

“降速提质”成信贷运行新常态



明明利率越来越低,为何新增贷款反而减少?A股回落,居民手里的存款又出现怎样的变动?8月14日,人民银行官网发布7月金融统计数据,从贷款端来看,作为传统信贷小月,对公中长贷、居民零售贷款实际需求同步走弱,信贷总量阶段性收缩,“降速提质”已经成为当前信贷运行新常态。

业内认为,目前,社会融资条件仍处在比较宽松的状态,货币政策延续支持性立场。研判当下金融环境,不能只盯着贷款增减规模,也可以更多关注价格,通过利率来观察信贷供需匹配情况,以及实体经济有效融资需求的满足情况。

新增人民币贷款转负

人民银行公布了最新金融数据,7月末,人民币贷款余额282.29万亿元,同比增长5.1%。前7个月人民币贷款增加10.38万亿元。

分部门看,住户贷款减少8271亿元,其中,短期贷款减少9281亿元,中长期贷款增加1010亿元;企(事)业单位贷款增加11万亿元,其中,短期贷款增加4.34万亿元,中长期贷款增加5.32万亿元,票据融资增加1.19万亿元;非银行业金融机构贷款减少3944亿元。

不过,具体到7月来看,人民币贷款减少3400亿元,同比多减2900亿元;信贷增速5.1%,环比回落0.1个百分点。从分项来看,7月新增企业贷款减少1300亿元,同比多减1900亿元。另外居民贷款方面,7月新增居民贷款减少4603亿元,同比小幅少减290亿元。

从数据不难看出,7月不管是对公中长贷还是零售贷款,实际需求仍偏弱。为何新增人民币贷款再度转负?背后有哪些因素推动?

业内认为,主要受企业融资需求减弱,居民部门持续降杠杆,特别是当月存量贷款集中到期等影响。

对公端,东方金诚首席宏观分析师王青分析,受当前城投、地产行业持续调整,且高科技行业对信贷依赖度相对较低等共同影响,当前

新增贷款需求偏弱;其次,银行在2020年至2023年显著加大信贷投放力度以支持企业纾困,其中中长期贷款占比相对较高,今年迎来到期高峰,也会下拉新增贷款规模。

此外,当前企业债券发行利率下行,推动融资结构“以债替贷”,以及地方政府化债深入推进等因素,也会对企业中长期贷款形成拖累。

而谈及零售端表现,中国民生银行首席经济学家温彬评价,消费仍待复苏叠加资本市场调整,居民短贷承压;地产销售淡季,房价表现分化,居民中长期贷款较难放量。

不过,7月中央层面密集释放稳定房地产政策信号,8月北京优化调整房地产政策,以及7月底中共中央政治局会议提出适应不同群体消费需求扩大优质供给,挖掘服务消费潜力,在温彬看来,有望为居民信贷改善提供一定支撑。

温彬进一步指出,7月为传统信贷小月,6月信贷季节性提升,会对7月贷款需求形成一定透支;同时,受极端天气、专项债发行进度、居民收入预期等多种因素影响,生产、投资、消费端表现对融资需求也形成一定制约。更重要的是,贷款“降速提质”已成为宏观运行的新常态,需考虑信贷和债券等各类渠道对实体经济的综合支持力度。

“结合当前经济加速转型的大背景,以及直接融资重要性上升、地方化债等非基本

因素,当前可淡化对信贷总量的关注。”王青也指出,贷款“降速提质”正在成为新常态。

低利率环境

值得一提的是,当前市场融资利率持续运行在低位水平。

根据人民银行数据,7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。

拉长周期看,自2018年以来实体融资成本进入长期下行通道,其中,企业贷款、个人房贷利率从5%—6%回落至3%左右,5年期AAA级企业债利率降至1.8%上下,叠加持续清理担保、评估、抵押等各类附加收费,市场主体综合融资负担大幅减轻。

“当前企业贷款利率、发债利率等主要融资价格指标处于低位水平,也是社会融资环境保持宽松的重要体现,表明资金供给比较充裕。”业内人士如是说道。

社融表现上,最新金融数据显示,2026年前7个月社会融资规模增量累计为22.25万亿元,比上年同期少1.74万亿元。

具体到7月来看,7月新增社融1.4万亿元,尽管环比季节性少增,但同比出现多增。

而这背后,主要是企业债券融资、表外票据融资、企业股票融资、政府债券融资等共同支撑。

“7月政府债融资边际提速,低利率环境继续支撑企业债券融资需求,同时受大型IPO项目驱动,股票融资规模呈明显增长,共同带动社融。”温彬指出。

权威专家也告诉北京商报记者,随着社会融资结构深度调整,银行贷款被其他融资方式替代成为常态。这并不意味着金融支持实体经济力度减弱,而是经济转型升级和金融体系多元发展的体现。

