

今年发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本——

新一轮注资更好“撬动”实体经济

本报记者 王俊岭



今年国家“钱袋”这样用④

继2025年发行特别国债为中国银行等国有大行补充资本之后，今年政府工作报告再次提出发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。

支持国有大行补充资本有什么积极意义？为何继续采用特别国债形式？记者进行了采访。

稳健兼顾注入“活水”

银行服务实体经济的能力，与自身资本实力密切相关。在多位业内人士看来，今年发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本，有利于更好发挥资金的“撬动”作用，为实体经济增添源头活水。

上海交通大学安泰经济与管理学院教授吴文锋对本报记者表示，银行的核心一级资本是抵御风险的“安全垫”与经营基石，不仅决定着银行的信贷投放能力，也是银行自身满足国际监管硬约束的关键指标。

“市场利率持续走低，银行单纯依靠利润留存进行内源性补充面临的约束越来越大。在此背景下，国家连续两年通过特别国债为国有大型商业银行补充资本，可谓意义重大。”吴文锋说。

全国政协委员、北京国家会计学院教授秦荣生说，为商业银行补充核心资本，可以直接提升其资本充足率，确保满足“巴塞尔协议Ⅲ”（全球银行业监管的重要框架）及中国系统重要性银行的附加监管要求。秦荣生告诉记者，这可以让几家国有大型商业银行带头释放更多信贷额度，更有力地支持科技创新、绿色金融、普惠小微等领域，发挥宏观经济逆周期调节作用。“从审计与监管视角看，此举稳健兼顾，有利于筑牢风险抵御防线、增强信贷投放能力、提升审计稳健性评价、提振市场预期与信心。”他说。

据有关市场机构测算，资本补充将显著增强国有大型商业银行的信贷投放能力，3000亿元注资有望撬动约4万亿元的资产扩张，为实体经济和相关重点领域提供更有力的金融支撑。同时，此举有望助力银行提升服务水平，使其在面向重大基建、科技创新等高资金需求领域时愿贷、能贷。



近日，在位于江苏省南京市江宁开发区的汇川技术南京基地生产车间拍摄的机器人产品。

更好满足融资需求

从2025年注资后相关银行的表现，可以看出这项积极财政政策的效果。

——资金支持与企业发展的节奏更加匹配。上海颀智智能科技有限公司是一家将机器人与人工智能相结合的高新技术企业。自2017年成立以来，该公司年均产值增速保持在50%以上。不过，企业在快速发展的同时，也面临资金流上的束缚。

“我们研发的产品在通过中试后，往往需要按照客户要求要求在1至2个月内快速规模化量产。此时，我们虽有收获订单的喜悦，但自身现金流及供应链的短期压力也大幅升高。不仅如此，公司研发投入占比长期超过60%，也需要足够的资金支撑。”颀智智能市场经理钟润洲对本报记者说，交通银行上海鹤庆支行在此前给予企业500万元科技贷授信额度基础上，于2025年6月进一步扩额给予企业近千万元授信额度的支持，有效助力了企业快速发展。

据了解，针对科技型企业高技术、高成长的特性，交通银行精准推送科技金融专属线上授信产品，为企业量身定制融资解决方案。“2025年底，交行上海市分行科技贷款余额较年初增加超255亿元。”交通银行上海市分行科技金融部负责人周天宇说。

——金融服务与企业实际情况更加贴合。江苏三元轮胎有限公司是生产全钢子午线轮胎的国家级高新技术企业，产品远销海内外。最近三年，企业营收年均增长都在25%左右，2025年直接出口量增长超300%。产品品质好、市场需求旺盛，资金方面的压力也随之而来。公司财务总监刘敬告告诉记者，订单增加时，企业无论是购买上游原材料还是进行技术改造、人工支出，都需要强大资金流支撑。传统上，银行对于企业的贷款审批主要看抵押物情况，而工业企业不动产的增加又不可能那么快。

去年7月，中国建设银行江苏宿迁分行在深入了解企业经营情况后，为企业批复7000万元授信。“建行不仅根据企业经营实际增加了无抵押的信用贷款3000万元，同时根据我们实际结算需要，在较短时间内为企业开立银行承兑汇票4000万元，并减免了大部分开票手续费，缓解企业短期支付压力的同时降低了融资成本。”刘敬告说，作为国有大型商业银行，建行给企业的支持还对更多金融机构形成了示范效应。“这得益于咱们国家的好政策！”

专家普遍预计，随着新一轮注资的落地，金融精准支持实体经济的生动故事会越来越多。

读懂新一轮注资



发行特别国债3000亿元 支持国有大型商业银行补充资本

■ 将显著增强国有大型商业银行的信贷投放能力

■ 有利于打通“财政注资补资本—银行扩表增投放—实体融资降成本”高效传导链条

■ 助力银行提升服务水平，面向重大基建、科技创新等高资金需求领域时愿贷、能贷



如何看待3000亿元这个资金体量？

全国政协委员、中国宏观经济学会副会长刘尚希在接受本报记者采访时说，今年中国发行3000亿元特别国债专项用于国有大型商业银行补充资本，延续了2025年的政策布局，3000亿元的体量总体也较为适中。

