责编/刘哲 美编/唐旺勋
2026.9.21 星期一
财会信报 ACCOUNTING MESSENGER

8月金融数据出炉，释放哪些信息

中国人民银行9月14日发布的金融统计数据显示，8月末，我国社会融资规模存量为464.8万亿元，同比增长7.2%；广义货币（M2）余额356.81万亿元，同比增长7.5%。

“当前我国金融总量合理增长，社会融资条件持续处于较为宽松的状态。”北京大学光华管理学院院长田轩说，目前我国社会融资规模、M2增速均在7%以上，与名义经济增速基本匹配，信用总量扩张并不弱，只是结构上发生了变化。

当前，债券、股票融资增长较快，成为实体经济获取资金的重要渠道。

数据显示，前8个月，企业债券净融资2.79万亿元，同比多1.23万亿元；政府债券净融资8.77万亿元；非金融企业境内股票融资4700亿元，同比多2031亿元。

这意味着债券和股票融资在社会融资规模增量中的占比超50%，明显超过贷款占比，较五年前同期高出近20个百分点。



9月10日，在北京首钢园举行的2026年中国国际服务贸易交易会上，参观者在服贸会电信、计算机和信息服务专题展区，参观天工Ultra机器人。 鞠焕宗/摄

在专家看来，融资结构不断优化，金融支持方式更加适配新质生产力发展需求。

田轩认为，近两年，科技创新领域发展较快，融资渠道也日趋多元，覆盖股权投资、银行贷款、企业债券、融资租赁和供应链金融等多种方式，这有助于企业合理安排资金，更好满足研发投入、设备更新和日常经营的需要。

今年以来，信贷资金主要流向了哪里？

中国人民银行的数据显示，前8个月，我国企（事）业单位贷款增加11.26万亿元，其中中长期贷款增加5.64万亿元，为企业投资和生产提供了稳定有力的支持。

具体来看，在结构性货币政策工具引导下，信贷资源更多流向科技创新、绿色转型等新动能领域。

记者从中国人民银行了解到，8月末，普惠小微贷款余额38.13万亿元，同比增长8.3%，不含房地产业的服务业中长期贷款余额62.25万亿元，同比增长9.3%，均高于同期各项贷款增速。

业内人士认为，近期宏观层面增量政策陆续出台，有效稳定市场预期，将进一步为企业和居民融资带来实实在在的利好。

近期，中国人民银行进一步完善短端利率调控机制，提升了央行流动性管理的精准性、有效性。同时，以DR（存款类金融机构间债券回购利率）为定价基准的贷款在全国多地相继落地，贷款利率市场化定价体系进一步完善。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马表示，这些举措有助于提高货币政策向实体经济的传导效能，推动社会融资成本持续保持在低位，减轻企业和居民的贷款利息负担。

中国人民银行的数据显示，8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；个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%，与上年同期持平。

与此同时，近期政策协同进一步增强，有望进一步放大政策效能。

8月28日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发文，改革完善房地产信贷管理，明确开发贷款主办银行制度、延长个人住房贷款最长期限等举措。

“多部门集中发布举措，优化房地产政策体系，有助于提升房地产业转型发展的金融服务能力，增强购房人贷款能力。”董青马说。

专家表示，近期《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，对“十五五”时期的金融工作作了系统部署。未来，随着宏观政策加大逆周期调节力度，金融政策还将加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展。

（据新华社 记者/吴雨、任军）

从“词元贷”上新 看金融服务创新

中国农业银行在上海、浙江等地落地“词元（Token）贷”专属融资方案；中国银行推出“算力词元贷”专属服务方案，除一般性授信依据外，还结合企业特点，把企业算力词元结算情况、算力服务合约价值等作为授信参考；江苏银行上线“算力贷”，综合算力算效、团队配置、研发投入、知识产权等多维度对企业进行评分授信……近期，多家银行推出算力相关的金融产品，以词元调用量、算力资源等为授信考量因素，打通人工智能企业轻资产、少抵押等融资堵点，帮助企业变算力为“财力”。

金融服务实体经济，贵在精准适配。人工智能时代，算力是核心生产要素。对人工智能企业来说，芯片、服务器是“基建”，算力、词元调用量是“流水”。银行的信贷逻辑纳入算法效能、数据资产和算力消耗等新型生产要素评估，能够更好适配人工智能时代所需的金融服务。“词元贷”等相关产品的推出，也能有效助力“科技—产业—金融”的良性循环，帮助人工智能企业降低融资门槛和成本，助力金融机构在增长有限的传统信贷业务之外开辟潜力巨大的新赛道，同时有利于推动人工智能技术从研发迈向大规模商业化落地。

