



前7个月社融新增22.25万亿元 贷款利率低位运行

◎记者 张琼斯

央行8月14日发布的金融统计数据报告显示,7月末,广义货币(M2)余额、社会融资规模存量、人民币各项贷款余额分别同比增长7.7%、7.4%和5.1%。

社融、M2增速均持续高于名义GDP增速。分析人士认为,这折射出社会融资条件较为宽松。此外,受融资多元化、信贷市场“供需错配”等因素影响,信贷增速有所放缓,但贷款利率持续低位运行,表明当前信贷供给充足、企业与居民合理融资需求得到满足。

企业直接融资稳步增长

初步统计,2026年前7个月,社会融资规模增量累计为22.25万亿元。

其中,企业直接融资稳步增长,企业债券净融资达2.52万亿元,同比多1.1万亿元;

非金融企业境内股票融资为4061亿元,同比多1847亿元。贷款增长有所放缓,对实体经济发放的人民币贷款增加10.17万亿元,同比少增2.14万亿元。

分析人士表示,近年来,随着多层次资本市场建设提速,债券融资、股票融资、私募股权投资等渠道显著拓宽,企业综合考虑资金成本、融资便利性等因素,选择符合自身需求的融资方式,对传统银行贷款的依赖度逐步降低。

“对许多大中型企业而言,发债融资不仅便利而且资金成本低。股权融资也更适配科创企业的融资需求。”分析人士表示,未来,债券市场、股票市场等多元化融资渠道对经营主体的支持作用还将继续加强,进而对贷款增长产生良性替代效应。

分析人士认为,在经济结构、融资结构转型背景下,银行信贷作为单一渠道,难以

完整体现金融支持实体经济的全貌。因此,应更多观察社融、M2等更全面的宏观金融总量指标。

“信贷只是社融的一个组成部分、M2的一个创造渠道。当债券等其他融资增长较快时,贷款增速偏低很正常。”上述人士表示,社融涵盖贷款、债券、股票、非标融资等多元融资;M2的创造方式包括银行发放贷款、增持债券、向非银净融出、向企业和居民净结汇等。这两项指标可以分别从资产和负债角度反映金融总量变化。

7月末,M2余额达355.51万亿元,同比增长7.7%;人民币存款余额达346.47万亿元,同比增长8.1%,持续高于贷款增速。

对此,分析人士称,在融资结构多元化背景下,存款增速高于贷款增速也属于正常现象。过去,贷款投放是我国存款创造的主渠道,因此存贷款增速比较接近。但随着金

融市场发展,在存款创造过程中,信贷投放正被债券发行等其他存款创造形式替代。当债券融资增长较快,贷款增速低于存款增速也是正常现象。

信贷市场“供需错配”

当前,信贷市场供给较为充分而需求偏弱。数据显示,7月末,人民币贷款余额达282.29万亿元,同比增长5.1%。

分析人士称,当前,银行对符合贷款条件的企业和居民“应贷尽贷”,贷款供给始终保持在较高水平,实体经济的有效融资需求得到了充分满足。但在新旧动能转换过程中,新质生产力领域企业对贷款的需求天然较少,房地产、基础设施建设等传统领域贷款需求减少,叠加地方政府专项债置换融资平台贷款等影响,使得贷款总需求减少。

▶▶ 下转2版

摊余成本法债基 再度“开闸” 中小型公募获重点扶持

◎记者 朱妍

8月14日晚间,中国证监会官网显示,15家基金公司已经上报新一批摊余成本法债基。此次上报的摊余成本法债基为63个月封闭式的债券型基金,上报的基金公司主要包括朱雀基金、易米基金、国融基金、兴合基金、鹏安基金等中小型基金公司,同时还包括了贝莱德基金、路博迈基金、安联基金、联博基金等外资机构。

所谓的摊余成本法,是一种金融资产估值方法,核心在于把资产的收益(如利息)按剩余期限平均摊销至每日。摊余成本法债基往往通过封闭式运作,并选择定期开放,且可以在监管规定框架内,对持有到期的债券采用摊余成本法计价,具有净值波动小、稳健增长的特点。

