

上半年社融规模增量超20万亿元 企业直接融资占比明显上升

证券时报记者 贺觉渊

随着我国经济从高速增长转向高质量发展,金融服务实体经济不只体现为宏观金融总量的持续扩张,更体现为质效的提升。

中国人民银行7月15日发布的2026年上半年金融统计数据报告显示,6月末,广义货币供应量M₂同比增长8%,社会融资规模存量同比增长7.4%,两项指标增速均继续高于名义GDP增速。

当前,社会综合融资成本处于历史较低水平,6月新发放企业贷款加权平均利率约为3%,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。

“从上半年金融数据看,货币政策支持实体经济的效果是比较明显的。”人民银行副行长邹澜在当天召开的新办新闻发布会上总结称,反映金融运行的重要宏观金融指标充分体现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。

企业直接融资占比明显上升

上半年,社会融资规模增量累计为20.84万亿元。在总量保持合理增长、有力支撑实体经济资金需求的同时,社融结构的变化显示出我国融资渠道日趋多元。其中,金融机构对实体经济新发放人民币贷款扣除偿还额后的净增加10.76万亿元,表明金融机构对实体经济的信贷支持力度稳固。此外,为配合财政政策发力,上半年政府债券净融资达到6.44万亿元,保持较高水平。

企业债券融资、股票融资等多元化融资渠道对社融规模增量的拉动作用已愈发明显。上半年,企业直接融资占比明显上升;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。

“伴随金融体系持续深化改革、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。”民生银行首席经济学家温彬表示。

贷款“降速提质”或成新常态

截至6月末,人民币贷款余额282.63万亿元,同比增长5.2%。今年以来,人民币贷款增速有所放缓,而债券融资明显增加。

融资结构变化可能是长期性、趋势性的。人民银行货币政策司司长谢光启指出,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”可能成为宏观经济运行的新常态之一。

目前,金融对实体经济的支持更多体现在结构优化而非总量扩张上:分借款主体看,企(事)业单位贷款是信贷增长的主体,上半年企(事)业单位贷款增加11.13万亿元,其中,中长期贷款增加5.55万亿元,表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。住户经营贷款增加6890亿元,显示金融机构持续加大对个体工商户和小微企业主生产经营活动的资金支持。

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%,不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长9.2%,以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

“当前,金融‘五篇大文章’领域新增贷款占比已提高到70%以上,企业贷款利率也处于历史低位,金融对实体经济的支持力度仍然比较稳固。”谢光启表示。

适度宽松货币政策持续显效

面对经济结构和融资结构变迁,央行正持续优化完善货币政策框架,逐步淡化数量型目标,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。

一方面,今年以来,央行综合运用逆回购、中期借贷便利(MLF)、买卖国债等多种货币政策工具,保持流动性充裕。另一方面,为增强货币市场利率调控的精准性、有效性,6月底央行在公开市场操作中



时报财经图库/供图

增加隔夜逆回购操作品种,进一步丰富工具箱,并收窄临时正、逆回购的操作利率区间。

“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。”谢光启称,可将贷款和债券加总起来一起观察,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。

下半年,央行还将增强货币政策前瞻性、灵活性和针对性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,强化逆周期和跨周期调节。

在数量方面,央行会根据流动性管理需要,适当选择并合理搭配存款准备金、

逆回购、MLF、国债买卖等工具,保持流动性充裕;在利率方面,央行将根据宏观经济运行情况、物价走势和宏观调控的需要,引导调控好利率水平,促进社会综合融资成本保持低位运行。同时,央行将继续发挥好结构性货币政策工具等其他货币金融政策的作用。

各项政策之间相互配合,兼顾改革创新与风险防控,有助于提升我国金融市场运行的稳定性和韧性。同时,年初发布的财政金融协同促内需一揽子政策仍在持续发力,存量政策和增量政策协同显效,将对实体经济结构转型升级形成持续而有力的支撑。

今年上半年全社会用电量同比增长5.3%

国家能源局7月15日发布数据显示,今年1月至6月,全社会用电量累计50999亿千瓦时,同比增长5.3%。

分产业用电看,第一产业用电量711亿千瓦时,同比增长4.9%;第二产业用电量33057亿千瓦时,同比增长5.1%;第三产业用电量9916亿千瓦时,同比增长8%。

用电量是经济运行的“晴雨表”,直观展现出今年上半年中国经济顶住压力延续总体平稳、向新向优的发展态势。

值得注意的是,今年上半年,充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为810亿、494亿千瓦时,增速分别达到56.9%、44%。

“新动能拉动第三产业用电量增速领跑。”中国电力企业联合会统计与数智部主任助理吴立强说,今年以来,以互联网数据服务业、充换电服务业为代表的新业态用电量继续呈现爆发式增长,其中,互联网数据服务业累计用电量已接近2024年全年水平。(据新华社电)

