振消费的通知》(以下简称《通知》),强化商务和金融系统协作,引导金融机构聚焦消费重点领域加大支持力度,助力提振和扩大消费。

《通知》围绕商品消费、服务消费、新型消费、消费场景、消费帮扶等重点领域和强机制、抓落实、促合力等关键环节,提出3方面11条政策措施。其中,包括因地制宜推动新型消费发展,按照风险可控、商业可持续原则,积极探索金融支持首发经济、绿色消费、健康消费、数字消费、“人工智能+消费”、“IP+消费”等消费新业态新模式的有效举措,提供更具多样性、差异化的金融服务等。

《通知》提出,强化政策合力。鼓励地方商务主管部门充分利用现有资金渠道,积极开展促消费活动,与金融支持形成合力,更好激发消费潜力。鼓励有条件的地方运用数字人民币智能合约红包提升促消费政策实施质效。结合地方实际探索运用融资担保、贷款贴息、风险补偿等多种方式,加强财政、商务、金融政策协同配合,引导信贷资金加大对消费重点领域投放。鼓励有条件的地方通过多种方式支持参与康养、文旅等消费重点项目和

- 鼓励有条件的地方运用数字人民币智能合约红包提升促消费政策实施质效
- 适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金
- 扩大知识产权、科技成果等无形资产质押融资服务
- 加快推动个人消费贷款业务发展
- 用好用足服务消费与养老再贷款
- 积极探索金融支持首发经济、绿色消费、健康消费、数字消费、“人工智能+消费”、“IP+消费”等
- 鼓励商家、平台发放消费券,提供更多低息、免息分期等优惠



数字、绿色等新型消费领域。

对于加大消费重点领域金融支持,《通知》提出,升级商品消费。强大宗耐用消费品、数码产品等消费金融服务,挖掘商品消费升级潜能。推动金融机构与平台、重点商户合作,走进商超卖场,完善分期付款、信用卡、手机银行、数字人民币等产品服务模式,更好满足消费者换新需求。根据客户还款能力和信用情况,合理确定贷款发放比例、期限和利率,落实好个人消费贷款额度、期限、利率差异化政策,加快推动个人消费贷款业务发展。适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。加强金融机构与内外贸一体

化重点企业和平台对接,提供境内外交易撮合服务,完善跨境供应链融资模式,支持更多企业内外贸一体化经营,扩大内贸险承保规模,支持更多优质外贸产品进入国内市场。

《通知》提出,扩大服务消费。结合家政、住宿餐饮、文体娱乐、教育、旅游、养老服务等重点服务消费发展趋向和特点,创新金融产品和服务,更多嵌入消费场景、融入消费生态。用好用足服务消费与养老再贷款,激励引导金融机构在自主决策前提下加强对接服务,积极向服务消费领域和养老领域经营主体发放贷款;建立健全重点企业、项目和活动推介机制,主动向金融机构推送。对此,首都

经济贸易大学经济学院教授、博士生导师郝宇彪建议,重点针对服务消费与养老消费领域加大支持力度,除针对消费者出台优惠措施外,还应该从供给端针对相关企业发展需求强化相关财政支持政策和结构性货币政策支持力度,以提升供给与需求的匹配度,促进国民经济循环畅通。

《通知》还提出,因地制宜推动新型消费发展,按照风险可控、商业可持续原则,积极探索金融支持首发经济、绿色消费、健康消费、数字消费、“人工智能+消费”、“IP+消费”等消费新业态新模式的有效举措,提供更具多样性、差异化的金融服务。引导金融机构与社交电商、

直播电商等开展合作,开发适应互联网特点的业务模式。支持金融机构加强与实体零售、电商平台合作,扩大“一站式”金融服务。在依法合规、风险可控的前提下,合理适度扩大客户范围,下沉服务“长尾”客户,增强可获得性和便利度。支持金融机构、大型企业在依法合规的前提下,探索扩大消费积分应用。