“此前刚知晓新一批摊余成本法债基或将放开申报,就有好几家银行轮番来我们公司打听,确认我司是否参与本次申报。”有基金公司人士对上海证券报记者透露,后续可能还会有第二批产品上报,业内对此非常关注。

业内人士认为,市场对于摊余成本法债基的关注基于两方面:一是因为这类产品可帮助机构匹配长期负债端的需求,机构愿意牺牲流动性,去换取净值的平滑;二是过去这类产品的规模常常可以达到80亿元,对于基金公司扩大规模、代销机构增加基金保有规模都有较大的助益。此外,在经历了较长时期的“停发”后,摊余成本法债基也具有一定的稀缺性。

据悉,此次摊余成本法债基或是支持中小基金公司健康发展的举措之一。在今年6月举行的陆家嘴论坛上,中国证监会主席吴清表示,要推出支持中小基金公司规范健康发展的一揽子措施。坚持分类监管、突出特色,在产品布局、业务准入等方面给予适当倾斜,积极支持中小基金公司差异化发展。

业内人士认为,摊余成本法债基再度开闸,是对中小型基金公司的实质性扶持。相关产品后续若顺利落地,有望为中小型基金公司带来可观的规模增量,缓解业务发展压力,为其深耕差异化赛道、培育自身特色业务留出更大空间。

至于新一批摊余成本法债基重启后,其对债市可能造成的影响,格上基金研究员蒋睿表示,短期内该消息或利好债市,尤其利好中长期信用债,支撑信用利差维持在低位。但对市场的整体推动力不宜过度高估,其影响也可能受制于这一批产品的规模总量及不同基金公司的实力。

03 市场聚焦

“创系列”指数密集上新 基金公司火速布局产品

近日,“创系列”指数密集上新——创业板光伏指数、创业板智能驾驶指数、创业板机器人指数等陆续发布。在指数供给持续丰富的带动下,公募基金下半年已上报30多只创业板相关产品,同时密集布局科创板细分赛道与科技主题主动权益类基金,资本市场服务新质生产力的工具谱系日趋完善。

▶▶ 详见3版

05 公司看点

贵州茅台以“稳”求“效” 上半年实现营业总收入922.78亿元

▶▶ 详见5版

02 今日关注

塞上资本活水开新局 ——宁夏证券期货业 以资本之力撬动产业之变



▶▶ 详见2版

证监会发布《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》 不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制

◎记者 梁银妍

中国证监会8月14日发布消息称,在抽样审阅上市公司2025年年度财务报告的基础上,证监会发布《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》。报告显示,上市公司能够较好理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则,但仍有部分上市公司在收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等方面,存在会计处理或财务信息披露错误。

截至2026年4月30日,共5517家上市公司披露了2025年年度财务报告,其中主板3201家、创业板1397家、科创板608家、北交所311家。

按期披露年度财务报告的上市公司中,214家被出具非标准审计意见,其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见109家,保留意见87家,无法表示意见18家。

针对年报审阅中发现的问题,证监会下一步将重点推进以下工作:一是深入贯彻落实党中央、国务院各项决策部署,不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制,持续提升监管效能。二是持续跟进上市公司财务报告审阅发现的各类问题,依法依规做好后续监管处理。三是围绕监管工作发现的重点共性问题,强化监管协调,统一监管口径。四是针对市场热点难点会计实务问题加强实践指导,不断增强资本市场执行企业会计准则与财务信息披露规则的一致性、有效性。

证监会表示,上市公司和会计师事务所等中介机构应高度重视会计监管报告揭示的问题,认真纠正财务报告存在的错误,及时掌握并正确执行企业会计准则和财务信息披露规则,扎实做好财务报告信息披露工作,不断提升会计信息披露质量,共同推动资本市场高质量发展。

险资规模首破40万亿元

从“投资幼苗”成长为
“耐心资本”的中流砥柱

保险资金规模首次突破40万亿元,创历史新高。

8月14日,金融监管总局发布数据显示,截至今年二季度末,保险公司资金运用余额约40.82万亿元,其中,人身险公司约36.87万亿元,财产险公司约2.54万亿元。

40万亿元,不仅是一个规模刻度,更映照着中国保险资管行业从稚嫩走向成熟的深刻变迁。如今,保险资金以耐心资本的姿态深度融入国家经济血脉,它所承载的,已不仅是保险行业价值增长的使命,更是大国金融深远发展的重要力量。

