

2025年货币金融政策支持实体经济效果显著

■本报记者 刘琪

1月15日,2025年全年金融数据出炉。中国人民银行公布的统计报告显示,截至2025年末,社会融资规模存量为442.12万亿元,同比增长8.3%;人民币贷款余额271.91万亿元,同比增长6.4%;广义货币(M2)余额340.29万亿元,同比增长8.5%。

中国人民银行副行长邹澜1月15日在国新办举行的新闻发布会上表示,2025年,中国人民银行实施适度宽松的货币政策,在货币金融环境已经较为宽松的状态下,在存量政策持续发挥作用的基础上,5月份又宣布实施了一揽子金融支持举措,巩固经济回升向好势头。从全年金融数据看,货币金融政策支持实体经济的效果是明显的。

社会融资规模保持合理增长

2025年,社会融资规模保持合

理增长,较好地满足了实体经济的资金需求。中国人民银行数据显示,初步统计,2025年末社会融资规模存量为442.12万亿元,同比增长8.3%。2025年全年社会融资规模增量累计为35.6万亿元,比上年多3.34万亿元。

据中国人民银行调查统计司司长闫先东介绍,从结构上看,在社会融资规模增量中,直接融资达到16.7万亿元,占比46.9%,其中,政府债券净融资13.84万亿元,比上年多2.54万亿元;通过发挥民营企业债券融资支持工具作用,创新推出债券市场“科技板”,加大对科技创新、民营企业的支持力度,非金融企业债券净融资2.39万亿元,比上年多4825亿元;落实好支持资本市场的政策措施,稳定市场预期,非金融企业股票融资4763亿元,比上年多1863亿元。

与此同时,金融机构对实体经

济发放的人民币贷款保持合理增长,全年增加15.91万亿元。此外,表外融资向好,全年信托贷款、委托贷款和未贴现的银行承兑汇票合计增加4997亿元,同比多增4891亿元。

中国人民银行数据显示,2025年12月末,M2余额340.29万亿元,同比增长8.5%。狭义货币(M1)余额115.51万亿元,同比增长3.8%。流通中货币(M0)余额14.13万亿元,同比增长10.2%。全年净投放现金1.31万亿元。

闫先东表示,M2增速加快,将持续为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。

金融结构不断优化

中国人民银行数据显示,2025年12月末,人民币贷款余额271.91万亿元,同比增长6.4%。

2025年全年人民币贷款增加

16.27万亿元。分部门看,住户贷款增加4417亿元,其中,短期贷款减少8351亿元,中长期贷款增加1.28万亿元;企(事)业单位贷款增加15.47万亿元,其中,短期贷款增加4.81万亿元,中长期贷款增加8.82万亿元;票据融资增加1.66万亿元;非银行业金融机构贷款减少1103亿元。

社会综合融资成本进一步降低。邹澜介绍,2018年下半年以来,中国人民银行累计10次下调政策利率,还通过强化利率政策执行和监督,更好发挥存量政策效能,促进社会综合融资成本稳步下行。2025年12月份,新发放企业贷款加权平均利率和新发放个人住房贷款加权平均利率都大约在3.1%左右,自2018年下半年以来,分别下降了2.5个和12.6个百分点。

此外,金融结构不断优化。邹澜表示,中国人民银行坚持“聚

焦重点、合理适度、有进有退”的原则,不断优化政策工具设计和管理,加大对科技创新、提振消费等扩大内需重点领域的支持,实现对金融“五篇大文章”各领域的全覆盖。科技、绿色、普惠、养老产业和数字经济等重点领域贷款都保持了两位数增长,明显高于全部贷款增速,信贷结构持续优化。同时,不断深化金融市场发展,推动直接融资占比上升,2025年社会融资规模增量中,债券等贷款以外的融资方式占比已经超过50%,金融供给侧结构性改革成效显著。

闫先东表示,中国人民银行将按照中央经济工作会议部署,继续实施适度宽松的货币政策,保持社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配,为实现“十五五”良好开局提供有力的金融支撑。