对此,天津财经大学教授孙正建议,推动新型消费发展,可探索适配数字化、智能化、绿色化消费等消费新业态新模式的财政激励方式,构建更具包容性和前瞻性的财税制度。同时,完善对平台型、技术驱动型、内容型消费模式的税收规则指引,明确平台服务费、技术服务、数字内容等收入和成本费用的税务处理规则,减少合规成本。引导企业和平台加大对新型消费模式的投入,对首发活动、数字消费节等实际形成交易规模与示范效应的新消费项目,给予财政资金定向支持,因地制宜支持新型消费场景落地。此外,在风险可控的前提下,加强与金融机构的政策协同,支持金融机构开发面向中小商户和个体经营者的信贷产品。探索将财政补贴、消费券与数字人民币、平台积分等数字化工具相结合,实现补贴资金与消费用途、消费场景的精准绑定。

北京商报记者 刘洋 阜洋

## X 西街观察 Xijie observation

### 内需主导,增收是关键

陶凤

近日,中央经济工作会议举行。会议总结2025年经济工作,分析当前经济形势,部署2026年经济工作。

“坚持内需主导,建设强大国内市场”,被此次会议列为2026年八大重点任务之首,并首次明确要求“制定实施城乡居民增收计划”。

纵向来看,扩大内需和提振消费,是贯穿整个2025年我国经济工作的主线。

年初,大力提振消费,全方位扩大国内需求,列为主报告十大任务之首。“十五五”规划建议再次强调“坚持扩大内需这个战略基点”。

内需主导源自当下中国经济面临的主要挑战。中央经济工作会议指出,国内供强需弱的矛盾突出。简单概括便是供给能力强,需求却相对不足,出现了供给和需求的错配。

将居民增收减负摆在更加突出位置,是契合具体国情与社会期待的顺时顺势之举,也抓住了内需主导的牛鼻子。

而相比去年“推动中低收入群体增收减负”,今年“制定实施城乡居民增收计划”,表述变化背后更强调从总体原则性到具体操作性,从中低收入群体扩围到城乡居民,从兜底的增收减负到全面提升的增收计划。

居民增收首先要立足当下。既要以扩大就业为基础,全面提高劳动报酬水平,还要努力增加居民的财富收入,稳楼市、稳股市、发展居民多层次理财都是重点。

系统的居民增收计划,则表明收入增加不仅针对当下,多管齐下提振居民人均可支配收入预期,成为建设国内大市场的长远战略。

要破解有收入不敢消费、有需求得不到满足的循环堵点,增加收入预期同样不容忽视。

宏观经济与微观感受之间向来存在“温差”,在居民消费上温差同样明显。大众消费不仅取决于眼前的可支配收入,同样受制于消费意愿,而意愿多为预期所影响。

无论是就业形势压力还是企业生产波动,都会带来居民被动储蓄增加、主动消费意愿减弱。

因此,对于当下的中国内需主导不是单点的问题,而是点、线、面结合,短期与中长期交织的综合题。

除了促消费政策的刺激,更重要的是居民对增收的预期和信心。这就需要在政府政策、企业投资、居民所得之间互相支撑、互为助力。

中国经济不断增长,各类市场主体的机会更多,企业投资活跃度提升,社会创业积极性更高,才是居民增收最稳定、最持久的推动力。

多年来,中国致力于转变经济发展方式,从以投资、出口拉动为主转向以消费驱动为主。消费在GDP中所占比重显著提高。

扩大内需,消费挑大梁,不仅是解决国内供强需弱的矛盾,更是应对外部复杂局面、把握发展主动权的必然选择。

通过系统有效的居民增收计划,让居民愿消费、敢消费,形成提振消费内需主导的良性循环,才能构建一个充满活力且强大的国内市场。

## 11月社融、M2增速维持高位

11月金融数据出炉。12月12日,人民银行发布2025年11月金融统计数据报告。数据显示,2025年前11个月,人民币贷款增加15.36万亿元;社会融资规模增量累计为33.39万亿元,超过2024年全年。截至2025年11月末,人民币贷款余额271万亿元,同比增长6.4%;社会融资规模存量为440.07万亿元,同比增长8.5%,广义货币(M2)余额336.99万亿元,同比增长8%。

