

## 社会融资规模、M2保持较高增速

## 货币政策持续发力 营造适宜总量环境

● 本报记者 彭扬

中国人民银行12月12日发布的数据显示,11月末,社会融资规模同比增长8.5%,广义货币供应量(M2)同比增长8%,继续保持较高增速。专家表示,当前社会融资规模和M2增速比名义GDP增速高出约一倍,充分体现了适度宽松的货币政策状态,为经济高质量发展营造了适宜的金融总量环境。

## 政府债券对社融贡献度明显提高

社融方面,数据显示,11月末,社会融资规模存量440.07万亿元,同比增长8.5%,比上年同期高0.7个百分点;前十一个月,社会融资规模增量累计为33.39万亿元,比上年同期多3.99万亿元。

积极的财政政策支撑金融总量合理增长。专家表示,今年以来,宏观政策加大逆周期调节力度,对提振内需、稳定经济发挥了积极作用,也为金融总量合理增长提供了支撑。特别是随着财政赤字率提升,政府债券对社会融资规模的贡献度明显提高。

“今年新增政府债务总规模11.86万亿元,比去年增加2.9万亿元,普通国债、特别国债和地方政府专项债额度都明显增加,相应带动政府债券在社会融资规模中占比提升。”上述专家说。

除政府债券之外,企业债券、股权融资等其

他直接融资渠道也在加快发展。着眼于积极发展股权、债券等直接融资,专家表示,直接融资具有风险共担、利益共享与长期陪伴的特征,与高成长、重研发、轻资产的新动能领域更为契合,未来将在金融体系中发挥更重要的作用。

数据显示,今年前11个月,社会融资规模增量中企业债券融资为2.24万亿元,同比多3125亿元;非金融企业境内股票融资为4204亿元,比去年同期多1788亿元。

此外,在M2方面,11月末,广义货币(M2)余额336.99万亿元,同比增长8.0%,比上年同期高0.9个百分点,在上年同期基数提高的背景下,仍保持较高增速。

## 信贷结构持续优化

在人民币贷款方面,贷款规模保持合理增长,信贷结构持续优化。数据显示,11月末,人民币贷款余额271万亿元,同比增长6.4%,比上月回落0.1个百分点,但还原地方化债影响后仍在7.5%左右,高于名义经济增速。

贷款增速回落是多方面因素作用的结果。市场人士分析,目前社会融资规模、M2增速保持在8%左右,相比之下贷款增速略低一些。这主要与多元化融资方式对银行贷款的替代有关,也与地方化债和中小银行改革化险的下拉作用有关。

有研究测算,去年以来,地方政府发行4万亿元特殊再融资债券,其中约六到七成用于

偿还银行贷款,对当前贷款增速的下拉影响超过1个百分点。此外,今年金融机构贷款核销的规模也在1万亿元以上,同样会下拉贷款增速,但这些资金仍在实体经济中发挥支持作用,没有因为核销而退出经济循环。

结构上看,数据显示,11月末,普惠小微贷款余额为35.88万亿元,同比增长11.4%,制造业中长期贷款余额为14.94万亿元,同比增长7.7%,以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

此外,贷款利率保持在历史低位水平。11月份企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约30个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约3个基点。

需要注意的是,专家表示,随着信贷投放“提质换挡”,只看贷款增长情况越来越难以完整反映金融支持实体经济的成效,要更多看社会融资规模、货币供应量等更为全面的指标。同时也要从价格、结构等多元视角进行观察。

如,社会融资成本低位运行,说明实体经济融资需求被合理满足;重点领域信贷投放占比提升,说明金融资源供给与实体经济高质量发展的需要更为适配。这些都是金融支持实体经济质效提升的体现。

## 保持金融总量合理增长

“从全年看,11月金融数据处于合理

水平。”专家表示,金融是实体经济的镜像,宏观经济运行会受到季节性因素的扰动,反映在金融数据上也会出现周期性波动。比如年初、季末信贷数据通常会高一些,这与信贷“开门红”,季末时点考核等因素有关。

专家建议,观察金融数据不宜盯住个别月份总量和增速的波动,更不宜以个别时点金融数据波动来判断政策力度。应从更长的时间维度来分析金融数据,从全年平均水平看,11月社会融资规模、广义货币供应量M2和人民币贷款等金融总量数据,总体处于相对稳定的水平,也明显高于同期名义经济增速,较好体现了逆周期和跨周期调节。