<<上接A1版

上半年GDP同比增长4.7% 新动能贡献率超四成

新动能对经济增长贡献率超四成

新动能对经济增长贡献率突破四成,是上半年经济运行尤为醒目的特征。毛盛勇指出,经济向新向优的特点非常鲜明,而且总的发展趋势在加快。

生产方面,我国在新能源、新材料、绿色装备等领域的竞争优势日益凸显,培育形成了新的经济增长点,核电机组、锂电池等产品产量大幅增长,传统产业绿色细分赛道表现亮眼,新旧产业协同释放新动能。

“灯塔工厂”代表着全球制造业数字化智能化转型的标杆。6月下旬,世界经济论坛发布最新一批“灯塔工厂”名单,16家新增的全球“灯塔工厂”有半数来自中国。“目前我国灯塔工厂数量稳居全球第一,表明人工智能、数字技术赋能制造业转型的突出成效。”国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人王冠华说。

另一组数据同样亮眼——上半年规模以上专精特新“小巨人”工业企业增加值同比增长10.4%。一大批“小巨人”企业既有效补齐了产业链短板,也为经济发展注入了新的动能。

制造业的升级需求进一步带动了生产性服务业扩容,上半年,信息传输、软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业增加值增速都超过了10%,对经济增长的贡献率接近四分之一,现代服务业的成长空间被持续打开。

明明预判,全年工业生产将保持韧性,高技术产业和装备制造业仍将继续发挥引领作用。

新消费增长点活力显现

上半年,社会消费品和服务零售总额同比增长2.7%,6月份社会消费品零售总额同比由上月下降转为增长1.0%,消费市场有所回暖。

智能绿色健康消费逐渐成为新的消费风尚。数据显示,上半年,包括智能眼镜在内的可穿戴智能设备零售额增长超过1倍,高能效等级家电零售额增长超过30%;6月份新能源汽车零售渗透率达62.8%,连续3个月超过60%。

面向品质消费、数字便民的创新零售业态蓬勃兴起,限额以上单位仓储会员店、无人值守商店零售额增长均超过25%,即时零售交易额实现两位数增长。此外,演唱会、音乐节、体育赛事等“演艺+消费”的模式持续升温。有关数据显示,上半年,文艺表演、博物馆沉浸式体验类的销售收入增速分别达28.3%和24.6%。

入境消费热度回升。上半年,免签入境的外国人约1782万人次,同比增加30.6%。今年是中老铁路开通运营的第五年。据统计,截至6月30日,中老铁路磨憨铁路口岸今年累计查验89个国家和地区出入境人员超19万人次,同比增长超30%。云南彼端旅游副总经理金勇告诉记者,日常刷社交媒体看本地内容的时候,能明显感觉到一个变化:有关在云南工作、旅居的老挝人的内容推送变多了。

近日,国务院正式批复同意《扩大消费“十五五”规划》。毛盛勇表示,随着全国统一大市场建设深入推进,优质消费供给增加,促消费政策发力显效,有望带动消费扩容提质。

<<上接A1版

“我们目前的芯片集中在训练端,下一代产品今年年底会投产,实现‘训推一体’。”魏少军表示。

2026年被称为AI智能体的实干元年。新一代智能体突破了辅助工具的定位,实现了理解跨应用流程、操作桌面、自我拆解任务、长效实干记忆等能力,成为富于智能的“实干派”“执行者”。在AI普惠落地的进程中,国产力量可谓异彩纷呈。

商汤科技将带来全球首个创编一体的AI视频创作智能体——商汤Seko。这款产品将剧本构思、角色设定、分镜规划、视频生成到后期剪辑全部打通在一个平台上,真正做到边创边编,即编即得。

商汤科技相关负责人在接受记者采访时表示,该产品取得了两大技术突破。一方面,依托商汤自研“日日新”大模型,通过多智能体协同架构,解决了多剧集角色一致性、多语言口型匹配等行业核心难题;另一方面,自研Phased DMD蒸馏技术及开源的LightX2V推理框架,在消费级显卡上能实现“5秒生5秒”的实时生成,速度远超国际主流方案。

随着自主可控技术密集涌现,中国AI将更好地服务千行百业,造福千家万户。国家发展改革委创新和高技术发展司副司长王若蒙在此前的新闻发布会上表示,我国人工智能在“十五五”时期要加快自主创新,强化模型、算力、数据等关键技术攻关,加大基础研究投入,形成更多原创性成果,为全球人工智能发展贡献中国智慧。

