

财金视角

从宏观视角看单月信贷数据波动

■ 苏向果

近日,中国人民银行(以下简称“央行”)公布的最新金融数据显示,前7个月人民币贷款增加12.87万亿元,根据前值(上半年人民币贷款增加12.92万亿元)计算可得,7月份单月新增人民币贷款为-500亿元,这引发市场广泛讨论。

有观点认为,单月信贷负增长说明经济活跃度在下降。对此,笔者认为,这种将单月信贷数据变化与经济活跃度直接“划等号”的观点并不正确,应当从宏观视角全面审视单月信贷变化。

其一,信贷数据不足以全面反映社会融资需求。

社会融资需求确实能在一定程度上反映企业投资扩产意愿与居民消费信贷需求,进而体现经济活跃度。但在社会融资规模增量构成中,除新增贷款(不包含非银贷款)外,还包括企业债券净融资、政府债券净融资、非金融企业境内股票融资等项目。因此,通过社会融资需求窗口观察经济活跃度,应重点关

注总量变化,而非仅关注贷款规模。

实际上,尽管7月份单月新增人民币贷款为负,但当月政府债券净融资、非金融企业境内股票融资等项目增量出现较快增长,实体经济从金融体系获得的融资规模增量仍超1万亿元。这表明实体经济融资需求正通过直接融资与财政协同发力得到满足。若仅聚焦于信贷单月回落,将难以全面反映实体经济的资金获取情况与真实活跃度。

其二,理性看待单月信贷的季节性波动。我国信贷增长存在较明显的季节性特征,一季度(尤其1月份)新增贷款通常较高,4月份、7月份、10月份则是贷款小月。这一特征既受经济运行季节性影响,也缘于银行冲刺考核节点的主动调节。此类波动犹如金融数据的“季节性呼吸”,并非实体经济融资需求的趋势性逆转。

也正基于此,近年来监管部门持续引导银行机构加强贷款均衡投放,适度平滑信贷波动,增强信贷总量增长的稳定性和可持续

性,降低单月数据的扰动影响。例如,央行上海总部2025年工作会议明确提到,继续引导金融机构保持信贷平稳增长、均衡投放。

其三,经济转型期需更关注信贷结构而非增速。

不同经济发展阶段中,各产业对信贷的依赖度差异显著:重资产行业(如房地产、基建)需求较高,但伴随我国产业结构的逐步成熟与经济转型升级,重资产行业的信贷需求自然回落。因此,将信贷增速趋缓等同于经济活跃度下行,实属片面判断。

《2025年第二季度中国货币政策执行报告》指出,“过去十年间,信贷投向结构发生深刻演变,主要驱动因素由重资产行业向高质量发展领域升级换挡,新增贷款结构已由2016年的房地产、基建贷款占比超过60%,转变为目前的金融‘五篇大文章’领域贷款占比约70%。”这也意味着,信贷结构优化比增速变化更能反映实体经济转型实质。

总之,观察信贷数据变化,要重点关注信

贷供给是否与经济结构调整形成动态平衡,是否满足实体经济有效融资需求,而非以单月波动论断经济冷暖。当前,我国社会融资规模存量超过430万亿元,在产业结构深度调整与融资渠道多元化进程中,未来实体经济对贷款的依赖度可能会进一步降低。但这并不意味着金融支持减弱,更不代表经济活跃度下降,恰恰相反,其映射出我国经济从“量”到“质”的积极转变。



我国投资潜力大后劲足

■ 孟珂

8月15日,国家统计局发布数据显示,前7个月固定资产投资名义增速回落至1.6%,但扣除价格因素后实际增长约4%至5%,且投资实物工作量保持稳定。这组数据折射出中国经济转型的深层逻辑,显示出投资结构的系统性优化,中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。

穿透数据表象,投资领域结构优化特征显著。其一,过去投资讲的是“有没有”,现在讲的是“好不好”。前7个月制造业投资同比增长6.2%,实现较快增长。细看内部结构,传统制造业改造升级和高端行业投入加大特征尤为鲜