国家外汇管理局:2026年我国外汇市场有望稳定运行

■本报记者 刘琪

1月15日,国家外汇管理局(以下简称“国家外汇局”)公布2025年12月份银行结汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示,按美元计值,2025年12月份,银行结汇3180亿美元,售汇2179亿美元。2025年1月份至12月份,银行累计结汇25949亿美元,累计售汇23983亿美元。

按美元计值,2025年12月份,银行代客涉外收入8244亿美元,对外付款7109亿美元。2025年1月份至12月份,银行代客累计涉外收入7925亿美元,累计对外付款76704亿美元。

对于2025年我国外汇市场运行情况,国家外汇局新闻发言人、副局长李斌在1月15日国新办举行的新闻发布会上表示,过去一年

里,外汇市场供求基本平衡,预期总体平稳,保持较强韧性和活力。

据李斌介绍,2025年企业、个人等跨境收入和支出总计15.6万亿美元,较2024年增长近10%。跨境资金由年初的净流出转为净流入,全年净流入3021亿美元,银行结汇顺差1966亿美元。2025年12月份当月跨境资金净流入和银行结汇顺差扩大,与季节性等因素有关,从今年1月份以来的情况看,已有所收敛。2025年来华直接投资呈现净流入,境内主体对外投资较快增长。2025年9月末,我国对外资产和负债分别达到11.5万亿美元和17.5万亿美元,均为历史新高。外汇储备保持稳定,年末余额为33579亿美元。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

展望2026年外汇市场走势,李斌表示,作为大型开放经济体,我

国外汇市场会受到内外部多重因素影响,综合各方面情况,2026年我国外汇市场有望稳定运行,跨境资金流动保持平稳有序,外汇市场韧性也将不断增强。

李斌谈到以下几个方面:首先,我国不断提升经济发展质效,经济基础更加坚实。近年来我国经济总量连续跨越新关口。同时,新质生产力持续壮大,2025年前11个月,规模以上高技术产业增加值同比增长9.2%,成为拉动经济增长的重要新动能。“十五五”时期,我国将加快构建新发展格局,推进科技创新和产业创新深度融合,大力提振消费和扩大有效投资,经济大盘稳中向好的态势将持续巩固。

第二,我国积极扩大高水平对外开放,跨境贸易和双向投资不断拓展。近年来我国涉外经济总量持续增长。2025年货物贸易进出

口总额超过6.3万亿美元,连续9年位居全球第一,我国是150多个国家和地区的主要贸易伙伴。2025年9月末,我国对外直接投资和外商来华直接投资存量分别达到3.4万亿美元和13.7万亿美元,均居世界前列。未来我国将继续扩大自主开放,推动进出口平衡发展,塑造吸引外资新优势,有效实施对外投资管理,涉外经济规模将继续壮大,结构有望更趋均衡,跨境资金流动将保持平稳有序。

第三,我国持续推进外汇市场深化发展,抵御外部风险的底气更足。我国外汇交易量持续创新高,市场参与主体涵盖国内主要金融机构以及境外机构,交易主体多元、市场深度拓展,能够有效吸纳外部环境变化的影响。同时,境内主体的外汇风险敞口也在降低,2025年企业套期

保值比率比上年提高了3个百分点,货物贸易中使用人民币结算的比重也提高到近30%,企业、银行等主体应对市场变化的能力更强。此外,近年来人民币汇率市场化形成机制不断完善,有效发挥了促进供求平衡的稳定器功能。跨境资金流动宏观审慎调节工具箱充足,应对外部冲击风险的经验持续积累。

李斌表示,从外部环境看,今年全球经济有望温和增长,主要发达经济体可能继续降息,有助于我国外汇市场稳健运行。当然国际金融市场和地缘政治领域还存在较多不确定、难预料因素。我们将持续加强跨境资金流动监测,增强外汇市场韧性,完善宏观审慎管理和预期管理,维护外汇市场稳健运行,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