事实上,保持金融总量合理增长也是构建科学稳健的货币政策体系的关键之一。专家表示,构建科学稳健的货币政策体系要从多个维度着手,持续完善货币政策框架。如,总量上要优化基础货币投放机制和货币政策中间变量,持续淡化对数量目标的关注和规模情结,同时也将完善短、中、长期搭配的流动性投放机制,保持金融总量合理增长。

利率上要健全市场化的利率形成、调控和传导机制,关键是要形成分工明确、合理联动的利率体系,进一步向价格型调控机制转型。结构上要以市场化方式引导金融机构优化融资结构,持续做好金融“五篇大文章”,提升金融服务实体经济的质效。

## 央行:发挥存量和增量政策集成效应

(上接A01版)坚持稳中求进工作总基调,完整准确全面贯彻新发展理念,继续实施适度宽松的货币政策,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度,着力扩大内需、优化供给,做优增量、盘活存量,为经济稳定增长、高质量发展和金融市场稳定运行营造良好的货币金融环境。重点做好以下工作。

一是坚持党中央的集中统一领导,以政治建设统领中央银行各项工作。扎实落实党中央决定的货币金融政策。认真贯彻民主集中制,持之以恒推进全面从严治党,持续正风肃纪反腐。常态长效推进中央巡视整改。按照忠诚、干净、担当、勤勉、专业、务实的标准,坚持正确选人用人导向,建设过硬干部人才队伍,营造风清气正的政治生态。

二是完善中央银行制度,建设强大的中央银行。构建科学稳健的货币政策体系,动态评估完善货币政策框架,丰富货币政策工具箱,加强货币政策执行和传导。统筹做好金融“五篇大文章”。健全覆盖全面的宏观审慎管理体系和系统性金融风险防范处置机制,强化重点领域宏观审慎管理,完善系统重要性金融机构监管的基本框架。建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的金融市场体系,建设安全高效的金融基础设施体系。完善中央银行履职的法律基础。

三是继续实施适度宽松的货币政策,加快推进金融供给侧结构性改革。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,把握好政策实施的力度、节奏和时机,保持流动性充裕,促进社会综合融资成本低位运行,加强对实体经济的金融支持。畅通货币政策传导机制,优化结构性货币政策工具运用,加强与财政政策的协同,激励和引导金融机构大力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

四是防范化解重点领域金融风险,维护金融稳定。助力在宏观层面把握好经济增长、经济结构调整和金融风险防范之间的动态平衡,推动经济高质量发展,夯实金融市场平稳运行和微观单体金融机构稳健经营的根基。加强金融风险监测、评估、预警体系建设。坚定维护金融市场平稳运行,综合平衡防范金融市场的道德风险,建立在特定情景下向非金融机构提供流动性的机制性安排。坚定推进金融支持融资平台债务风险化解工作。坚持市场化、法治化原则,积极稳妥处置中小金融机构风险。做好房地产金融宏观审慎管理。

五是稳步推进金融高水平开放,维护国家金融安全。践行全球治理倡议,积极参与和推进全球金融治理改革完善。务实开展金融外交和多双边货币金融合作。推进人民币国际化。持续建设和发展多渠道、广覆盖的人民币跨境支付体系。稳步发展数字人民币。

会议要求,要认真做好岁末年初各项工作。密切跟踪监测,维护金融市场平稳运行。认真做好支付清算、现金供应等中央银行金融服务工作,满足人民群众金融需求。牢牢守住安全生产底线,确保金融基础设施安全稳定运行。

会议强调,央行系统要坚定拥护“两个确立”,坚决做到“两个维护”,加强党对金融工作的全面领导,积极谋划明年和未来五年各项工作,推动金融高质量发展,为“十五五”开好局、起好步贡献力量。

超1.4万亿斤!  
2025年全国粮食实现丰收

12月12日,送粮车在黑龙江省富锦市一粮食收储企业门前排队(无人机照片)。

12月12日,国家统计局发布数据显示,2025年,全国粮食产量14297.5亿斤,比上年增加167.5亿斤,增长1.2%,稳定在1.4万亿斤以上,全国粮食实现丰收。

新华社发(曲玉宝摄)

