

《普惠金融：破局与新局》报告发布 从“广覆盖”到“精准化”，走出红海博弈

论坛上重磅发布了《普惠金融：破局与新局》报告。报告中不仅梳理了普惠金融最新政策成果，也展现了普惠金融从“广覆盖”到“精准化”的关键跨越，更结合普惠信贷、普惠保险、数字普惠等多方实践，探寻金融服务与弱势群体需求的适配路径。

近年来，消费贷规模持续稳步扩张。2025年三季度末，我国不含个人住房贷款的消费性贷款余额达21.29万亿元，同比增长4.2%，前三季度新增3062亿元。小微贷款也在“保量、稳价、优结构”。从攀升情况来看，银行业金融机构普惠型小微企业贷款余额在2019年6月突破10万亿元，2022年3月迈过20万亿元大关，2024年3月突破30万亿元，至2025年三季度末已达36.5万亿元，六年间累计增速高达241.3%。

除了银行主力外，保险保障、财富管理、支付便利等非信贷产品正成为普惠金融“精准滴灌”的核心载体。

其中，从新业态从业者到“一老一小”，从快递小哥到慢病人群，普惠保险正以“精准滴灌”的方式回应不同群体的差异化保障需求，截至目前，全国平均每个乡镇有保险网点1个，实现保险服务100%全覆盖。此外，持续走红的惠民保，也经历了从简单到复杂、从单一到多元的演进，短短几年时间，这项普惠保险惠及上亿人次。

公募基金行业作为居民财富管理和养老的重要工具，截至2025年9月末，公募基金规模达36.74万亿元，创历史新高。在普惠金融理念的持续引领下，公募基金行业实现跨越式发展，并在费率改革方面持续让利于基民。

当首贷与增量空间收窄，普惠金融已从蓝海扩张走进红海博弈：产品同质化、定价内卷、客群高度重叠等挑战日益凸显；经济波动周期下，普惠客群对抗风险的“脆



弱性”，更让金融机构疲于在“提高可得性、控制风险和价格优惠”的“不可能三角”中谨慎寻求平衡。

在这一转型进程中，银行业率先感受到了市场变化带来的压力。头部企业覆盖殆尽，首贷户挖掘难度陡增成为首要挑战，县域及乡镇市场的潜在首贷群体多为小微企业、个体工商户，普遍存在经营规模小、缺乏有效抵押物等问题，信息不对称导致风险评估难度大，一些小微企业和低收入群体，依然面临融资难、融资贵的问题。

如果说银行面临的难题在于“敢不敢放”，那么保险业则更多纠结于“能不能准”，以普惠型医疗险为例，需要覆盖过往保险产品未覆盖过的人群、事件，因此保险公司在进行精算并对产品定价时，容易缺乏数据支撑，导致定价不准确。

相较之下，证券业在普惠服务领域的短板，则更多体现在“通不通”和“懂不懂”两个维度上。新三板、区域性股权市场对专精特新“小巨人”企业的覆盖有限，股权融资服务下沉至县域企业的能力不足；投资者教育普惠性欠缺，农村地区、中老年群体等对资本市场认知薄弱，易陷入非法证券活动陷阱。

而消费金融行业作为普惠金融的重要补充，在市场竞争加剧的背景下，也陷入了“内卷与风险并存”的两难境地，部分机构为抢占市场份额，盲目下调贷款利率、放松风控标准，导致“多头借贷”“过度授信”问题凸显。

北京商报记者 刘四红

《科技与资本双子星》报告发布 产业与资本的三个“前所未有”

论坛现场，北京商报社发布年度特别报告《科技与资本双子星》，系统梳理了2025年中国科技产业与资本市场相互成就的三个“前所未有”，即A股站上4000点科技含量之高、资本“相中”科技领域之多、“科技牛”理想距离现实之近，也由此形成了技术突破、产业落地、资本反哺的良性循环。

《报告》指出，2025年是中国科技与资本双向奔赴的突破之年。科技成长板块独领风骚的结构性行情筑牢基础，随着政策红利持续释放、经济基本面稳步修复，市场共识逐步凝聚，本轮牛市将从局部领涨走向全域共振，演绎更具包容性的全面上涨行情。4000点之后，不少券商预计将会有更多的板块轮番上涨，2026年有望从结构性牛市转向全面牛市。