大湾区首单“H回A” 越疆科技创业板IPO下周上会

证券时报记者 吴少龙

7月15日,深交所官网披露,深圳市越疆科技股份有限公司(以下简称“越疆科技”)创业板首次公开发行股票申请将于7月22日提交上市委审议。作为深圳综合改革试点相关政策落地后,粤港澳大湾区首单H股回A案例,越疆科技从受理到上会仅用时86天,审核节奏高效紧凑,是创业板改革用好多元上市标准、服务新质生产力发展的生动注脚。

2025年6月,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》

明确提出:“允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业,按照政策规定在深圳证券交易所上市”。今年4月10日,中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》,提出用好创业板现有上市标准,支持优质企业在创业板上市。改革落地仅17天,越疆科技创业板IPO申请即获深交所受理,成为深市首家大湾区“H回A”企业,随后审核工作高效推进,充分体现了资本市场支持优质创新企业的“深圳速度”。

资料显示,越疆科技是协作机器人领域的领军企业,2025年,公司协作机器人出货量位居全球第一,累计装机突破10

万台;作为国产工业机器人出口量连续八年领先的企业,产品销往全球100多个国家和地区。从比亚迪、奔驰到宁德时代、三星,公司机器人已服务全球80余家世界500强企业,覆盖汽车新能源、3C电子、装备制造、商业零售及医疗健康等15大行业、200多个细分场景。招股说明书披露,2025年公司营收同比增长31.7%,核心的六轴机器人业务收入超过3亿元,增速接近45%,呈高速增长态势。

值得注意的是,这家从制造业现场走出的企业,正加布局具身智能。与从论文、DEMO起步的同行不同,越疆科技的具身智能能力建立在协作机器人产品和

对产业应用场景的深度理解之上,是从自身基因里自然生长出来的技术路线。公司基于下游应用场景,构建“一脑多体”具身智能平台,自研“空奔DobotWAM”具身大模型,核心零部件自研自产比例处于行业领先水平,构成了区别于“概念型选手”的工业级护城河。

业内人士认为,具身智能的产业化是一场既考验技术也考验资本的硬仗。越疆科技此次约12亿元募资,将重点支撑人形、多足等核心产品的研发与量产体系建设。相信在此次融资的支持下,越疆科技有望进一步加速发展,也为资本市场服务新质生产力发展提供鲜活的实践样本。

租金房价比持续抬升 一线城市租赁资产价值显现

证券时报记者 吴家明

与房价相比,房租是和居民生活成本关联更为直接的指标。随着2026年暑期租赁高峰全面到来,深圳等一线城市租房需求快速攀升,租赁市场率先走出调整通道。

近日,证券时报记者走访深圳市罗湖区、龙岗区、福田区多个住宅小区与城中村发现,伴随毕业季求职、换房需求集中释放,深圳租赁市场活跃度显著提升,城市人口吸引力与经济活力在租房数据中得到直观体现。从全国范围来看,今年上半年一线城市平均租金实现小幅上涨,正式结束此前连续两年的调整态势。

“暑期是传统的租赁小高峰,我们门店最近几乎每天都有租单成交,带看量比上个月上涨近三成。”深圳罗湖银湖片区房产中介黄经理向记者坦言,当前租赁市场的走势,受到楼市整体环境与调控政策

的间接影响。他以周边一个5年前开盘的项目举例:该项目当年售价突破每平方米8万元,开盘当日便全部售罄,彼时业主对房价和租金预期都十分乐观,一套90多平方米的三居室,原本预期月租能达到12000元,但房屋交付后市场环境发生变化,今年年初同面积房源的月租报价一度跌至9000元以下。直到近几个月楼市交易逐步回暖,该房源的租金报价才稳步回升至9000元以上。

记者在走访中发现,不少原定7月才启动租房计划的毕业生提前看房签约,直接带动租房成交量冲高。不过,多位房产中介经理与正在寻租的应届毕业生向记者表示,尽管部分热门片区的房租出现小幅波动,但整体房租水平仍保持平稳,并未出现大幅跳涨的情况,这与当前市场存量租赁房源供应相对充足直接相关。同时,也有不少房产中介经理透露,近期

在办理二手房交易时,多次遇到购房者与业主谈价时报价偏低,业主直接以“宁愿继续收租也不低价卖房”为由中止谈判的情况,侧面反映出业主对长期租金收益的信心正在逐步恢复。

租金房价比是衡量住房资产配置价值的核心指标。中指研究院研究主管程威表示,近年来受房价持续调整而租金跌幅相对平缓影响,截至6月重点50城租金房价比已升至2.28%,较2023年初低点提高0.3个百分点,租赁资产配置价值逐渐提升。

另据深圳贝壳研究院监测,6月深圳商品房平均租金为每平方米75.1元,达到近一年来的次高点,环比上涨1.8%。

从全国范围看,一线城市的租金修复信号同样表现明显。

中指研究院最新数据显示,今年上半年,全国重点50城住宅平均租金累计下跌0.56%,但跌幅较去年上半年收窄0.83个

