

# 央行上海总部公布一季度金融运行“成绩单”： 社融规模同比多增 企业融资成本探底

● 记者 马慧

4月28日，中国人民银行上海总部召开新闻发布会介绍一季度金融运行情况。数据显示：一季度，上海社会融资规模同比多增，直接融资比重持续上升；信贷结构持续优化，科技创新、普惠小微等领域贷款增速远超全国平均水平；企业融资成本降至历史低位。

围绕下一阶段工作目标，央行上海总部表示，将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，不断深化金融改革和高水平对外开放，更好促进上海经济社会高质量发展。

## 资金活化趋势延续

从社会融资总量来看，一季度，上海社会融资规模增加4743亿元，同比多增138亿元，有效满足了实体经济的合理融资需求。从结构看，直接融资表现尤为亮眼，合计增加1550亿元，占社融增量的比重达到32.7%，同比大幅上升17.7个百分点。

单就信贷而言，截至3月末，上海市本外币贷款余额13.46万亿元，同比增长6.1%，比全国高0.4个百分点。从增量看，一季度本外币贷款增加3882亿元。

信贷结构持续优化。科技创新、普惠小微等领域贷款增长较快。截至3月末，信息技术业、科研服务业和普惠小微贷款余额同比分别增长41.2%、27.5%和13.2%。

融资成本稳中有降。3月，上海市新发放企业贷款加权平均利率为2.63%，较上年同期下降22个基点，处于历史低位。其中，小微企业贷款加权平均利率为2.87%，较上年同期下降30个基点。

上海地区实体经济资金活化趋势延续，存款定期化的现象有所缓解：一季度上海本外币存款增加3714亿元，住户存款余额同比增长8%。非金融企业存款余额同比增长



法国姑娘在豫园带领外国游客在上海City Walk。 新华社图文

61%。其中：住户和非金融企业的活期存款增速均明显回升，较上年同期分别上升27个百分点和25.5个百分点；定期及其他存款增速均有所回落，较上年同期分别下降45个百分点和75个百分点。

## 支付便利化服务再升级

上海是大多数外籍游客来华的第一站。为便利外籍来沪人员的支付需求，央行上海总部持续提升支付便利性，维护并拓展境内外银行卡受理覆盖面。截至3月末，上海市已有6.7万家商户、9.7万台POS机支持受理境内外银行卡；一季度外卡刷卡交易超190万笔，金额近30亿元，同比分别增长52%和37%。

移动支付服务的效能得到提升。目前，上

海已支持境外13个国家和地区的20个电子钱包或钱包网络入境使用。一季度，支付宝、财付通“外卡内绑”“外包内用”业务保持高速增长，在沪发生交易达3400万笔、金额超过30亿元，同比分别增长104%和97%。

结合外籍来沪人员在出行、购物等场景的具体支付需求，央行上海总部扎实推进多项创新举措。例如，会同上海市人民政府外事办公室等合力推出一站式入境游聚合服务平台“入境通 Easy Go”，整合餐饮、出行、文旅、购物等高频需求场景软件服务，并实时发布入境游公共服务等信息，使外籍来沪人员在支付无忧的基础上，一站式畅享境内便利化数字生活。

就出行场景来看，央行上海总部金融服务一部副主任辛然介绍，上海地铁已全

线网支持银行卡及数字人民币硬钱包刷卡过闸，境内居民、境外旅客等可以使用银联、Visa、Mastercard、American Express、JCB银行卡和数字人民币硬钱包在上海地铁刷卡过闸。自2025年6月试点上线至2026年3月末，累计发生交易160万笔、金额超过700万元，极大便利了境内外旅客出行。

离境退税服务也实现突破。上海积极探索优化离境退税“即买即退”支付服务，例如，支付宝公司等于2025年6月创新推出离境退税扫码退付服务，境外旅客购买退税商品后可使用支付宝“碰一下”“扫一下”实现快速退税。自上线以来至2026年3月末，上海市累计发生扫码退付交易1000余笔，退税额超过50万元。

■ 券商掌舵人·共话新征程

## 深耕区域



黄德良

● 记者 严晓菲

站在“十五五”的新起点，证券行业如何在变局中找准定位融入新发展格局？华福证券党委书记、董事长黄德良近日在接受上海证券报专访时表示，证券行业作为国家金融战略的重要载体，在“十五五”时期应通过系统性业务布局与资源配置，主动服务国家战略落地，将自身高质量发展融入推进中国式现代化、加快建设金融强国的全局之中。

