编辑 卓洋 美编 李烝 责校 唐斌 电话:64101949 bbtzbs@163.com

社融结构优化 9月直接融资占比超贷款

10月14日,人民银行发布2026年前三季度金融统计数据报告。初步统计,2026年9月末社会融资规模存量为468.17万亿元,同比增长7.1%;9月末,广义货币(M2)余额359.63万亿元,同比增长7.2%。整体来看,上述数据延续合理增长态势,为前三季度经济平稳运行、向新向优营造了适宜的货币金融环境。市场人士分析,当前宏观政策持续积极有为,有力支撑金融总量合理增长。值得注意的是,从社融增量结构看,债券、股票融资占比持续上升,已连续第二个月超越贷款占比,融资渠道多元化特征更加鲜明。



居民贷款温和修复

数据显示,9月末人民币贷款余额283.44万亿元,同比增长4.8%;前三季度人民币贷款增加11.52万亿元。以此计算,9月单月人民币贷款增加1.08万亿元,环比大幅增加1.02万亿元,同比少增2100亿元。

分部门看,9月对公贷款明显改善,居民贷款温和修复。具体而言,9月企(事)业单位贷款增加1.29万亿元,同比多增700亿元。新增住户贷款为0,同比减少3890亿元。其中居民短贷减少900亿元,环比少减319亿元,同比多减2321亿元;居民中长贷增加874亿元,环比增加1696亿元,同比少增1626亿元。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,零售端,中秋国庆长假前置带动服务消费,消费贴息政策扩围落地,下沉市场消费金融服务优化,对消费贷、信用卡分期形成一定拉动。同时,京沪罄等地楼市政策落地生效,新房到访、二手房带看量环比走高;多部门房地产"组合拳"明确房地产新模式,市场预期有所修复,9月重点城市楼市活跃度提高,带动按揭需求季节性边际回升。但商品消费恢复有限,耐用品消费增速仍然承压;房地产市场延续分化格局,多数三四线城市压力仍大,约束居民加杠杆意愿。

"往后看,一方面,促消费政策继续加码,在财政金融协同促内需政策扩围提额、降低融资成本之外,进一步推动智能家居消费、房车消费、体育赛事健康发展,激发消费活力。通过重点品类和新型场景精准发力,扩大优质消费供给、培育长期增长动能,有助于激发居民短贷需求。另一方面,随着房贷贴息政策落地,有望推动部分刚性置业需求释放,对按揭投放形成温和正向影响。但中长期看,房地产行业从增量扩张转向存量提质的大趋势不变,地产相关贷款规模中枢下移是客观现实。"温彬谈道。

业内将本月贷款概括为"降速提质",其中一个重要表现就是投向结构的优化。北京商报记者获悉,今年以来,金融"五篇大文章"领域贷款连续保持两位数增速,新增贷款占比升至70%以上,科技贷款、绿色贷款、普惠小微贷款增速持续高于各项贷款增速,金融服务实体经济高质量发展的适配性不断提升。

业内专家认为,资金投向的这种变化,是金融支持高质量发展的适配性不断提升的外在表现。近年来,随着经济高质量发展,我国货币信贷也从外延式扩张转向内涵式发展,金融对实体经济的支持,不再体现为单一的贷款增长,也不再只体现为宏观金融总量的持续扩张,而是更多地体现在结构优化等质效提升。

金融"五篇大文章"领域贷款占比提升,表明金融资源正在更多地向科技创新、绿色发展和中小微企业等重点领域集聚,这些领域的有效融资需求得到了充分满足。但由于这些领域的贷款增长还填不上房地产等领域贷款下降的部分,不一定会体现为整体的贷款增量,但能够提高资金使用效率,为经济高质量发展注入新动能。

连续两月"反超"

初步统计,2026年前三季度社会融资规模增量累计为27.46万亿元,比上年同期少2.63万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加11.5万亿元,同比少增3.04万亿元;企业债券净融资2.75万亿元,同比多1.18万亿元;政府债券净融资10.3万亿元,同比少1.16万亿元;非金融企业境内股票融资5359亿元,同比多2191亿元。

