

前7月社融增量超22万亿 直接融资占比稳步上升

未来债券、股票市场等多元化融资渠道对经营主体的支持作用还将加强

证券时报记者 贺觉渊

8月14日,中国人民银行发布的最新金融统计数据显示,今年前7个月,社会融资规模增量为22.25万亿元,人民币贷款增加10.38万亿元。

7月末,广义货币供应量(M₂)同比增长7.7%,较上月末下降0.3个百分点;社融存量规模增速同比增长7.4%,同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

截至7月末,我国社会融资规模存量与M₂增速高于名义GDP增速,显示金融总量合理增

长,社会融资条件继续保持在相对宽松状态。随着我国融资结构的变化,贷款已无法反映金融支持实体经济的全貌。社融和M₂这两项指标,分别从资产和负债的不同角度较为全面地反映了金融总量的变化。

从前7个月的社融规模增量结构看,债券和股票融资合计占比已超过贷款占比。其中,企业债券净融资2.52万亿元,同比多1.1万亿元;非金融企业股票融资4061亿元,同比多1847亿元。

近年来,银行贷款为主体的间接融资占比持续下降,包括债券、股票在内的直接融资占

比稳步上升。

权威专家表示,这种融资结构变化是长期性、趋势性的,反映了我国经济增长动能新旧转换,也反映了金融供给侧结构性改革的持续深化。未来债券市场、股票市场等多元化融资渠道对经营主体的支持作用还将继续加强,对贷款增长产生良性替代效应。

截至7月末,人民币贷款余额同比增长5.1%,较上月末下降0.1个百分点。上述专家表示,在经济结构和融资结构深刻转型的背景下,银行贷款这一渠道难以完整体现金融支持实体经济的力度,单月贷款增量数据更不具有

代表性,无需过度关注。

与实体经济中供需需弱导致价格下行类似,当前信贷市场也呈现出供需需弱的态势:一方面,银行对符合贷款条件的企业和居民“应贷尽贷”,贷款供给始终保持在较高水平,实体经济的有效融资需求得到充分满足;另一方面,在新旧动能转换的过程中,新质生产力对贷款需求天然较少,房地产、基础设施建设等传统领域贷款需求减少,叠加地方政府专项债置换融资平台贷款等影响,使得贷款总需求减少。

下转A2版>>

证监会:完善上市公司财务信披监管机制 持续提升监管效能

证券时报记者 程丹

8月14日,证监会发布《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》(下称《报告》)。证监会指出,上市公司总体上能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则,但仍有部分公司存在会计处理或财务信息披露错误。证监会将跟进发现的问题,依法依规做好后续监管处理,不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制,持续提升监管效能。

截至2026年4月30日,共5517家上市公司披露了2025年年度财务报告,其中主板3201

家、创业板1397家、科创板608家、北交所311家。按期披露年度财务报告的上市公司中,214家被出具非标准审计意见,其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见109家,保留意见87家,无法表示意见18家。证监会组织专门力量抽样审阅了上市公司2025年年度财务报告,在此基础上形成了《报告》。总体而言,上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则,但仍有部分上市公司在收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等方面,存在会计处理或财务信息披露错误。

具体来看,部分上市公司存在收入相关问题,如未恰当采用净额法确认收入,未恰当确认和计量合同履约成本,未恰当判断商品控制权转移时点,未恰当处理可变对价等;有的上市公司存在金融工具相关问题,如未恰当处理持有的有限寿命主体投资份额,未恰当确认购买其他投资方所持有子公司股权的义务,未恰当对合同资产计提预期信用损失,未恰当核算应收款项及其坏账准备,未恰当计量金融资产公允价值等;还有的上市公司存在长期股权投资和企业合并相关问题,如未恰当判断合并财务报表范围,未恰当确认联营企业投资收益,