“词元贷”上新，一方面印证了我国数字经济、智能经济的蓬勃发展，另一方面也说明，金融服务紧跟科技创新的脚步，更精准匹配新质生产力发展需求。今年以来，无论是银行纷纷布局“词元贷”等相关产品，还是资本市场积极支持人工智能企业上市，都是金融服务根据市场需求及时响应、优化供给的体现。据统计，二季度末，本外币科技型中小企业贷款余额4.15万亿元，同比增长20.1%，增速比各项贷款高15个百分点，金融与科技加快“双向奔赴”。

当然，金融服务新质生产力，不仅要“资金放得出”，还要“风险管得住”。词元调用量不等同于企业创新含金量，算力可以作为授信的补充维度而非替代。金融机构在推出相关产品时还应结合企业的真实订单、应收账款、营业收入、知识产权、征信等多个维度，综合确定授信额度，并建立相应的动态监测和提前预警机制。紧紧围绕实体经济所需，稳稳运行在安全轨道之上，金融才能持续提质增效，服务高质量发展。

（据《人民日报》）

互联网保险或迎新规： 禁止免费赠险诱导投保、静默续保

记者近日从业内获悉，为规范互联网保险市场发展，有关部门正就进一步规范互联网保险经营有关事项向业内征求意见，拟以负面清单方式，禁止免费赠险诱导投保、静默续保等行为。

“我们公司有部门收到了相关通知，通知主要是针对非车险业务。”一家险企相关部门负责人表示，近期公司会组织相关人员围绕通知内容进行培训。

近年来，互联网保险市场发展迅速，已经成为保险销售的重要渠道，但此间也暗藏着隐忧。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示，近年来互联网保险出现弹窗劫持引流、低价赠险诱导、无感知扣费、异化低保障产品、渠道层层转包等乱象，导致消费者投诉频发，依靠流量的粗放发展模式损害了保险行业根基。

记者在黑猫投诉平台搜索“免费、保险”等关键词，有关投诉近7000条。

据记者了解，针对市场乱象，相关文件明确列出了互联网保险经营主体禁止性条款，包括：不得线下无需求扫码引流等违规营销行为；不得借免费赠险诱导投保、违规升级保单及静默续保；不得设置退保障碍等。

在规范经营主体产品开发和营销管理方面，禁止性条款包括：不得使用未经备案的条款费率、开发保障弱化的异化产品；不得变相调整保障定价并以产品升级诱导销售；不得委托无资质主体从事保险营销；不得放任第三方越权介入核心销售环节、层层转包营销业务等。

中国社会科学院金融研究所研究员、保险与经济发展研究中心主任郭金龙表示，有关部门出台新规征求意见，以负面清单划定刚性红线，有利于整治行业乱象、保护消费者合法权益，压实保险公司主体责任，扭转流量主导的粗放发展模式，引导行业回归风险保障本源，实现规范化、可持续发展。

“此次有关部门拟进一步规范互联网保险市场，从短期来看，部分依赖激进营销的业务可能会受到影响；长期来看，这有利于真正具备产品能力和服务能力的机构。”北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆说，未来互联网保险仍然有很大的发展空间，只是竞争重点会逐渐从流量和短期成交，转向产品匹配、客户服务、续保留存和长期经营能力。

未来，互联网保险市场的发展逻辑和竞争格局将迎来重塑。郭金龙认为，首先是渠道格局重构，无资质自媒体、挂靠转包、变相营销等违规模式有望被清理，保险销售严格回归持牌持证经营，纯流量渠道红利消退，行业合规门槛显著提升。

“其次，产品全面提质升级，博眼球的网红碎片化产品逐步出清，产品设计摒弃流量导向，更加注重真实保障需求、合理费率与清晰条款，伪保障类产品会大幅减少。”郭金龙说，最后，销售与服务更加规范，默认勾选、静默扣费、诱导下单等行为被严禁，信息披露、健康告知、免责提示全面前置，自动续保、代扣授权、退保解约流程更加透明便捷。

由此来看，在新的市场环境下，各方参与主体都需要重新审视自身经营战略。在杨帆看来，对保险公司来说，互联网业务不能只管产品和最终销售结果，还要把营销宣传、投保流程、支付授权、续保服务以及合作渠道纳入全过程管理，尤其是要加强对合作平台实际营销行为的持续监督。

“对互联网平台来说，也需要更加明确自身的业务边界，流量和技术优势可以用于提高客户触达和服务效率，但不能为了提高转化率弱化风险提示和消费者自主选择。”杨帆说，对保险中介机构来说，同样需要减少对单纯流量获客和短期佣金的依赖，提高产品筛选、需求分析和后续服务能力。（据《上海证券报》）