“连续两年千亿元级的接力注资，将显著提升国有大型商业银行的抗风险能力，展现了中国稳定经济增长、深化改革开放的坚定决心。”吴文锋说，短期内，发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本不会增加银行的利息负担，特别国债发行将利息成本平滑至未来较长一个时间段内，财政压力相对可控；长期看，相关银行资本充足率提升将直接增厚金融安全垫，有利于撬动信贷投放，从而实现“以较低短期成本支撑长远稳健发展”的目标。

财政金融协同发力

发行特别国债属于财政政策范畴，国有大型商业银行又主要在金融领域发挥作用。业内人士表示，今年政府工作报告的这项部署，充分体现了财政与金融协同发力，用好宏观政策工具统筹稳增长与防风险。

为何再次使用“特别国债”这一工具呢？据了解，与一般国债用于补充国家日常财政资金、弥补赤字不同，特别国债往往服务于特定政策和特定项目。特别国债不纳入一般公共预算，而是纳入政府性基金预算管理，不计入赤字。尽管其仍属于政府债务，纳入国债余额限额，但其多采用超长期限发行，

可以有效平滑偿债压力。

刘尚希认为，3000亿元特别国债专项用于国有大型商业银行补充资本，这一精准施策，紧扣财政金融协同发力、统筹发展和安全的逻辑，既是筑牢金融安全防线的关键举措，也是赋能实体经济稳增长的务实抓手，充分彰显了宏观调控兼顾力度、效度与安全度的治理智慧。

“资本金是商业银行信贷投放的‘硬门槛’。当前，我国经济持续回升向好，实体经济尤其是普惠小微、科技创新、绿色发展、重大基建等重点领域需要充足且稳定的金融支撑。国有大型商业银行作为金融体系的主力军，通过特别国债补充核心资本后，能够更好撬动数倍规模的信贷资金，精准支持实体经济关键领域与薄弱环节。”刘尚希说，相比于财政资金直接拨付到项目，给银行注资

去年变压器行业产值超3000亿元，产量占全球一半多——

中国变压器走俏全球

本报记者 张星冉

江西变压器科技股份有限公司的车间里，机器轰鸣，2026年该公司在手订单已接近7亿元，其中出口超过6亿元；平顶山天晟电气有限公司的厂房外，待发的变压器整齐排列，今年以来平均每天有30多台设备从这里发往俄罗斯、越南、墨西哥等市场。作为电力系统的重要装备，中国制造的变压器正成为全球市场供不应求的“紧俏货”。

据海关总署数据，2025年我国变压器出口总值达到创纪录的646亿元，比上年增长近36%；出口单台变压器均价升至20.5万元，同比上涨三分之一；国内多家头部企业订单大幅增长。这轮爆发式增长的背后，究竟是谁在“抢”货？

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林分析，当前全球人工智能数据中心建设与电网升级改造两大需求，使变压器供需缺口持续扩大。一方面，AI产业快速发展，算力扩张带动用电需求激增，推动变压器需求走高；另一方面，多国启动老化电网设备更新，叠加新能源发电并网对变压器的刚性需求，进一步为市场注入新的需求增量。多重因素作用下，海外市场对变压器的需求尤为

旺盛。

为何中国制造的变压器成为全球市场“香饽饽”？据了解，中国变压器具备多个核心优势。

首先，中国变压器产业链完整，关键部件已实现自给。中国机械工业联合会副会长罗俊杰表示，我国变压器产品门类齐全，2025年我国变压器行业产值超3000亿元，产量占全球比重超50%，涌现出一批具有影响力的“实力派”企业。其次，中国变压器技术领先，能效水平持续提升。2024年我国第四次更新变压器能效等级强制性国家标准，其中1级能效指标达到国际领先水平。硅钢变压器、非晶合金变压器等主流变压器产品能效显著提升。世界首台110千伏节能型非晶合金立体卷铁心油浸式电力变压器成功研发，能效显著优于1级能效标准要求。

变压器是电力传输的“中枢神经”，其性能直接关系到电力系统效率。在产能“爆单”的同时，如何向更高效、更绿色的方向升级，是行业的重要课题。

近日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委、国家能源局联合印

发《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028年）》，明确到2028年，新增节能变压器占比超过75%，在役节能变压器占比达到15%。

围绕节能变压器的发展目标，中国机械工业联合会提出三方面重点举措。一是聚焦技术创新，筑牢领先优势。攻关超1级能效变压器所需高导电材料、高性能绝缘材料等关键材料，开发适应新型电力系统建设需求的新产品，并深化数智融合，部署能在线监测与智能调控系统，推动变压器智能化运行。二是深化系统匹配，针对可再生能源发电、大规模氢气制取、新型储能等新需求，提出场景适配的变压器和变电站等一体化系统解决方案。三是加大推广力度，激发市场活力。鼓励电网与新能源企业开展在役变压器节能降碳诊断，支持应用高效硅钢立体卷铁心变压器、大容量高效非晶合金立体卷铁心变压器等。

今年，“算电协同”首次写入政府工作报告。业内指出，变压器正成为算力与电力协同的关键节点，未来将为全球能源体系优化升级提供更具价值的产业支撑。



近日，甘肃—浙江±800千伏特高压直流输电工程的首台换流变压器，历经水路运输后稳稳落位。它的抵达，标志着这项世界级能源大动脉正式进入关键设备安装准备阶段。图为重达395吨的变压器从船上稳稳吊起，精准缓慢地放到运输车上。

贺 陶摄（人民视觉）