未恰当核算股权处置损益等。

资产减值方面,部分上市公司存在未恰当划分资产组进行减值测试、未恰当进行商誉减值测试、未恰当计提长期股权投资减值准备等情况。研发支出方面,有的上市公司未恰当确定委外研发相关研发支出资本化时点,有的则未恰当计量定制化产品研发过程中形成的无形资产与存货,还有的上市公司存在未恰当确认内部研究开发项目相关支出的情况。

针对上述问题,证监会表示,将重点推进四方面工作。

下转A2版>>

时报观察

近日,DeepSeek落地国内商用大模型领域首个常态化峰谷差异化计费方案:空闲时段价格为高峰时段价格的一半,方案将于8月17日正式生效。作为国内通用大模型代表,DeepSeek的调价方案是观察产业告别靠低价换规模的粗放阶段,走向算力资源精细化运营新阶段的鲜活样本。

人工智能(AI)算力属于不可储存资源,具备极强的供需潮汐特征,与电力基础设施高度相似,存在明显的峰谷错配问题。其中,日间企业办公时段,模型调用、智能交互、数据处理需求集中爆发,图形处理器(GPU)集群负载拉满,算力边际成本大幅抬升,容易出现响应延迟、限流卡顿等问题;夜间及周末时段,大量高端算力设备闲置空转,资源利用率偏低。

此前行业普遍采用全天候统一计价模式,用闲时富余算力补贴高峰峰值压力。从实践观察来看,长期的低价透支让厂商持续承压,商业化闭环难以成型。峰谷定价的核心逻辑,是希望用市场化价格信号削峰填谷,引导非实时、可错峰任务分流至闲时时段,系统性提升算力资源整体利用效率。

过去一段时间,国产大模型行业深陷同质化价格战,各家大模型以低价为竞争筹码,抢占调用规模。这种粗放模式的弊端持续凸显:持续补贴难以维系算力研发与硬件投入,高峰时段服务稳定性缩水,行业陷入“有量无利”的发展困境。随着行业发展,单纯的低价不再是核心优势,模型性能、服务稳定性、场景适配能力、持续迭代能力的权重持续提升。

算力作为AI产业的核心生产资料,其定价体系的成熟,是行业走向规范化的重要标志。DeepSeek此次率先试水算力分时定价,为行业提供了新的运营范式。随着算力供需格局持续收紧,未来精细化、市场化的定价模式或将成为行业常态。



8月14日,第二十五届中国长春国际农业·食品博览(交易)会在吉林长春开幕。本届农博会共设置名优特色农产品及食品、农业科技成果及县域特色富民产业、现代农机装备与智慧农业等九大特色展区,集中展示现代农业发展成果。图为民众参观寒地智能日光温室模型。

跨国公司本外币跨境资金集中运营业务将推广至全国

证券时报记者 贺觉渊

为更好便利企业跨境资金统筹使用,中国人民银行、国家外汇管理局(下称“两部门”)8月14日联合发布《关于跨国公司本外币跨境资金集中运营业务有关事宜的通知》(下称《通知》),自9月14日起施行。《通知》明确将在全国范围开展跨国公司本外币跨境资金集中运营业务。该业务推广至全国后,将有利于进一步提升企业贸易投资便利化水平。

跨国公司是以资本为纽带、由境内外关联企业组成的企业联合体,涵盖中资出海跨国公司与来华外资跨国公司。由于跨国公司资金跨境流动频繁,有资金统一归集、余缺调剂、统筹收付和调配的客观需求,两部门自2021年以来,先后在北京、广东等地推出了跨国公司本外币一体化资金池试点,跨国公司本外币跨境资金集中运营试点,支持跨国公司根据自身经

营和管理需要,集中运营管理境内外本外币资金,节约流动性管理成本。

其中,跨国公司本外币一体化资金池主要服务大型跨国公司,特点是适用门槛较高、配套资金划转更为便利。相较而言,跨国公司本外币跨境资金集中运营配套资金划转便利性低一些,但适用门槛相对较低,可惠及更多中小规模跨国公司。