## 券业生态悄然生变

黄德良认为，“十五五”时期，证券行业将面临四大核心变革：

一是经营模式向价值创造深度转型。行业正从追求规模扩张转向深耕价值创

## 华福证券董事长黄德良： 做产业生态共建者与长期价值发现者

造，逐步构建以资产配置和综合解决方案为核心的高附加值服务体系。财富管理向买方投顾转型、资管与投资业务持续创新、构建“投资+投行+研究”一体化模式等，均是构建以客户为中心的新增长逻辑的关键机遇。但与此同时，降低对传统通道收入的依赖可能带来短期阵痛，而建立真正的专业能力与协同机制，需要在人才、激励及系统建设上投入长期努力。

二是行业格局加速整合与分化。券业正走向“综合化龙头”与“专业化精品”并存的二元格局。头部机构可通过并购实现规模扩张，中小券商则有机会聚焦区域或细分业务，走差异化发展道路。但随着“马太效应”加剧，资源向头部集中，中小券商的生存压力也在加大。

三是国际化从跟随式布局走向能力深耕。随着中资企业出海步伐加快，券商的国际化进程正从简单的业务跟随，迈向在关键市场构建本地化能力的深耕阶段。这为参与全球竞争、链接跨境资本等带来了历史性机遇。但复杂的地缘政治与监管环境、跨文化管理与合规风控的高要求，对机构的战略远见与全球化运营能力构成了全面考验。

四是数字化从工具应用转向生态重构。以生成式AI为代表的数字技术正推动行业进行智能化重构：对外，创造个性化、场景化的全新服务生态，拓展业务边界；对

内，全面提升投研、风控等核心环节的效能，并催生平台化的新商业模式。但挑战在于，机构需要在数据治理、组织架构乃至企业文化上进行系统性变革，投入巨大，且存在失败风险。

## 锻造综合服务能力

面对行业生态格局发生转变的现实，券商该如何提升自身的市场竞争力？

“逐步摆脱对传统通道业务的依赖，形成多元化、可持续的盈利体系迫在眉睫。”在黄德良看来，券商财富管理业务需向买方投顾深度转型，持续提升客户资产管理规模；投行业务需向产业投行升级，打造综合服务生态；投资交易业务需向客需驱动转型，提升绝对收益贡献；资管业务需从依赖通道业务与规模扩张的模式，转向以主动管理能力和长期价值创造为核心的新发展模式；机构业务则需逐步从单一服务向系统化、生态化方向演进。

在行业加速整合与分化的背景下，中小券商又该如何突围？

黄德良给出了他的答案：一是锚定区域深耕，做深做透根据地市场；二是聚焦细分业务赛道，打造专业领域单项冠军；三是依托产业背景或股东资源，构建特色生态协同；四是坚持灵活敏捷与数字化赋能，实现低成本高效率运营。

## 以金融创新激活产业动能

证券行业作为国家金融战略的重要载体，聚焦直接融资与产业升级，服务新质生产力发展是券商的应有之义。

“要真正打通‘科技—产业—金融’的良性循环，券商应通过生态创新，打破服务壁垒，整合资源要素，优化服务供给，从融资中介向产业生态的共建者与长期价值的发现者转型。”黄德良说。

作为福建省属国有金融机构，华福证券在服务模式上形成了一套具备地方特色的业务打法。黄德良介绍：一是拓宽源头活水，通过发行科技创新公司债，将资金精准导向科创领域；二是强化直接融资服务，综合运用保荐承销、再融资、信用债、可转债等工具，构建“投资—培育—退出”闭环，为企业持续注入动能；三是创新“基金+招商”模式，联合地方国资以金融力量牵引优质产业项目落地，近两年通过该模式推动6个优质项目落地福建；四是培育耐心资本，坚守“投早、投小、投长期、投硬科技”理念，投资了一批具备核心技术壁垒、符合国家战略导向的项目。

“我们正以耐心资本投资前沿技术，以模式创新服务企业全周期，并以深耕福建、服务闽商为战略支点，致力于成为扎根福建的基石券商、服务全国的特色化综合券商。”黄德良称。

产质量，缓解长期资本约束带来的业务扩张限制，同步完善内控管理体系，平稳化解民营银行过往发展中积累的经营风险与合规隐患。

## 锻造自身“造血”能力

自2014年试点以来，民营银行的发展已走过十余年。当前，银行业“马太效应”加剧，部分中小民营银行发展面临不小的压力。

对于这些民营银行而言，国资入主的确定性带来了新的发展机遇。不过，在新股东“输血”的同时，民营银行如何锻造自身的“造血”能力，是可持续性经营的关键。

王蓬博认为，民营银行需要明确差异化经营定位，依托股东多元资源深耕细分市场赛道，依托数字化运营体系压缩经营成本，建立适配自身业务模式的独立风控体系。同时，优化收入结构，减少对传统利差业务的依赖，强化中间业务与特色金融服务布局，结合国资合规管理要求与市场机制，才能持续提升综合竞争实力与长期经营韧性。