值得关注的是,前三季度债券和股票融资在社会融资规模增量中的占比约49.48%,超过贷款占比约7个百分点。这已是连续第二个月出现这样的"超越"。

可以看到,当前企业需求和融资渠道更加丰富多元,直接融资方式对银行贷款形成了一定的替代和分流。

温彬向北京商报记者表示,融资结构变化是经济结构转型的客观映射。随着房地产市场供求关系变化和地方债务化解,过去一段时间"贷款密度"比较高的房地产、融资平台等领域信贷需求自然回落,而以科技创新、先进制造为代表的新质生产力领域融资方式更为多元,倾向通过债券、股权等融资方式满足其不同成长阶段的差异化融资需求,对银行贷款形成了良性补充。

在业内专家看来,贷款、债券都是信用扩张的重要形式,观察信用增长动能要将多种融资渠道合并来看。货币是由银行信用扩张创造的,随着实体经济融资渠道日趋多元化,银行信用创造载体持续拓宽,除了贷款可以派生货币,银行增持债券也和贷款投放一样,是信用和货币创造的重要途径。

"当前社会融资规模、M2增速处于正常偏上水平,说明整体信用并不弱,只是信用创造的结构发生了变化,债券、股票等融资加快,贷款融资放缓。这意味着理解货币金融条件不能只看贷款这个单一渠道,而是要转向更加客观和多维的综合视角,观察社会融资规模、M2等覆盖更为全面的指标。"上述业内专家如是说道。

贴息稳楼市

金融数据整体取得较优表现,核心来自于政策发力。9月,一系列重磅财政、货币政策相继实施。

9月29日,财政部、人民银行、金融监管总局联合印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》,聚焦首套刚需,对符合条件的购房者给予年化1个百分点的贴息。

另一边,结构性货币政策工具"四箭齐发",包括下调抵押补充贷款(PSL)利率0.25个百分点、将"六张网"建设纳入PSL支持范围、增加科技创新和技术改造再贷款额度、增加支农支小再贷款额度5000亿元等。市场普遍认为,本轮货币政策工具与财政贴息协同发力,宏观政策精准性和有效性将进一步提升。

与此同时,9月30日,人民银行根据市场实际需求,开展了8335亿元隔夜逆回购操作,并于10月8日开展1.2万亿元买断式逆回购操作。10月14日,人民银行再度宣布即将操作7000亿元6个月期买断式逆回购。

"若干政策充分体现了适度宽松的货币政策取向,也能够引导金融机构进一步提高服务实体经济的适配性。"温彬说道。

展望后续,东方金诚首席宏观分析师王青预测,短期内人民银行将主要通过对买断式逆回购、MLF等在内的中期流动性工具开展加量续作,支持政府债券发行和银行配套信贷投放。这是当前货币政策加大逆周期调节力度的一个重要发力点。

北京商报记者 董晗萱

西街观察 Xijie observation

IPO公司莫动歪心思

董亮

10月13日,香港证监会宣布对两个涉嫌操纵IPO的集团采取行动,合计冻结资产逾46.6亿港元,创下同类案件的历史纪录。茶百道、拨康视云、天聚地合三只股票目前均处于停牌状态。

虽然在监管层调查落地之前,尚不能确定上市公司是否属于合谋,但该事件为IPO企业敲响了警钟。企业上市过程中真实是底线,如果为了眼前利益去动歪心思,无论是主动实施还是共同参与,终会自食恶果。

一家企业由"公司"变成"上市公司",不仅仅是多了两个字那么简单。从招股书的真实性,到新股配售环节的公平公正,企业将全方位接受公众监督,在任何环节,IPO公司都不能弄虚作假。

但在非法利益的引诱之下,总有铤而走险者。部分机构和市场团伙通过批量控盘账户、虚假配售认购、私下资金回流等违规操作,人为制造新股供不应求的假象,彻底扰乱了正常的新股定价逻辑。

