



以旧换新“国补”将继续

“国补”下半场 让“真金白银”更好惠及消费者

经济青观察 消费新动能

从重庆到广东，再到江苏，“国补”暂停或限流情况的频繁出现，引起消费者的担忧：以旧换新“国补”要停了吗？对此，国家发展改革委等有关部门6月20日回应称：“消费品以旧换新加力扩围政策没有变化。”

中青报·中青网记者 贾骥业

“以旧换新‘国补’将持续，中央资金将分批下达。”

毫无疑问，这则从有关部委传来的最新消息，给当下的消费市场，尤其是准备申领相关补贴的消费者，打了一剂“强心针”。

今年以来，我国加力扩围实施“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）政策。其中，延续2024年好的经验做法，中央直接向地方安排了3000亿元超长期特别国债资金，支持消费品以旧换新，在今年年度内全年实施。但自5月中下旬以来，多地接连出现了以旧换新“国补”暂时无法领取或限额领取的情况。

例如，云闪付App“政府以旧换新补贴广东专区”6月20日就挂出了一则公告，提到“广州市居家适老化改造‘焕新’活动暂停发放补贴资格，恢复时间另行通知”；在“重庆专区”，记者看到，截至6月22日，还有手机、平板、智能手表（手环）购新补贴可以领取，而“国补12

中青报·中青网记者 朱彩云

中国金融业发展的改革信号又一次从黄浦江畔传出。

6月18日，3位金融管理部门“一把手”在2025陆家嘴论坛开幕首日发布多项金融政策，聚焦金融高水平对外开放。

“开放合作是中国金融改革发展的强大动力……是全球金融互利共赢的必然选择。”金融监管总局局长李云泽在论坛现场介绍的数据显示，目前，全球前五十家大银行有42家在华设机构，40家最大的保险公司近半数已进入中国。八成全国性银行通过引入境外战略投资者，提升了公司治理效能和经营管理水平。“实践证明，外资机构是引资、引智、引技的重要桥梁纽带，是中国现代金融体系建设的重要参与者和积极贡献者。”李云泽说。

同一会场，外资机构代表之一、橡树资本联席创始人及联席董事长霍华德·马克斯（Howard Marks）用一组数据开场：自20世纪90年代进入中国市场以来，橡树资本广泛投资中国的股票、公私募债券和不动产等领域，目前在大中华地区投资总额已经突破470亿元人民币。

中青报·中青网记者 朱彩云

继去年宣布推出“科创板八条”后，证监会主席吴清又一次在陆家嘴论坛为科创板发声。

6月18日，吴清在2025陆家嘴论坛上表示，在新的起点上，证监会将继续充分发挥科创板示范效应，加大进一步深化改革的“1+6”政策措施，“1”即在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，“6”即在科创板创新推出6项改革措施。

当天，证监会印发《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，提出扩大第五套上市标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。上海证券交易所就同步制订的两项配套业务规则公开征求意见。

业内人士认为，证监会此次在陆家



6月17日，山东青岛，带货主播在李沧区深广互动直播基地内直播销售家电产品并介绍“国补”政策。

视觉中国供图

类 家电以旧换新”“重庆6类 家电以旧换新”等补贴领取已停止。

与上述地区暂停部分“国补”申领不同，江苏国补资金改为每日限额发放，并明确领取后24小时内有效。但近日记者登录某电商平台“国补”江苏专区时看到，页面曾出现“国补活动升级中，升级期间您将无法领取”的提示。

从重庆到广东，再到江苏，“国补”暂停或限流情况的频繁出现，引起消费者的担忧：以旧换新“国补”要停了吗？对此，国家发展改革委等有关部门6月20日回应称：“消费品以旧换新加力扩围政策没有变化。”

不少地区也给出了积极回复。其中，

江苏省商务厅6月18日公开表示，“国补”活动将持续到年底，自6月1日起，线上线下都采取“限额分配”的方式。重庆市商务委相关负责人5月底在其官网“公开信箱”栏目中说，今年以来，全市加力扩围实施消费品以旧换新补贴政策，第一阶段补贴资金即将使用完毕，目前，相关部门正在起草第二阶段以旧换新补贴政策。

对于部分地区出现的“国补”暂停或者调整的现象，中国家用电器商业协会常务副秘书长吴咸建认为，这主要是因为不同批次的“国补”资金在接续上存在断档期。“如今，有地区第二批资金已经基本拨付到位，有的第二批资金正在