明,纺织服装服饰业、汽车制造业等“老面孔”跑出高增速;航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业等高端行业同比增速分别达33.9%、16%。

其二,重点领域投资较快增长。“两重”建设持续推进,为投资增长提供了坚实支撑。大规模设备更新对投资的拉动作用显著,前7个月设备工器具购置投资同比增长15.2%,占全部投资比重达16.2%,拉动整个投资增长2.2个百分点。这一数据背后,是企业对技术升级和效率提升的迫切需求,通过更新设备,企业能够降低生产成本、提高产品质量,从而增强市场竞争力。

其三,能源绿色转型投资稳步增加。前7个月,太阳能、风力、核力、水力发电投资合计同比增长21.9%,成为经济绿色转型的“压舱石”。我国积极推动能源结构调整,加大对清洁能源的投资力度。这不仅有助于减少对传统化石能源的依赖,降低碳排放,还将培育新的经济增长点,带动相关产业的发展。

笔者认为,我国投资潜力大后劲足。从宏观层面看,我国在基础设施建设、产业升级等方面还有巨大提升空间,投资潜力巨大。同时,近3亿农业转移人口正在加快市民化进程,对应的是教育、医疗、养老、保障性住房方面的投资需求。

政策端也在精准发力,以改革激发有效投资,一方面,纵深推进全国统一大市场建设,优化投资环境,降低制度性交易成本;另一方面,激活民间资本,通过REITs、产业基金等工具拓宽融资渠道,让民营企业敢投、愿投、能投。这些政策举措将助力投资潜力释放,为中国经济高质量发展注入持久动力。

展望未来,随着大规模设备更新、“两重”建设等政策持续发力,叠加新质生产力培育以及城乡区域协调发展的乘数效应,中国投资有望在结构优化中实现质的有效提升和量的合理增长,书写经济高质量发展的新篇章。

机器人运动会展现出多重价值

■ 苏诗钰

在2025世界人形机器人运动会上,280支机器人战队展开激烈角逐,踢足球、跳街舞、打自由搏击,487场比拼掀起阵阵热潮。热闹背后,这场盛会已不仅是一场简单的“科技秀”。

第一,此次机器人运动会是促使技术不断创新的“练兵场”。中德机器人战队的足球5V5对抗,把精准控球、灵活跑位展现得淋漓尽致;宇树机器人的搏击动作干脆利落,爆发力十足;街舞比赛上,9台“兵马俑”机器人和一位真人舞者同步起舞,每一个律动都透着巧思。这些精彩瞬间,展示出人形机器人在智能决策、运动协作等领域最前沿的成果。

场景赛里的酒店清洁项目也很有看头。优理奇机器人(苏州)有限公司的两支队伍包揽了冠军亚军。用公司创始人兼CEO杨丰瑜的话说:“我们把这次参赛作为对机器人在未知场景中工作能力的检验。”

这些亮眼表现背后,是企业 and 科研团队对机器人运动控制、环境感知等核心技术的布局。赛事给了他们一个真实场景下的测试平台,能够推动技术快速迭代,让更多实验室里的先进技术加速走向现实、派上用场。

第二,此次运动会是加速产业发展的“助推器”。从参赛主体来看,机器人制造商、零部件供应商、科研机构等各方汇聚一堂,自然就搭起了合作的桥梁。在现场,结合机器人在不同场景下的表现,上下游企业可以进一步探讨优化路径,扎堆搞技术研发、谈合作。这次运动会还可能带动北京及周边的机器人产业聚到一起,让技术、人才、资金等要素更快融合,推动整个产业加速往前跑。

第三,此次运动会是初创企业打开市场的“介绍信”。例如,高擎机电的小型机器人“小派”一出场,观众就忍不住惊呼“好可爱”。虽然“小派”没跑完1500米,但通过这次亮相,为将来其走进家庭市场埋下伏笔。

