

聚焦·消费贷“国补”

消费贷“国补”为消费领域带来更多金融支持

■本报记者 韩昱

9月1日,个人消费贷款财政贴息政策正式落地。这是中央层面首次对居民个人消费贷款实施贴息的政策,也被业界称为消费贷款领域的“国补”。

根据此前财政部等三部门联合印发的《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》,从2025年9月1日起至2026年8月31日期间,涉及家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游等领域的真实消费,只要在指定贷款经办机构办理了消费贷款,并符合贴息范围,即可享受年化1个百分点的财政贴息。

记者注意到,目前多家贷款经办机构均上线了关于办理个人消费贷款贴息业务的相关细则,有的还在手机App端设置了功能专区。比如,中国工商银行App已可使用“消费贷款贴息”功能,并明确了申请的具体操作,包括“为最大程度简化借款人操作,客户可按照一般贷款流程,通过中国工商银行App或营业网点等渠道办理个人消费贷款,并签署《中国工商银行个人消费贷款财政贴息服务协议》”“在贷款结息日,我行向借款人收取贷款利息时,系统将自动进行贴息操作,直接扣减贴息资金”等。

“银行和相关机构正式上线个人消费贷款财政贴息业务,进一步方便和简化了申请流程,有望促进消费者的消费需求。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司

高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,银行通过多渠道开展相关宣传,推广个人消费贷款财政贴息政策,为居民提供“真金白银”让利活动,能直接降低居民消费信贷门槛,激发重点领域的消费信贷需求,对提振消费、扩大内需具有积极意义。

“政策落地首日,银行系统支撑能力全面达标,服务效率显著提升。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,同时可以看出,市场需求快速释放,重点领域消费激活效果也较明显。

已正式落地的个人消费贷款财政贴息政策在政策设计方面具备多重亮点。比如,打破了以往对整笔贷款贴息的惯例,精准地支持其中用于消费的部分,真正惠及有消费意愿的借款人,补贴方式更精准。

与以往直接财政补贴相比,此项贴息政策的特点是和金融政策协同发力,发挥了公共资金的引导作用,撬动更多金融活水流向真正的消费领域,以激发消费潜力,提升市场活力,支持消费的力度更大。

覆盖领域方面,个人消费贷款贴息支持对象既包括居民的衣食住行等日常消费,也涵盖了与老百姓生活密切相关的大额支出领域,最大限度地满足老百姓物质文化生活需要;覆盖群体方面,个人消费贷款贴息政策依托商业银行、消费金融公司等经办机构,充分发挥其差异化产品



和客户群体的优势,既覆盖了以工资性收入为主要收入来源的工薪阶层,也能够惠及收入波动较大的灵活就业人员,惠及范围更广。

“此次个人消费贷款财政贴息政策是财政与金融政策协同发力的创新探索。”朱华雷认为,政策通过中央财政直接贴息,引导银行等金融机构加大对消费领域的信贷投放。此

外,政策明确贴息对象为个人消费贷款中实际用于消费的部分,这种精准定位能够有效引导金融机构将信贷资源向民生相关消费领域倾斜,满足居民多样化的消费需求,激发消费信贷需求。政策也充分体现了普惠性,覆盖居民日常消费和各类群体,有助于吸引更多居民参与消费信贷,进一步扩大消费市场,促进消费升级。

宋向清认为,个人消费贷款财政贴息政策是一条“财政金融协同、普惠安全并重”的消费提振新路径。后续需持续优化政策工具组合,在激发消费潜力与防范金融风险之间寻求动态平衡。建议未来强化长效机制建设,如可通过动态调整贴息比例、优化普惠金融服务、强化消费者权益保护等让金融活水长流不息。

消费贷“国补”启动首日:多家银行App设专区支持一键申请

■本报记者 彭妍 杨洁

9月1日,由财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局印发的《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》正式实施。此次贴息方案规定的贷款经办机构包括全国性或跨区域的6家国有大型商业银行、12家全国性股份制商业银行,以及5家业务规模相对较大的消费金融公司等其他个人消费贷款发放机构。

《证券日报》记者从多家银行获悉,目前多数银行已完成各项准备工作,确保个人消费贷款财政贴息新政策落地后,消费者能及时享受到这一实实在在的优惠。

多家银行发布实施细则

多家银行积极响应政策要求,并于近日在各自官网、官方公众号等平台陆续发布关于个人消费贷款财政贴息工作相关实施细则,以及客户关注的问题解答。多家银行也在网点内的公告栏设置了贴息政策的相关介绍。此外,记者注意到,多家银行在手机银行App智能客服问答处设置了“如何申请个人消费贷款财政贴息”热门问题,消费者点击便自动跳转出“‘双贴息’专区”快捷按钮,可一键直达申请。