拨付，第三批资金在规划中，当前只是短暂情况，相信很快会有所改观。”吴咸建说。

在申万宏源证券首席经济学家赵伟看来，相比2024年，今年的消费品以旧换新政策的支持力度和补贴范围均有所提升。同时，各地还会在全国以旧换新政策基础上，因地制宜或依据本地优势产业进一步扩围调整。他以江苏为例分析，江苏家电补贴覆盖32类电器，既包括有能效标准的，也包括无能效标准的，如电火锅、蓝牙耳机等。“在地方进一步扩大以旧换新补贴范围的背景下，部分地区补贴资金使用较快，出现了暂停线上补贴、更改补贴机制等现象。”赵伟说。

以开放促合作 陆家嘴论坛释放金融开放强信号

“当前，在全球经济格局深刻变革的背景下，中国正稳步扩大制度型开放。”有55年投资经验的霍华德·马克斯说，橡树资本正是这一开放进程的受益者。

金融开放举措“上新”

从在上海临港新片区开展离岸贸易金融综合服务综合改革试点，发展自贸离岸债等8项金融开放举措，到支持外资机构在理财投资、资产配置、保险规划等领域加大布局，支持外资机构参与更多金融业务试点……此次陆家嘴论坛上宣布的多项政策举措传递出我国金融开放的决心。

用李云泽的话来说，改革开放40多年来，中国创造了经济快速发展和社会长期稳定“两大奇迹”，金融业也保持了健康发展和总体稳定。在当前全球经济变局下，中国发展环境的确定性、稳定性更加彰显。“中国拥有充满活力和潜力的超大规模市场，过去是、现在是、将来也必然是全球金融机构展业兴业的沃土。”

“中国企业投资的跨国公司3/4都与我们有合作关系，中国是我们重要的网络，同时也是我们未来实现增长的战略之地。”又一次来到陆家嘴论坛，花旗日本、北亚和澳大利亚以及银行业务主管卢明睿（Marc Luet）在参与讨论“推动资本市场持续稳健发展”时表示，“中国资本市场的成就有目共睹”。

在去年的陆家嘴论坛上，这名花旗集

团资深高管强调中国市场的重要性，并提到2022年4月在期货和衍生品方面推动的进展让中国成为全球领先的重要金融中心。“今年很高兴看到推出了新的规则，这次的进展也是具有里程碑意义的。”龙明睿说。

本次论坛开幕当天，央行行长潘功胜宣布的八项金融开放政策中包括会同证监会研究推进人民币外汇期货交易。这也是业内人士关注的一个重点，他们认为，当前，人民币在全球支付、贸易融资和外汇储备中的地位不断提升，但其资本项目尚未完全开放，外汇市场产品体系仍不完善。我国加快推出人民币外汇期货交易，有助于掌握人民币汇率的全球定价权和话语权，是人民币国际化的重要一步。

“中国可以和全球金融基础设施合作，（他们）有些已经参与到这个平台中，来推动中国政府债券成为全球可抵押的资产。”对于人民币国际化未来的发展，龙明睿认为“非常有希望”，“中国正在采取一些改革举措，论坛上宣布的一些政策也都是方向正确的，我们非常乐意继续支持中国资本市场（发展）。”

共享中国投资机会

会期只有两天，但多名受邀嘉宾感受到上海作为国际金融中心的变化与发展。英国金融行为监管局首席执行官尼基尔·亚迪（Nikhil Nathi）是上海的常

客，他曾参与上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通机制即沪伦通的确立。

2019年，历时近4年的沪伦通正式启动。通过这一机制，符合条件的两地上市公司可以在对方市场发行存托凭证并上市交易，从而实现资本市场的双向开放。

上海证券交易所相关负责人曾表示，沪伦通是深化中英金融合作，扩大我国资本市场双向开放的一项重要举措。不仅有利于提高境内市场的深度和国际化水平，推动境内证券机构开展跨境证券业务，提升证券行业的国际竞争力，同时可以为两地发行人和投资者提供进入对方市场投融资的便利机会，使境内居民在本地市场实现投资境外品种。

“自那（2019年6月）以后，上海国际金融中心持续发展，市场上的产品越来越多，与全球金融市场的联系也越来越紧密。”尼基尔·亚迪注意到，此次陆家嘴论坛上，中国多个金融管理部门主要负责人的发声都谈到了进一步开放，比如在可持续性和新技术领域寻求合作，“这些都令人兴奋。”他还关注到中英在其他领域合作的可能性，比如财富管理业。

尼基尔·亚迪分析说，2035年，中国60岁以上人口将突破4亿人，“他们需要管理他们的资产和财富。英国拥有世界领先的投资管理业，其中存在潜在的协同效应。”