在港股市场,新股的国际配售情况是机构定价、确定发行价、敲定募资规模的重要参考依据。正常的市场逻辑下,认购热度高低反映的是机构投资者对企业价值、行业前景的真实判断,最终形成公允的发行价格。

但当大量受控账户参与新股配售,伪装成专业机构抢筹,制造超额认购的虚假繁荣时,新股上市就可能成为一场自导自演的"演戏式融资"。

短期来看,发行价更高,募资额更多,上市公司似乎是受益者,但等到东窗事发时,不管上市公司是否参与了当初的违法违规行为,都将受到负面冲击。

如果上市公司与违法违规者是同谋,那么将面临严厉的处罚,严重者甚至可能最终导致退市危机。此外,公司还可能被投资者起诉,背负巨额诉讼官司。

即便上市公司不知情,也会因资本市场环节的违规乱象陷入停牌核查风波,企业品牌形象、资本市场口碑、长期发展预期均遭受重创。

投资者更是直接受害者,他们被虚假的"人造热度"诱骗进场,成为高位接盘的"韭菜",幕后操盘方则趁机高位套现离场。这种行为,不仅收割市场散户,更严重破坏一级市场定价体系,透支资本市场公信力。

无论是A股市场还是港股市场,目前IPO排队企业都不少,对于他们而言,上市不是资本闯关的终点,而是真实披露、合规经营的新起点。

"真的假不了,假的也真不了"。在资本市场上,企业估值依靠的是"真材实料",就算当初把配售数据"做"得再好看,也掩盖不了企业真实价值不足的事实。市场终究是清醒的,虚假的繁荣撑不了多久,股价表现终会说明一切。

IPO不是一锤子买卖。动歪心思的人,终会为自己的选择买单。任何试图在IPO环节弄虚作假、暗箱操作的行为,即便手段再隐蔽、套路再复杂,也都将被监管的穿透核查识破,只是时间早晚而已。

外贸前三季度增18.8% 创近五年最快增速

10月14日,国新办举行新闻发布会,介绍2026年前三季度进出口情况。据海关统计,今年前三季度,我国货物贸易进出口39.94万亿元,同比增长18.8%。海关总署新闻发言人、副署长王军表示,前三季度外贸增速是近五年同期中最快的,季度和月度增速也总体呈现加快态势。四季度进出口持续增长有基础、有支撑。

连续6个月两位数增长

今年前三季度,我国货物贸易进出口39.94万亿元,同比增长18.8%。其中,出口23.2万亿元,增长16.4%;进口16.74万亿元,增长22.3%。从月度看,外贸进出口已连续6个月保持两位数增速,9月进出口5.16万亿元,首次突破5万亿元,增长27.5%。其中,出口3.03万亿元,增长29.6%;进口2.13万亿元,增长24.6%。

王军表示,纵向看,前三季度外贸增速是近五年同期中最快的,季度和月度增速也总体呈现加快态势。横向看,最新国际数据显示,这样的贸易增速在主要经济体中位居前列,我国继续稳居全球货物贸易第一大国地位。

从实践看,随着我国先进制造业不断做大做强,产业体系升级和融合发展加快推进,持续为外贸增长焕新赋能。我国贸易伙伴稳定多元,各类型企业齐头并进,外贸发展均衡协调;从跨境物流通道来看,结构也进一步优化。

"我国开放的'大门'越开越大,国际经贸互利合作空间不断拓展,为全球产供链稳定提供了可靠供给,也为全球企业共享中国市场提供了机遇。"王军说。

展望全年外贸走势,王军表示,当前国际环境不稳定、难预料因素仍然较多,地缘政治冲突持续扰动全球经贸秩序,贸易保护主义、单边主义抬头,外贸发展仍然面临不少挑战。同时,世界经济仍具韧性,我国有超大规模市场和完整产业体系的优势支撑,存量和增量政策协同显效,下阶段我国外贸仍然具备稳定增长的基础和条件。

