

金融“活水”激发经济动能向新

调降结构性货币政策利率,增加支农支小再贷款额度,单设民营企业再贷款……今年以来,我国坚持支持性的货币政策立场,加强逆周期调节,保持社会融资条件相对宽松,着力营造适宜的货币金融环境。截至6月末,我国广义货币(M₂)余额同比增长8.0%,社会融资规模存量同比增长7.4%,增速均继续高于名义国内生产总值增速。

7月30日召开的中共中央政治局会议提出,实施更好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,综合运用并适时调整货币政策工具。业内专家表示,今年以来,多项宏观政策工具灵活调用、靶向施策,既立足当下,又着眼长远,推动高质量发展成色更足。

支持民营企业发展

民营经济是推动我国经济发展的重要力量。近年来,中国人民银行持续加强对民营企业的金融支持。2023年,八部门联合出台金融支持民营经济25条举措,坚持“两个毫不动摇”,持续加强民营企业金融服务,助力民营经济发展壮大。在货币政策方面,发挥货币政策工具总量和结构的双重作用,多次增加支农支小再贷款额度并下调利率,强化正向激励,提升金融机构服务民营经济的积极性。

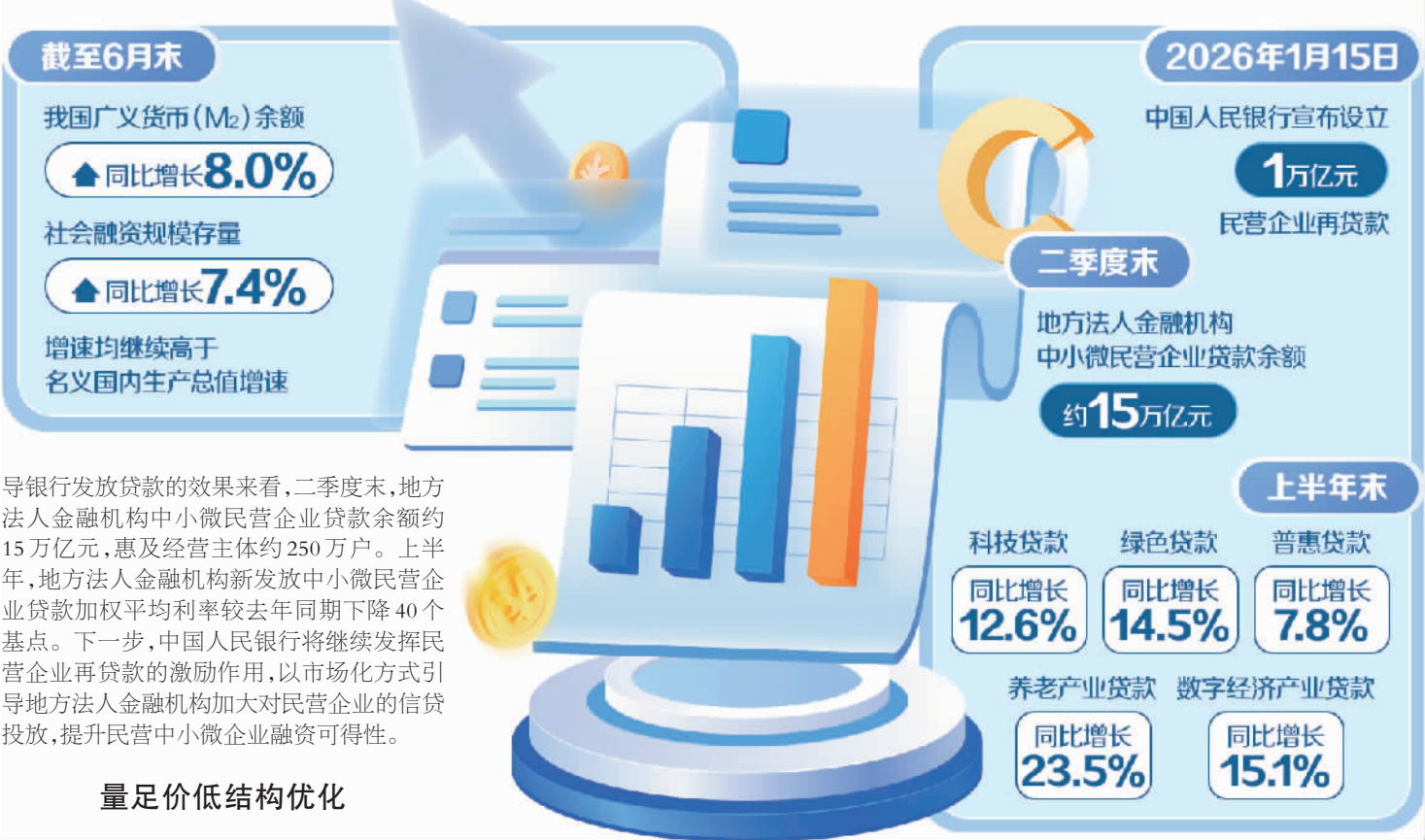
当前,民营企业融资仍存在结构性不均衡。民营大型企业的融资能力相对较强,民营小微企业相关融资支持政策较多。而民营中型企业虽然是民营经济的中坚力量,但在融资条件上处于“夹心层”,他们既没有大型企业的多元化融资渠道,又无法享受小微企业的政策支持,融资难题相对突出。

