

3月金融数据出炉： 社融增速保持合理区间 直接融资占比上升

4月13日，中国人民银行发布2026年一季度金融统计数据报告（以下简称报告）。数据显示，广义货币（M2）和社会融资规模增速均保持在合理水平，为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。

M1、M2“剪刀差”处于相对低位

报告显示，3月末社会融资规模存量为456.46万亿元，同比增长7.9%；广义货币（M2）余额353.86万亿元，同比增长8.5%；狭义货币（M1）余额119.32万亿元，同比增长5.1%，增速为近年来的较高水平，M1、M2“剪刀差”为3.4个百分点，保持在相对低位。

业内人士指出，一般来说，M1口径涵盖流通中货币、单位活期存款、个人活期存款以及非银行支付机构客户备付金（例如微信钱包、支付宝余额等）。相较于M2，M1流动性更强、支付使用更便捷，能更敏锐地反映社会经济活动的活跃程度。

据悉，自2025年下半年以

来，M1增速中枢明显回升，带动M2与M1之间的“剪刀差”连续10个月保持在5个百分点以内，为近三年来的低位水平。相较2024年9月时10.1个百分点的差距，这一变化表明资金活化程度提升、企业投资和居民消费意愿增强，实体经济交易性资金需求改善，经济活力有所增强。

值得注意的是，3月M1、M2增速较上月均出现小幅回落，M1、M2“剪刀差”也由3.1个百分点扩大至3.4个百分点。对此，东方金诚首席宏观分析师王青团队在研报中指出，3月末M2增速放缓，主要原因是当月新增人民币贷款出现一定幅度的少增，带动存款派生速度相应放缓；3月末M1增速较上月末下行0.8个百分点，除因上年同期基数抬高、春节次月居民用于消费的现金和活期存款会有一部分转为定期存款等因素拉低M1增速外，也与一季度用于化债的再融资专项债发行规模同比下降等因素有关。

“M2与M1之间的增速差由上月的3.1个百分点扩大至3.4个百分点，表明货币政策对实体经济的支持效率有待进一步提升，这也意味着后期宏观政策要在大力提振内需方向上进一步发力。”上述研报表示。

信贷投放节奏更均衡

从贷款数据来看，报告显示，3月末本外币贷款余额284.51万亿元，同比增长5.7%。月末人民币贷款余额280.51万亿元，同比增长5.7%。

一季度人民币贷款增加8.6万亿元。分部门看，住户贷款增加2967亿元，其中，短期贷款减少1640亿元，中长期贷款增加4607亿元；企（事）业单位贷款增加8.6万亿元，其中，短期贷款增加4.13万亿元，中长期贷款增加5.42万亿元，票据融资减少1.1万亿元；非银行业金融机构贷款减少3680亿元。

上述研报指出，今年3月及一季度新增信贷走势比较平稳，信贷投放节奏更加均衡。今年以来，以结构性货币政策工具

扩容提额降息、贷款财政贴息等为代表，政策面对中小微企业和科技企业等重点领域信贷需求的支持力度持续加大，提振企业短贷连续同比多增。

“从整体上看，当前信贷环境比较宽松，企业和居民贷款利率处于低位，3月企业新发放贷款和个人住房新发放贷款加权平均利率均为约3.1%，较上年同期分别低约25基点和6基点。考虑到信贷投放结构更为均衡、企业融资渠道更加多元以及隐债置换等因素，3月信贷表现依然平稳。”上述研报称。

融资渠道更多元

数据显示，今年一季度，社会融资规模增量中，人民币贷款占比为60%，比去年同期低3.9个百分点，企业债券融资1.05万亿元，同比多5213亿元，在社融增量中的占比升至7.1%，比去年同期高3.6个百分点，非金融企业境内股票融资达1173亿元，同比多211亿元。这种结构的变化，折射出融资的多元化趋势。

中信证券在研报中指出，3月企业债净融资3945亿元，同比多增4850亿元，表现显著好于季节性规律。3月1年期AAA企业债利率中枢较2月下行6.4基点，低利率环境持续助力债券融资扩张，叠加科创债机制优化等因素带动，产业债、科创债发行需求持续释放。股权融资方面，3月新增股票融资428亿元，同比多增16亿元，整体平稳。

从结构上看，上述研报称，企业债融资表现亮眼，低利率环境与科创债机制优化形成双重驱动，直接融资渠道持续扩张，贷款与企业债券合并观察或能更全面衡量实体经济获得的金融支持。“近年来，我国融资结构发生了深刻变化，企业债券、股权融资等多元渠道不断拓展、相互补充，对银行贷款形成了一定的替代效应。”业内专家表示，“十五五”规划纲要提出“提高直接融资比重”。未来，多元化融资渠道对经营主体的支持作用有望进一步增强。

（据新华网 刘睿祎）

国有银行财务模式风险探究——以中国建设银行为例

（上接7版）

3. 构建智能预警体系，强化全流程监控。借鉴嘉兴南湖财政财务共享中心的规则化预警思路，结合银行业务场景进行适配调整，在财务共享系统中增设多元化违规报销预警规则，对虚构行程、费用分类混淆、潜在利益输送等可疑行为实时发出提示。针对资金支付的关键环节，设置账户信息双重校验、资金流向异常监测功能，有效防范资金的错付、挪用风险；对高频报销、大额报销、异常时段报销等情况自动标记，推送至专人复核，形成“智能审核为主、人工复核为辅”的双重管控模式。同时，强化系统安全防护能力，定期升级防护技术与设备，严密防范黑客攻击、数据泄露等问题，同步补齐发票校验、报销标准校验等功能短板，筑牢技术层面的合规防线。