整体来看,在多元化融资方式替代、化债替换以及中小机构改革化险等因素叠加影响下,11月贷款增速延续趋势性放缓,但信贷结构持续优化;社会融资规模和广义货币余额继续保持较高增速。分析人士指出,11月金融总量保持合理增长,直接融资支撑作用仍强,2026年信用总量将维持在一定合理水平,既满足实体经济有效需求,又不会大水漫灌。

### 11月信贷增速回落

新增信贷方面,数据显示,前11个月人民币贷款增加15.36万亿元。分部门看,住户贷款增加5333亿元,其中,短期贷款减少7328亿元,中长期贷款增加1.27万亿元;企(事)业单位贷款增加14.4万亿元,其中,短期贷款增加4.44万亿元,中长期贷款增加8.49万亿元,票据融资增加1.31万亿元;非银行业金融机构贷款减少332亿元。

综合人民银行此前披露的数据,北京商报记者进一步统计发现,11月单月,人民币贷款增加3900亿元,同比少增1883亿元。分项来看,11月企业贷款增加6100亿元,同比多增3600亿元,其中企业短期贷款增加1000亿元,同比多增1100亿元,企业中长贷增加1700亿元,同比减少400亿元。

另在居民贷款方面,11月住户贷款减少2063亿元,同比多减4763亿元,环比增加1541亿元。其中,居民短贷减少2158亿元,同比多减1788亿元,环比增加708亿元;居民中长贷增加100亿元,同比多减2900亿元,环比增加800亿元。

截至2025年11月末,人民币各项贷款余额271万亿元,同比增长6.4%,增速较上月继续小幅回落约0.1个百分点。

市场人士分析认为,贷款增速回落是多方面因素作用的结果,目前社会融资规模、M2增速保持在8%左右,相比之下贷款增速略低一些,既体现了多元化融资方式对银行贷款的替代,也与地方化债和中小银行改革化险的下拉作用有关。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,11月人民币贷款同比继续少增,主要原因是内需偏弱、外需下滑,对企业和居民信贷需求形成抑制,同时,企业债券融资保持同比多增,对贷款需求或有替代,也会对新增贷款规模产生一定下拉作用。

中国民生银行首席经济学家温彬进一步表示,受“双11”等消费场景拉动,居民短贷环比改善;但考虑到去年同期“以旧换新”等消费补贴政策启动不久,额度更加充足,对短贷拉动效果更明显。房地产市场表现仍延续分化,新房价格环比上涨,二手房市场仍处在“以价换量”阶段,“止跌回稳”仍为当前政

策关注重心。受总需求不足和去年同期基数较高影响,当月居民中长贷同比回落较大。

值得一提的是,尽管11月贷款增速有所回落,但金融市场信贷结构持续优化,普惠小微贷款、制造业中长期贷款增速均高于同期各项贷款增速。同时贷款利率持续保持在历史低位水平,11月个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约3个基点。

“贷款利率已经在低位运行了较长时间,表明信贷资源供给总体充裕,实体经济的融资需求满足度较高。”温彬解释道。

### 直接融资支撑作用仍强

相较于新增贷款增速,社会融资规模增速更为强劲。初步统计,2025年11月末社会融资规模存量为440.07万亿元,同比增长8.5%,比上年同期高0.7个百分点。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为267.42万亿元,同比增长6.3%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.13万亿元,同比下降16.5%。

2025年前11个月社会融资规模增量累计为33.39万亿元,比上年同期多3.99万亿元,已经超过2024年全年社融增量。具体到11月,新增社融2.49万亿元,环比多增1.67万亿元,同比多增1.597万亿元。

