



中国人民银行：

继续实施好适度宽松的货币政策 突出服务实体经济重点方向

■本报记者 韩 昱

8月1日，中国人民银行召开2025年下半年工作会议暨常态化长效推动中央巡视整改工作推进会。会议深入贯彻中央政治局会议精神 and 党中央、国务院决策部署，总结2025年以来工作，分析当前金融形势，部署下一阶段工作。

会议认为，2025年以来，中国人民银行认真落实中央经济工作会议、中央政治局会议和政府工作报告部署，加强形势研判，做好政策储备，集中推出一揽子货币政策措施，稳妥处置重点领域风险，持续深化金融改革开放，切实维护国家金融安全，纵深推进全面从严治党，各项工作有力有效推进。一是金融支持经济持续向好力度加大。二是金融服务实体经济结构转型和高质量发展质效提升。三是重点领域金融风险进一步收敛。四是金融业高水平开放稳步拓展。五是全球金融治理合作持续深化。六是金融管理和服务水平进一步提升。七是全面从严治党向纵深推进。

会议要求，中国人民银行系统要认真学习领会习近平总书记在中央政治局会议上关于当前经济形势和做好下半年经济工作的重要讲话精神，切实把思想和行动统一到党中央关于经济形势的分析判断和决策部署上来，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，落实落细适度宽松的货币政策，全力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等，进一步深化金融改革和高水平对外开放，防范化解重点领域金融风险，扎实做好下半年各项重点工作，推动经济高质量发展。

一是继续实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构保持信贷合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。抓好各项货币政策措施的执行，畅通货币政策传导，提升货币政策实施效果。盘活存量，用好增量，提高资金使用效率。强化利率政策执行和监督。保持汇率弹性，强化预期引导，防范汇率超调风险。

二是突出服务实体经济重点方向。做好

金融“五篇大文章”，指导金融机构提升金融服务专业化精细化水平。用好科技创新和技术改造再贷款政策，推动科技型中小企业贷款较快增长，加大“两重”“两新”等重点领域的融资支持力度。支持化解重点产业结构性矛盾，促进产业提质升级。合理保障外贸企业融资需求。加强应收账款电子凭证业务监管与风险防范。

三是防范化解重点领域金融风险。持续做好金融支持地方政府融资平台化债工作。有序推进重点地区和机构风险处置。进一步加强风险监测评估和宏观审慎管理。

四是稳慎扎实推进人民币国际化。加快拓展贸易项下人民币使用。进一步提升人民币融资货币功能，优化本外币一体化资金池和境内企业境外上市管理政策。发展人民币离岸市场，推动形成稳定的、期限齐全的流动性供给渠道。加强对清算行的政策支持和履职管理，加快完善人民币清算行布局。

五是推进金融市场改革开放。推进债券市场“科技板”建设和科技创新债券风险分担

工具使用，扩大科技创新债券发行规模。完善金融市场和金融基础设施制度框架，加快推进票据法、公司债券管理条例等制定修订工作。深化贸易外汇业务管理改革，积极推进跨境投融资便利化。

六是深化国际金融市场合作。深入推进多双边国际货币金融合作。深度参与全球金融治理，积极推进全球宏观政策协调，参与国际金融规则制定，持续推动国际货币基金组织份额改革，完善国际金融组织治理结构。

七是持续提升金融管理和服务水平。统筹推进重点立法修法项目，规范高效推进行政执法。纵深推进金融“五篇大文章”统计。研究编制中国人民银行“十五五”改革发展规划。抓好数字央行建设重点任务落实。建设安全高效的跨境支付体系。有序推进快速支付系统互联互通。构建全方位的涉诈涉赌“资金链”治理防护网。做好现金服务与管理。加强数字人民币基础设施建设和推广应用。保障国库业务平稳有序运行。扎实做好第五轮反洗钱评估各项工作。



政治局最新会议精神解读 巩固拓展经济回升向好势头

经济大省“挑大梁” 夯实经济回升基础

■本报记者 孟 珂

“经济大省挑大梁”在近年来的重要会议中屡被提及。7月30日，中共中央政治局召开会议再次强调，支持经济大省发挥挑大梁作用。

经济大省是稳住全国经济基本盘的“压舱石”。2025年上半年，浙江、江苏、河南、山东、四川、广东这六个经济大省成绩斐然，地区生产总值均超3万亿元，合计贡献了超过29.4万亿元的经济总量，占全国总量的44.6%。其中5个省份的经济增速更是跑赢全国水平。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，这些经济大省凭借显著的规模优势和深厚的产业根基，不仅为全国经济增长贡献了主要增量，更通过积极落实国家重大发展战略，充分发挥“火车头”的引领作用，形成了多点支撑、整体联动的良好局面，有力推动全国经济迈向更高水平。

