

锚定科技和消费等重点 货币政策持续发力仍有空间

2025 年上半年金融统计数据于 7 月 14 日出炉。央行发布最新金融数据显示，截至 6 月末，人民币贷款余额 268.56 万亿元，同比增长 7.1%。上半年人民币贷款增加 12.92 万亿元；社会融资规模存量为 430.22 万亿元，同比增长 8.9%；6 月末，广义货币（M2）余额 330.29 万亿元，同比增长 8.3%。

业内人士表示，上半年社会融资规模增长平稳，对重点领域的支持力度加大。展望下半年，货币政策进一步发力仍有空间，同时，结构性货币政策工具也将围绕支持科技创新、提振消费等主线，进一步提升对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能。

今年上半年以来，央行多次打开货币政策工具箱，“呵护”实体经济：数量上，综合运用降准等货币政策工具，保持流动性充裕，加大中长期流动性支持；价格上，注重发挥利率工具的调控作用，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率和个人住房公积金贷款利率，整治规范利率违规行为，强化利率自律管理；结构

上，设立服务消费与养老再贷款，增加科技创新和技术改造再贷款额度，创设科技创新债券风险分担工具，加力支持提振消费、科技创新等重点内需领域。

从上半年的金融数据看，货币政策支持实体经济效果显著。

6 月末，社会融资规模存量同比增长 8.9%，广义货币供应量 M2 同比增长 8.3%，人民币贷款同比增长 7.1%。“如果把地方专项债置换地方融资平台贷款的影响进行还原，按可比口径，贷款同比增速还要更高一些。”中国人民银行副行长邹澜在 14 日国新办举行的新闻发布会上表示。

社会综合融资成本低位下行。1—6 月，新发放企业贷款加权平均利率大约为 3.3%，比上年同期低约 45 个基点，新发放的个人住房贷款利率约 3.1%，比上年同期低约 60 个基点。

此外，信贷结构持续优化。新增贷款主要投向制造业、基础设施业等重点领域。具体看：6 月末，制造业中长期贷款余额同比增长 8.7%，上半年增加

9207 亿元；基础设施业中长期贷款余额同比增长 7.4%，上半年增加 2.18 万亿元。

站在“年中”的节点展望，业内人士普遍认为，在上半年金融支持实体力度不减的同时，下半年货币政策将持续发力，为实体经济注入更多金融动能。

在近期发布的《2025 年第一季度中国货币政策执行报告》中，央行明确将“加大货币政策调控强度”，同时提出“灵活把握政策实施的力度和节奏”。

招联首席研究员董希淼判断，下一步金融政策仍然还有较大的实施空间。从货币政策看，5 月降准之后加权平均存款准备金率约为 6.2%，预计还有 2 个百分点左右的降幅。随着政策框架不断完善，存款准备金率 5%“隐性下限”将可能打破，银行资金成本持续下行，LPR（贷款市场报价利率）仍有下降的可能，年内 LPR 或将还有超过 10 个基点的降幅。但对 LPR 等利率下降的节奏、幅度，市场不可抱有过高的期待，下一阶段 LPR 的变动需

要在稳增长、稳息差、稳汇率、稳外贸、稳债市等多重目标中保持动态平衡。

“货币政策的传导是需要时间的，已经实施的货币政策的效果还会进一步显现。”邹澜指出，下阶段，人民银行将进一步落实好适度宽松的货币政策，抓好各项已出台的货币政策措施执行，提升金融服务实体经济的质效。

总量方面，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融总量环境。

结构方面，突出金融服务实体经济的重点方向，聚焦科技创新、扩大消费、民营小微等方面，强化政策协同联动，用好用足各项结构性货币政策工具，加力支持重点领域和薄弱环节。

传导方面，强化利率政策执行和监督，可以更好发挥行业自律作用，维护银行业市场竞争秩序，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性

的平衡。

完善货币政策框架方面，进一步健全市场化的利率调控机制，优化货币政策中间变量，不断完善货币政策工具体系，健全可置信、常态化、制度化的政策沟通机制，更好地服务高质量发展。

针对此次央行释放的信号，中国民生银行首席经济学家温彬表示，下阶段，为支持实现全年经济社会发展目标和任务，央行将进一步落实好适度宽松的货币政策，抓好各项已出台的货币政策措施执行，加大货币政策调控强度，引导金融机构加大货币信贷投放力度，更好地推动扩大国内需求、稳定社会预期、激发市场活力，提升金融服务实体经济的质效。

东方金诚首席宏观分析师王青预计，后续央行可能恢复公开市场国债净买入，替代降准向银行体系注入长期流动性。综合各类因素，下半年货币政策在“适度宽松”方向有充足空间，全年新增信贷、新增社融都有望恢复一定规模的同比多增。 据《经济参考报》