算力电力装备出口强劲

三季度,我国货物贸易出口规模首次突破8万亿元,增长22%。王军表示,出口保持良好的增长态势,主要得益于我国产业链体系完备,先进制造业不断发展壮大,创新力、竞争力、综合实力显著增强,能够精准、迅速、有效地响应全球生产消费需求,提供优质稳定的供给。

从生产端来看,前三季度,我国船舶出口超3500亿元,增长24.6%,其中30万吨级的油轮、大型液化石油气船和液化天然气船均实现成倍增长,甲醇、氨等绿色燃料船型持续迭代升级,为全球能源运输加"油"打"气"。工业机器人产业加快数智赋能,出口近百亿元,增长16.9%,助力贸易伙伴制造业转型升级。电子元件出口增长70%,电线电缆等电工器材增长25.3%,为全球AI算力和电力基建发展强"芯"通"脉"。在中东局势不稳,全球能源、化工原料供给紧张的情况下,前三季度,我国基本有机化学品出口增长24.4%,初级形状的塑料增长32.2%,为各国生产输"液"加"料"。

值得注意的是,随着全球AI投资热潮延续,算力和电力设备需求随之上升,我国相关产品出口强劲。

在算力方面,前三季度,我国出口集成电路增长99.1%,电脑零附件增长2.1倍,固态硬盘等存储部件增长1.3倍,保障了全球算力产业链中间产品的稳定供应;出口服务器等数据处理设备增长7.2%,助力全球算力基础设施建设。此外,我国AI眼镜、智能仿生机器人等终端产品持续走向国际市场,不断丰富着全球人工智能应用场景。

在电力方面,前三季度相关产品出口多点发力。从"制、输、储"三个领域来看:制能领域,出口光伏产品增长10.3%,风力发电机组及其零件增长22.4%,持续填补全球清洁能源的供给缺口;输能领域,出口电线电缆增长28.1%,变压器增长22.5%;储能领域,出口各类蓄电池增长34.8%,远销全球200多个国家和地区。

王军表示,从指甲盖大小的高速光通信模块到成吨重的AI算力服务器机柜,从一根家庭用的电线到远距离大容量输电使用的特高压换流变压器,从随身携带的充电宝到大型工商业储能设备,从单体小电池到集装箱式集成储能系统,千千万万的中国企业正在为全球算力建设、电网稳定运行、电力安全供应提供务实可行、成熟可靠的中国产品、中国经验和中国方案。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅表示,我国在这条产业链上的优势并非单一环节的单点突破,而是形成了覆盖上游核心零部件配套、中游整机制造、下游场景适配服务的全链条协同优势。这种兼具规模性、稳定性和灵活性的综合优势,支撑着高附加值产品出口持续强劲增长。

跨境电商彰显韧性活力

跨境电商事关老百姓"买买买"和商家"卖卖卖",已连续多年被写入政府工作报告。关于今年前三季度跨境电商进出口情况,发布会上,海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良提供了一组数据。

据海关初步测算,前三季度,我国跨境电商进出口约2.18万亿元,增长4.4%,其中出口约1.75万亿元,增长4.6%;进口约4340.5亿元,增长3.3%。从上半年跨境电商统计调查看,我国跨境电商主要出口商品是服饰鞋包首饰、家居家纺厨卫用具等,进口的主要商品为医药保健品及医疗器具、美妆及洗护用品、服饰鞋包首饰等。出口货物主要来自广东、浙江、福建、江苏,进口货物主要集中于广东、江苏、浙江、上海、山东。

吕大良表示,跨境电商顺应数字化发展潮流,契合多样化、个性化消费场景,展现出强大的韧性和活力。一直以来,中国海关积极研究支持措施,促进跨境电商发展。近期,海关全面复制推广了"先查验后装运"监管模式,进一步提高出口拼箱货物通关效率,降低企业的出口成本;进一步拓展跨境电商通关物流模式,支持企业通过国际公路运输、铁路国际联运等方式,开展跨境电商的出口业务。

北京商报记者 和岳