

上半年人民币贷款增加12.92万亿元

呈现总量增长、结构优化特征

■本报记者 刘琪

7月14日，中国人民银行发布2025年上半年金融统计数据。数据显示，6月末，社会融资规模存量为430.22万亿元，同比增长8.9%；广义货币(M2)余额330.29万亿元，同比增长8.3%；人民币贷款余额268.56万亿元，同比增长7.1%。

在金融总量合理增长的同时，社会综合融资成本低位下行。中国人民银行副行长邹澜在7月14日国新办举行的新闻发布会上介绍，上半年新发放企业贷款加权平均利率约为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为3.1%，比上年同期低约60个基点。与此同时，信贷结构持续优化。5月末，普惠小微贷款同比增长11.6%，制造业中长期贷款同比增长8.8%，科技贷款同比增长12%，这几项都高于全部贷款增速。

“从上半年的金融数据看，货币政策支持

实体经济的效果是比较明显的。”邹澜表示。

金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平

中国人民银行调查统计司司长闫先东在发布会上表示，从效果上看，上半年信贷呈现“总量增长、结构优化”的特征。

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。闫先东表示，这显示金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平。

分借款主体看，企(事)业单位贷款是信贷增长的主体。闫先东表示，上半年，企(事)业单位贷款增加11.57万亿元，占全部新增贷款的89.5%，占比较上年同期提高了6.6个百分点，其中，中长期贷款增加7.17万亿元，是企(事)业单位贷款增加的主要构成，表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。住户贷款增加1.17

万亿元，其中，经营性贷款增加9239亿元，体现了金融机构持续加强对个体工商户和小微企业主生产经营活动的支持力度。

“从行业投向看，贷款行业结构持续优化。”据闫先东介绍，新增贷款主要投向制造业、基础设施业等重点领域。具体来看，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。

此外，闫先东表示，金融“五篇大文章”领域贷款呈现“总量增长、覆盖面扩大”的特点。5月末，金融“五篇大文章”贷款余额103.3万亿元，同比增长14%。科技贷款余额43.3万亿元，同比增长12%，其中，科技型企业贷款余额22.5万亿元，科技相关产业贷款余额32.8万亿元。5月末，绿色、普惠、养老、数字贷款同比分别增长27.4%、11.2%、38%和9.5%。以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。融资可得性明显提升。服务企业和个人共计7839万户，比上年

同期增加588万户；其中，服务企业440万户，比上年同期增加25万户。

社会融资规模、货币供应量平稳增长

数据显示，2025年上半年社会融资规模增量累计为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元。

闫先东表示，社会融资规模增量合理增长，金融体系较好地满足了实体经济的资金需求。一方面，积极的财政政策提前发力，金融体系强化配合，政府债券融资同比多增较多。上半年，政府债券净融资7.66万亿元，同比多4.32万亿元。其中，国债净融资3.37万亿元，同比多1.8万亿元；地方政府债券净融资4.29万亿元，同比多2.52万亿元。另一方面，金融机构对实体经济的信贷支持力度稳固。上半年，金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加12.74万亿元，同比多增2796亿元。(下转A3版)



探寻产业发展“新引擎”

集采浪潮激荡 中国医药产业驶向创新深水区

■本报记者 李亚男 陈红

7月14日，国家医保局发布的《2024年全国医疗保障事业发展统计公报》显示，“三医”协同发展和治理成效显著。2024年，国家医保局已会同有关部门开展了第十批国家组织药品集采(以下简称“集采”)，涉及62种药品。自2018年首次开展集采以来，截至目前，共435种药品被纳入集采。

多位医药行业专家在接受《证券日报》采访时表示：“集采政策持续推进，覆盖范围不断扩大是必然趋势，其常态化让传统药企简单扩张获利的时代终结，行业正经历深度的结构性调整。”

这场已经持续7年的集采正重塑着中国医药产业格局，当前行业展开以效率提升、精益求精、创新为本、“出海”发展为特征的升级，以应对集采常态化下传统药企的可持续发展问题。

发展重塑：从规模扩张到精益生存

集采通过“以价换量”机制，显著压缩了药品流通环节的价格水分。集采常态化推进，倒逼传统药企加速构建覆盖“采购—生产—供应链—研发”的全产业链精益管理体系。

头豹研究院医疗行业分析师吕佳睿向《证券日报》记者表示：“竞争加剧下传统药企可优化成本，向原料药制剂一体化转型，通过自产原料药、自动化生产降低生产成本，部分企业可将单品成本压缩至行业均值的60%以下。”

