

融资结构变迁见证经济升级

近日,上半年金融“成绩单”出炉。中国人民银行发布数据显示,社会融资规模增量合理增长,金融体系较好地满足了实体经济的资金需求。上半年,社会融资规模增量为20.84万亿元,人民币贷款增加10.72万亿元,增速有所放缓,债券融资新增8.51万亿元,债券融资比重提升。总的来看,反映金融运行的重要宏观金融指标充分体现了适度宽松的货币政策状态,社会融资条件较为宽松,金融服务实体经济的质效不断提升。

直接融资占比持续提升

最新数据显示,上半年,非金融企业债券净融资2.07万亿元,同比多9167亿元;非金融企业股票融资2933亿元,同比多1224亿元。两者合计占社会融资规模增量的11.3%,比上年同期高5.6个百分点。

曾经,我国融资结构以银行贷款为主导,金融市场规模较小。随着金融市场快速发展,2025年社会融资规模增量中,贷款占比为45%;债券和股票融资的占比合计为47%,首次超过贷款,成为融资供给的重要支撑力量。

今年6月份,中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上表示,近年来,以银行贷款为主体的间接融资占比持续下降,包括债券、股票在内的直接融资占比稳步上升,金融结构正在发生深刻变化。中国金融结构的变迁,根本上反映了经济结构的深度调整和经济增长动能的新旧转换,金融体系与产业结构转型升级的动态适配,以及金融供给侧结构性改革的持续深化,是长期性、趋势性的变化。

“这种结构变化在金融总量数据上就会体现为社会融资规模以及广义货币供应量的增速高于贷款的增速。”中国人民银行货币政策司司长谢光启介绍,近年来,金融市场持续发展,融资渠道更加丰富和多元,债

券、股票等融资方式对银行贷款形成良性的替代和分流。

近年来,我国债券市场制度建设不断完善,债券市场“科创板”蓬勃发展,科技创新与民营企业债券风险分担工具等一系列支持政策落地见效,为企业发债融资提供了适宜的制度环境。

“伴随金融体系持续深化、经济转型升级加快,直接融资将在‘十五五’时期的现代化产业体系建设及高水平科技自立自强中发挥重要支持作用。”中国民生银行首席经济学家温彬认为,债券融资在拓宽企业资金来源、降低企业融资成本、支持企业高质量发展中发挥出更加重要的作用;股权融资风险共担、利益共享与长期陪伴的特征更加适应高成长、重研发、轻资产的新动能领域。未来,多元化融资体系将持续为实体经济提供有力有效的金融支持。

贷款降速提质或成常态

上半年,人民币贷款增速有所放缓。6月末,人民币贷款余额282.63万亿元,同比增长5.2%。

谢光启认为,未来一段时期,货币信贷将继续从外延式扩张转向内涵式发展,贷款“降速提质”可能成为宏观运行新常态之一。

当前,我国房地产、地方政府融资平台贷款余额占比仍然较大,随着房地产市场持续调整、地方政府化债工作有序推进,这一部分贷款规模下降,其他贷款需补上这一缺口才能表现为增量,导致贷款增长中枢趋于下行。同时,新兴产业单位增加值所需的信贷资源低于传统重资产行业,经济增长的信贷密集度和债务密集度持续下降,金融对实体经济的支持更多体现在结构优化上。

“贷款增速换挡并不意味着金融支持力度减弱,而是金融体系适配经济转型升级的必然结果。”东方金诚首

席宏观分析师王青认为,现阶段,银行体系顺应经济转型趋势优化信贷投向,信贷结构持续优化正在成为信贷运行更鲜明的特征。

中国人民银行调查统计司司长闫先东介绍,分借款主体看,上半年,企(事)业单位贷款增加11.13万亿元,表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。从投向结构看,贷款流向重点领域和薄弱环节,6月末,普惠小微贷款余额同比增长8.3%、工业中长期贷款余额同比增长5.9%,以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

综合融资成本低位运行

贷款“提质”不仅体现在“量”上,还体现在“价”上。闫先东介绍,近年来,人民银行持续规范市场经营行为,促进社会综合融资成本处于历史低位水平。今年以来,新发放贷款利率延续了下行趋势。数据显示,6月,新发放企业贷款加权平均利率约为3.0%,比上年同期低约20个基点,新发放个人住房贷款利率约为3.1%,与上年同期基本持平。

记者梳理发现,2018年以来,人民银行累计10次降低政策利率共1.15个百分点,带动1年期、5年期以上贷款市场报价利率(LPR)分别下降1.35个、1.40个百分点。7月20日公布的最新LPR报价显示,1年期为3.0%、5年期以上为3.5%,两个期限LPR连续第14个月维持不变,符合市场预期。