以开放促合作，更多的中国投资机会

后续资金将分批下达

据了解，实施消费品以旧换新政策的相关资金主要来自财政支持，中央和地方均有“出资”。其中，家电以旧换新、汽车报废更新等领域补贴资金按照总体9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例会有差异。此外，一些地方还会结合当地情况，在中央下达以及按比例配套资金以外，额外安排资金予以支持，或整合金融机构、平台公司、企业商家等开展优惠活动。

根据此前的资金发放记录，今年中央安排的3000亿元国债资金中，已有1620亿元下达地方。“目前全国消费品以旧换新补贴资金使用大致占到全年规模50%左右，整体进度符合预期。”国家发展改革委相关负责人介绍，后续还将有1380亿元支持以旧换新的中央资金在7月、10月分批下达，各地也将持续做好配套资金支持。

在今年政府工作中，“大力提振消费”被列为首要任务，消费品以旧换新就在其中扮演了重要的角色。商务部数据显示，2024年，消费品以旧换新带动相关产品销售额超过1.3万亿元。而截至目前，今年消费品以旧换新带动销售额已超过去年全年。但消费品以旧换新政策的链条长、环节多，进入“国补”下半场，要想让“真金白银”更好惠及消费者，各方还需在补贴发放、政策覆盖范围等方面进行优化。

比如，业内普遍认为，近期多地集中出现“国补”暂停或限流，将推动各地加速对“国补”政策进行调整，而江苏试点的“限额分配模式”被认为是参考。据了解，江苏通过对补贴资金的“限额管理”，阶段性发放补贴，能对资金消耗节奏进行精准调控。其实，早在今年1月，江苏省发展改革委等部门发布了《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，其中就明确提出，消费品以旧换新资金实行限额管理、资格调控。

国金证券的研报分析指出，本轮以旧换新政策调整的核心逻辑在于优化资源配

置、提升资金效率，并引导行业向高质量发展转型。这份研报特别提到，消费品以旧换新的补贴模式正在由“普惠式”向“精准调控”升级，江苏试点的“限额分配模式”，有望成为全国范本。

补贴政策将进一步优化

日前，国家统计局公布了5月经济指标，消费是一大亮点。数据显示，今年5月，社会消费品零售总额同比增长6.4%，为2024年以来月度最高水平，其中以旧换新政策的拉动作用明显。但考虑到下半年经贸领域不确定性增加、基数效应下消费增速面临回落压力，不少专家认为，未来可以适度提高以旧换新补贴额度。

“从单月补贴额度和补贴发放节奏来看，下半年消费补贴力度面临着同比放缓的压力，建议针对换新热情较高、额度使用较快的地区或品类，适度提高补贴额度，以此来巩固消费后劲。”兴业银行首席经济学家鲁政委说。

在5月下旬的一场新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任李超曾表示，接下来将建立超长期特别国债资金直达快享机制，推动有关部门进一步简化补贴申领流程，明确审核兑付时限，落实资金预拨制度，提升消费者体验。李超同时透露，国家发展改革委将及时跟踪评估各项工作进展，深入研究“两新”领域增量和储备政策，适时按程序报批后推出。

聚焦当前消费向好、部分地区以旧换新补贴额度使用较快的情况，赵伟认为，从全国层面看，后续若剩余的1380亿元中央资金使用完毕，不排除有补充增量资金可能。中诚信国际研究院院长袁海霞则注意到，尽管商品以旧换新对消费带来有效拉动，但政策效果的持续性不如服务消费，且已出现企业打“价格战”、经销商套利等问题。袁海霞预计，针对服务领域的补贴政策有望加速出台，将对消费形成持续的支撑作用。

围绕补贴政策优化，各地已经在实践。例如，为减轻经营主体补贴资金垫付压力，山东在全国率先建立起家电以旧换新资金预拨机制，在该机制下，企业最高可获得80%的预拨资金。在重庆，“政府补一点、企业让利一点、金融支持一点”的模式正不断提振当地消费市场。重庆市统计局最新数据显示，1-5月，该市社会消费品零售总额6803.63亿元，同比增长达4.7%。

商务部相关负责人表示，接下来，将要求各地商务主管部门用好用已安排支持资金，分领域分时段细化资金使用方案，平稳有序推进消费品以旧换新，同时会同相关部门加强产品质量和价格监管，督促参与企业依法合规经营，严防套补骗补，确保政策规范有序实施。

大。”上海证券交易所理事长邱勇以资本市场为例说，上海证券交易所在2014年开创了沪港通，2019年开创了沪伦通，一个“请进来”、一个“走出去”。在这样的逻辑下，无论现在经历着什么，世界将重回到合作开放的逻辑下，“合作会使得我们有更大的发展空间”。