记者在调研时也了解到，降本增效成为药企保障利润的核心战略。众多药企从产业链各个环节入手，构建起全面的成本管控体系。

在采购环节，江苏吉贝尔药业股份有限



自2018年首次开展集采以来，截至目前，共435种药品纳入集采。这场已经持续7年的集采正重塑着中国医药产业格局，当前行业展开以效率提升、精益求精、创新为本、“出海”发展为特征的升级，以应对集采常态化下传统药企的可持续发展问题

公司通过制定《采购管理制度》等内控体系，保障采购规范与成本可控。

在生产环节，健康元药业集团股份有限公司将AI(人工智能)技术深度应用于生产，其海滨工厂借助KUKA机器人与全自动生产线实现高度自动化，既提升效率又降低安全风险。

在供应链管理环节，广西柳药集团股份有限公司与华为云计算技术有限公司合作，通过AI运筹求解器在智能装载、智慧出入库等场景创新应用，推动供应链降本增效。

在研发环节，博瑞生物医药(苏州)股份有限公司(以下简称“博瑞医药”)则着力平衡降本增效与研发投入。2024年，公司创新药及吸入制剂研发投入占研发投入人的62.78%，同比大增77.37%。公司董事会秘书丁楠向《证券日报》记者表示：“为应对高投入，公司通过优化生产工艺、精简运营流程降本。未来，公司还将持续完善预算管理、推进规模化生产、整合供应链，多举措降本增效。”

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊向

《证券日报》记者表示，集采常态化推动传统药企从“规模扩张”转向“精益生存”，这并非短期应对之策，而是关乎长远发展的战略选择。

创新突围：从仿制依赖到创新驱动

长期以来，相较于价格高昂的原研药，仿制药被市场贴上了“低价”标签。在集采常态化下，传统药企普遍认为应加大创新药及高壁垒仿制药的研发以实现转型。(下转A3版)

金融机构承销业务竞争应跳出“费率”围城

■李文

近日，在某单债券发行项目中，发行方公示了350亿元二级资本债的6家中选承销商。包括券商、银行在内的6家机构合计承销服务费总额仅为63448元，平均每家机构服务费仅万余元，债券承销再现“地板价”。这一事件迅速引发中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)关注。7月11日，交易商协会发布公告，对此事件启动自律调查，明确表示若相关方在业务开展过程中存在违反自律规则的情况，将依据有关规定予以自律处理。

事实上，类似的低价招标不在少数。6月16日，交易商协会发布《关于加强银行间债券市场发行承销规范的通知》(以下简称《通知》)，就市场成员近期反映的低价承销费、低价包销、拼盘投资、利益输送等问题作出回应。《通知》中特别强调，承销机构不得以低于成本的承销费率报价参与债券项目竞标。

笔者认为，债券承销低价竞争可能是由三

方面原因引起。

第一，竞标机构“以价换量”。当前债券承销市场过度聚焦承销机构的承销金额与数量排名，“唯规模论”的导向使得“话语权”更多地掌握在业务规模较大的机构手中。而这些机构再以极低的承销费率参与竞标，进一步做大承销规模，以便获取相对高的市场排名，在后续业务承揽中占据优势，从而形成低价竞争的“恶性循环”。

第二，价格主导评标结果。在债券发行过程中，不少发行人普遍采用“最低价中标”或“低价高分”的评标规则，对机构服务质量、风控能力等非价格因素权重设置明显不足。这种“价格至上”的筛选逻辑，变相鼓励承销机构牺牲合理利润空间，以低价作为获取业务准入资格的筹码。

第三，机构业务结构单一化。近年来，债券市场不断发展壮大。Wind资讯数据显示，截至2025年上半年，债券市场总存量已超188万亿元，成为各类机构业务布局的关键领域之

一。尤其是不少机构业务结构较为单一，债券承销就成了其必争的“现金流业务”。为了占据市场份额，即便面临微利甚至亏本的情况，机构仍选择参与竞争，进一步加剧了低价竞争的态势。

短期来看，债券承销低价竞争或许能为机构带来一定的市场份额。但长期来看，当承销费率跌破成本线，专业服务的“缩水效应”会沿着债券生命周期传导，造成一系列“连锁危害”。