在这样的背景下,2026年1月15日,中国人民银行宣布设立1万亿元民营企业再贷款,专门用于支持民营中小微企业发展。政策出台以来,地方法人金融机构积极响应,充分发挥金融支持民营经济发展作用。

“民营企业再贷款的业务逻辑,是以适当优惠的利率向地方法人金融机构供给基础货币,并将基础货币供给量与地方法人金融机构向民营中小微企业发放的贷款量挂钩,引导地方法人金融机构加大对民营中小微企业的信贷投放。”中国民生银行首席经济学家温彬介绍,1年期民营企业再贷款的利率为1.25%,较中国人民银行总量型工具的利率、商业银行批发融资的利率相对优惠,体现激励作用。

同时,中国人民银行并不干预金融机构的商业决策,地方法人金融机构依托其金融服务的专业能力和基于市场化原则形成的商业判断,自主决策、自担风险地向民营中小微企业发放贷款。

记者从中国人民银行了解到,7月末,民营企业再贷款余额约8000亿元。从激励引



量足价低结构优化

导银行发放贷款的效果来看,二季度末,地方法人金融机构中小微民营企业贷款余额约15万亿元,惠及经营主体约250万户。上半年,地方法人金融机构新发放中小微企业贷款加权平均利率较去年同期下降40个基点。下一步,中国人民银行将继续发挥民营企业再贷款的激励作用,以市场化方式引导地方法人金融机构加大对民营企业的信贷投放,提升民营中小微企业企业融资可得性。

8月12日,中国人民银行发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》),系统总结了今年上半年货币政策执行情况。总体来看,适度宽松的货币政策效果持续显现,社会融资条件较为宽松,呈现出几个显著的特点。

总量“足”。人民银行在综合运用逆回购、中期借贷便利、国债买卖操作等多种货币政策工具保持流动性充裕的基础上,近期还完善了短端利率调控机制,增加隔夜逆回购操作,收窄临时正、逆回购操作区间宽度,对货币市场利率调控的精准性和有效性进一步增强。社会融资规模存量、广义货币供应量等金融总量保持合理增长,同比增速均继续高于名义GDP增速,货币市场隔夜利率(DR001)总体运行平稳。

价格“低”。人民银行在年初就下调了结构性货币政策工具利率,持续推进明示企业贷款综合融资成本工作,着力降低融资中间费用,并充分发挥市场利率定价自律机制作用,强化利率政策监督和执行。目前,新发放企业贷款利率和个人住房贷款利率均已降至3%左右,社会综合融资成本运行在历史较低的水平上。

结构“优”。今年以来,人民银行不仅新创设了民营企业再贷款等结构性货币政策工具,还完善了许多已出台结构性货币政策措施的政策要素,扩大工具规模和支持范围,不断激励引导金融机构加大对重点领域的金融