扬“链”上之帆，奏共赢乐章——第三届中国国际供应链促进博览会如约启幕

盛夏未央，万物并秀，京城再扬“链”上之帆。7 月 16 日，以“链接世界、共创未来”为主题，第三届中国国际供应链促进博览会在北京中国国际展览中心顺义馆如约启幕。

作为全球首个以供应链为主题的国家级展会，经过前两届精心培育，本届链博会创新味更浓、国际范更足、“链接度”更高。在百年变局加速演进，单边主义、保护主义显著加剧背景下，四海宾朋齐聚一堂，找朋友、找伙伴、找应用场景、找解决方案，投下中国经济“信任票”，奏响合作共赢新篇章。

“链”上花开寻友来

继去年链博会上首次参展亮相后，7 月 16 日，麦当劳中国首席执行官张家茵带着涵盖肉类、酱料、土豆、物流等领域的 11 家供应商伙伴现身本届链博会。

“借助链博会搭建的桥梁，我们希望在展示麦当劳产品、服务背后供应链的同时，继续结识全球优秀企业，增强与产业链上下游伙伴的交流，加深对顾客需求和喜好的了解。”张家茵说。

相比其他展会，链博会不是促进商品的展销，而是重点促进产业的合作，以“链”会友是其重要特色。

据中国贸促会会长任鸿斌介绍，本届展会共有 75 个国家和地区的 651 家企业和机构参展，境外参展商占比从上届的 32% 上升到本届的 35%，其中美国参

展商数量比上届增长 15%，还有 170 多个境外团组前来观展洽谈。

共赴“链”上之约的全球伙伴中，既有连续参展的“铁杆老朋友”，也有 230 多家首次参展的“中外新伙伴”。

作为“回头客”，苹果公司第三次携手我国供应商展示智能制造与绿色制造最新技术；连续 3 年参展的嘉吉携手各方共建绿色农业供应链；“新面孔”里，欧莱雅集团与华熙生物、立白集团等一起展示日化和美妆产业链的创新能力；空中客车中国公司与 10 多家中国供应链伙伴一同展现航空产业链上下游的协同合作……

南非副总统马沙蒂莱在开幕式上说：“我们齐聚中国，是看到了广阔的合作前景和共同发展的机遇，我们可以携手发挥各自优势，打造更加高效、具有成本效益、可持续且富有韧性的供应链体系。”

凝智聚力“新”绽放

创新是链博会的底色，也是链博会的生命力所在。本届链博会，不少全球供应链上的新产品、新工艺、新场景、新生态竞相“绽放”。

7 月 16 日上午，英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋在开幕式上身着唐装、用中文致辞一度引发广泛关注；下午，英伟达展台刚一开放便受到媒体和展商的热情追捧。

走进其中，只见一只外形乖巧、动

作灵活的醒狮机器狗正在展台的机器人区域表演。据介绍，此次英伟达首次亮相链博会，以“人工智能”为核心，联合多个生态伙伴展示 AI 终端成果。

智慧服务新生态，科技塑造新生活。当天发布的 2025 版《全球供应链促进报告》认为，技术创新加速全球供应链转型升级，生成式人工智能技术等不断发展成熟，智能电网等绿色低碳技术加快推广应用，推动全球供应链进入到数智化、绿色化的发展新阶段。

“机身竟然可以挂载红色灭火弹”“舱门一只手就能拎起来”……在先进制造链展区，可以连续飞行 40 小时的无人机、无人驾驶的载人航空器等多款新产品让观众眼前一亮。

“热流”涌动，“新意”不断。展会期间，“链博首发站”新品发布专区有 100 多项首发、首展、首秀精彩呈现，较上届链博会增加约 10%。

携手共赢向未来

当前局势下，全球合作尤为关键。

开幕式上发布的《第三届中国国际供应链促进博览会北京倡议》指出，全球工商界要充分发挥工商界的创新活力与资源整合能力，依托中国国际供应链促进博览会等平台，深化交流互鉴和产业链供应链合作，构建共生共赢的产业生态。

通过展示多种优势产品、服务和解

决方案，7 月 16 日下午，松下控股株式会社全球副总裁本间哲朗讲述了与中国供应链紧密融合的故事。在他看来，中国市场持续释放强劲磁力，链博会正成为链接全球新机遇、锻造“共赢链”的关键平台。松下将继续依托链博会平台，深化全球合作，以更优质的产品和服务，为中国乃至全球消费者创造更美好的生活。

作为全球产业技术领先者，施耐德电气此次带来了联合“链”上伙伴共同打造的端到端绿色供应链解决方案。施耐德电气执行副总裁尹正表示，链博会给包括跨国企业在内的产业链上下游带来了巨大价值和信心，借助这一平台，企业可以找到实现资源最大最优配置的合作伙伴。“我们将进一步扎根中国，加强本土化战略布局，携手产业伙伴共同打造韧性、高效、绿色的未来产业。”

为了促进各方加强沟通、深化合作，本届链博会举办 70 多场形式多样的专题活动，并首次成立各链条展商联盟，让产业链供应链合作更加可感可及。

任鸿斌表示，链博会已经成为中国推动高水平对外开放的新平台和全球共享的国际公共产品。“让我们共同努力，顺应时代发展大势，以积极的态度和建设性的行动，维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体系，在链接世界中，共创美好未来。” 据新华社