规模优势凸显 带动全国经济发展

六个经济大省规模优势凸显。上半年，广东实现地区生产总值68725.4亿元，经济总量超过全国总量的十分之一。江苏GDP达到66967.8亿元，与广东的差距进一步缩小。山东、浙江经济总量迈上新台阶，上半年GDP分别突破5万亿元、4.5万亿元，四川、河南上半年GDP分别为31918.2亿元、31683.80亿元。

吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示，六大经济大省的经济总量接近全国一半，相较于其他省份优势明显。抓好经济大省的经济增长，能够对全国经济起到显著的稳定和带动作用。

从增速来看，上半年，浙江、江苏、河南、山东、四川GDP同比增速高于全国水平(5.3%)，分别为5.8%、5.7%、5.7%、5.6%、5.6%；广东GDP同比增速为4.2%，虽低于全国水平，但相较于去年同期、去年全年以及今年一季度均有改善。

“经济大省为全国起到了示范作用，有利于稳定经济增长信心，同时也产生了明显辐射带动效果，促进了国内统一大市场建设，打



通了国内经济循环和要素流动，为经济企稳和全面增长奠定了良好基础。”张依群说。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，经济大省是推动经济高质量发展的重要支撑力量。此外，经济大省在落实国家重大发展战略、促进全体人民共同富裕等方面也发挥了示范带动作用。

因地制宜 打出稳经济“组合拳”

经济大省在“挑大梁”的过程中因地制宜、发挥特色优势，打出一套稳经济的“组合拳”。

作为外贸第一大省，广东在外贸领域一马当先。在国际环境复杂多变的上半年，广东实现进出口总额4.55万亿元，占全国的20.9%，较去年同期提高0.2个百分点，对外贸增长的贡献率达28%。此外，江苏、浙江进出口总值分别为2.81万亿元、2.73万亿元，位居全国前列。

张依群表示，广东、江苏、浙江在外贸领

域充分发挥了“稳定器”的关键作用，有力推动了全国外贸的平稳增长。这些省份依托完备的产业体系、极具竞争力的企业群体以及高效的物流交通网络等有利条件，不断夯实其在外贸方面的领先优势。

创新驱动已成为经济大省的鲜明标识。今年以来，DeepSeek、人形机器人等强势出圈，浙江上半年规模以上工业增加值同比增长7.6%，高技术制造业、数字经济核心产业制造业和装备制造业增加值分别增长12.7%、12.0%和11.1%。工业机器人、锂离子电池、笔记本电脑、新能源汽车等产品产量分别增长85.7%、65.2%、47.3%、43.3%。

江苏经济之“进”，不仅体现在量的稳步攀升，更体现在产业结构的“进阶提质”。上半年，全省规模以上工业增加值同比增长7.4%，高于全国1个百分点。其中，规模以上高技术制造业增加值同比增长11.8%；数字产品核心制造业增加值同比增长10.7%，连续17个月保持高于全部规上工业的增速水平。

在张依群看来，在技术创新和产业创新

双轮驱动下，各地经济结构进一步优化，民营经济活力有所提高，经济增长质量和潜力不断提升。

此外，随着提振消费专项行动持续发力，“两新”深入实施，河南、山东等地消费潜力持续释放。今年，胖东来、蜜雪冰城等消费企业引发全国关注，成为河南“流量明星”，上半年河南全省实现社会消费品零售总额14201.55亿元，同比增长7.2%，跑赢全国2.2个百分点。“以旧换新”持续显效，升级类需求不断释放，上半年，山东全省限上智能家用电器和音像器材类零售额增长48.4%，限上通讯器材类零售额增长27.0%。

明明表示，今年以来，各省市把提振消费摆到更加突出的位置，加大政策创新支持力度，促进消费扩容提质。新的消费场景、模式和业态不断涌现，新的消费企业加速培育，成为推动消费潜力释放的新引擎。

“经济大省凭借规模优势和产业基础，在统筹速度与质量、内需与外需等方面取得了良好成效。”陈雳说。

(下转A2版)

促进金融资源持续向“新”集聚

■ 贾 丽

当下，我国科技创新企业融资规模持续攀升，人工智能、机器人等前沿领域单笔超亿元融资事件频频发生。

相关数据显示，2025年以来，具身智能赛道发生超过123起融资事件，涉及资金规模超过173亿元，融资事件数量及金额规模均已超越去年全年，并创下近十年来的最高纪录。这既是金融资源加速向“新”集聚的体现，也显示出资本市场正积极拥抱科技创新。