首先，债券承销业务涉及尽职调查、合规审查、风险评估等一系列专业环节，需要充足的资源投入作为保障。超低的承销费，难免导致必要投入被压缩、尽调流于形式、风险预警缺失等问题。此类隐患的积累甚至可能导致债券违约事件增加，最终损害投资者利益，破坏市场秩序。其次，低价竞争挤压合规经营机构的生存空间，而激进报价者甚至可能通过关联交易、利益输送等灰色手段弥补损失，金融行业的良性竞争环境被破坏。再次，承销商的

核心价值在于通过专业服务促进资本实现有效配置。但当承销过程沦为简单的“通道”业务，其价值发现、风险过滤功能便被削弱。最后，当机构陷入价格战的泥潭和同质化竞争的困境，则无暇投入创新产品研发，从而失去在绿色债券、ESG衍生品等领域的先发优势，影响金融行业的创新发展。

金融中介的价值，不应体现在小数点后几位的费率上，而在于对定价的合理把握、对风险的合规管控和对资本配置的有效引导。当然，要打破债券承销低价困局，还需要监管、发行方等多方协同，“对症下药”。当市场竞争的焦点从“谁报价更低”转向“谁创造更多价值”时，金融中介才能真正跳出费率“围城”，重建以质量与合规为核心的竞争格局，让债券承销服务回归本源，从源头上推动债券市场长期健康发展。



今日视点



今日导读

央行14日净投放1197亿元
保持银行体系流动性充裕

A2版

A股2025年首份半年报出炉
中盐化工实现营收近60亿元

A3版

AI眼镜市场火热
产业链公司纷纷抢抓机遇

B2版

海关总署：

上半年货物贸易进出口21.79万亿元

■本报记者 寇佳丽

7月14日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2025年上半年进出口情况。

会上，海关总署副署长王令浚介绍称，据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口21.79万亿元人民币，同比增长2.9%。其中，出口13万亿元，增长7.2%；进口8.79万亿元，下降2.7%。

王令浚表示，具体来看，主要有以下5个方面的特点：一是外贸规模稳定增长，二是外贸“朋友圈”更加多元，三是出口动能向优向新，四是内需扩大带动进口趋稳，五是外贸经营主体活力不断释放。

在出口动能向优向新方面，上半年，我国机电产品出口7.8万亿元，增长9.5%，占出口总值的60%，较去年同期提升了1.2个百分点。其中，与新质生产力密切相关的高端装备增长超两成，代表绿色低碳的“新三样”产品增长12.7%。

在外贸经营主体活力不断释放方面，上半年，我国有进出口实绩的外贸企业62.8万家，历史同期首次突破60万家，较去年同期增加了4.3万家。其中，民营企业54.7万家，进出口增长7.3%，占进出口总值近六成。

王令浚指出，今年以来，面对复杂严峻的国际形势，我国外贸保持较强韧性，实现总量增长、质量提升、变量可控。

“我国外贸企业抓住全球能源转型新趋势，持续增加优质绿色产品供给，加速开辟新领域、新赛道。上半年，锂电池、风力发电机组出口增速都超过两成。最近大家可能都在关注‘机超’，也就是机器人足球赛，从跳舞到马拉松再到踢足球，机器人越来越多才多艺，充分体现了我国机器人产业的创新活力。去年我国工业机器人出口市场份额跃居全球第二，今年上半年出口继续增长61.5%。烹调、清洁、送餐、娱乐等机器人越来越智能，为全球消费者生活带来更多便利。”王令浚说。

会上，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良透露，我国提出支持高质量共建“一带一路”八项行动以来，在共建国家的共同努力下，形成了一系列沉甸甸的合作成果。

吕大良表示，今年上半年，我国对共建“一带一路”国家进出口11.29万亿元，同比增长了4.7%，占外贸整体比重达到51.8%，展现出三方面的积极成效：一是贸易联系更趋紧密，二是发展合作更加深入，三是互联互通更加立体。

吕大良强调，下一步，海关将继续立足职能，深入落实高质量共建“一带一路”八项行动，深化与共建国家在口岸管理、供应链互联互通、农食产品准入等领域的合作，促进贸易发展和安全畅通，为推动高质量共建“一带一路”贡献海关力量。

更多精彩内容，请见——

证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编：沈明 责编：刘慧 制作：李波
本期校对：张博 美编：王琳