



多项金融数据增速保持在较高水平 ——更多信贷资源流向实体经济

本期导读

03 中上协发布 2025 年上市公司现金分红榜单

04 股权融资市场活跃 券商投行业务景气度回升

05 加力稳外资！我国全力打造全球投资强“磁场”



8 月 13 日，中国人民银行公布金融统计数据，7 月末，广义货币（ M_2 ）余额 329.94 万亿元，同比增长 8.8%；社会融资规模存量 431.26 万亿元，同比增长 9%；人民币贷款余额 268.51 万亿元，同比增长 6.9%。总体来看，各项增速均保持在较高水平，体现了适度宽松的货币政策取向，为实体经济提供了适宜的货币金融环境。

合理看待季节性波动

“在半年末、年末等重要时点，经济金融数据经常会因各种原因波动加大，同时数据也会受到暂时性的外生冲击因素扰动。”中国民生银行首席经济学家温彬

认为，我国 6 月、7 月信贷数据波动，与金融机构上半年报表披露和实体企业结算窗口期有很大关系。

一方面，6 月临近金融机构半年报披露，部分机构会出现短期调整信贷投放节奏、拉高数据的情况。另一方面，6 月是企业半年期经营结算的重要时间窗口，大量企业面临货款回收、债务偿还、资金清算等刚性需求，这种阶段性的资金流动高峰也会反映在信贷数据上。

温彬表示，7 月是明显的信贷小月，以往每年 7 月制造业、建筑业 PMI 平均水平分别比 6 月低 1.2 个、1.1 个百分点。同时，部分银行工作人员倾向于将半年

末前后的信贷投放前置到 6 月完成，也对 7 月贷款读数带来一定扰动。“观察贷款数据不能只看当月增量或环比变化，还应从贷款的累计增量、余额增速等维度综合分析。”温彬说，从余额增速看，7 月末贷款余额同比增长 6.9%，仍明显高于名义经济增速，反映了一段时间以来信贷对实体经济的支持力度是稳固的。

“考虑到今年地方政府债券置换对贷款数据影响较大，还原相关影响后，7 月人民币贷款增速仍明显高于 GDP 增速。”招联首席研究员董希淼表示，去年 11 月以来，全国置换隐性债务的再融资专项债发行规模已接近 4 万亿元。经过债务置换，此

前大量以高息短贷形式存在的隐性债务转化为低息长债，短期看会对贷款增速的读数产生下拉影响，但长期看有利于缓释地方债务风险。

有市场研究估算，还原化债影响后 7 月贷款同比增速接近 8%，仍然是一个不低的水平。业内人士指出，长远来看，地方债务置换有助于风险出清和金融稳定，腾挪更多地方财力惠民生、促发展，同时也有助于释放更多信贷资源流向实体经济。

资金循环效率提高

7 月末，狭义货币（ M_1 ）余额 111.06 万亿元，同比增长 5.6%； M_2 余额 329.94 万亿元，同比增长 8.8%； M_1 与 M_2 增速之差为 3.2%，较去年 9 月的高点大幅下降，总体呈收窄态势。

相对于包含定期存款的 M_2 而言， M_1 中主要包括现金、企业和居民活期存款，以及支付宝和微信钱包等随时可用的“活钱”。东方金诚首席宏观分析师王青认为，今年以来， M_1 与 M_2 的剪刀差明显收窄，体现资金活化程度提升、循环效率提高，各项稳市场稳预期政策有效提振了市场信心，与经济回暖的趋势相符。 M_1 主要是企业日常经营周转资金。中小企业资金融通能力较弱，在正常情况下会预留较多的周转资金以应对各种不确定性。（下转 2 版）



扫码关注本报网站

财经时讯

落地一年多 “反向开票” 政策持续释放 “三大效应”

一张小发票，事关行业大发展。8 月 11 日，记者从国家税务总局获悉，截至今年 6 月底，全国有 1.33 万户资源回收企业向 167 万名自然人“反向开票”，开票金额 5152 亿元，开票份数 511 万份。

据悉，自 2024 年 4 月 29 日起，为配合推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新行动，进一步提升资源回收企业向自然人收购报废产品时取得发票的便

利性，税务部门明确在资源回收行业实施“反向开票”政策。

记者近来在各地采访时了解到，落地实施一年来，“反向开票”政策在助力“两新”政策落地、规范行业秩序、促进循环经济发展等方面正释放出“三大效应”。

多位资源回收企业财务负责人表示，随着“反向开票”政策的落地，长期困扰资源回收行业的“源头票缺失”难题

得到有效解决，切实推动了资源回收企业“收旧”无阻、“换新”畅通。

长期以来，资源回收企业由于缺少“第一张票”，既无法抵扣增值税进项税额，也难以获取企业所得税税前扣除凭据。中国有色金属工业协会党常委、副会长王健表示，“反向开票”政策的推广有效解决了这一行业“痛点”，鼓励更多企业和个人参与废旧物品的回收中来，从而

有力支持了“两新”政策的落地。

不仅如此，这一政策杠杆还激发了企业发展活力，让循环经济的“齿轮”咬得更紧、转得更快。

与此同时，随着政策的实施，资源回收行业相关个人和企业合规经营意识逐渐增强。“政策推行初期，我们发现前往回收企业出售废品的自然人，对开票环节普遍存在顾虑，例如担心手续繁琐、顾虑个人信息安全等。”

国家税务总局宁波市税务局货物和劳务税处副处长金旭东介绍说，针对这一情况，税务部门持续加大政策宣传力度，对自然人售卖者比较集中的大型资源回收企业和中小型资源回收门店进行上门辅导，向企业和自然人售卖者详细讲解政策适用条件和便捷的申报流程，情况得到了显著改善。

（《经济参考报》记者 / 韦夏怡）