



一季度社融增量超14万亿元 稳固支持实体经济

证券时报记者 贺觉渊

今年以来,我国金融总量保持平稳增长,经营主体融资渠道更加多元,社会融资条件始终保持宽松状态。中国人民银行4月13日公布的金融统计数据,一季度人民币贷款增加8.6万亿元,社会融资规模增量达14.83万亿元,处于历史高位水平。股票和债券融资在社会融资中占比提升,人民币贷款占比相应下降,反映出在我国企业融资渠道中,直接融资的比重正持续提升。

从一季度货币政策执行情况和金融数据看,适度宽松的货币政策为实现“十五五”良好开局营造了适宜的货币金融环境。

3月末,广义货币(M₂)同比增长8.5%,比上年同期高1.5个百分点;社会融资规模存量

同比增长7.9%,同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

狭义货币(M₁)同比增长5.1%,处于近年较高水平。反映资金活化程度的M₁与M₂“剪刀差”已连续10个月保持在5个百分点以内,显示过去一段时间企业生产经营保持活跃。

随着企业融资渠道日趋多元化,社会融资规模指标更能够刻画我国金融总量增长的全景。

今年一季度,社会融资规模增量超14万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加8.9万亿元,企业债券净融资1.05万亿元,政府债券净融资3.54万亿元。人民币贷款与债券融资仍是主要支撑。

社会融资结构的变化体现出我国金融体系的转型。在一季度社会融资规模增量中,人民币贷款占比下降,企业债券和股票融资占比

上升。

这一变化背后,表明债券市场已成为企业重要的融资渠道之一。一季度,企业债券净融资比去年同期多5213亿元,在拓宽企业资金来源上发挥了重要作用。

在融资结构转型的同时,信贷增长呈现出更加平稳均衡的特征,贷款“冲量”现象有所缓解。3月末,人民币贷款余额同比增长5.7%,还原地方政府专项债置换影响后贷款增速在6.2%左右,对实体经济支持力度稳固。

信贷结构持续优化,推动金融资源不断向重点领域倾斜。一季度,普惠小微贷款余额同比增长10.3%,不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长9.9%,高于同期各项贷款增速。自年初央行对结构性货币政策工具开展一系列调整以来,经营主体的金

融服务覆盖面和可得性进一步提升,科技、绿色、普惠、养老、数字等领域贷款保持两位数增长。

从贷款部门看,一季度,企(事)业单位贷款增加8.6万亿元,是新增人民币贷款的绝对主力。“企业中长期贷款的增量最能体现企业投资的信心及意愿。”光大证券固定收益首席分析师张旭表示,企业中长期贷款在各项新增人民币贷款中的占比越高表明信贷增长质量越高。

适度宽松的货币政策取向,还体现在利率水平。今年以来,贷款利率始终保持在历史低位水平,3月企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约25个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约6个基点。

陪伴背后的千亿蓝海市场
AI玩具在争议中茁壮成长

A2 综合

日租金从3万元跌至3000元
机器人租赁冰火两重天

A3 公司

从小众品类到大众爆款:
9.9元何以做出100%纯椰子水?

A4 公司

券商赚钱能力大幅提升
2025年度分红总额已超630亿元

A5 机构

上市银行发力养老金
开户数和缴存额爆发式增长

A5 机构

算力爆发驱动散热技术升级
液冷相关公司业绩与订单双丰收

A6 数据

价格跌破成本线获支撑
多晶硅期货主力合约涨停

A6 数据

第六届中国国际消费品博览会在海口举办

科技赋能消费新生态 自贸港红利释放全球合作新机遇

证券时报记者 聂英好

4月的海南海口,椰风海韵中涌动着澎湃的消费热潮。4月13日,第六届中国国际消费品博览会(以下简称“消博会”)在海口举办。

作为“十五五”开局之年中国重大展会的“首展”,也是海南自由贸易港全岛封关运作后的“首秀”,本届消博会的国际化程度进一步提升,精品消费供给、首发产品等更为多元。本届消博会以“开放引领全球消费,创新驱动美好生活”为主题,吸引了来自60

多个国家和地区的超过3400个品牌参展,其中参展国际展品占比达65%,较去年提升20个百分点。

证券时报记者获悉,本届消博会将有超200个系列新品集中首发,40余个主体、近百个品牌参与发布,涵盖医药健康、珠宝首饰、数字科技等领域。在展区设置上,第六届消博会紧密围绕“新、奇、特、酷”消费精品主题,设置科技消费、时尚潮流、健康消费、全球特色消费、免税与高端精品、国货精品和国潮出海等七大展区。

科技重塑消费体验新边界

科技消费展区是第六届消博会的一大亮点。证券时报记者在展会现场看到,科技消费展馆汇聚30余家全球消费电子与前沿科技领域头部企业,AI眼镜、陆空两栖飞行汽车、AI机器人、智能运动装备等新品集中亮相,集中展示科技赋能消费成果。

从参展公司来看,科技消费展馆既有海天集团、科大讯飞、中国移动、傲胜、艾纳诗、

安永等连续参展的消博会老友,也有孚宝智能、润泽科技、九识智能等消博会新朋友加入。

在科技消费展区,一批全球首发首秀新品集中展示。

下转A3版>>



时报观察

审计机构只有「行稳」方能「致远」

证券时报记者 谭楚丹

近日,中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)因在多个审计项目中存在执业质量问题,被财政部暂停经营业务一年。这家成立已超过40年的中大型会计师事务所,其教训值得审计行业深思。