民生银行海淀区某网点个贷经理向《证券日报》记者介绍,此次贴息精准聚焦消费领域,具体覆盖两类场景:一是单笔5万元以下的日常消费。二是单笔5万元及以上的重点领域消费,包括家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等。贴息标准为年利率1个百分点,其中单笔5万元以下的个人消费贷款,累计贴息上限1000元(对应累计消费金额10万元);单笔5万元以上的消费,按5万元上限计算贴息。同一贷款人在同一家贷款机构,最高可享受3000元贴息(对应累计消费金额30万元)。

举个具体例子:政策执行期内,小王(化名)申请了一笔5万元消费贷,年利率3%,还款方式为“先息后本”,资金全部用于装修和家电采购。按政策,他可享受年化1个百分点的贴息——原本一年需支付1500元利息,现在只需自付1000元,剩余500元由财政贴息资金承担。

在贴息资金申领流程上,建设银行海淀区某支行个贷经理告诉记者,符合贴息条件的贷款客户,可按常规贷款流程,通过银行App或营业网点申请,同时签署银行服务协议,授权银行查询消

费交易信息。贴息将从协议生效、银行确认消费符合条件之日起计算;贷款结息时,银行系统会自动完成贴息操作,直接扣减贴息资金,客户也可通过手机银行自主查询具体贴息金额。值得注意的是,若客户此前已申请消费贷款且资金尚未用完,9月1日之后用该笔贷款实际消费的部分,同样可享受财政贴息。

上述民生银行个贷经理还补充说,若贷款人认为自身消费符合贴息条件,但查询记录显示未享受贴息,或对银行计算的消费金额有异议,可携带消费发票等佐证材料,到银行线下网点重新申请并提交材料。经银行审核确认符合消费要求的,将为客户补计相应贴息。

多家银行表示,贴息仅针对个人消费贷款中“实际用于消费”的部分,核心前提是具备真实消费行为。个人消费贷款资金严禁违规挪用于投资理财、房地产等领域,一旦发现违规,不仅会被追回贴息资金,还将影响个人征信记录。同时也提醒消费者,切勿因利率优惠、有财政补贴就盲目申请贷款。

推动银行信贷业务发展

在业内人士看来,财政资金

对消费贷款贴息政策的实施,将通过“财政+金融”协同机制有效降低消费者的借贷成本,激发消费意愿、释放消费潜力,对扩大内需和稳定经济增长起到积极作用。

“总体判断,两项贴息政策出台会有效降低居民和经营主体的借贷成本,撬动更多的信贷资金精准投向消费领域,促进个人消费贷款及服务业经营主体贷款的有效增长。”建设银行行长张毅日前在该行中期业绩会上表示。

谈及贴息政策对银行业务的影响,邮储银行零售业务总监梁世栋近日在该行中期业绩会上坦言:“对我们银行的消费信贷业务作用肯定是非常正面的。我们作为执行机构,要把好事办好,一方面,让老百姓切实享受到政策的优惠,发挥出政策的预期效果;另一方面,也以此项政策实施为契机,推动自身业务实现更加稳健、更加健康的快速发展。”

“财政贴息政策是短期提振消费的催化剂,但需银行强化风控、消费者理性参与,方能实现稳增长与防风险的平衡。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示。

在田利辉看来,执行这一项政策时,银行需要落实全流程风

控和合规管理,做到“四要”:一要精准识别消费场景。通过大数据追踪贷款账户交易流水,确保资金用于手机、家电、旅游等指定领域。二要严控资金用途合规性。禁止信用卡分期、投资理财等非消费类贷款享受贴息。若发现违规,需追回贴息资金并纳入征信黑名单。三要动态评估客户资质。警惕“套利贷”,对已有多笔消费贷款的高杠杆客户提高审查标准,避免过度借贷引发违约风险。四要系统升级和提升业务透明度。

对消费者而言,苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,贷款用途需严格符合政策要求。消费者应通过银行官方渠道办理,警惕第三方中介。还款期间需保留消费凭证,如遇银行误判可凭交易记录申诉。特别需注意,若通过虚假交易套取贴息,将被纳入个人征信不良记录,务必确保资金真实用于消费场景。