谢光启说,面对经济结构和融资结构变迁,人民银行正持续优化完善货币政策框架,推动货币政策框架从数量型调控为主向价格型调控为主转型,着力营造适宜的货币金融环境。现在单一的贷款指标并不能完整反映实体经济获得融资的状况,建议将贷款和债券加总观察,同时更多关注利率、融资结构等全面反映社会融资条件的指标。

勾明扬 姚进

普通型人身保险产品预定利率研究值调整至1.94%

记者7月21日从中国保险行业协会获悉,当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.94%。

2025年1月、4月、7月、10月及2026年1月、4月公布的研究值分别为2.34%、2.13%、1.99%、1.90%、1.89%、1.93%。

2025年1月,人身险预定利率动态调整机制落地。国家金融监督管理总局下发的《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》要求,每季度发布预定利率研究值。各人身保险公司动态调整普通型、分红型人身保险预定利率最高值和万能型人身保险最低保证利率最高值。

张千千

2025年检验检测服务业营收超5300亿元

市场监管总局7月21日召开“十四五”检验检测服务业发展专题新闻发布会。据介绍,截至2025年底,我国获得资质认定(CMA)的各类检验检测机构共有54340家,从业人员158.64万人。2025年行业实现营业收入5303.08亿元,向社会出具检验检测报告共5.71亿份。

“十四五”末,检验检测服务业年营收突破5300亿元,比“十三五”末增长47.89%,营收增速是同期机构数量增速的4.56倍。2025年,大中型检验检测机构以3.83%的机构体量贡献了46.06%的营业收入,行业正由数量规模型向质量效益型加速转变。

“十五五”时期,市场监管总局将聚焦提升行业公信力、技术支撑力、国际影响力、品牌竞争力,推动检验检测行业不断迈向专业化和价值链高端。

林丽鹏

财经眼

LPR连续14个月「按兵不动」

近日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布7月份LPR(贷款市场报价利率),1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。截至目前,LPR已连续14个月维持不变。

7月份LPR“按兵不动”符合市场预期。近期主要政策利率即7天期逆回购利率保持不变,这意味着7月LPR报价的定价基础稳定,在很大程度上提前预示了本月LPR维持不变。另外,国家金融监督管理总局披露的数据显示,2026年一季度末商业银行净息差为1.40%,处于历史低位。从息差角度看,当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。

从宏观经济金融环境看,招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼对记者表示,国内经济方面,一季度GDP同比增长5%,处于全年目标区间上沿,上半年GDP同比增长4.7%,处于目标区间之内;尤其是出口保持强劲,高技术制造业投资增速亮眼;宏观政策更倾向于保持定力、用好存量工具,而非急于加码总量宽松。从外部环境看,上半年地缘冲突一度推升国际油价,带来输入型通胀压力,同时美联储因通胀反弹释放加息信号,中美利差有可能进一步扩大。

“出于内外均衡的考虑,中国人民银行对外利率水平变动保持审慎,避免降息引发资本外流和汇率波动。”董希淼认为,近期LPR保持不变,反映出当前货币政策在稳增长、稳息差、稳汇率等多重目标下的审慎平衡。

展望下一阶段,中国人民银行副行长邹澜日前在国新办举行的新闻发布会上表示,中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好货币政策实施的力度、节奏和时机,加大逆周期和跨周期调节力度。

民生银行首席经济学家温彬认为,从目前来看,政策利率年内持稳的概率较大,但若下半年出现外需明显转弱或经济失速风险,则可能启动降息,使得LPR跟随下调。

在董希淼看来,下半年货币政策仍然有加大实施力度的可能性,降准降息可以期待。下半年中国人民银行或将先调降政策利率,幅度在10个基点至20个基点;进而带动LPR下行,下行幅度预计为5个基点至10个基点,三季度末落地概率较高。降准也具有较大的可能性,尽管当前银行间市场资金面整体宽松,通过降准释放流动性的必要性不大,但降准可进一步降低金融机构资金成本,将为LPR下调创造条件。

刘琪



7月21日,游客乘坐游船在山东荣成桑沟湾海洋牧场饱览海上风光,体验生态养殖,乐享夏日海上清凉。当地通过开辟原生态海产养殖区参观、科普实验、海洋生物触摸等多个海上游览体验项目,成为中外游客海上观光的网红打卡地。