(上接1版)

“宏观经济基本面长期向好，是人民币汇率平稳运行的坚实支撑。”田轩说，我国坚持市场在汇率形成中发挥决定性作用，保持汇率弹性，同时加强预期引导，人民币汇率有望继续保持在合理均衡水平上的基本稳定。

## 深入挖掘内需潜力

消费和投资组成的内需是经济增长的主引擎。聚焦深入挖掘内需潜力，会议作出系列部署安排，强调“扩大优质服务供给，推动消费升级”。

“我国人均GDP已近1.4万美元，居民消费需求正加快从‘有没有’向‘好不好’转型升级，人工智能等先进技术不断催生新的消费场景。未来，从供需两端协同发力推动消费升级，将进一步释放国内大市场的内需潜力，增强发展韧性。”国家发展改革委国家信息中心宏观经济研究室副主任邹蕴涵说。

今年一季度，我国服务零售额同比增长5.5%，比商品零售额高3.3个百分点。随着服务型、体验型消费蓬勃兴起，大力发展服务业成为扩大内需的重要抓手。

会议要求，深入实施服务业扩能提质行动。“我国服务业在快速发展的同时，仍面临供给结构不优、高端服务供给不足等问题。”商务部研究院研究员庞超然表示，深入实施服务业扩能提质行动，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，提升文旅、养老、托育等生活性服务业重点领域发展能级，有助于激活服务业发展潜力，为内需增长打开空间。

扩大内需不仅要提振消费，还要深入挖掘释放有效投资的潜力。会议指出，“加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设”“推动条件成熟的重大工程项目开工”。

清华大学中国发展规划研究院常务副院长董煜表示，有效发挥重大工程项目的牵引作用，可以积极带动有效投资，同时通过新型基础设施建设带动产业升级，发挥对消费的促进作用，实现稳投资和促消费的良性循环。

## 加快建设现代化产业体系

建设现代化产业体系，实现产业体系整体跃升，是“十五五”时期重要战略任务。会议强调，“要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重”。

“现代化产业体系是中国式现代化的物质技术基础。落实会议部署，要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。”中国信息通信研究院政策与经济研究所所长辛勇飞说。

人工智能是建设现代化产业体系的重要驱动力。会议提出，全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理。

“当前，要深化拓展‘人工智能+’，促进新一代智能终端和智能体加快推广，培育智能原生新业态新模式。同时，要统筹发展和安全，构建治理新范式，推动人工智能成为高质量发展的‘强劲增量’。”辛勇飞说。

会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。董煜表示，深入整治“内卷式”竞争，创造更加公平、更有活力的市场环境，引导企业主体通过技术创新增强竞争优势，有助于进一步释放市场活力，促进产业转型升级。

今年以来，国际局势持续动荡，全球能源安全面临严峻挑战。我国能源安全保障有力有效，一季度规模以上工业原油、天然气产量同比分别增长1.3%和3.0%。会议提出，系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平。

辛勇飞表示，要立足我国作为世界能源生产、消费和进口大国的国情，统筹利用国际国内“两个市场、两种资源”，积极推进油气行业高质量发展，确保各种情形下的安全保障能力，着力增强我国产业链供应链韧性。

## 有效防范化解重点领域风险

越是风高浪急，越要统筹好发展和安全两件大事。会议对防范化解重点领域风险作出具体部署。

当前房地产市场回稳的基础不断夯实，市场信心正在进一步提振。会议提出，努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。

“房地产市场稳的态势在增强，但不同城市之间分化依然明显，回稳基础尚需进一步巩固。”浙江工业大学中国住房和房地产研究院院长虞晓芬说，会议针对城市更新提出明确部署，将有力推动各地加快老旧小区功能重塑、业态升级与活力焕新，不断激活城市发展内生动力，为经济增长积蓄强劲动能。

会议提出，有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。在杨志勇看来，要严格落实好一揽子化债方案，坚决遏制地方新增隐性债务，以构建同高质量发展相适配的政府债务管理长效机制为方向，从根本上促进政府债务问题解决。