（三）健全风险防控体系，压实全链条责任

针对前述风险，构建“事前预防、事中管控、事后追责”的闭环机制，强化各主体责任，杜绝合规漏洞。

1. 事前预防常态化。定期组织开展财务合规专项培训，结合中国建设银行过往真实案例，深入讲解虚假报销、利益

输送、税务违规等行为的危害与追责后果，切实提升全员合规意识。规范与差旅服务商的合作管理，建立严格的商户准入、动态考核与退出机制，从源头杜绝与商户串通虚开发票的行为；明确差旅补贴标准、税务抵扣规则及个税代扣代缴流程，通过内部公示、线上答疑等方式确保全员知晓，从源头规避各类风险。

2. 事中管控精细化。优化财务共享中心岗位设置，建立“审核、复核、监督”岗位分离制度，形成岗位制衡，防范内部串通舞弊。加强特殊场景管控，对非本行人员报销大额差旅费用、异地频繁报销等情况，要求提供额外佐证材料，强化人工核查；落实业务部门主体责任，要求部门负责人严格把控本部门差旅业务真实性、合规性，避免审批流于形式。

3. 事后追责严格化。将财务合规情况纳入员工、部门绩效考核，对合规履职到位的予以激励，对虚假报销、违规审批、审核失职等行为严肃追责，追究当事人、审批人、审核人连带责任。定期开展差旅费报销、流程执行专项审计与自查，建立整改台账，明确时限与责任主体，形成“审计—整改—复核”闭环，持续优化防控措施。

（四）完善组织保障，夯实运营基础

国有银行应当兼顾财务共享效率与管控属性，通过组织、人才的协同优化，为财务共享模式升级提供坚实支撑。

1. 优化组织架构，推动人才转型。对财务共享中心人员进行专业化分工，培养精通业务流程操作、风险识别和系统应用的复合型人才；并配备专业的业务人员，衔接共享中心与分支机构，解决远程审核中审核人员对业务场景不熟悉的问题，提高审核准确性与服务质量。

2. 建立反馈机制，优化服务体验。以员工与分支机构需求为导向，收集流程、系统操作的痛点与优化建议，定期梳理优化清单。通过简化报销操作界面，提供线上咨询与答疑通道，降低员工操作难度，在严控风险的同时提升服务体验。

3. 强化跨部门协同。国有银行应建立财务部门、人力资源部门、业务部门、审计部门的联动机制，明确各部门在审核、审批、风控、监督中的职责，定期召开多部门协同会议，解决跨部门难题。针对巡视整改中发现的财务问题，联合制定整改措施，推动流程优化与风险防控落地见效。

四、结论

中国建设银行财务模式的演进之路，是国有银行财务从核算型向价值管理型转型的典型缩影，通过多阶段升级构建起数字化、智能化运营框架，为全行合规经营、成本管控与业务扩张提供了坚实支撑。但因业务流程冗余导致的效率瓶颈，以及差旅费报销环节集中凸显的票据真实性、流程操作、税务资金等风险，仍需系统性破解。在数字经济与金融科技深度融合、监管要求持续趋严的背景下，中国建设银行需锚定“效率提升+风险防控”双重目标，以流程精简打通效能堵点，以技术赋能强化智能管控，以全链条风控筑牢合规底线，以组织保障夯实运营基础，推动财务共享模式实现从“高效处理”到“价值创造”的深度升级。本文提出的四位一体优化路径贴合中国建设银行经营实际，既能够针对性解决现存问题，也为国有银行依托财务共享模式提升核心竞争力、实现高质量合规发展提供了有益参考。未来，随着金融科技的持续迭代，中国建设银行可进一步深化数据要素价值释放，推动财务共享模式与业务、风控、战略深度协同，构建更具韧性与活力的现代化财务运营

体系。

（作者：郑毅、常凯、刘鹏、杨林 单位：安徽财经大学，安徽蚌埠 233030）

参考文献

- [1] 张庆龙. 财务共享服务数字化转型路径研究[J]. 会计研究, 2021(5): 15-25.
 - [2] 何瑛. 基于云计算的企业集团财务流程再造的路径与方向[J]. 管理世界, 2013, 29(4): 182-183.
 - [3] 中国建设银行股份有限公司. 中国建设银行2023年年度报告[R]. 2024.
 - [4] 陈虎, 孙彦丛. 财务共享服务(第二版)[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2020.
 - [5] 王泽, 李闻一. 人工智能在财务共享服务中心的应用研究[J]. 金融论坛, 2022, 27(4): 55-64.
 - [6] 财政部. 关于全面推进我国会计信息化工作的指导意见[Z]. 2009.
- 作者简介：郑毅（2006—），男，汉族，内蒙古呼和浩特市人，本科生，安徽财经大学会计学院资产评估专业。
- 基金项目：安徽省大学生创新训练项目——《国有银行财务模式风险探究——以中国建设银行为例》；项目编号：X202510378564