开年以来已有3家企业通过北交所上市审核

■本报记者 孟珂

1月14日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)上市委员会(以下简称“上市委”)公布的今年第3次审议会议结果显示,明光瑞尔竞达科技股份有限公司(以下简称“瑞尔竞达”)符合发行条件、上市条件和信息披露要求。至此,2026年开年半个月,已有3家企业接连通过上市审核,延续了2025年四季度以来的审核加速节奏。《证券日报》记者根据北交所官网公布的数据统计,2025年11月份至12月份,北交所密集审议了25家企业,其中23家企业成功过会。

具体来看,1月5日,北交所上市委召开2026年第1次审议会议,审议舟山晨光电机股份有限公司(以下简称“晨光电机”)的上市申请,当晚披露的审议结果显示,晨光电机申请顺利获得通过;1月8日,北交所上市委2026年第2次审议会议结果出炉,广

东邦泽科创电器股份有限公司(以下简称“邦泽科创”)成功过会;1月14日,瑞尔竞达也顺利通过会。

此外,北交所上市委第4次至第6次审议会议也已经明确时间,将分别于1月16日上午、1月16日下午、1月21日上午召开,分别审议中国科学院沈阳科学仪器股份有限公司(以下简称“中科仪”)、浙江信胜科技股份有限公司(以下简称“信胜科技”)、常州百瑞吉生物医药股份有限公司(以下简称“百瑞吉”)的上市申请。

据悉,晨光电机、邦泽科创两家企业从事电器业务;瑞尔竞达是一家专业为高炉炼铁系统提供长寿命技术方案及关键耐火材料的高新技术企业;中科仪则是我国领先的半导体制造设备核心部件及真空科学仪器供应商;信胜科技的主营业务为电脑刺绣机的研发、生产和销售;百瑞吉是一家主要从事生物医用材料等产品研发、生产和销售的高新技术

企业。

从行业属性看,上述6家企业均属于高端制造业或战略性新兴产业,凸显当前上市审核对硬科技产业及高端制造的重点扶持导向。

北交所上市审核节奏加快,凸显了北交所服务创新型中小企业的效率。多位业内人士认为,在多项政策的赋能下,北交所上市审核更加聚焦核心技术与产业价值,为一批深耕硬科技、细分赛道的企业插上了上市“腾飞的翅膀”。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨向《证券日报》记者表示,进入2025年三季度后,从北交所新股发行节奏上来看,发行审核会议的召开频率有所提升。同时,从中长期来看,北交所高质量扩容与流动性改善确定性较强。

值得关注的是,2026年以来,3家企业已率先进入发行流程。分别是浙江科马摩擦材料股份有限公司(以下简称“科马材料”)、



江苏爱舍伦医疗科技集团股份有限公司、河北国亮新材料股份有限公司。其中,科马材料于1月6日申购,发行价11.66元/股,其网上申购户数达62.45万户,有效申购倍数高达3898倍,中签率仅0.026%,认购火爆。

“2025年北交所新股‘赚钱效应’明显,投资者对认购新股的参与热度持续提升。预计随着审核提速,2026年新股供应有望增加,为打新策略提供更多机会。”西部证券北交所首席分析师曹森元表示。

多地推动跨境电商产业升级

■本报记者 寇佳丽

2026年开年以来,跨境电商(即“跨境电子商务”)成为了多地相关部门部署经济工作的重点。

1月13日,湖南省人民政府办公厅发布的《关于推动2026年一季度经济实现平稳起步的若干举措》提出,加强跨境电商综合试验区建设;1月12日,《云南省商务厅关于拟支持跨境电商项目企业名单(第三批)的公告》对外公布;1月9日,河南省商务厅发布了《河南省跨境电商产业带“源头工厂”名录(第二批)》;1月7日,山西省商务厅发布了《关于跨境电商数据归集及治理项目第三方服务机构评选结果的公示》。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,跨境电商已成为外贸发展新引擎,是激活产业动能的重要抓手。多地积极谋划布局,将更好地推动跨境电商产业升级,为优化外贸结构、培育新增长点、释放数据价值蓄力赋能。

