资本市场

# 在世界大变局中稳住资本市场

□ 李华林

调整融资保证金比例，拟在创业板引入做市商制度……近日，一揽子稳市组合拳密集落地，再次释放出稳定市场的态度和决心。

稳住资本市场，已成各方共识。这既是服务实体经济、赋能科技创新的必要之举，也是把握全球经济金融大变局的当务之急。

先看外部，全球经贸金融治理格局深刻调整，亟须资本市场抗风险、抢机遇。当前，主要经济体政策走向不确定性加大，美股、韩股等市场震荡加剧，资本市场已成为大国金融博弈的前沿阵地。我国资本市场与全球市场高度联动，提升应对各类输入性风险的能力，守牢金融安全底线，是必须练就的内功。进一步看，在外部风险抬升、全球资产重新定价的背景下，稳定的资本市场，本身就是一国资产价值最直观的名片，能向世界传递出价格可信、预期稳定、规则透明的清晰信号。此时稳住资本市场，正是提升我国在全球金融领域影响力和话语权不容错失的契机和突破口。

再看内部，我国金融领域多重变化交织，提升社会财富管理效能、加快金融强国建设，均离不开稳定运行的资本市场。

金融结构之变，呼唤资本市场扛起更大责任。今年前9个月，股票、债券等直接融资占社会融资增量的比重近50%。我国金融结构告别间接融资独大的旧模式，形成“直接+间接”融资双轮协同格局。这背后，是产业发展逻辑的深层重塑：实体经济的融资需求从过去铺摊子式的“重资产+重投入”，转向创新研发、产业升级的“轻资产+风险共担”。当资本市场作用日益突出，如何以更精准的价值发现、更稳定的资金供给，引导金融活水更顺畅地流向创新前沿，推动形成“金融—科技—产业”高水平循环，是必须答好的时代命题。

人口结构之变，赋予资本市场新的使命。伴随我国人口老龄化程度加深，养老保险基金、社保基金、保险资金等长期资金配置需求不断扩容。一个运行稳健、分红稳定、回报可期的资本市场，能更好承接这类“长钱”价值化、稳健化、长期化的投资诉求，为社会保障体系充实资金“蓄水池”，服务好社会民生大局。反过来看，作为市场压舱石，长期资金愿意来、留得住、发展好，亦有助于熨平市场短期波动，消解快进快出的浮躁，涵养耐心持有的定力，持续增强市场韧性与活力。

低利率环境之变，考验资本市场财富承载能力。利率下行是全球经济发展到一定阶段的共性趋势，也是我国经济从高速增长转向高质量发展的伴生现象。低利率环境下，“资金往何处去”成为愈发重要的议题。近年来，我国居民资产配置正逐步跳出储蓄、房产的传统框架，向股票、理财、保险等多元金融资产转移。作为财富管理的枢纽平台，资本市场能否供给丰富多元的金融产品与服务，更好满足投资者差异化配置需求，一头连着居民财产性收入增长，一头牵住投融资循环畅通，是经济高质量发展的关键一环。

综而观之，稳定的资本市场，是抵御输入性风险的首要屏障，是优化金融结构的核心抓手，关乎社会财富保值增值，关乎经济金融良性循环。稳住资本市场，就能稳住金融体系重要支点，稳住千行百业融资发展的信心。

财金纵横

# 普惠信贷瞄准需求滋养小微主体

□ 本报记者 王宝会

中国人民银行近期发布的三季度金融机构贷款投向统计报告显示，普惠小微贷款保持增长。2026年三季度末，人民币普惠小微贷款余额38.50万亿元，同比增长6.7%，增速比各项贷款高1.9个百分点，前三季度增加1.93万亿元。

近年来，普惠信贷在支持小微、“三农”等重点领域和薄弱环节方面取得一定成效，但受宏观经济影响和国际市场波动冲击，小微企业融资难问题依然突出，尤其是信用贷款、中长期贷款的比重有待提升。

## 稳投放优结构

推动普惠信贷润泽小微企业，不仅是金融服务实体经济的本质要求，更是稳住经济基本盘、夯实高质量发展微观基础的关键抓手。

近年来，相关监管政策明确，普惠信贷供给要实现保量、稳价等目标。与以往政策要求不同，国家金融监督管理总局在今年5月发布《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》，不再设定全国统一的硬性贷款增速指标，而是引导商业银行合理确定普惠型小微企业贷款投放力度、优化信贷结构。

苏商银行特约研究员薛洪言认为，取消增速指标非但不会挫伤银行积极性，反而通过制度设计提升了普惠业务的可持续性。一方面，政策通过刚性考核、尽职免责和风险分担等安排，减少了银行的后顾之忧；另一方面，发展小微业务本身也是银行拓宽自身发展空间的现实需要，在大企业贷款利润趋薄、优质资产稀缺的背景下，小微企业客群是尚未充分开发的蓝海，有助于银行培育长期客户并获取政策资源支持。