近年来,多层次资本市场体系逐渐完善,企业融资选择更加丰富多元,可以通过发行科创债、产业债或股权融资等获取资金,还可以依靠自身利润积累实现内源性发展,这些渠道对传统贷款形成了显著的替代。这也会导致在社会融资总量继续合理增长的同时,融资结构出现深刻变化,呈现贷款占比逐步下降,债券、股权等其他融资渠道占比显著提升的特点。

政策需持续发力

此外,金融数据显示,7月末,广义货币(M2)余额同比增长7.7%,较上月回落0.3个百分点,比上年同期低1.1个百分点;M1余额同比增长4%,增速与上月持平,比上年同期低1.6个百分点。M2—M1剪刀差收窄至3.7%。

王青指出,近期M1增速总体处于下行过程,主要源于上年低基数效应减弱,当前M1增速处于偏低水平,背后是内需偏弱背景下,



中国体育产业从“卖产品”到“卖服务”

从普通人科学健身,到将国际体育IP搬进日常消费,国内体育服务贸易正在呈现更丰富的形态。9月9日至13日,以“赛事名城 链动全球”为主题的2026年服贸会体育服务专题展将在首钢园6号馆举办,展览面积6600平方米,围绕赛事经济、科技赋能、产业聚合、全球协同四条主线展开。

中国体育企业出海曾主要依靠供应链能力“卖产品”,如今,比起把更多商品卖到海外,出海正在变成一整套能力的输出。无论是支撑体育赛事与训练的数字化智能化的能力,还是把体育文化转化为产品和体验的能力等,都在勾勒中国体育产业迈向能力出海的不同路径。

一次判罚背后的“高科技”

竞技体育赛场对技术的需求,往往从一个“说不清”的瞬间开始。乒乓球的发球违例和落点争议、足球的越位和关键犯规,都要求赛事方在极短时间内作出经得起复核的决定。但长久以来,顶级国际赛事智能判罚技术长期由海外顶尖技术公司主导。

瑞盖科技董事、常务副总经理刘宪章告诉北京商报记者,对国内赛事技术服务商而言,自身服务要想走出国门,首先要经过国际标准的验证。他表示,在足球项目上,瑞盖科技曾赴德国法兰克福参加VAR技术的全球供应商考核,并最终获得国际足联官方认证,获得进入国际足球赛事服务体系的关键门票。“拿到认证,才有资格去服务各国的联赛。”刘宪章说。

同时,瑞盖科技也将自主研发视为核心竞争力,试图打破长期由海外企业主导的技术壁垒。作为一种通过多机位摄像和计算机算法追踪、还原球体运动轨迹的即时回放技术,“鹰眼系统”最早起源于英国,英国企业也一度占据台球、网球、足球等赛事的技术服务市场。

目前,瑞盖科技的许多技术服务已在全球赛事中落地应用,其赛事电子判罚系统已落地全球20余站国际顶级赛事,将专业设备输出至

20余个国家和地区。

本届服贸会,瑞盖科技将搭建技术互动体验区,集中展示WTT 大满贯正在常态化使用的TTR乒乓球电子仲裁系统、智能台球鹰眼复位转播系统;以及亚洲地区唯一取得FIFA官方认证的VAR与VOL越位线系统等。借助服贸会的窗口,瑞盖科技也希望与更多海内外合作伙伴建立联系,让中国体育科技在全球赛场发挥更大价值。

从训练场到消费场

赛场之外,数字化、智能化技术的应用,也正在改变运动员传统的训练模式。

速得尔科技市场部总监张岩告诉北京商报记者,射箭运动有两千多年的历史,但直到今天,绝大多数射箭训练仍是“老三样”的手搓模式:用放大镜看环值,用记事本抄数据,用望远镜看弹着。在他看来,“射箭训练的数字化,几乎是一片空白”。

速得尔在本届服贸会上面向全球发布的射箭数字化训练与竞赛系统,瞄准的正是这一痛点。依托自主研发的大空间光幕光学定位技术,系统可定位箭着点、计算环值,并实时采集箭着坐标、瞄准轨迹、弓片拉力曲线、箭支飞行速度、风速风向、心率等7类数据。过去分散在教练经验、纸质记录和单次观察中的信息,被放进了一套可回看、可分析的数据链条。

张岩表示,这套系统已在国家射箭队靶场、广西北海射箭集训基地、山西太原射箭中心靶场测试和优化三年多,主要用于训练场景。本次服贸会,将成为这项中国自主创新的射箭“黑科技”走向全球的舞台。

同样把体育服务延伸至日常消费的还有聚星动力。作为一体化体育IP商业化运营平台,聚星动力依托世界杯、欧洲五大联赛顶级国家队IP打造FanTown球迷体验空间,在全国落地近200家主题门店,打造集潮玩文创、球星见面会、冠军奖杯巡展于一体的沉浸式体育消费场景。