从本轮举措看,地方相关部门推动跨境电商产业升级的切入点并不相同。其中,对业内特定企业,尤其是跨境电商产业链上游的生产商、品牌商给予明确支持的措施备受关注。

中央财经大学副教授刘春生向《证券日报》记者表示,在跨境电商产业升级的过程中,生产商、品牌商扮演着重要角色,它们是政策

落地、产业集聚的核心载体,也是出口产品和服务的供给方,承担着技术创新、产品迭代、服务质效提升等具体任务。对其给予明确支持,比如加大金融支持力度、完善配套服务等,有利于整合当地特色产业资源,也有利于加快相关产品、服务和品牌的“出海”。

我国高度重视跨境电商的发展。例如,自2024年12月15日起,《海关总署公告2024年第167号(关于进一步促进跨境电商出口发展的公告)》正式施行;2025年1月份,国家税务总局出台《关于支持跨境电商出口海外仓发展出口退(免)税有关事项的公告》;2025年4月份,《国务院关于同意在海南全岛和秦皇岛等15个城市(地区)设立

跨境电子商务综合试验区的批复》公开发布。

受政策驱动,我国跨境电商已颇具规模。海关总署发布的数据显示,据海关初步统计,2025年我国跨境电商进出口2.75万亿元,比2020年增长69.7%。

经过多年发展,我国跨境电商产业已经迈入精耕细作的高质量发展阶段。一方面,伴随着跨境电商与制造业、产业带的持续融合,越来越多的企业正在加码布局跨境电商,不断强化生产端与国际市场的连接,从而有效提升产品的市场议价能力。另一方面,合规化、品牌化、服务化成为跨境电商产业发展的主旋律,对市场监管、风险防控等提出了新要求。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授吕越在接受《证券日报》记者采访时表示,为把握发展主旋律、开创新局面,后续各方可以从以下几方面做好支持工作:一是完善制度供给与执行衔接,提升政策可预期性与稳定性。业内企业对通关效率、税收规则与合规边界高度敏感,要在跨境电商综合试验区内加快规则固化与复制推广,以减少地方政策差异带来的制度摩擦;二是持续推动产业带数字化改造和生产商、品牌商“出海”能力建设,有效提升产品附加值与供应稳定性;三是推进数据归集、合规使用与安全管理,防范贸易合规、金融结算与海外市场政策变化带来的系统性风险。

记者观察

严监管护航并购重组高质量发展

■吴晓璐

近日,资本市场爆出了一起上市公司重组涉嫌违法违规的案件。浙江证监局对浙江向日葵大健康科技股份有限公司(以下简称“向日葵”)重组预案涉嫌误导性陈述立案调查。

自“并购六条”出台以来,上市公司并购重组活跃度显著提升,资本市场作为并购重组主渠道的功能日益凸显。与此同时,一些财务造假、信披违法、内幕交易等违法违规行为也时有发生。结合近期查处案例来看,监管部门正以高压执法态势,强化全流程追责、全链条监管,维护并购重组市场秩序,确保资本市场资源配置功能有效发挥。

其一,以全流程追责压实各方责任。并购重组领域的违法违规行为呈现隐蔽性强、链条化等特征。具体来看,不仅有标的方虚构业务、粉饰财务报表,导致上市公司信披违法,还有利用并购重组从事内幕交易的情况发生。此外,部分案件中还存在多种违法行为相互交织的情况,监管部门需全流程追责,遏制忽悠式重组,维护市场“三公”。

例如,去年11月份,在安徽富煌钢构股份有限公司并购重组案中,安徽证监局开出4份罚单。该案中,标的公司财务造假,且存在股权代持以及关联交易未披露等问题,导致上市公司重组报告书出现虚假记载,中介机构在此过程中核查失职,内幕交易者借机套利。最终,上市公司、并购标的、审计机构、评估机构、内幕交易者被合计罚没超5000万元。该案为市场各方敲响了警钟,明确了并购重组每个环节的参与方都是责任主体,都需各司其职把好关。