回顾中兴财光华过往审计业务情况,其今日境地并非无迹可寻。公开信息显示,近5年来资本市场多起财务造假案,如柏堡龙案、斯达尔案、仁东控股案、蓝山科技案,均有该所身影。审计失败一次,或许可归因于个别项目的执业质量问题;但反复发生,则反映出机构层面合规风控屡屡失守。

中兴财光华并非近年唯一受到重罚的老牌事务所。此前,同样成立时间超过40年的亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)因在多个城投融资项目上未勤勉尽责,也被财政部暂停经营业务一年,最终该所选择彻底退出审计市场。

近年来,部分事务所为追求规模扩张,对承接项目的风险甄别不足,甚至在质量控制环节“走过场”。这种“重承接、轻把关”模式,短期内可能带来收入增长和排名提升,但长期看,审计质量下降、执业风险增加。

合规不是可选项,而是中介机构的生命线。审计机构的本质是资本市场的“看门人”,一旦失去合规底线,再大的经营规模、再悠久的历史都难以获得市场和监管的信任。

事实上,规模扩张与风险控制并非天然对立。会计师事务所要想活得久、活得好,成为金字招牌或者百年老店,必须靠长期的诚信经营和审慎执业,必须坚守质量至上。忽视项目质量和职业道德,最终只会损害自身根基。

财政部还对中兴财光华的相关注册会计师分别给予暂停执行业务1个月至1年的行政处罚。广大从业人员也需以此为鉴,注册会计师对每一次审计签字都应当合规、谨慎。失去对规则和职业的敬畏,最终付出的代价将是自己的职业声誉乃至职业生涯。



4月13日,国新办举行国务院政策例行吹风会,介绍《关于加快建设分级诊疗体系的若干措施》有关情况,并答记者问。分级诊疗体系,简单来说就是按照疾病的轻重缓急和治疗难度,合理地引导患者有序就医,让常见病、多发病到基层解决,相对疑难重症在上级医院救治。“这样既能方便群众就医,又有利于降低群众就医负担。”国家卫生健康委副主任郑哲表示。

深化创业板新股发行改革 赋能优质企业合理定价

证券时报记者 程丹

为优质企业定准价格,是新股发行制度改革的核心要义。近日,证监会发布深化创业板改革新规,聚焦提升制度包容性和吸引力,建立IPO预先审阅机制,深化新股发行定价机制改革,助力价值发现与合理定价,为优质创新企业登陆资本市场开辟更便捷、更安全的通道。

一家券商的投行人士表示,本次改革将科创板行之有效的改革举措复制至创业板,同时通过深化定价机制改革促进资本市场资源配置功能的有效发挥,促进买卖双方充分博弈,让价格发现回归价值本身。

此次创业板改革的一大亮点,是针对符合条件的优质创新企业,建立IPO预先审阅机制。这一机制的推出,既是回应市场主体的现实需求,也是借鉴境外成熟市场实践经验的重要举措,旨在避免企业上市过程中因过早披露

敏感信息,对其生产经营、技术研发造成重大不利影响。

创新企业在筹备上市过程中,会涉及企业的财务状况、核心技术、竞争策略、上市计划等大量敏感信息。有企业曾提出,尽管有信息披露豁免、暂缓制度,但过早或长期的信息披露,可能给处于技术攻坚关键时期、商业化前期的创新企业在国际竞争中带来一定风险,希望能够缩短上市信息的“曝光时间”。美国市场、中国香港市场都有类似机制。2026年3月,联交所刊发公开咨询文件,拟进一步将秘密递交机制拓展至所有企业适用。这一机制为科技创新企业创造了更为友好的上市环境,广受科技创新企业青睐。

根据创业板新规,确有必要的优质创新企业可申请预先审阅。在预先审阅阶段,申请文件、审阅过程、审阅结果等不对外公开,待正式申报时再披露预先审阅阶段的问询和回复文件。业内人士强调,预先审阅并非替代正式审

核,交易所的审核标准和信息披露要求不会降低。监管部门将持续提升审核把关能力,督促发行人及相关信息披露义务人充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息,督促中介机构勤勉尽责,确保披露信息真实、准确、完整,并全程接受市场监督。

事实上,IPO预先审阅机制的经验已在科创板改革中得到初步探索和验证。目前,科创板已有长鑫科技、宇树科技2家企业采用该机制推进IPO进程。平安证券投行人士指出,从科创板的经验来看,企业上市流程将呈现两大变化。

下转A2版>>



时报数说

中国网络文学阅读市场规模达502.1亿元

中国社会科学院4月13日在京发布的《2025中国网络文学发展研究报告》显示

截至2025年底

- 中国网络文学阅读市场规模达502.1亿元,同比增长16.6%
- 网络文学IP改编市场规模达3676.1亿元,同比增长23.13%

报告指出:网络文学创作开发、全球传播和价值拓展链条日趋完整,为泛文娱产业提供了数量庞大的IP源头,在文旅深度融合、AI技术赋能等方面表现出创新特质,成为网络时代中国文化出海“新三样”的基础性力量。

(据新华社电)

Semright 联讯仪器

苏州联讯仪器股份有限公司

首次公开发行A股股票并在科创板上市今日网上申购

申购简称: 联讯申购 申购代码: 787808

申购价格: 81.88元/股

单一证券账户最高申购数量: 6,000股

网上申购时间: 2026年4月14日 9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐人(主承销商): 中信建投

投资者关系顾问: 国信证券