当规模不再是唯一标尺，商业银行需要进一步聚焦企业真实需求，去探究企业到底需要什么、缺什么、适合什么，以及如何把金融服务做得更好、更可持续。

长期以来，小微企业由于轻资产、缺抵押、缺财报，较难获得传统信贷支持。业内专家认为，在信贷规模显著改善后，关键任务是提高可适配性和可持续性。在大型商业银行快速下沉的背景下，金融监管部门强调，银行业金融机构要结合自身特点，找准定位，错位发展。这释放出反对行业“内卷式”竞争、引导各类银行错位发展的明确信号。




薛洪言表示，在优化结构方面，大型商业银行可依托规模优势，发展基于交易和行为数据的风控模式，重点服务科创与绿色领域；股份制银行可聚焦特定行业，通过供应链金融为上下游企业提供标准化服务；中小银行则应坚守定位，利用地缘人缘优势，结合地方产业特色开发专属产品，并深化与政府性融资担保机构的合作。这种错位发展能有效避免“垒大户”或过度下沉的同质化竞争，最终实现小微金融的商业可持续。

## 护航外贸出口

当前，普惠信贷进一步向外贸等重点领域倾斜，反映出金融支持更聚焦稳外贸、稳就业、促创新以及经济结构转型。

从外贸业务看，小微企业虽然单体规模不大，但广泛分布在制造配套、跨境电商、县域产业等领域，是我国外贸体系的重要基础。当前国际市场环境复杂多变，部分企业面临订单波动、账期拉长等压力。金融加大对外贸小微企业的支持力度，本质上是在稳定产业链末端和出口韧性。

大型商业银行加大信贷供给，结合区域经济实现普惠信贷精准赋能。近年来，贵州白山云科技股份有限公司加快海外算力节点布局、拓展境外客户，跨境业务规模持续增长。“我们公司曾一度面临多币种收付分散、境内外资金账户联动不畅、汇率波动对冲难等痛点，资金调度效率难以匹配海外业务扩张节奏。”该公司董事长霍涛说。

为疏通业务堵点，建设银行贵阳花溪支行靠前服务，联动上级银行外汇管理条线，为企业申请外汇便利化试点绿色通道。企业免去频繁跑柜、重复交单的麻烦，跨境资金链路更加通畅。建行贵阳花溪支行集团部总经理周吉介绍，建行不仅简化业务流程，还围绕算力企业跨境收付频次高、币种多的特点，将便利化政策、结算工具、避险服务、合规指导集成打包，在提效降本的同时牢牢守住外汇合规关口，以定制化跨境金融服务，陪伴本土科创企业稳步走向国际市场。

近年来，国际市场环境变化较快，部分企业面临账期拉长、汇率变化等问题，对资金周转稳定性的要求明显提高。宁波之江普惠金融研究院研究员刘野表示，跨境支付、汇率避险、供应链融资是小微企业出海核心刚需，但企业在时效、成本、门槛、信息对称性等方面还存在融资痛点。

为护航小微企业外贸业务，多地金融监管部门出台举措，拓宽外贸小微企业融资通道，为外贸企业出海纾困解难。河南金融监管部门围绕跨境金融服务体系建设，持续加强监管引领，结合不同机构金融服务特点，加强分类指导，推动不同类型机构结合自身特色锻长补短。

上海大学经济学院金融系张洋认为，针对小微企业开展国际贸易的新趋势，银行要加快创新金融产品，可以围绕企业结算、融资等环节，发展贸易融资、供应链金融等产品，满足企业不同阶段资金需求。同时，银行要提升综合服务能力，除信贷支持外，还应提供财务顾问、风险管理等综合服务，帮助企业提升国际竞争力。

## 提升服务效率

近年来，银行业深入推进数字化转型，通过数字化服务与场景金融结合，提升小微企业融资可得性与便利度。

数字化有助于扩大普惠信贷覆盖范围，为更多主体提供优质信贷。今年以来，金融管理部门发布相关通知，继续深化支持小微企业融资协调工作机制，引导金融机构创新服务方式。

浙江农商联合银行辖内开化农商银行业务管理部总经理林益春表示，针对小微企业融资供需错位、信息不对称等难点，该行充分运用数字化运营调度平台，打造数字纽带链接银企两端。在用户提交贷款申请后，该平台可自动生成走访名单并将其精准派发至客户经理的移动端，实现从“人找客”到“单找人”的转变。

中国社会科学院金融研究所副研究员张珩认为，金融机构要优化服务与风控体系，一方面加快整合企业经营、征信、场景交易等多维数据，搭建智能评估模型，稳步提升信用类金融产品投放占比；另一方面精简冗余审批环节、优化线上贷款流程，大幅提升放款效率，及时适配小微企业资金周转快、用款需求急的特征，提升普惠信贷服务的便捷性与市场可得性。