其二,以全链条监管筑牢“防火墙”。推动并购重组高质量发展,不能只靠事后处罚,还需加强事前、事中监管。其中,在事前严把“披露关”,防范带病披露和忽悠式重组,对炒概念、盲目跨界及时出手;事中紧盯执行环节和承诺履行,确保重组方案合规实施,与此同时,也要压实中介机构作为“看门人”的责任。

对于终止项目,需严查是否存在忽悠式重组,对虚假重组及时查处、严厉打击,推动形成规范、活跃、有序的并购重组市场生态。

其三,以立体化追责强化投资者权益保护。一方面,对于并购重组中的财务造假、信披违法、内幕交易等违法违规行为,相关部门需进一步完善配套机制,畅通民事赔偿渠道,利用支持诉讼、代表人诉讼等方式提高维权效率,保护投资者合法权益;另一方面,加强对违法违规者行政、民事、刑事立体化追责,有助于形成违法成本高于违法收益的刚性约束,让各方知敬畏、守底线,进而推动并购重组回归价值创造的本源。

未来,并购重组市场化改革有望向更深层次推进。去年12月份,证监会发布《上市公司监督管理条例(公开征求意见稿)》向社会公开征求意见,进一步规范并购重组行为,细化完善上市公司收购、重大资产重组等规定,进一步明确财务顾问的职责任务和独立性要求,支持产业整合升级和企业转型。近日,证监会副主席陈华平提出,进一步深化并购重组改革。

并购重组是上市公司提质增效、转型升级的重要方式之一,也是资本市场服务实体经济、助力产业升级的重要方式。随着并购重组相关制度机制的不断完善,监管部门持续加强全链条监管和全流程打击,引导上市公司和中介机构回归本源,有效遏制忽悠式重组的滋生,才能让并购重组真正服务于企业转型与产业升级,为上市公司高质量发展注入动力,提高资本市场服务实体经济质效。

楼市新政接续出台
打造购房交易低成本环境

■本报记者 张艺逸

1月14日,财政部、国家税务总局、住房和城乡建设部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》(以下简称“公告”)明确,自2026年1月1日至2027年12月31日,对出售自有住房并在现住房出售1年内内在市场重新购买住房的纳税人,对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

向前回溯,财政部、国家税务总局曾于2022年9月份发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》,明确前述个人所得税退税优惠。2023年8月份,财政部等三部委发布公告,将个人所得税退税优惠政策延期至2025年12月31日。本次《公告》为个人所得税退税优惠政策第二次延期。

中指研究院相关负责人向《证券日报》记者表示,退税政策延期执行,一方面彰显政策连续性,有利于稳定市场预期;另一方面,也将继续降低换购家庭的购房成本,支持居民改善住房条件,有助于促进改善性住房需求释放。

近年来,房地产交易相关税费持续降低,契税、增值税、个人所得税政策均有所调整,为住房消费创造了低成本的税收环境。

进入2026年后,房地产交易成本进一步降低。自2026年1月1日起施行的《关于个人销售住房增值税政策的公告》明确,个人(不含个体工商户)的一般纳税人,下同)将购买不足2年的住房对外销售的,按照3%的征收率全额缴纳增值税;个人将购买2年以上(含2年)的住房对外销售的,免征增值税。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,降低购买不足2年住房的交易税费,将降低交易成本、减少交易摩擦,促进二手房和新房、刚需和改善的循环。同时,个人所得税退税优惠的延续,也有利于通过降低交易成本来稳定市场预期,促进需求释放。

“当前房地产市场信心正在改善,同时还有包括购房首付比例降至15%、银行房贷利率处于低位、中介费处于较低水平等一系列利好政策。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,房地产减税政策将和市场新形势及其他政策形成组合拳效应,实现从好政策到好市场、再到好预期的良性互动与传导,最终助力2026年去库存工作,对促进市场良性互动和交易活跃等都带来积极影响。

谈及2026年的政策方向及市场预期,上述中指研究院相关负责人表示,多项政策叠加,有望继续修复市场预期。同时,预计未来会有更多到期政策出现延续有效期的情况。