杨志礼 摄

平台企业赋能个体工商户新政出炉

日前,市场监管总局印发《推动平台企业赋能个体工商户发展行动方案》(以下简称《行动方案》),聚焦个体工商户数字化转型中的痛点堵点,从降成本、给流量、教技能等维度推出系统性帮扶举措。

《行动方案》明确,到2027年年底前,滚动形成一批帮扶举措、一批优质商户、一批培训课程、一批应用场景、一批典型案例等“五个一批”工作成果,探索构建平台企业赋能个体工商户发展的长效实践路径,进一步降低个体工商户数字化转型成本。

初创期成本压力大,《行动方案》明确,鼓励平台企业简化经营者入驻流程,优化智能辅助功能,缩短填报和审核时间。同时,引导平台企业为新入驻个体工商户提供让利服务,合理降低佣金、抽成、会员

费、技术服务费、信息服务费、营销推广费等费用,减轻个体工商户运营初期成本压力。

加强经营扶持也是政策重点,《行动方案》提出,支持平台企业结合自身经营特点和优势,为新入驻个体工商户提供更多曝光机会。鼓励平台企业将扶持举措、获取方法等基础性内容纳入新入驻经营主体培训。《行动方案》还部署开展能力提升行动,提出鼓励平台企业加大对接平台内个体工商户培训力度,强化经营指导,帮助个体工商户了解掌握市场行情动态、电商运营策略、数字化工具使用等方面技巧知识,为个体工商户成长提供专业化、体系化指引。

王文博

坐上冷链班列 进口榴莲降价了

条件——常温下保鲜期较短,对运输时效、温控和转运流程要求极高。在全铁冷链班列落地前,榴莲主要依靠海运、跨境公路运输,从东南亚运到国内往往耗时5-7天,中转环节繁杂,果品损耗率最高可达30%。高昂的物流与损耗成本层层叠加,最终推高了售价。

2025年,成都陆港新通道国际贸易有限公司成立,依托中老铁路国际班列优势,深挖跨境运输与外贸资源,全力打造面向东南亚的西部农产品供应链枢纽。团队反复打磨跨境冷链业务,不断优化运力、通关、转运等各个环节。针对热带水果上市周期,量身定制跨境冷链运输方案,采用智能温控箱24小时实时监测,全程13摄氏度恒温冷链与智能温控“一箱到底”运输,鲜果损耗率降至3%以内,运输时间缩短至2-4天。

打通消费末梢 以旧换新红利直达千家万户

在数码门店,旧机折价的讲解细致入微;在家电卖场,补贴标识醒目亮眼;在汽车展区,选车购车的人群络绎不绝……

最新数据显示,今年上半年,社会消费品和服务零售总额同比增长2.7%,其中服务零售额增长5.3%,商品零售额增长1.1%。目前,全年2000亿元设备更新资金总额已下达完毕,共支持22个领域约1.1万个项目,对加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全保障提供有力支撑。

近期,消费品以旧换新政策持续向县域乡村下沉,一场覆盖城乡的消费升级行动,正在广袤的基层市场铺展开来,越来越多城乡居民能够就近参与活动。

北京大学经济学院教授、国民经济研究中心主任苏剑表示,在以旧换新等系列促消费政策的持续带动下,当前国内消费市场中生动能稳步增强,对宏观经济增长的拉动作用持续巩固。

各地结合自身实际优化落地路径,让惠民政策既有力度,更有温度。

在新疆吉木萨尔县,县内优化补贴办理机制,联动本地实体零售商家,丰富产品品类。在数码体验店内,店员为顾客耐心介绍新款手机的参数与性

能,并细致讲解旧机折价规则和国补使用规则。店员陶女士说:“以旧换新政策落地后,店内客流变多了,我们尽可能让顾客享受到更好的服务,让他们来得放心、买得舒心。”

在贵州思南县,当地推动补贴政策、换新服务、绿色智能产品全面下沉。在一家家电旗舰店内,“国家补贴”“企业补贴”的醒目标识贴满冰箱、空调等多款产品机身,不少消费者到店选购。当地不断丰富智能化、绿色化产品供给,打造“政府补贴+企业让利+平台优惠+金融贴息”的多元惠民消费体系,真正把政策红利送到百姓家门口。

除了门店端的常态化落地,多地还通过集中巡展、专场活动的形式放大政策影响力,进一步撬动县域消费活力。

在湖北宜都市,当地结合有奖发票、以旧换新限时抽奖等活动形式,政企联动加大对汽车、智能家居、数码产品等品类的让利惠民力度。市民陈先生说,新能源车品类很齐全,转了一圈已经挑好了心仪的车,活动优惠力度比预想的还要大。