笔者认为，当前“科技投融资热”折射出三重

积极信号：其一，覆盖面更广，从初创期到成长期、成熟期，投融资热下创新活力在各阶段企业中竞相迸发；其二，融合度更高，产融结合模式不断创新，推动产业链形成“技术突破、资本加持、市场验证”的良性循环；其三，包容性更强，证监会深化股票发行注册制改革，持续推进科创板、创业板发行上市制度改革，进一步增强制度包容性、适应性。

接下来，各方要让这股融资热潮真正转化为企业发展的持久动能。这不仅需要更好的市场环境，更需要企业主动作为，保障资金的精准投入与高效转化。

首先，要打造核心技术“强磁场”。企业必须

摒弃浮躁心态，在人工智能、生物制造、商业航天等前沿领域要敢于投入、勇于突破，构建难以被复制的护城河，形成强大的磁吸效应。

建议龙头企业建立研发投入与融资规模的动态挂钩机制，形成技术突破、估值提升、融资扩容的良性循环。

其次，要构建高效治理“净化器”。目前，在科技创新企业中，处于初创期或者成长期的企业占比较高。这些企业需建立健全的现代财务管理体系和内控机制，确保资金用在刀刃上，避免出现盲目扩张、低效投资。同时，企业要主动提升信息披露的透明度和规范性，以诚信赢得资本

市场的长期信任。

最后，要锻造商业价值“转化器”。科技创新企业要着力加速科技成果的商业化应用和迭代升级，以优异业绩为后续融资、上市等奠定坚实基础。同时，行业头部企业需充分发挥“链主”作用，助力形成优质产业集群。

金融资本是支撑高水平科技自立自强的重要力量。科技创新与资本市场持续“双向奔赴”，也是高质量发展的重要基础。



今日视点

今日导读

第四批690亿元消费品以旧换新资金10月份下达

[A2版](#)

期货和衍生品法实施三周年
期货服务实体经济能力不断增强

[A3版](#)

即时零售
寻求颠覆与重构的破立平衡

[B1版](#)

7月份重卡销量同比增长42%
“四连涨”背后行业结构加速演化

[B2版](#)

多维支撑经济发展
今年超长期特别国债
发行进度已超60%

■本报记者 韩 昱

8月1日，财政部进行2025年超长期特别国债(三期)第一次续发行工作。本次续发行国债为50年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额350亿元，票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.10%。

据《证券日报》记者梳理，在刚刚过去的7月份，共有3期超长期特别国债完成发行，规模总计达到2060亿元，涉及20年期限与30年期限两个品种，发行规模分别为400亿元和1660亿元。记者注意到，7月份2060亿元的发行规模仅次于5月份的2420亿元，为年内单月发行规模第二。

从整体进度看，今年我国拟发行超长期特别国债1.3万亿元，比上年增加3000亿元，截至8月1日，超长期特别国债已经发行7960亿元，发行进度达到61%。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，超长期特别国债整体的发行节奏体现出今年更加积极的财政政策靠前发力，及时释放资金形成实物工作量，凸显财政政策的逆周期调节作用。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷告诉《证券日报》记者，从发行节奏来看，今年超长期特别国债发行整体较快，为“两重”建设提供了更大力度的支持。

国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅在8月1日国家发展改革委举行的新闻发布会上透露，今年“两重”建设项目清单8000亿元已全部下达完毕，中央预算内投资7350亿元已基本下达完毕。同时，今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于10月份按计划下达第四批690亿元资金，届时将完成全年3000亿元的下达计划。

宋向清表示，超长期特别国债的发行以及资金的加速下达，对经济发展形成多维支撑。从投资端看，可直接拉动基建投资，促进产业链协同扩张，培育新质生产力。从消费端看，能够激活内生需求潜力，推动消费结构升级。

朱华雷表示，从投资角度看，超长期特别国债的发行有力支持了“两重”建设。今年我国安排8000亿元超长期特别国债资金用于更大力度支持“两重”项目建设，这带动了上下游产业投资，拉动建筑、钢铁、水泥等行业的需求，在推动新兴产业发展的同时，促进传统产业转型升级。

从消费角度看，超长期特别国债的发行也有效激发了居民消费意愿。通过加大对消费者的直接补贴力度，降低消费者购买新产品的成本，使消费者能够以更优惠的价格购买智能家电等产品，这也撬动了大规模消费增量，有效促进消费市场发展，推动消费升级。

宋向清表示，总而言之，超长期特别国债的加速发行与资金的精准投放，既发挥保持经济平稳运行的“稳定器”作用，也起到培育长期增长动能的“催化劑”作用。

本版主编：于 南 责 编：吴 澍 制 作：刘 雄
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：王 琳