做好小微续贷管理同样离不开数字化。天眼查数据研究院相关负责人表示，续贷并不意味着放松风险管理，通过数字化举措能够有效提升银行的风险识别能力。银行要关注小微企业真实经营情况，而不是只看短期财务指标；要充分结合企业流水、订单和股东信息等动态数据进行量化跟踪，及时发现风险苗头。

专家建议，服务小微续贷还要依托数字化建立分类管理机制，对暂时经营困难但有市场前景的企业给予支持，不能盲目抽贷、断贷；对风险明显恶化的企业则要强化审慎管理，实现风险防控与支持实体经济之间的动态平衡。

# 贷款

本报记者 姚进勾明扬

新一期出炉的贷款市场报价利率（LPR）显示：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种的LPR已连续18个月保持不变。上一次调整是在2025年5月，当时1年期和5年期以上LPR均下调10个基点。

LPR是贷款利率定价的主要参考基准，由各报价银行按“公开市场操作利率加点”的方式报价形成，每月定期发布。今年以来，我国贷款利率持续保持低位。中国人民银行数据显示，10月份，企业新发放贷款加权平均利率约为2.9%，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%，与上年同期基本持平。

LPR较长时间持稳，反映出当前货币政策正处于“稳增长、稳息差、稳汇率”多重目标之间的平衡状态。中国首席经济学家论坛成员庞溟表示，从经济层面看，当前经济运行总体保持平稳，年内已出台的财政政策和结构性货币政策仍在持续传导过程中，政策层面更倾向于观察前期措施落地效果。从银行体系看，存款利率虽已多轮调降，但负债成本改善向资产端传导仍需时间，报价行主动下调LPR的动力相对有限；商业银行净息差仍处于较低水平，持续下调LPR有可能进一步压缩银行盈利空间和资本补充能力。

11月LPR报价的定价基础没有变化，两个期限品种LPR继续“按兵不动”符合预期。东方金诚首席宏观分析师王青表示，近期银行间隔夜回购利率（DR001）等主要货币市场利率、银行同业存单到期收益率和存款利率均有所下行，但受贷款利率持续走低等因素影响，当前银行净息差仍处于历史低位附近，报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。从国内经济基本面来看，三季度GDP增速回升到4.5%，出口延续高增，以高技术制造业为代表的新质生产力领域加速发展；10月宏观数据有所走弱，但更多属于月度正常波动，四季度经济增长动能仍有上行趋势。

“9月底以来，央行已通过再贷款、抵押补充贷款等结构性工具加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，政策思路更加注重精准滴灌而非‘大水漫灌’。在结构性工具仍有较大发挥空间的背景下，总量性降息的必要性有所下降。未来LPR是否调整，仍将取决于经济修复力度、信贷需求变化等信号。”庞溟说。

我国利率调控框架正在持续完善。中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上表示，将推动贷款利率定价基准从比较单一地参考LPR，向更加多元的定价基准转型，未来部分财务能力较强的企业可自主选择银行间隔夜回购利率或LPR作为浮动利率贷款定价基准。

10月30日，央行进一步宣布调整公开市场操作机制，自11月2日起每日开展固定利率、数量招标的隔夜逆回购操作，目前操作利率为1.25%，主要政策利率由7天期利率向隔夜利率切换。《2026年第三季度中国货币政策执行报告》提出，继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和时机，稳妥有序推动货币政策操作框架改革完善。此前，央行还调整完善多项结构性货币政策工具，通过增加再贷款额度等方式加大对重点领域的支持。

从近期政策部署看，货币政策与财政政策、房地产政策的协同也在持续加强。此前，居民购房贷款贴息政策已于10月1日起实施。该政策重点指向首套刚需住房和中小户型住房，旨在通过财政资金分担部分利息支出，降低符合条件居民的购房融资成本。

从更长远来看，《金融强国建设“十五五”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，并提出加强宏观政策协同、增强宏观政策取向一致性。专家表示，此前结构性稳增长、稳楼市措施出台后，接下来将进入一段政策效果观察期，短期内全面降息等总量型货币政策工具跟进的可能性下降，LPR报价的定价基础会保持稳定。

本版编辑 董碧娟 尚 咲 美 编 夏 祎

四川省成都市新都区

## 夯实新就业群体服务保障成效

四川省成都市新都区深入贯彻落实党建引领基层治理工作要求，聚焦众包骑手等新就业群体急难愁盼问题，坚持系统谋划、多方联动、创新施策，统筹推进阵地建设、自治赋能、双向共治，持续健全新就业群体服务保障体系。推动新就业群体有效融入基层治理，构建起党建引领、部门协同、街道主抓、骑手自治、社会参与的新就业群体服务治理新格局，不断提升新就业群体的获得感、归属感与认同感。