大赛的高曝光度不仅能让企业被更多人看到,还能助其更精准地把握市场需求,进而开拓消费级、工业级等市场。宇树科技就是个典型例子,公司机器人产品在各种赛事里频频露脸,技术和产品慢慢被更多人认可。

第四,此次运动会是吸引人才的“强磁石”。机器人在赛场上的精彩表演,让观众实实在在感受到了科技的魅力,也勾起了年轻人对机器人的兴趣。不少高校队伍参赛,让大家看到了科技新生代的活力,也将吸引更多学生投身机器人相关的学习和研究。未来,更多优秀人才将涌入机器人产业,为其发展注入力量。

综上,2025世界人形机器人运动会展现出多重价值。未来,随着更多机器人大赛的举办,其将发挥更大作用,推动产业攀上更高峰,也给经济发展增添新动力。



今年以来,国际投资者积极参与港股IPO和配售。Wind资讯数据显示,截至8月17日,年内累计有55只新股在港上市,首发募资额约1298.53亿港元,规模同比增长569.10%;配售256起,募资额达1892.89亿港元,规模同比增长466.12%。

“香港市场的表现领跑全球,获得国际投资者的热切关注。”香港财库局局长许正宇8月12日发文表示,2025年上半年,港股新股基石投资与机构配售部分吸引了来自北美、欧洲、中东等地的长线基金、私募股权、对冲基金及主权财富基金积极参与。

国际投资者为何竞相参与港股IPO和配售?

首先,香港已成为全球资本首选目的地之一,其“超级联系人”地位凸显。

在全球贸易格局重构与金融科技变革加速的背景下,香港着力打造更具竞争力的资本市场生态,积极发挥香港金融市场内联外通的作用。目前,香港市场已成为内地企业“出海”集资的重要平台,是内地与国际资本间的关键桥梁。香港聚集了多家全球对冲基金,这些基金通过参与港股IPO、配售项目,分享生物医药、新能源、新消费等企业的成长机遇。

另外,外资企业积极利用香港市场这一“踏板”进军内地。例如,总部位于新加坡的生物科技企业Mirxes Holding Company Limited(简称“觅瑞”)、泰国椰子水企业IFBH Limited今年均在港交所上市,为进一步打开内地市场创造机遇,同样印证了香港的“超级联系人”功能。

其次,港股上市制度改革不断推进,进一步吸引更多国际投资者参与港股IPO。

例如,8月4日,港股交易的最小价位变动迎来第一阶段调整,旨在降低交易成本,提升定价效率。港交所IPO新规也在同日正式生效,通过优化建簿配售比例、引入基石投资者机制A机制B(分阶段锁定的配售安排)以及分层化的公众持股门槛,构建更稳固的定价与分配秩序,吸引国际投资者参与港股IPO定价。

港交所系列“组合拳”有助于夯实港股优质企业的质量与港股市场流动性的基础,让更多优质科技企业上市后获得更高估值,也让国际投资者更便利地享受优质公司的增长潜力。

最后,全球资本“再平衡”下,配置非美元资产趋势加强,推动国际投资者通过港股配置中国优质资产。国际资金流向,一方面揭示投资者对未来发展趋势的判断和布局,另一方面也是市场情绪的温度计。今年以来,包括养老基金和主权财富基金在内的全球长期投资者逐步加大参与力度,通过基石投资“提前锁定”中国优质资产。以往的IPO项目出现3家基石投资者已属不易,今年部分优质IPO项目则吸引了15家以上的基石投资者,IPO基石份额难求,10亿港元以上的港股配售项目也备受青睐。

例如,在宁德时代、海天味业、三花智控、蓝思科技等IPO项目的基石投资人名单里,出现了中东主权基金科威特投资局、新加坡主权基金新加坡政府投资公司、欧洲长线基金施罗德等国际资本的身影。

展望未来,在港股上市制度改革成效加速显现、机构配置非美元资产趋势加强的背景下,香港将持续吸引全球高品质企业与耐心资本。

国际投资者为何竞相参与港股IPO和配售

■ 毛艺融