在四川简阳市,草池街道热闹举办“惠民下乡·绿色焕新”专场活动。智能家电体验、旧机回收、政策咨询三大功能区围满了前来体验和询价

的居民,活动还推出覆盖全年龄段、不同家庭类型的优惠礼包,“新机免费安装、旧机上门回收”的全过程服务,充分激发居民消费意愿,让百姓真正收获实惠。

从现场办理的便捷到上门回收的省心,从送货安装的一站式服务到全流程售后保障,各地深耕服务细节的实践,不仅打通了以旧换新进村入户的落地堵点,更推动绿色智能的消费理念随政策同步下沉县域乡村。

眼下,智能家电、新能源汽车等产品正加速走进县城与乡村家庭,在激活农村消费市场的同时,也持续带动基层消费结构优化升级,让乡村居民同步享受到品质化、低碳化的生活方式。

如何加快释放消费领域的有效需求,进一步带动经济增长?复旦大学经济学院教授、博士生导师许志伟建议,需搭建兼顾眼前与长远的施策体系,稳固市场消费信心、消解各类潜在波动风险;破除消费赛道中各类不合规的准入壁垒,以此拉动对应领域的市场活力;支持供给侧的创新迭代,提升大众消费水平,优化消费品类和结构,助力整体消费环境实现长效良性运转。

王绍绍

经济快讯

7月22日,交通运输部综合规划司发布的2026年上半年交通运输经济运行情况显示,上半年交通运输经济运行总体平稳,主要指标保持增长,营业性货运量、港口货物吞吐量、跨区域人员流动量规模持续增加,为经济社会平稳健康发展提供了有力的交通运输服务保障。

具体来看,上半年完成营业性货运量280.7亿吨,同比增长3.2%,其中二季度同比增长2.4%。分方式看,完成公路货运量212.2亿吨,同比增长3.2%;完成水路货运量42.3亿吨,同比增长3.9%。

港口货物吞吐方面,上半年全国港口完成货物吞吐量90.7亿吨,同比增长2.0%,其中二季度同比增长0.1%。分结构看,内贸吞吐量同比增长1.0%,外贸吞吐量同比增长4.3%。完成集装箱吞吐量1.8亿标箱,同比增长5.9%。

跨区域人员流动量方面,上半年跨区域人员流动量达341.7亿人次,同比增长1.2%,其中二季度同比增长0.1%。分方式看,完成公路人员流动量313.2亿人次,同比增长0.9%;完成水路客运量1.3亿人次,同比增长4.3%。

城市客运方面,上半年城市客运量达527.0亿人次,同比增长2.0%,其中二季度同比增长2.9%。分方式看,城市轨道交通、出租汽车分别完成客运量167.6亿人次和179.1亿人次,同比分别增长3.9%和5.5%;公共汽车、城市客运轮渡分别完成客运量179.9亿人次和3514.1万人次,同比分别下降2.8%和3.3%。

交通固定资产投资方面,上半年完成交通固定资产投资1.5万亿元,其中公路、水运分别完成投资1.0万亿元和1099亿元。

倪润琢

三项社会保险基金累计结余11.07万亿元

记者从7月22日举行的人力资源社会保障部例行新闻发布会上获悉,截至6月底,全国基本养老保险、失业保险、工伤保险(含职业伤害保障)参保人数分别为10.76亿人、2.49亿人、3.23亿人。1-6月,三项社会保险基金总收入4.88万亿元、总支出4.14万亿元,6月底累计结余11.07万亿元,基金运行总体平稳。

“社会保障制度持续优化。”人力资源社会保障部政策研究司司长崔鹏程说,职业伤害保险试点扩围工作深入推进,截至6月底,试点累计参保人数超过2990万人。同时,扎实推进基金监管和投资运营,积极推进工伤保险基金审计发现问题整改整治。

此外,持续优化社保服务,国家社保公共服务平台功能完善拓展。截至6月底,全国社保卡持卡人数13.9亿人,其中领用电子社保卡11.14亿人。

下一步,人力资源社会保障部将进一步研究完善基本养老保险转移接续政策;健全多层次多支柱养老保险体系;鼓励支持灵活就业人员、新就业形态人员参加职工养老保险;推进城乡居民基本养老保险全国基础养老金最低标准调整,指导各地结合实际提高本地基础养老金标准;完善过渡期后城乡居民养老保险帮扶政策。

张晓洁 王聿昊

2026年上半年交通运输经济运行总体平稳