## 国务院国资委:

## 完善主体责任管理 健全“一企一策”考核

● 本报记者 刘丽靓

12月12日,国务院国资委党委召开专题会议,认真传达学习中央经济工作会议精神。会议强调,中央企业要确保今年工作收好官、明年起好步,坚持问题导向、目标导向,强基础、补短板、防风险,做到稳中求进、提质增效。

会议明确,要立足于“稳”,以中央企业的高质量发展支撑经济平稳健康运行,加强

行业结构性、趋势性分析,按市场需求扩大优质商品和服务供给,靠前推动一批重大项目落实落地,以增量投入支撑扩大内需,确保能源电力、通信交通等基础产品保供稳价,确保生产经营稳、有效投资稳、基础供应链,助力国家大局稳。

要着眼于“进”,以新质生产力的有效培育壮大新动能新优势,强化科技创新,全链条推进从技术攻关到成果转化各环节,夯实“进”的基础;推动产业升级,持续发力

战略性新兴产业,超前谋划未来产业,深入推进传统产业改造升级,做强“进”的载体;聚焦主业,把准“进”的方向,推动企业发挥比较优势,遵循产业规律,走专业化、差异化、高端化发展路线,自觉抵制“内卷式”竞争,更多实现以价值创造为引领的内涵式发展。

要聚力于“质”,以高水平的协同合作开辟新的发展空间,进一步找准切入点,提高区域对接合作质量;深入实施产业链融通发展共

链行动,提高经营主体合作质量;提高国际化经营合作质量,更好服务“一带一路”建设。

要落脚于“效”,以深化国资国企改革的新成效激发高质量发展内生动力活力,围绕制定和实施进一步深化国资国企改革方案,完善主体责任管理,提升战略功能履行实效;完善中国特色现代企业制度,提升治理体系建设实效;强化对关键核心人才的正向激励,提升人才工作实效;健全“一企一策”考核,推进穿透式监管,提升国资监管实效。

## 赋能科创 广东科技金融谱写新“粤”章

(上接A01版)尤其是针对科技企业种子期、成长期、成果转化期等不同发展阶段,分别会有不同的服务方案。如,种子期侧重信用贷款支持研发,成长期强化授信额度与担保增信配套,成果转化期则通过“投+担+贷”一体化模式实现全周期精准赋能。

数据显示,截至10月末,中国银行东莞分行“投+贷+担”一体化授信业务已累计服务10家科技企业,提供授信支持超8000万元。

当前,东莞的科技金融服务模式还在持续升级。

人民银行广东省分行指导人民银行东莞市分行创新“缺口介入机制”“股贷担保租”联动服务模式,并在全省率先落地首批“股贷担保租”联动服务队,构建队内“信息共享、项目互荐、尽调互认、风险共担、利益共享”的协作机制,打破信息壁垒,实现机构、企业之间的“价值共创”。

“服务队采用‘一站式全科会诊’模式,为企业提供股权投资、信贷支持、担保增信、保险保障、融资租赁等全要素、全周期金融服务。今年以来,服务队已对接1470余家企业,各类融资金额合计47亿元。”人民银行东莞市分行副行长潘雪阳说。

随着“股贷担保租”联动服务模式在全省的推广,人民银行广东省分行数据显示,截至2025年10月末,东莞、梅州、肇庆等15个地市已成立“股贷担保租”服务队伍,为8980家企业提供综合融资超810亿元。

## 债市“科技板”赋能科创企业

在“投+贷+担”一体化等综合授信模式的基础上,深圳进一步打通科技型企业融资渠道,以债券市场“科技板”创新为硬科技企业引入长期“耐心资本”。

从区域实践看,人民银行深圳市分行相关

负责人表示,自债券市场“科技板”发布以来,截至11月末,深圳企业和机构已在银行间市

场和交易所市场累计新发行科技创新债券超870亿元。

与此同时,直接融资与间接融资也呈现出日益紧密的融合态势。从股债联动看,陈玮介绍,东方富海还与建设银行合作推出“富海贷”产品——对于东方富海投资的项目,其主体公司若有融资需求,由东方富海协助申请,建设银行可为其提供无抵押无担保、周期为两到三年的贷款。