式筛查,紧盯存贷款冲时点、违规置换他行存量存贷款、低于监管标准发放贷款以及放贷资金回流、车贷“高佣高返”等竞争乱象,有效追踪无序竞争行为。

识别筛查是基础,强监管落地执行是关键。“不法贷款中介、金融‘黑灰产’是加剧银行无序竞争、催生行业乱象的重要外部诱因,为此,广东金融监管局联合公安等部门,推进金融领域中介乱象突出问题集中整治和‘黑灰产’违法犯罪集群打击,今年以来已联合省经

管震摄治标,考核纠偏治本,行业自律抓长,三管齐下,引导行业加速转型发展。其中,持续释放严监管信号,严肃处理违规问题,同时引导金融机构优化绩效考核机制,避免落入抢规模、拼增速、比排名等经营发展误区。

郭子源

深入整治无序竞争,最终目的是提高金融服务质量,即通过维护金融市场秩序、形成良好的金融生态,以“价值竞争”促进金融服务优化升级,更好地推动实体经济发展。

针对长期以来备受诟病的同质化竞争、一窝蜂争抢头部优质企业等问题,广东金融监管局尝试通过把市场做大来分流同质化竞争。今年以来,该局一方面拓展普惠金融的服务场景,例如牵头出台《广东省个体工商户“梯度式”金融服务体系建设实施方案》,力争推动“十五五”期间广东省个体工商户贷款户数年均增长率不低于10%,贷款规模突破1.2万亿元;另一方面聚焦传统产业

升级、海洋经济等重点领域,出台多项专属政策,着力扩大有效需求,在开拓增量中实现价值提升、服务增效。

支持力度。上半年末,科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长12.6%、14.5%、7.8%、23.5%、15.1%,持续高于全部贷款增速。

此外,货币政策传导越来越畅通。人民银行更加重视预期管理,加强与市场沟通,分别在1月15日和7月15日召开了新闻发布会,及时解读货币政策,回应社会关注的重点、热点问题,增强货币政策传导效果。同时,人民银行也通过多种方式加强财政政策与货币政策的协同配合,提升宏观调控的总体效能。

“今年以来,人民银行灵活搭配使用多种货币政策工具,同时改革完善货币政策框架,为支持实体经济平稳发展、向新向优营造适宜的货币金融环境。”招联首席经济学家董希淼认为,接下来,人民银行有望更多运用结构性货币政策工具,加强对市场流动性的适时调节,并加大对科技创新、提振消费、中小微企业等领域的精准支持。

科学看待金融指标

近年来,随着我国经济从高速增长转向高质量发展,货币信贷也在从外延式扩张转向内涵式发展。在此背景下,需要将金融运行放到经济高质量发展、金融供给侧结构性改革和融资结构深刻变化的大背景下观察,从过去较为单一的贷款数量视角,转向更加客观和多元的综合视角,准确理解当前货币金融条件,全面认识金融服务实体经济的规模和质效。

社会融资规模、广义货币是涵盖面比较大的宏观金融总量指标。社会融资规模衡量金融体系对实体部门的资金支持,主要是金融机构的资产、实体部门的负债,包括贷款、债券、委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票、非金融企业股票融资等多种融资方式。广义货币包括流通中的现金和银行存款等,主要是金融机构的负债、实体部门的资产,由银行通过投放贷款、增持债券、向非银融出、购买外汇等多种资产扩张行为派生

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

首先,优化利润表结构。将企业利润表中的当期损益划分为经营、投资、筹资、所得税费用、终止经营5个类别,并新增“经营利润”“经营及投资利润”“持续经营利润”等合计项目,以便更加清晰有

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

首先,优化利润表结构。将企业利润表中的当期损益划分为经营、投资、筹资、所得税费用、终止经营5个类别,并新增“经营利润”“经营及投资利润”“持续经营利润”等合计项目,以便更加清晰有

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

首先,优化利润表结构。将企业利润表中的当期损益划分为经营、投资、筹资、所得税费用、终止经营5个类别,并新增“经营利润”“经营及投资利润”“持续经营利润”等合计项目,以便更加清晰有

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

首先,优化利润表结构。将企业利润表中的当期损益划分为经营、投资、筹资、所得税费用、终止经营5个类别,并新增“经营利润”“经营及投资利润”“持续经营利润”等合计项目,以便更加清晰有