新都区正因社区紧邻西南石油大学，辖区0.5平方公里范围内集聚商铺2000余家，是新都区外卖订单密度较高的区域，日均有上千名骑手在此开展配送工作，其中大多数为众包骑手。众包骑手用工模式灵活、没有固定站点，长期存在休憩落脚难、热餐补给难、诉求反映渠道不畅通等现实难题。为切实破解新就业群体服务难题，区委社会工作部牵头统筹，联合区市场监管局、新都街道、社区党委常态化开展走访调研、座谈会商，广泛收集骑手群体实际需求，多次组织骑手代表共商解决方案。

新都区着力健全源头治理机制，探索与骑手共建“暖心驿站”，搭建平台推动各类配送领域矛盾风险抓早抓小、就地化解。以往众包骑手在配送过程中，容易和商户、小区物业、消费者产生出餐时效、通行管理、服务沟通等摩擦纠纷，由于缺少稳定的诉求反馈和调解渠道，小问题容易积累升级，增加基层治理压力。对此，社区党委择优吸纳7名群众基础好、责任心强的骨干骑手组建“暖心驿站”值守队伍，充分发挥骑手扎根商圈、熟悉小区管理规则的优势，实时收集商圈、小区管理政策调整信息，通过骑手社群及时推送风险提示、通行提醒，前置规避各类摩擦隐患。建立“骑手调解骑手”自治调处模式，针对配送过程中产生的轻微矛盾纠纷，由骨干骑手靠前介入、就地调解，依托骑手群体的共情优势化解分歧。

坚持服务赋能与治理赋能双向发力，以暖心服务凝聚群体向心力，引导新就业群体从治理“服务对象”转变为基层治理“合作伙伴”。在持续完善服务保障的基础上，社区党委依托“暖心驿站”做好思想引导和组织动员，发动骑手组建“香橙先锋”志愿服务队，常态化开展高考暖心送考、辖区安全隐患排查、文明宣传劝导等志愿服务。下一步，新都区将持续深化新就业群体服务治理工作，不断优化驿站自治管理机制，拓展服务项目、丰富共治载体，持续放大“暖心驿站”阵地效能，推动新就业群体服务保障提质增效，持续激发新就业群体参与共建共治共享的内生动力，为城市基层治理现代化注入源源不断的新动能。

（数据来源：中共成都市新都区委社会工作部）

·广告

## 债权债务概括转移公告

致：各相关债权人、债务人

依据划出方（中国航发动力股份有限公司，统一社会信用代码：91610112243870086Q）与划入方（西安红旗航空发动机有限公司，统一社会信用代码：91610112MAK3H0H66Y，系划出方全资子公司）签订的《相关资产组之划转协议》，现将有关事项公告如下：

本次划转已取得国家国防科技工业局及划出方国资主管单位批准。划出方将其于2026年11月30日前享有的本部航空发动机生产制造相关债权、债务以及合同权利义务概括划转至划入方。

划出方与划入方共同承诺，依法或依约不能转移的，由划出方继续履行，本次划转不存在逃避债务、损害债权人利益的情形，双方共同对本公告的真实性、合法性负责。

特此公告。

划出方：中国航发动力股份有限公司

划入方：西安红旗航空发动机有限公司

2026年11月26日

## 中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司债务催收通知

根据中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司（下称“中国信达深圳分公司”）与国银金融租赁股份有限公司（下称“国银租赁”）于2020年11月11日签署的编号为信深-A-2020-26的《债权转让协议》，国银租赁将其对公告清单（详见附件）所列债务人及其担保人享有的主债权及该债权有关的全部从权利（包括但不限于抵押权、质权、保证债权等）依法转让给中国信达深圳分公司。中国信达深圳分公司与国银租赁已于2020年12月9日在经济日报公告联合通知公告清单所列债务人及其担保人或债务人、担保人的继承人或其他权利义务承继主体，立即履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任。

现中国信达深圳分公司再次发出通知如下：

请公告清单中担保人李贵斌的全部继承人或其他权利义务承继主体自收到本通知之日起立即向中国信达深圳分公司履行李贵斌在《不可撤销担保函》项下应承担的全部义务或责任。

特此公告。

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司

2026年11月26日

附件：公告清单

| 序号 | 文件名称 | 担保人 | 对应主债权合同和主债务人 |
|---|---|---|---|
| 1 | 《不可撤销担保函》 | 李贵斌 | 国金租【2013】框字第（B-031）号《融资租赁框架协议》、国金租【2013】买字第（B-031）号《房屋买卖合同》、国金租【2013】租字第（B-031）号《融资租赁合同》、国金租【2013】租字第（B-031-1）号《融资租赁合同补充协议》<br>前述合同主债务人：北京海天房地产开发有限公司 |