从结构上看,政府债券、企业债券、人民币贷款仍是社融新增的主要支撑;企业债券、信托贷款和未贴现银行承兑汇票为主要同比拉动因素。

王青认为,11月社融同比实现多增,主要受企业债券融资同比多增1788亿元带动。主要原因是当月债市有所回暖,债券发行利率下行,提振企业债券融资需求,同时,可能也与央国企通过发行企业债券等方式扩大投资、清理拖欠中小企业应收账款等有关。

数据显示,2025年前11个月,政府债券净融资13.15万亿元,同比多增3.61万亿元,累计增量占社融比重达到39.4%。除政府债券外,企业债券、股权融资等其他直接融资渠道也在加快发展。同期,社会融资规模中企业债券融资2.24万亿元,比上年同期多3125亿元;非金融企业境内股票融资4204亿元,比上年同期多1788亿元。

业内专家表示,积极发展股权、债券等直接融

资,是“十五五”规划建议锚定加快建设金融强国目标作出的明确部署。直接融资具有风险共担、利益共享与长期陪伴的特征,与高成长、重研发、轻资产的新动能领域更为契合,未来将在金融体系中发挥更重要的作用。

温彬认为,往后看,政府部门仍将通过发债加杠杆,有力带动全社会的信用扩张,对社会融资规模增长形成重要支撑。同时,企业债券、股权融资等方式的占比也将延续提升,更好适应经济结构转型需求。

### 货币政策适度宽松

货币供应方面,11月末,广义货币(M2)余额336.99万亿元,同比增长8%。狭义货币(M1)余额112.89万亿元,同比增长4.9%。流通中货币(M0)余额13.74万亿元,同比增长10.6%。前11个月净投放现金9175亿元。在上年同期高基数背景下,M2整体仍保持在8%左右的较高增速,不过增速较10月末小幅回落0.2个百分点。M1增速则较10月末回落1.3个百分点。

业内专家表示,当前社会融资规模和M2增速比名义GDP增速高出约一倍,充分体现了适度宽松的货币政策状态,为经济高质量发展营造了适宜的金融总量环境。

对于11月末M2、M1增速走低的原因,王青表示,前者主要受贷款同比少增以及近期政府债券融资规模下降拖累;后者则与上年同期低基数效应减弱直接相关。但当前M2增速仍然较高,显示货币政策延续支持性立场。同时,M2-M1“剪刀差”小幅走阔至3.1%,但仍保持在近年来较低水平。“这表明资金转化为活期存款的趋势延续。”温彬表示。

温彬认为,11月信贷增速趋势性放缓,导致存款派生效应减弱,一定程度上拖累M2增长。但考虑到财政扩张在融资端和支出端存在一定时滞,11月财政开支强度环比提升,政府存款向居民、企业存款季节性转移,也对M2形成支撑。

临近年末,2026年经济工作部署密集进行中。日前召开的中央经济工作会议要求,2026年要继续实施适度宽松的货币政策。

王青认为,2026年适度宽松的货币政策有两个主要发力点:一是总量政策,会议明确要求2026年要继续降息降准。综合明年经济金融形势以及物价走势,政策性降息幅度有可能达到0.2至0.3个百分点,降准幅度有望达到1个百分点,上下半年分别实施一次;二是结构性政策,2026年人民银行将优化用好各类结构性货币政策工具,总体上是“加量降价”,即结构性货币政策工具额度总体上会增加,操作利率则会跟进降息适度下调。

温彬指出,2026年的信用总量将维持在一定合理水平,既满足实体经济有效需求,又不会大水漫灌。注重通过社会融资条件的相对宽松,以及做优增量和盘活存量并重,维持供需平衡,助力达成促进经济稳定增长和物价合理回升的目标。

北京商报记者 廖蒙