2025年12月,两部门宣布将跨国公司本外币一体化资金池试点推广至全国。本次《通知》实施后,跨国公司本外币跨境资金集中运营试点也将推广至全国,惠及更多经营主体。主办企业注册在自由贸易试验区内的,建池门槛可进一步降低,持续释放政策红利。

“过去试点阶段主要集中在部分地区和企业,如今全面推广,意味着跨国公司在境内外资金调度、集中归集、统一支付方面将获得更高自由度,有助于降低资金沉淀和跨境结算成

本。”中国首席经济学家论坛成员庞溥对证券时报记者表示。

《通知》有关安排还将进一步便利跨国公司归集调拨本外币跨境资金。《通知》规定,集中成员企业外债和境外放款额度,允许跨国公司自主决定归集比例,使用同一账户管理本外币资金,实现集团层面统筹调配、成员企业层面灵活使用,鼓励优先使用本币开展业务。

业务备案登记流程也将得到简化。《通知》规定,由主办企业所在地国家外汇局分局“一个窗口”对外,进行业务备案登记,部分变更登记交由合作银行办理,减少企业“脚底成本”。同时,《通知》明确业务办理规范和事后事中监管要求,切实防范跨境资金流动风险。

庞溥表示,整体来看,本次新政是服务实体经济和人民币国际化的重要制度安排,将显著提升跨国公司资金管理效率,并推动人民币在跨境资金流动中的使用。

民营房企拿地
积极性有所提升

A2 综合

年内上市可转债表现亮眼
中签率处于5年低位

A3 市场

上百家公司计划半年度
现金分红 总金额超900亿

A4 公司

海外商客掀起AI淘金热
华强北“一公里产业链”韧性足

A4 公司

8月15日是第四个全国生态日。继民法典之后我国第二部以“法典”命名的法律——《中华人民共和国生态环境法典》将自15日起施行,标志着我国生态环境法治建设迈入新境界,为实现人与自然和谐共生的现代化进一步筑牢法治根基。

编纂生态环境法典是以习近平同志为核心的党中央部署的重大政治任务 and 立法任务。生态环境法典的编纂,是对现行生态环境法律制度规范进行系统整合、编订纂修、集成升华,形成一部以习近平新时代中国特色社会主义思想特别是习近平生态文明思想为引领,具有中国特色、体现时代特点、反映人民意愿、系统规范协调的法典。

今年3月12日,十四届全国人大四次会议表决通过了生态环境法典。法典共5编、1242条,是30多部生态环境法律、100余件行政法规、1000多件地方性法规等的“集大成者”,各编依次为:总则、污染防治、生态保护、绿色低碳发展、法律责任和附则。

为全面有效贯彻实施生态环境法典,国务院对涉及的行政法规进行了清理,决定对12部行政法规的部分条款予以修改,对3部行政法规予以废止。最高人民法院发布法典首个配套司法解释,解决法典施行后新旧法律衔接适用问题。生态环境部系统开展相关文件清理和制修订,对176件规范性文件予以废止;加快标准制修订,加强标准攻坚,今年已发布新版《环境空气质量标准》等64项生态环境标准、首个国家海洋生态环境基准。

生态环境法典施行后,环境保护法、环境影响评价法、海洋环境保护法、大气污染防治法、水污染防治法、土壤污染防治法、固体废物污染环境防治法、噪声污染防治法、放射性污染防治法、清洁生产促进法等10部法律废止。(据新华社电)

守护美丽中国 生态环境法典今起施行

时报数说

7月中国快递发展指数
同比增长2.4%

经测算

7月中国快递发展指数 424.2 同比提升 2.4%

其中

发展规模指数为 603.5 同比提升 5.8%

7月快递业务量预计同比增长 4% 左右

快递业务收入预计同比增长 8% 左右

7月,行业持续发力细分领域,不断激活内需增长动能,日均业务量约5.5亿件,为畅通经济循环、激活民生消费筑牢坚实流通保障。

展望8月,行业有望延续平稳向好的发展态势。



(数据来源:国家邮政局)