来时路:从存款为王到多元配置
进阶路:从资金管理到服务大局
赶考路:从资产负债匹配到科技赋能

▶▶ 详见4版

夏夜,不“打烊”



暑期文旅旺季,各地夜经济愈发热闹红火。人们游景区、逛夜市、品美食、赏演艺,在浓厚的人间烟火氛围中留下美好的夏夜回忆。图为近日游客在甘肃省敦煌夜市游览。

新华社图

金融监管总局更新金融机构法人名单 农村中小银行布局合理优化

◎记者 韩荣辉

金融监管总局8月14日更新了银行业金融机构、保险机构等金融机构法人名单信息。截至2025年末,由金融监管总局及派出机构监管的法人机构共6489家,较上年末减少711家,变动主要集中于农村中小银行,其他类型机构数量总体稳定。

中国社会科学院国家金融与发展实验室理事杨涛对记者表示,这组数据需放在金融供给侧结构性改革框架中审视,其并非农村金融体系的“减法”,而是风险化解、结构优化、服务升级三位一体的“加法”,标志我国农村金融正从规模驱动转向质量驱动。

机构布局合理优化

截至2025年末,银行业金融机构法人3619家;外国及港澳台银行分行114家,保险机构法人239家,保险专业中介机构法人2506家,外国再保险公司分公司8家,金融控股公司法人3家。从数量上看,银行业金融机构法人减少676家,外国及港澳台银行分行减少2家,保险专业中介机构法人减少33家。

杨涛表示,机构数量下降本质上是高

质量发展的系统性成果。减少的法人主体,绝大多数通过吸收合并、收购承接等市场化法治化路径,被整合至资本更充足、治理更规范、风控更健全的体系之内,整体风险收敛、稳健性提升是核心主基调。

近年来,金融监管总局稳妥推进中小金融机构减量提质,合理优化机构布局。农村中小银行是本轮机构布局优化的重点,截至2025年末,农村中小银行法人机构总数2933家,较上年末净减少670家。

业内人士介绍,这是稳妥有序推进改革化险、减量提质的结果。各省(区)通过合并组建省级或地市级农商行、主发起行吸收合并村镇银行改建为分支机构、市场化解散退出等方式,因地制宜优化机构布局。风险边缘机构和高风险机构数量持续压降,整体风险大幅收敛,牢牢守住不发生“爆雷”事件底线。

公众最为关切的存款安全问题,在此轮改革中得到了根本性、制度性加固。杨涛表示:无论机构如何合并重组,储户存款本金和合法利息始终受存款保险条例全面保障,这一制度安排不会因机构形态变化而弱化;被合并行业务、资产及负债由新主体完整承接,存款账户无缝延续。并且,存款偿付保障从体量小的单体法人转变为资本净额更大、流动性管理更优的强主体,使得“群众存款

更加安全”受到制度和资本双重保障。

存量风险得到有效化解

改革过程中,存量风险得到有效化解。记者了解到,2021年以来,四川启动新一轮农信社改革,完善行业治理和优化法人机构体系。2022—2024年期间,组建乐山、巴中、雅安、德阳、南充、达州6家市级统一法人农商银行,2025年完成广安、广元、自贡、资阳4市统一法人改革。

“2026年四川计划完成绵阳、宜宾、泸州、眉山、遂宁、内江等6市统一法人改革,目前已陆续进入收官阶段,预计将于近期完成。”业内人士表示,届时四川将成功搭建四川农商联合银行系统“1+20”的法人架构,在全国范围内率先实现“全域地市农商银行”目标(省会城市除外)。

业内人士介绍,四川综合运用现金清收、重组盘活、核销等措施,处置不良贷款187亿元,整体不良率从3.48%压降至2.65%,较改革前下降0.83个百分点。同时,16家改革机构平均资本充足率13.01%,比改革前提高0.91个百分点;平均拨备覆盖率172.77%,比改革前提高20.56个百分点,风险抵御能力明显提升。

▶▶ 下转2版