防控风险是金融工作的永恒主题。会议提出，推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。

北京师范大学经济与工商管理学院副院长江捷说，推动中小金融机构改革化险是当前防范化解金融风险、增强经济发展内生动力的重要举措。加快推进中小金融机构改革转型，深入推进“减量提质”，将进一步提升服务实体经济质效，更好助力释放经济发展活力。

## 在发展中保障和改善民生

“加强教育、医疗、托育等民生建设”“稳定生猪等农产品价格”“做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作”……会议系列部署聚焦保障和改善民生，释放高质量发展中增进民生福祉的鲜明信号。

就业是民生之本、发展之基。会议强调“强化就业优先政策导向”。

人力资源社会保障部政策研究室司长崔鹏程表示，着力构建就业友好型发展方式，推出稳岗扩容提质行动，支持劳动密集型行业稳定岗位，实施新兴产业和未来产业行业岗位开发计划，同时深入推进大规模职业技能提升培训行动，加强重点领域技能人才培养。

巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接五年过渡期任务已圆满完成，今年是转向常态化帮扶的第一年。会议部署“完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫”。

“我们将进一步完善常态化防止返贫致贫监测帮扶体系，做到统一规范、精准识别、动态调整。同时，做好原建档立卡脱贫人口分类管理，离开帮扶政策会出现返贫风险的，我们将继续给予帮扶。”农业农村部副部长司长许健民说。

为民造福是最大政绩。会议强调，要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。

张林山表示，政绩观正确与否，直接影响执行力度和落实效果。各地各部门牢固树立和践行正确政绩观，求真务实、真抓实干，将更好发挥引领示范作用，不断开创中国式现代化建设新局面。

● 记者 陈佳怡

网商银行最新发布的2025年年报显示，该行2025年通过股权转让引入3家新股东，均为杭州当地民营企业，持股比例均低于5%。这是网商银行成立近11年来首次引入新股东。

与此同时，近期多家民营银行股权结构也发生变动，国资入股、国资控股案例逐渐增多。

业内人士分析称，国资入股、新增民企股东等均有助于丰富民营银行的股东结构，优化公司治理，同时增强资本实力与风险抵御能力。但更为重要的是，民营银行应坚守差异化经营定位，构建可持续性的内生发展模式，锻造自身“造血”能力。

## 多家民营银行股权结构变动

“新股东的加入，是各方基于对网商银行长期价值的高度认同。这将进一步丰富本行的股东结构，提升公司治理效能，并在普惠金融服务、风险管理等领域带来宝贵的产业资源与协同效应。”网商银行有关人士对

上海证券报记者表示。

不仅是网商银行，近期，多家民营银行的股权结构也发生了调整。比如，吉林亿联银行将引入国资股东，且可能成为该行第一大股东，目前正在依法履行流程。此外，江西首家民营银行——江西裕民银行也在近期迎来重大股权变更。该行第二大股东江西博能实业集团持有的该行5.9亿股股权拍卖“落槌”，由江西当地国企南昌市红谷滩城市投资集团有限公司、南昌水业集团有限责任公司接手。

事实上，这并非裕民银行首次引入国资股东。2024年8月，国家金融监督管理总局批复同意南昌金控受让正邦集团持有的裕民银行6亿股股份。受让后，南昌金控取代正邦集团成为裕民银行的第一大股东，持股比例为30%。在前述江西博能实业集团持有的股权交割完成后，裕民银行的国有股权占比将升至59.5%，实现国资的绝对控股。

## 国资入股增强抵御风险能力

若拉长时间维度来看，自2024年以

来，国资入股民营银行的案例不断增加。

2025年4月，国家金融监督管理总局批复同意无锡市国联发展(集团)有限公司受让无锡锡商银行股权，受让后持股25%，成为该行第一大股东。2024年11月，国家金融监督管理总局批复安徽新安银行股权变更，合肥泰金金融控股、安徽建工集团、合肥高新控股三家地方国有企业，合计受让该行51%股份，实现国资的绝对控股。

“国资入股民营银行相关案例增多，主要是由于民企股东自身经营困境，地方政府风险处置责任较重，同时民营银行资本补充压力较大。”邮储银行研究员姜飞鹏表示，这将有助于丰富民营银行的股东结构，优化公司治理，同时增强资本实力与风险抵御能力。

例如：前述裕民银行股东正邦集团，便是因自身债务危机而清仓退出；亿联银行的第一大股东中发集团则因投资恒大、宝能项目导致亏损。

博通咨询首席分析师王蓬博认为，国资入股能够直接补充民营银行核心资本，有效改善资本充足率指标，从底层夯实资