多家银行表示,将聚焦精准支持真实的消费需求,简化贴息流程,提升客户体验,深化贷款与消费场景融合,精心抓好组织实施,以高质量金融服务助力扩大消费需求,让消费市场的参与方更加便捷地获得国家政策红利。

8月份公募机构累计调研8338次 涉及771家公司

■本报记者 彭衍菴

8月份以来,随着A股市场进入中报密集披露期,公募基金调研活跃度显著提升。公募排排网数据显示,8月份共有163家公募机构参与了上市公司调研,覆盖医药生物、电子等30个行业中的771家公司;累计调研次数达8338次,环比增长144.73%。

医药生物赛道最热

从行业分布看,医药生物板块以1373次调研总次数、覆盖100只个股的规模,成为8月份公募机构关注度最高的赛道;电子行业以1312次调研总次数、108只个股的覆盖量紧随其后;机械设备行业(769次)、电力设备行业(735次)、计算机行业(639次)分列第三位至第五位。

具体来看,迈瑞医疗、百济神州、爱博医疗等医药生物板块细分领域优势个股被调研频次居前,公募机构关注焦点集中在创新药研发进展、医疗设备更新及集采政策影响等方面。

电子行业虽调研总次数略逊于医药生物,但个股平均调研频次较高(108只个股合计获公募机构调研1312次),显示出公募机构对该领域细分赛道的技术迭代保持着较高敏感度。其中,水晶光电、紫光国微、工业富联等公司在光学元件、智能终端制造等领域的布局成为公募机构调研核心。

个股方面,数据显示,通信行业的天孚通信以87次被调研总次数位居榜首。公募机构关注焦点集中在公司的高速光模块产能扩张、硅光技术商业化进度及海外客户需求变化等情况。此外,机械设备板块的大元泵业、电力设备板块的欧陆通等中小市值个股被调研频次同样较高,反映出公募机构对制造业细分领域的关注程度。

聚焦多赛道挖掘机遇

8月份公募机构调研活动还呈现出显著的头部效应。在上述163家参与调研的公募机构中,有134家机构调研次数超过10次,占比超80%。其中,博时基金以200次调研总次数居首;嘉实基金(177次)、华夏基金(149次)、国泰基金(147次)等20家公募机构调研频次均超过了100次。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示,8月份公募机构调研集中于政策支持领域与技术革新交叉点,如医药生物的创新药研发、电子行业的AI算力基建等。头部机构高频调研的方向往往预示着市场热点的切线。

前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示,8月份公募机构调研数据释放出三重信号:一是政策导向清晰,医药生物板块热度上升,与相关政策落地有关,公募机构正在关注设备更新、创新药审批加速等政策红利;二是技术周期延续,电子行业虽然被调研总次数略降,但机构对光学技术、AI芯片等前沿领域的关注度未减;三是估值修复持续,机械设备、电力设备等中游制造板块被调研频次提升,或反映出机构对相关行业库存周期触底、资本开支回暖的关注。

三家公募机构同日公告高管变更

■本报记者 昌校宇

8月30日,三家公募基金公司接连发布了更换高管相关公告。工银瑞信基金发布公告称,总经理高翀因“工作调动”自8月28日起离任,由董事长赵桂才代任总经理职务;兴银基金正式官宣华福证券董事长、总裁黄德良兼任公司董事长,总经理易勇不再代行董事长职务;诺德基金发布公告称,董事长潘福祥因达到法定退休年龄于8月29日正式离任,同时宣布郑成武为新任董事长。

一日之内三家公募机构进行高管调整,并非偶然。Wind资讯数据显示,今年以来截至8月27日,公募基金行业已发生超270人次高管变更。其中,董事长63人次、总经理54人次。这一数据延续了2024年的“高频”态势(全年135家公募机构,355位高管变更)。

工银瑞信基金在公告中表示,相关事项已经公司董事会审议通过,并已按规定报监管机构备案。业内人士认为,作为工商银行控股的基金公司,工银瑞信基金治理结构与企业文化均十分稳健,战略定力、经营质效不会因个人调整受到影响。另据《证券日报》记者向工商银行集团知情人士了解,本次变更为集团内人事调整,“另有任用,为升任。”该人士向记者透露,关于接替安排,目前暂无进一步信息。

