

社会融资条件总体宽松

前8个月,社会融资规模增量累计为23.91万亿元,人民币贷款增加10.44万亿元;8月末,社会融资规模存量同比增长7.2%,广义货币(M₂)同比增长7.5%,狭义货币(M₁)同比增长4.1%……中国人民银行近日发布的金融统计数据显

示,当前我国金融总量合理增长,社会融资条件持续处于较为宽松的状态。

与此同时,《金融强国建设“十五五”规划》近期正式出台。业内认为,规划对“十五五”时期的金融工作作了系统部署,强调坚持防风险、强监管、促高质量发展的工作主线。预计未来宏观经济金融政策还将加大逆周期调节力度,加力扩大内需、优化供给,推动经济持续向新向优向好发展。

宏观政策持续发力显效

今年以来,人民银行综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕。近期又出台了多项完善短端利率调控机制的改革举措,进一步提升了央行流动性管理的精准性、有效性。同时,贷款利率定价基准的改革也在持续推进,贷款利率市场化定价体系进一步完善,有助于提高货币政策向实体经济的传导效能。社会融资成本持续保持在低位,货币金融环境总体比较宽松。

“利率是资金的价格,也是观察金融市场资金供需格局的直观信号。利率低位下行反映信贷供给相对充裕,资金需求方获得银行信贷支持更加容易、成本更加优惠。”东方金诚宏观首席分析师王青表示,当前贷款利率较2018年下半年本轮降息周期高点已下降2个百分点以上,明示贷款综合融资成本还有助于推动担保费等各类非利息费用有序压降。

数据显示,8月份企业新发放贷款加权平均利率略低于3%,比上年同期低约0.2个百分点;个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%,与上年同期持平;5年期AAA级企业债到期收益率为1.73%,均处于低位。招联首席经济学家董希淼分析,整体看,当前金融供给宽松、资金需求满足度高,较好体现了适度宽松的货币政策取向,为经济稳定增长和高质



量发展营造了适宜的货币金融环境。

对于后续金融总量,业内普遍认为,将保持合理增长水平。中国民生银行首席经济学家温彬表示,7月底召开的中央政治局会议释放“稳增长”信号,提出加快财政支出和债券资金使用进度,有力推进“两重”建设和“两新”工作,扎实推进“六张网”规划建设。后续政府债发行、财政开支强度将逐步提速,“六张网”项目建设等重点领域有望加快形成实物工作量,城市更新、新型能源体系建设、工业互联网高质量发展等专项规划陆续落地实施,投资仍有空间。

继续做好金融“五篇大文章”

总量合理增长的同时,信贷结构也在持续优化,金融支持经济结构转型升级质效提升。金融“五篇大文章”具有鲜明的经济金融的结构性特征,相当一部分内容事关新经济增长点,也是实现高质量发展的重要抓手。截至今年6月末,支持做好金融“五篇大文章”结构性货币政策工具余额达4.6万亿元。

在结构性货币政策工具等政策引导下,金融机构积极优化产品和服务,更好满足经济转型升级阶段的融资需求。当

前金融“五篇大文章”领域贷款持续保持两位数增速,增量占各项贷款增量比重已提高至70%以上。8月末,人民币各项贷款余额282.35万亿元,同比增长4.9%。其中,普惠小微贷款余额38.13万亿元,同比增长8.3%;不含房地产业的服务业中长期贷款余额62.25万亿元,同比增长9.3%,以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

董希淼分析,今年年初,人民银行出台的一系列结构性货币政策举措持续发挥牵引撬动作用,下调结构性货币政策工具利率,增加科技创新和技术改造再贷款、支农支小再贷款额度,并单设民营企业再贷款,扩大定向支持覆盖面等,都是前瞻性优化调整政策的体现。

展望“十五五”时期,中国人民银行副行长陆磊表示,人民银行将进一步健全金融“五篇大文章”制度体系,优化政策工具和资金供给结构,加强部门间协同和系统平台支撑,以提升金融服务实体经济的质效。

在科技金融方面,着力构建与科技创新相适应的科技金融体制,高质量建设债券市场“科技板”,在绿色金融方面,重在提升金融机构的服务能力,支持绿色发展和低碳转型;在普惠金融方面,加快构建成本可负担、商业可持续的发展

模式,特别要完善民营和小微企业融资支持政策;在养老金融方面,着力加大养老金融供给力度,完善养老金融服务,健全应对人口老龄化的养老金融体系;在数字金融方面,加快金融数字化、智能化转型,提高数字经济金融服务能力。此外,在政策协同方面,强化财政金融政策协同,推动扩大消费需求和高质量供给。