与邱勇面对面的香港交易及结算所有限公司集团行政总裁陈翊庭也认为，从当前形势看，外资参与中国股债资产比例较低，未来增长空间广阔。随着美元资产安全属性受冲击，外国投资者已着手投资组合再平衡，人民币资产备受瞩目。“今年内地交易所将协同发力，积极吸引外国投资基金，不论港股、A股，通过何种投资渠道，都将成为吸纳外资的重要路径，现在是外资投资中国资产的好时机。”

她还提到，中国已经是世界第二大资本市场，必须要把中国资本市场打造成一个多层次的市场体系。在这个体系中，几个交易所可以优势互补、错位发展，“我们都是多层次市场体系的成员。”

值得注意的是，作为此次论坛的政策礼包之一，多项外汇领域政策将助力跨境投融资更加便利。

央行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在论坛现场表示，“将建立健全‘更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧’的外汇管理体制机制”“将统筹推进人民币国际化与资本项目高质量开放，强化本外币一体化管理，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境”。

“近期还将新发放一批合格境内机构投资者（QDII）投资额度，有序满足境内主体境外投资合理需求。”朱鹤新说。

国家外汇管理局数据显示，截至5月31日，QDII累计批准额度为1677.89亿美元。获批QDII投资额度的机构合计189家，包括41家银行、76家证券类机构、48家保险公司和24家信托类机构。

重组方案700余单，其中重大资产重组60单，同比增长50%，7成并购标的属于半导体、新能源等新兴产业领域，今年以来披露的资产重组方案341单，同比增长25%，其中重大资产重组49单，同比增长206%。

对于未来工作方向，邱勇表示，上海证券交易所将加快构建投融资协调的市场生态，进一步巩固市场稳向好的态势，要推动市场运行“稳”与市场活力、功能“进”并驾齐驱。对于深化科创板改革，邱勇提到，上海证券交易所将提升预沟通服务质效，扩大第五套标准适用范围，促进市场资源向新产业、新业态、新技术领域集聚，更好服务科技创新和新质生产力发展。

“虽然外部挑战带来压力，但中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，宏观政策的效果不断显现，中国资产的吸引力持续提升。”在邱勇看来，科创成长层和未盈利企业上市的重启，让多方对未来更加期待。

科创板深化改革再出发

嘴论坛期间推出“1+6”措施，核心就是更加突出资本市场在科技创新和产业创新融合发展过程中不可或缺的枢纽支撑作用，通过制度创新和生态优化，打通“科技—产业—金融”的良性循环。

“资本市场的关键作用在于，通过持续的产品创新，创设出系列化的金融工具，将不同源头、不同属性、不同风险偏好的资金，有效引导并精准匹配到科技创新产业创新的不同环节、不同阶段。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军认为，此次政策将科创板企业划分为盈利层和成长层，并对此类企业实施更严格的信息披露、风险揭

示和投资者适当性管理，是为了更精准地识别风险、揭示风险，同时引导更适配的资本对其进行更精准的支持，实现价值发现。“这标志着资本市场服务企业的重心前移，不仅仅是支持企业上市，更要支持其在上市前做好准备，在上市后获得更好发展。”

聚焦提升制度的包容性和适应性，在科创板设置科创成长层也被认为是深化科创板改革的抓手。上海证券交易所有关负责人透露，将借鉴当前生物医药行业适用第五套标准的做法，结合人工智能、商业航天、低空经济等领域产业特点，成熟一个推出一个。

前期已上市的存量未盈利企业和新上市的未盈利企业，共同纳入科创成长层。

该负责人尤其强调，科创成长层建设过程中，上海证券交易所将牢牢把握科创板“硬科技”定位和科创成长层定位，更好统筹投融资动态平衡，把好发行上市入口关，稳妥有序推进未盈利科技型企业上市，高效精准支持优质未盈利科技型企业发展。

对于人工智能、商业航天、低空经济领域产业企业IPO，证监会和交易所有关负责人透露，将借鉴当前生物医药行业适用第五套标准的做法，结合人工智能、商业航天、低空经济等领域产业特点，成熟一个推出一个。

今年也是“科创板八条”落地实施一周年。上海证券交易所理事长邱勇在2025陆家嘴论坛上表示，中国资本市场正推动投融资两端共同发力，持续激发市场活力。

他分享的数据显示，2024年，科创板全年研发投入总额1681亿元，超过净利润2.5倍，同比增长6.4%，全年新增发明专利两万项，6年累计形成发明专利超过12万项。同时持续推动科创债提质扩容，科创债增至1.1万亿元，占公司债比例由5.2%提升到9.2%。

从活跃并购重组市场，支持新旧动能转换上看，2024年，沪市披露各类资产