公开信息显示,高翀于2021年7月份到任工银瑞信基金党委副书记、总经理。任职期间,工银瑞信基金的管理总规模从1.7万亿元跃升至超过2.1万亿元。

国泰海通证券数据显示,截至2025年6月末,工银瑞信基金近五年、七年绝对收益率在权益类大型公司中分别排名第一、第二。另据人力资源和社会保障部数据,截至2025年一季度末,工银瑞信基金管理的单一计划固定收益类组合和含权类组合,近三年累计收益率分别为11.27%和11.65%,是千亿元规模机构中唯一实现双组合均超10%收益率的管理机构。

与此同时,兴银基金迎来新任董事长黄德良。公开资料显示,黄德良曾在兴业银行、兴业信托工作,现任华福证券董事长、总裁,兴银基金董事长。

华东地区某公募机构人士向《证券日报》记者透露:“黄德良作为兴银基金控股股东华福证券的党委书记、董事长,兼任基金公司董事长,这类情况在业内十分常见。由股东方具有丰富金融经验的业内资深人士出任基金公司领导,凸显了股东对基金公司和资产管理业务的重视。”

一日之内三家公募机构更换高管,只是公募基金行业人事变动常态化的一个缩影。上述业内人士坦言,当前,公募基金行业正在通过高管团队的新老交替和优化配置,实现自身迭代升级。这种高频调整既是行业成熟发展的必然结果,也是行业健康发展的良性互促。随着行业迈向高质量发展,公募机构高管变动可能将继续保持较高频率,但这不是行业的不稳定因素,而是行业活力与生命力的体现。

中期分红“新老力量”合力优化价值投资生态环境

■田鹏

2025年度A股中期分红大戏正火热上演——既有一些“分红老将”携大手笔方案稳健撑场,更有300余家“分红新秀”首次踏上中期分红舞台。“新老力量”同频发力,让本年度中期分红的规模创历史新高。

中国上市公司协会日前公布的《中国上市公司2025年半年度经营业绩报告》显示,截至8月31日,818家上市公司公布一季报、半年度现金分红方案,较去年同期增加141家,其中创业板、科创板、北交所289家公司中期分红。上市公司现金分红总额达6497亿元,分红公

司整体股利支付率31.97%,分红稳定性、可预期性增强。

笔者认为,这股中期现金分红浪潮,推动了A股市场生态向更加成熟、健康的发展阶段转型:它既是上市公司向“融资与回报并重”转型的具体表现,也是资本市场向“价值驱动”升级的核心信号。

首先,中期分红夯实市场信任之基。对投资者而言,中期分红常态化,显著提升了上市公司股东回报的及时性与可预期性,从根本上增强了投资者长期持股信心。对企业而言,定期分红倒逼其优化现金流管理与治理结构,减少盲目扩张冲动,推动资本配置效率提升。此外,分红将企业盈利质量与投资

者收益更紧密地绑定,构筑起“稳健盈利—定期分红—资金再投资”的良性循环,极大增强了A股市场稳定发展的内在根基。

其次,中期分红强健指数产品创新之翼。随着更多上市公司实施中期分红,高分红企业群体持续壮大,不仅为红利指数提供了更丰富的样本来源,也推动指数编制方法持续优化,使其更能精准表征稳健高息资产的整体表现。而红利指数吸引力的提升,直接激发了相关金融产品的创新活力。一方面,传统宽基红利ETF规模稳步增长,成为投资者布局红利板块的重要工具;另一方面,行业主题红利ETF、Smart Beta红利策略产品等细分工

具不断涌现,显著丰富了投资选择。

进一步看,红利指数产品体系的多元化与逐渐成熟,对险资、年金等长期资金构成了显著吸引力,引导更多机构资金流入市场。由此形成“优质分红资产—指数优化—产品创新—长期资金入市”的正向循环机制,不仅大大增强了资本市场的产品供给能力,也提升了市场整体的抗风险能力和韧性。

最后,中期分红重塑价值投资之锚。中期分红引导市场关注点从“估值博弈”转向“真实回报”,加速资金从短期炒作向长期配置迁移。机构投资者更倾向于布局分红稳定、现金流优质的标的,推动市场估

值体系回归基本面逻辑;个人投资者亦逐步转向追求复利增值,减少追涨杀跌行为。这进一步优化A股资金结构,推动“价值共治、回报共享”的健康投资文化形成。

综上,中期分红不仅是利润分配机制的微调,更为市场生态提质增加了关键支点。从提升企业治理与投资者信心,到丰富产品线与吸引长期资金,再到重塑价值投资理念——中期分红有助于推动A股市场向更成熟、更稳定、更注重内在价值的市场生态转型。

记者观察