货币政策框架逐步完善

货币政策是央行的主责,推动货币政策框架改革和完善,也是人民银行不断推进的一项重点工作。陆磊表示,“十五五”时期,人民银行将进一步优化中国特色现代货币政策框架体系,在货币政策目标、工具、传导等各环节更加科学、前瞻,助力完善中央银行制度和建设金融强国。

在目标上,将坚定保持货币币值的稳定,并以此促进经济增长,有效支持实体经济高质量发展。同时逐步淡化数量型中介目标,更加注重发挥利率调控的作用。

在工具上,持续健全基础货币投放机制,完善存款准备金制度,更加灵活精准开展公开市场操作。不断健全市场化的利率形成、调控和传导机制,增强政策利率引导作用,引导短端货币市场利率围绕政策利率更加平稳运行,进一步畅通由央行政策利率向市场基准利率、再到各种金融市场利率的传导。优化结构性货币政策工具体系,完善政策工具设计和管理方式,提升金融服务实体经济质效。

在沟通和传导上,进一步提升货币政策沟通和预期管理水平,健全可置信、常态化、制度化的政策沟通机制,不断提高货币政策沟通的可理解性和权威性。加强宏观政策协同,增强宏观政策取向一致性,促进宏观调控多重目标动态均衡。

在“十五五”时期,中国货币政策框架的逐步转型优化,将更加适配深刻变化中的经济金融结构,更为有效地开展宏观调控、支持实体经济,为高质量发展营造良好的货币金融环境。”陆磊说。

近期,一家公司业绩大幅下滑、连发多份风险公告后,一份研报仍然给出“增持”评级,买入的投资者后来面对的是公司股价腰斩和退市风险警示。人们有理由追问:研报在生产环节中,有没有进行过实质性核查?当“写”的人对已披露的风险视而不见,“读”的人凭什么相信这份报告?

这份担忧并非小题大做。一份研报的评级变动,在市场上可能撬动数亿资金的流向。研报不只是机构投资者的“内部参考”,它的判断通过资金链条层层传递,关联着千万普通投资者的账户。当一份研报在风险信号已公开的情况下仍给出乐观评级,失真的就不只是一次判断,而可能是一连串资金的错误配置。

研报对公开风险的选择性失明,暴露出事实核查程序的漏洞。一份研报从选题到发布,有一套标准流程:梳理公开信息、建立估值模型、撰写分析逻辑、合规审核、最终发表。理论上,这是一套严密的流程,但现实是,质量控制有时流于形式,实质把关可能早已缺席。在一些券商的监管处罚记录里,不乏这类问题:发布证券研究报告业务管理制度不够完善、个别研究报告制作不够审慎、质量控制审核把关不够严格、内控流程存在瑕疵等。监管部门对相关券商采取了出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

而选择性失明的根源,藏在卖方研究行业的利益链条里。券商的研究部门和投行部门同属一家公司,而投行的IPO(首次公开募股)、再融资、并购顾问等业务是券商收入的重要组成部分。一家上市公司如果与券商投行部门存在业务往来,或者有潜在的融资需求,研究员的评级就很容易受到干扰,难以在研报里清晰写下“卖出”或“减持”的结论。在不少研究员的观念里,给一家公司贴上负面标签,“得罪”的不只是这家上市公司,还可能影响券商投行部门后续的业务拓展,进而影响到机构的整体收益。

当销售目标凌驾于研究操守,研报的客观性便无从谈起。如果不加以约束,研报的可信度就会被持续透支。监管已经注意到问题的严重性,从持续开出的罚单到行业协会密集修订的自律规则,指向的都是同一个方向——研报的独立性必须被守卫。中国证券业协会于2024年发布《证券公司提供投资价值研究报告行为指引》,明确投价报告须遵守独立、客观、专业、审慎的基本原则;今年新修订的《证券分析师参加外部评选规范》首次要求将分析师履行社会责任纳入考核体系。

注册制下,市场对价值发现的要求越来越高,买方机构对研报的甄别能力也在提升。那些持续产出缺乏独立性研报的机构,在投资者心里的参考价值会逐步下降。能否完成从销售导向到研究导向的转变,既是挑战,也是整个研报行业重塑信任的机会。