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

长进光子上市首日涨超15倍、长鑫科技市值一度登顶A股、“人形机器人第一股”宇树科技高价开启申购……最近这段时间,新股接连亮相,首日涨幅频频喜报。申购新股,也就是俗称的“打新”,正在成为近期投资界最受关注的话题之一。申购日当天,不少符合条件的投资者一早提交申请,都想碰碰运气,成为那个万分之几的中签者。

对于资本市场来说,有新公司加入、有增量资金跟进、有交易意愿释放,这些是市场有活力的表现。但热闹之余,需要一些冷静的探讨:当一只新股受到追捧时,投资者应如何避免盲目高估公司价值?又该如何理性看待收益预期?

先来看第一个问题——怎么判断价值,这关系到入场依据。投资一只新股,不能只看它“热不热”。一只新股受到关注,很大程度上是因为它身处热门赛道,拥有市场广泛认可的概念标签。这类公司通常契合国家产业政策的支持方向,所在行业也有较高的成长性预期。但是,“有热度”和“有实力”不能简单地画等号;一家公司所处的赛道好,不代表它的竞争力就一定强;一个行业有前景,也不代表每一家身处其中的公司都能分享到红利。

现实中,一些个人投资者对一家新上市公司的认知,尚且停留在行业层面的粗浅概括,而非对具体业务模式、竞争格局、盈利能力的精细判断。比如,同样是某个热门赛道的公司,有的拥有核心技术和差异化产品,有的只是处于产业链上的配套环节,两者在长期价值上差异很大。即使是有一定经验的投资者,想要准确判断新股的价值,难度也不小。招股书动辄几百页,行业术语、法律条款、财务数据密集排列,大部分人很难在短时间内梳理清楚。

此外,市场情绪的作用同样不可忽视。当一只新股成为热门话题时,投资者的决策思路容易从“我判断这家公司值不值”向“别人觉得这家公司值不值”偏移。这种思维方式的变化,会在一定程度上影响新股的价格形成机制。当投资者在决策时更加依赖热度而不是基本面,新股的定价就容易被情绪推着走,而不是充分反映公司自身的价值。

再来看第二个问题——怎么看待收益,这关系到持有时间。今年以来,新股首日涨幅普遍较为可观,因此不少人的预期主要集中在上市当天,倾向于选择首日卖出锁定收益的操作。但如果注意力全部集中在首日表现上,就可能忽略了对公司长期价值的把握。更何况,新股跌破发行价并非没有先例,盲目参与打新可能面临亏损的风险。

实际上,新股上市首日的价格,受市场情绪和短期供需影响较大,既可能被市场的乐观情绪推高,也可能被短期的集中卖出压低。因此,上市首日的价格并不能看作公司价值的稳定反映。对新股的收益预期,不妨放到更长的时间维度来看。持续的业绩表现、现金流的稳定性、行业竞争中的真实位置,这些才是一家公司核心价值的要素,往往需要在一定的周期里才能得到检验。

如果投资者能在关注短期收益表现的同时,多追问这家公司到底在做什么、靠什么盈利,决策的根基就会更扎实一些。说到底,每一次投资决策,都应该回归对企业自身经营质量的关注。短期收益固然有吸引力,但市场的长期回报,终究来自企业的成长和盈利能力的提升。当越来越多的投资者理解了这一点,新股市场的热度才能转化为对优质企业的长期支持。

本版编辑 王宝会 美编 吴迪

存贷款冲时点、违规返佣金、虚列费用……随着专项整治持续推进,金融领域的无序竞争正在得到缓解,以“价值竞争”推动金融服务提质逐步成为行业共识。

“今年上半年,广东金融监管局辖内银行业的净息差已经企稳回升,返佣比例回归合理区间,与中介合作更趋规范,住房按揭与汽车金融佣金支出同比下降89%,经营质效稳步改善,行业整体经营更趋理性,为更好赋能高质量发展大局夯实了根基。”国家金融监督管理总局广东监管局大型银行监管处处长、二级巡视员徐美茹在近期举行的2026年上半年广东银行业保险业新闻通气会上说。

据介绍,为了维护金融市场公平秩序,广东金融监管局坚持早部署、早发力、早治理,已于2025年7月在全国率先构建“1+3+N”治理体系,全面铺开广东银行业无序竞争综合治理专项行动。其中,“1”是出台1张负面清单,“3”是反不正当竞争自律公约、倡议书和承诺书,“N”是同步细化汽车金融、按揭贷款等多项重点业务领域的自律规范。

深入整治无序竞争,首先要反应迅速,及时捕捉市场异动,并在此基础上,抓住重点领域开展穿透式筛查。如何实现上述目标?