聚星动力副总经理江璐璐提到,过去大家

企业和居民的投资、消费活跃度较低。而7月M2与M1增速“剪刀差”为3.7个百分点,主要原因在于房地产市场持续调整,导致投资消费动能不足,资金活化程度偏低,宽货币向宽信用传导存在阻滞。

“这意味着后续宏观政策需要持续发力提振内需,关键是要切实稳定房地产市场。”王青指出。

温彬表示,7月M2增速回落、M1增速持平,主要源于多个因素。一方面是居民、企业非票据融资持续收缩,削弱存款派生规模;另一方面是7月并非财政支出大月,同时考虑到今年二季度财政支出节奏滞后于去年同期,预计财政存款向一般性存款转移弱于去年,这会对M2构成拖累。

此外,7月A股回落,特别是前期交易拥挤度最高的科技板块较大幅度调整,7月非银存款虽延续净增1.1万亿元,但规模较去年同期大幅减少1.03万亿元,其对M2的支撑明显减弱。另外,去年同期基数较高,也会制约二者增速表现。温彬指出,从支撑因素看,7月人民币汇率延续升值趋势,私人部门结汇需求导致外汇占款增加,仍是M1、M2的重要支撑。

“当月居民存款同比少减4700亿元,而同期非银存款同比少增10300亿元,主要源于7月全球AI估值出现调整,国内股市也有一定幅度下跌,带动居民存款‘反向搬家’。”王青也提到。不过,总体来看,当前M2、存量社融增速运行在7%—8%区间,显著高于上半年5.4%的名义GDP增速,表明当前社会融资条件处在较为宽松的状态,货币政策保持支持性立场。

往后看,温彬认为,为提振内需、稳定信用,人民银行还将综合运用各类公开市场工具,保持市场流动性充裕,同时人民币走强是中期趋势,资金回流也助力流动性维持宽松。但随着后续月份M1、M2基数逐步抬升,二者增速或延续小幅回落。

北京商报记者 刘四红

西街观察 Xijie observation

监管套利,对新股“暗盘生意”说不

周科亮

宇树科技新股还未正式上市,场外的“暗盘交易”已经风生水起。从北交所到科创板,这种以“买断新股”为名,实则“对赌套利”的灰色交易正悄然蔓延。

打新本是公平的普惠性政策红利,凭借市场化询价定价、公开透明的交易规则,成为普通投资者分享资本市场发展红利的重要渠道。但“暗盘生意”却让其变了味,不仅会严重扰乱市场生态,而且还可能涉嫌违法违规。面对新股的“暗盘生意”,无论是监管者还是投资者,都应当果断说“不”。

新股上市之前,所有股份都还没有正式上市交易,场外私下转让本身就脱离了交易所的监管范围。少数中介机构瞄准这一时间窗口,四处联系中签投资者,谈好价格提前接手新股份额,约定上市后完成交割。这类交易不会走正常的股份过户渠道,而是投资者听中介指令卖出,事实上存在借用他人证券账户的违规行为。

借用账户参与交易,看上去只是双方私下达成的约定,实际上蕴藏着多重风险。出借账户的投资者以为只是把可能的收益和风险转让给其他人,自己提前锁定打新收益,却忽略了账户使用过程中产生的所有交易记录、相关合规责任都要由账户实名持有人承担。

一旦监管层对中介机构的违规行为进行查处,账户所有人可能也会被牵连,面临监管问询、处罚的可能,相关收益也存在被认定为违规所得的风险。不少投资者只看到眼

前一笔小额收益,完全没有意识到自己可能需要承担的法律风险。

除了借用账户的风险之外,大规模的新股“暗盘交易”还可能涉嫌操纵股价的行为。大量场外资金提前锁定新股筹码,等到上市首日集中进行买卖操作,很容易人为放大新股的价格波动。部分资金还会利用集中持有的筹码,在上市初期通过大单买卖引导股价走势,刻意拉高股价之后择机离场。

这种行为脱离了正常的市场供需定价逻辑,不是基于上市公司基本面做出的交易判断,而是资金利用提前囤积的筹码制造短期行情,可能触碰操纵股价的红线。普通投资者如果在新股上市后被短期暴涨行情吸引盲目进场,很可能接下高位筹码,承受不必要的亏损。

新股“暗盘交易”的盛行,本质上是一部分资金想要绕开监管规则,提前抢占打新红利。打新制度设立的初衷,是为了给广大投资者提供一个公平参与新股投资的机会,红利应当由符合条件的投资者公平分享,而不是被场外灰色渠道提前截留。

当大量新股筹码在上市前就被少数资金集中收走,新股上市之后的流通盘被人为压缩,二级市场的价格发现功能就会受到干扰,正常的交易秩序随之被破坏。

监管层需要持续关注这类场外“暗盘交易”,加大相关行为的排查力度,对中介撮合新股暗盘交易、大规模借用账户囤积筹码、上市后操纵新股价格的行为依法处置,压缩灰色交易的生存空间。