## 打通科研资金跨境流动堵点

除了持续发展直接融资和债券融资之外,写好科技金融这篇大文章也意味着要答好“跨境金融”这张答卷。

在河套深港科技创新合作区深圳园区,清晨的阳光透过现代楼宇的玻璃幕墙洒在街道上,远处的生态水域波光粼粼,科创的跃动与自然的舒展在此完美相融。

河套深港园区是粤港澳大湾区唯一一个以科技创新为主题的重大合作平台。2023年8月8日,国务院印发的《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》要求,到2025年,基本建立高效的深港科技创新协同机制。

科研资金在深港之间流动畅通是实现这一目标的重要基础。为此,在国家外汇管理局指导下,国家外汇管理局深圳市分局印发的《河套深港科技创新合作区“科汇通”试点业务操作指引》,为区内科研机构跨境调拨科研资金提供便捷通道。

其中包括允许境外科研开办资金直接汇入区内外资企业科研机构;区内科研机构可直接在深圳辖内银行,便捷办理外汇登记、汇款等各项外汇业务,相关账户开立和开办资金使用适用外汇便利化政策。

香港城市大学物质科学研究院是上述政

府园区以来,持续加大平台建设投入,2025年9月,通过“科汇通”从香港汇入开办资金逾千万元,用于研究院装修、采购设备和人员支出等。

数据显示,截至目前,河套深圳园区目前已有多家科研机构通过“科汇通”办理科研资金入境,登记金额逾7700万元。

此外,河套深圳园区还在知识产权跨境融资领域持续突破。2025年9月,河套知识产权证券化“2.0”模式成功落地,批量支持海梁科技等6家科创企业跨境融资。

“2.0”模式实现“双跨境”,首次引入境外资本通过QFII北上购买境内发行的知识产权证券化产品,首次实现境内企业持有的香港知识产权在境外完成质押、公证后为企业入池资产支持计划提供增信,有效扩大知识产权融资资金来源和知识产权质押物范围,进一步推进深港知识产权金融领域的融合发展。”河套发展署相关负责人介绍。

河套深圳园区创新发展的走深走实,为推动科技金融和跨境金融试验改革等提供了肥沃的土壤。截至目前,河套深圳园区汇聚200余个高端科研项目、447家科技企业,落地苹果等8家世界500强企业研发中心,招商局等5个大型央企研发中心或分公司。

“未来,在人民银行、国家外汇管理局持续关注支持下,特别是在行深圳市分行、深圳外汇管理局的直接指导下,我们有信心继续发挥粤港澳重大合作平台作用,扎根河套科技创新生态,做好科技金融改革试验的探路者和先行者。”河套发展署相关负责人说。

当前,广东正以多维创新实践谱写科技金融这篇大文章,构建起涵盖全周期赋能、跨境资金畅通等关键环节的全链条支持体系。这些创新探索将持续为科创企业注入强劲动能,为其高质量发展筑牢金融保障,在岭南大地上书写科技创新与金融赋能的精彩篇章。

## 证监会:依法严厉查处私募基金违法违规活动

(上接A01版)市场人士表示,《私募投资基金监督管理条例》出台后,大幅提高了处罚力度,证监会积极做好贯彻落实,用足用好法律条款,进一步提高违法违规成本。对机构和相关人员合计处罚超3500万元,该处罚力度史上最重。

此外,基金业协会同步撤销管理人登记。对于相关违法行为可能涉及的犯罪问题线索,证监会将坚持应移尽移的工作原则,依法依规移送公安机关。

## 扎实推进风险整治

优策投资基金是近年来私募基金监管持续加强的缩影。随着《私募投资基金监督管理条例》的深入实施,监管部门对私募领域的违法违规行为打击力度显著增强。

近五年来,证监会扎实推进私募领域风险整治,行政监管和自律管理协同发力,已出清违法违规及僵尸机构超过8000家,行业结构得到进一步优化,风险明显收敛。优策投资基金的被重罚,正是这一监管趋势的体现。

证监会还积极开展合规培训、普法教育,督促机构自查自纠,促进私募行业高质量发展。一方面,强化合规教育,督促机构自查自纠;另一方面,引导行业积极践行长期投资和价值投资理念,投早、投小、投硬科技。

据了解,今年,相关证监局累计开展宣传教育活动1000余次,组织1.6万家机构开展自查评估和问题整改。

市场人士认为,这种“处罚与教育并重”的监管方式,旨在防止“不教而诛”,引导行业健康发展。同时,鼓励私募机构践行长期投资和价值投资理念的监管导向将更好服务实体经济发展和国家战略。