“一方面,紧盯大型银行的市场行为,构建全国性银行分支机构全景式非现场监管平台,实现各银行主要经营数据横向可比、时序纵向可查,动态追踪市场走势,及时锁定业务增长异动的金融机构。”徐美茹说,另一方面,聚焦“卷规模”“卷条件”“卷费用”3个维度,建立大数据筛查模型,对业务增长异动的金融机构开展穿透

式筛查,紧盯存贷款冲时点、违规置换他行存量存贷款、低于监管标准发放贷款以及放贷资金回流、车贷“高佣高返”等竞争乱象,有效追踪无序竞争行为。

识别筛查是基础,强监管落地执行是关键。“不法贷款中介、金融‘黑灰产’是加剧银行无序竞争、催生行业乱象的重要外部诱因,为此,广东金融监管局联合公安等部门,推进金融领域中介乱象突出问题集中整治和‘黑灰产’违法犯罪集群打击,今年以来已联合省经

管震摄治标,考核纠偏治本,行业自律抓长,三管齐下,引导行业加速转型发展。其中,持续释放严监管信号,严肃处理违规问题,同时引导金融机构优化绩效考核机制,避免落入抢规模、拼增速、比排名等经营发展误区。

郭子源

深入整治无序竞争,最终目的是提高金融服务质量,即通过维护金融市场秩序、形成良好的金融生态,以“价值竞争”促进金融服务优化升级,更好地推动实体经济发展。

针对长期以来备受诟病的同质化竞争、一窝蜂争抢头部优质企业等问题,广东金融监管局尝试通过把市场做大来分流同质化竞争。今年以来,该局一方面拓展普惠金融的服务场景,例如牵头出台《广东省个体工商户“梯度式”金融服务体系建设实施方案》,力争推动“十五五”期间广东省个体工商户贷款户数年均增长率不低于10%,贷款规模突破1.2万亿元;另一方面聚焦传统产业

升级、海洋经济等重点领域,出台多项专属政策,着力扩大有效需求,在开拓增量中实现价值提升、服务增效。

管理层业绩指标纳入财报披露范围

本报记者 曾金华

近日,财政部修订印发了《企业会计准则第30号——财务报表列报》(以下简称“新列报准则”)。这次修订提高企业财务报表列报质量和会计信息透明度,是企业财务业绩呈现理念和呈现方式的一次重大革新,也是我国财务报表列报准则的一次重要改进。按照修订内容,管理层业绩指标纳入财务报表披露范围。

财务报表是企业财务状况、经营成果和现金流量等会计信息的全面集中反映,对于业绩评价、投融资决策、监督管理等具有重要意义。我国现行列报准则于2006年制定发布、于2014年部分修订,多年来在规范企业财务报表列报、提升会计信息可比性、服务经济社会管理等方面发挥了重要作用。“随着我国经济高质量发展深入推进和高水平对外开放持续扩大,现行列报准则的一些不适应性逐步显现,有必要进行修订完善。”财政部会计司有关负责人说。

据悉,本次修订聚焦财务报表列示与披露的优化完善,不涉及会计确认和计量要求的调整。

首先,优化利润表结构。将企业利润表中的当期损益划分为经营、投资、筹资、所得税费用、终止经营5个类别,并新增“经营利润”“经营及投资利润”“持续经营利润”等合计项目,以便更加清晰有

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

首先,优化利润表结构。将企业利润表中的当期损益划分为经营、投资、筹资、所得税费用、终止经营5个类别,并新增“经营利润”“经营及投资利润”“持续经营利润”等合计项目,以便更加清晰有

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。

效地区分企业利润来源、分析企业财务业绩,提升会计信息的有用性和结构性。