在科技部、中国人民银行等联合印发的《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》的强力引导下，部分省份以明确的政策条文支持科技发展，证监会出台多个利好政策，“科技牛”成为2025年中国资本市场的关键词，尤其在芯片、具身智能、人工智能、创新药四大前沿领域，资本贯穿实验室到IPO的每个关键环节。

芯片产业成为本轮“科技牛”的核心引擎。数据显示，2025年前三季度，中国半导体行业整体营收4793.78亿元，同比增长11.49%；净利润413.53亿元，增幅高达52.98%。作为行业整体复苏的微观缩影，自8月以来，寒武纪的股价与贵州茅台相互胶着，数次“问鼎”股王。科创板“1+6”政策的落地，为硬科技企业开辟了更为顺畅的融资通道，上交所上会企业中半导体产业链企业近期占比过半，摩尔线程以88天从IPO受理到过会的速度，创下科创板IPO审核最快纪录。

在被公认的“人形机器人量产元年”，具身智能从实验室走向工厂车间，最大订单的归属者一再变更，产业



端呈现全链条进阶态势。可以预见，问题将在产业发展进程中出现，但具身智能产品要真正走向成熟，从“可用”进化到“好用”，必须经历一个关键的硬件迭代过程，前提是出货量达到一定规模，由真实需求驱动量产。

人工智能赛道的投资逻辑从“想象力溢价”转向“落地变现能力”。2025年前11个月国内人工智能投资事件约709起，是2024年全年投资事件数量的136%，资金向具备真实场景和造血能力的头部聚集。小马智行、文远知行登陆港股，月之暗面等创业公司凭借底层创新获得全球开发者生态认可，标志着AI正从技术叙事走向价值闭环。

创新药领域迎来自己的“DeepSeek”时刻，百济神州、百利天恒、诺诚健华等一批企业凭借技术实力和出海策略脱颖而出。港股创新药指数一度飙升逾100%，A股创新药板块亦亮点频现。水涨船高之下，A股和港股千亿市值创新药企已达8家。

《报告》指出，科技与资本的良性互动建立在与产业的高水平循环上。站在技术视角，智源研究院院长王仲远指出，人工智能技术是下一次技术革命最有可能的驱动力，是一次“智力”变成基础设施的变革。盛景嘉成合伙人刘昊飞强调，股权融资“风险共担、收益共享”的特性与科技企业非线性成长特征高度适配。

《报告》总结，科技创新需要短期和长期机制，提供流动性和发展的风险投资，培育长期投资者和塑造“有眼光”、有韧性的资本市场至关重要。

北京商报记者 魏蔚

2025年度北京金融业十大品牌揭晓



中国工商银行北京市分行

中国建设银行北京市分行

中国农业银行北京市分行

中国银行北京市分行

中国邮政储蓄银行北京分行

宁波银行北京分行

中国人寿北京市分公司

平安人寿北京分公司

阳光财险

中金公司

年度科技金融领航机构

- 招商银行北京分行
- 江苏银行北京分行
- 杭州银行北京分行
- 北京中关村银行
- 国联民生证券

年度普惠金融助力机构

- 兴业银行北京分行
- 蓝海银行
- 中信建投证券
- 新华保险北京分公司
- 众惠相互
- 北京人寿
- 首信保险代理
- 信也科技

年度绿色金融践行机构

- 厦门国际银行北京分行
- 平安产险北京分公司
- 中信证券
- 广发证券
- 南方基金

年度养老金融服务机构

- 交通银行北京市分行
- 中国民生银行北京分行
- 北京银行
- 大家养老

年度数字金融创新机构

- 苏商银行
- 工银瑞信基金
- 京东肯特瑞
- 银岳科技集团
- 微财数科

年度提振消费突出机构

- 中国光大银行北京分行
- 中信银行北京分行
- 苏州银行
- 度小满
- 平安消费金融

年度技术突破标杆机构

- 网商银行
- 奇富数科
- 宜人智科
- 百融云创
- 镁信健康

年度财富管理卓越机构

- 宁银理财
- 永赢基金
- 嘉实财富
- 中荷人寿

年度消保&投教榜样机构

- 华夏银行北京分行
- 蚂蚁消金
- 太平人寿
- 中信保诚人寿
- 腾讯微保
- 华夏基金
- 富国基金
- 鹏华基金

年度社会公益&ESG典范机构

- 友邦人寿北京分公司
- 众安保险
- 博时基金
- 招商基金
- 招联
- 小赢科技