对于普通投资者而言,这起事件是一个值得重视的提醒:再权威的机构、再详实的报告,都替代不了自己的独立判断和交叉验证。关注机构动向的同时,不妨多看看报告有没有提及公司的风险因素、负面信息是不是被有意或无意地跳过了。把不同券商的研报、公司自身发布的公告、交易所的问询函放在一起对照看看,才能形成更可靠的认知。

本版编辑 姚进 翟子豪 美编 倪梦婷



派河港铁路物流基地



智能科技园



联宝科技工厂



中德合作创新园



蔚来先进制造基地



大众安徽整车制造基地

向新向优精准发力 合肥经开区提升招商引资“含金量”

2026年以来,合肥经济技术开发区紧扣高质量发展首要任务,秉持“咬定青山不放松”的坚韧奋进姿态,围绕全区“235X”现代化产业集群总体布局,迭代升级招商引资举措,聚焦产业链精准招商、重大项目落地攻坚、优质项目前瞻储备纵深发力,招商引资势头持续向好争优。一批科技含量高、投资体量足、产业带动性强的优质产业项目加速落地,源源不断为区域经济稳进提质注入澎湃动能。

提升招引“含金量” 筑牢产业硬支撑

招商引资是区域经济发展的“生命线”,而项目质量是决定发展成色和长远竞争力的“金钥匙”。合肥经开区始终将提升招商引资“含金量”摆在重要位置,以系统性机制重塑推动招商工作提质增效。

合肥经开区围绕主导产业上下游缺失环节、薄弱短板、延伸赛道精准摸排梳理,联合龙头企业绘制产业链招商全景图谱,锁定目标企业定向招引,持续做好延链、补链、强链文章,推动主导产业集聚发展。

今年以来,全区累计招引项目中,新备案固投亿元以上项目24个、总金额超380亿元,产业类别主要集中于集成电路、新能源汽车等新产业领域,展现了合肥经开区作为合肥经济发展“主引擎”的强劲动能。

跑出开工“加速度” 刷新项目进度条

项目签约是起点,开工投产才是关键。为打通项目落地全链条堵点,推动签约项目早开工、早建设、早见效,合肥经开区打破部门壁垒,整合全域资源,搭建招商引资筹建项目跨部门常态化协同调度机制,将各部门分头推进、各自为战的分散模式,转变为统筹联动、协同作战的一体化工作格局。

围绕项目落地全生命周期关键节点,合肥经开区推行工期倒排、任务分解、责任到人管理机制,紧盯项目备案、环境评价、安全评价、规划设计、土地出让、规划审批、施工许可等全流程环节。投资促进、建设发展、生态环境、园区平台等多部门常态化联席会商,针对项目用地、用能、融资、配套基础设施等问题现场研判、限期办结,全力打通项目转化的“最后一公里”,以优质服务效能刷新项目建设进度条。

高效协同的服务体系,换来项目开工建设累累硕果。今年以来,先后推动显耀微显示器二期、安德拓化高纯前驱体等15个重点项目顺利开工,计划总投资超170亿元。其中,9个项目当年签约当年开工,签约转化效率大幅提升;标杆项目显耀微显示器二期项目提前62天启动建设,跑出“经开速度”。

深挖在谈“蓄水池” 构建招引新格局

招商引资既要立足当下抓签约、促开工,更要着眼长远强储备、谋布局。合肥经开区坚持远近结合,不断拓宽项目信息渠道,依托存量企业增资扩产、产业链龙头牵引带动、产业基金资本撬动等招商新路径并行发力,构筑起梯度分明、潜力充沛的在谈项目“蓄水池”。

一方面,深耕存量企业沃土,常态化深入企业走访调研,摸排产能扩张、技术改造、新项目布局需求,全方位保障要素供给,推动存量链主企业扎根经开区、增资扩产、改造升级,实现“老树发新芽、存量变增量”。另一方面,依托产业链招商和产业基金赋能,围绕碳化硅晶圆、IC载板等产业链紧缺高端赛道精准研判布局,推行“以投带引”的创新招商模式,以资本为纽带撬动新兴产业加速集聚。目前,全区储备优质在谈项目20余个,计划总投资超700亿元,形成“签约一批、开工一批、储备一批”的招商引资良性发展格局。

迈步“十五五”开局新征程,合肥经开区将持续向新而行、向优奋进,以久久为功的定力、奋勇争先的干劲,深耕招商引资主战场,为建设现代化产业体系、推动区域经济高质量发展贡献更加坚实的“经开力量”。

(数据来源:合肥经济技术开发区党政办公室)