

中国人民银行发布2025年四季度金融机构贷款投向统计报告

# 2025年末金融机构人民币各项贷款余额同比增长6.4%

■本报记者 刘 琪

1月27日,中国人民银行发布2025年四季度金融机构贷款投向统计报告。中国人民银行统计,2025年四季度末,金融机构人民币各项贷款余额271.91万亿元,同比增长6.4%,全年人民币贷款增加16.27万亿元。

企事业单位贷款增速回升。2025年四季度末,本外币企事业单位贷款余额186.21万亿元,同比增长8.9%,增速比上季度末高0.7个百分点,全年增加15.24万亿元。

分期限看,短期贷款及票据融资余额64.16万亿元,同比增长11.0%,全年增加6.37万亿元。中长期贷款余额118.39万亿元,同比增长7.9%,全年增加8.69万亿元。

分用途看,固定资产贷款余额77.52万亿元,同比增长6.9%,全年增加5.03万亿元。经营性贷款余额

75.91万亿元,同比增长9.5%,全年增加6.62万亿元。

工业中长期贷款增长较为平稳。2025年四季度末,本外币工业中长期贷款余额26.63万亿元,同比增长8.4%,增速比各项贷款高2.2个百分点,全年增加2.11万亿元。其中,重工业中长期贷款余额22.6万亿元,同比增长7.8%;轻工业中长期贷款余额4.04万亿元,同比增长11.8%。

2025年四季度末,本外币服务业中长期贷款余额72.87万亿元,同比增长7.8%,增速比各项贷款高1.6个百分点,全年增加5.24万亿元。不含房地产业的服务业中长期贷款余额同比增长9.4%;房地产业中长期贷款余额同比增长1.8%。

2025年四季度末,本外币基础设施相关行业中长期贷款余额43.73万亿元,同比增长6.9%,增速比各项贷款高0.7个百分点,全年增加2.8万亿元。

普惠小微贷款增长较快。2025年四季度末,人民币普惠小微贷款余额36.57万亿元,同比增长11.1%,增速比各项贷款高4.7个百分点,全年增加3.63万亿元。单户授信小于500万元的农户经营性贷款余额9.81万亿元,全年增加2414亿元。助学贷款余额3725亿元,同比增长32.5%。

绿色贷款快速增长。2025年四季度末,本外币绿色贷款余额44.77万亿元,同比增长20.2%,全年增加7.72万亿元。

分用途看,基础设施绿色升级贷款、能源绿色低碳转型贷款、生态保护修复和利用贷款余额分别为19.94万亿元、8.48万亿元和5.03万亿元,全年分别增加3.3万亿元、8173亿元和6461亿元。分行业看,电力、热力、燃气及水生产和供应业绿色贷款余额8.98万亿元,全年增加9909亿元;交通运输、仓储和邮政业绿色贷款余额8.26万亿元,

全年增加1.25万亿元。

涉农贷款持续增加。2025年四季度末,本外币涉农贷款余额53.57万亿元,同比增长6.5%,增速比各项贷款高0.3个百分点,全年增加3.44万亿元。

2025年四季度末,农村贷款余额39.24万亿元,同比增长6.3%,全年增加2.44万亿元。农户贷款余额18.42万亿元,同比增长1.0%,全年增加2168亿元。农业贷款余额6.89万亿元,同比增长8.3%,全年增加5343亿元。

房地产贷款有所放缓。2025年四季度末,人民币房地产贷款余额51.95万亿元,同比下降1.6%,全年减少9636亿元。

2025年四季度末,房地产开发贷款余额13.16万亿元,同比下降3.0%,全年减少3575亿元。个人住房贷款余额37.01万亿元,同比下降1.8%,全年减少6768亿元。

贷款支持科创企业力度较大。2025年四季度末,获得贷款支持的科技型中小企业27.5万家,获贷率为50.2%,比上年末高2个百分点。本外币科技型中小企业贷款余额3.63万亿元,同比增长19.8%,增速比各项贷款高13.6个百分点。

2025年四季度末,获得贷款支持的高新技术企业26.54万家,获贷率为57.3%,比上年末高0.4个百分点。本外币高新技术企业贷款余额18.61万亿元,同比增长7.5%,增速比各项贷款高1.3个百分点。

住户消费贷款及经营贷款保持增长。2025年四季度末,本外币住户贷款余额83.28万亿元,同比增长0.5%,全年增加4412亿元。其中,经营性贷款余额25.11万亿元,同比增长4.0%,全年增加9378亿元。不含个人住房贷款的消费性贷款余额21.16万亿元,同比增长0.7%,全年增加1802亿元。

国家税务总局税收大数据发布

2025年我国科技创新与产业创新融合加快

■本报记者 韩 星

1月27日,国家税务总局发布消息称,国家税务总局税收大数据分析显示,2025年,我国科技创新与产业创新融合加快,呈现四方面亮点。

战略性新兴产业茁壮成长。发票数据显示,2025年,我国高新技术产业销售收入同比增长13.9%,其中高技术制造业、高技术服务业同比分别增长10.1%和16.6%。特别是重点领域持续突破,表现亮眼,锂离子电池制造业、服务消费机器人制造业、工业机器人制造业和生物药品制造业销售收入分别同比增长25.1%、60.7%、17.4%和7.7%。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,从上述数据看,战略性新兴产业正在成为拉动经济增长的新引擎。以人工智能、新能源、生物医药等为代表的前沿科技领域正加速产业化,这不仅推动了产业结构优化,也为经济注入了高质量增长动能。

与此同时,科技成果转化力度持续提升。发票数据显示,2025年,我国科研技术服务业销售收入同比增长20.4%,科技含量较高的知识产权(专利)密集型产业销售收入同比增长10.7%,反映科技成果转化应用力度加大。创新要素保持活跃并加快集聚,印花税申报数据显示,2025年,全国技术合同交易金额同比增长19.1%。

数字技术与实体经济融合加深。发票数据显示,2025年,数字经济核心产业销售收入同比增长9.4%,其中与数实融合相关的数字产品制造业、数字技术应用业同比分别增长9.4%和13.8%,反映数字产业化快速发展。2025年,企业采购数字技术金额同比增长9.6%,其中制造业采购数字技术金额同比增长10.4%,反映产业数字化提档升级。

传统产业转型升级加快。发票数据显示,2025年,传统行业加快转型升级步伐,其中自动化是转型升级的一个重要方向,特别是石化、炼钢、炼铁等传统行业采购自动化设备金额同比分别增长17.3%、11.7%和12.7%。

朱华雷表示,科技创新与产业创新融合加快对经济增长有多方面助益,包括提升了全要素生产率,推动了经济高质量发展;优化了产业结构,增强了经济发展韧性;带动了就业与投资,促进了经济的良性循环发展等。

“税收大数据反映的2025年高新技术产业加速领跑、科技成果转化效能提升等亮眼‘成绩单’,显示出我国在科技自立自强、培育新质生产力方面取得扎实成效。”北京国家会计学院副院长李旭红表示,政策精准赋能下,创新要素加速集聚,不仅推动产业结构向高端化升级,也夯实了“十五五”开局的科技创新支撑,为高质量发展注入了强劲且可持续的内生动力。

## 记者观察

### 首店经济成消费市场“焕新密码”

■ 孟 珂

近年来,“首店经济”如燎原之火席卷全国,成为各地激活消费动能、推动产业升级的关键力量,为消费市场的高质量发展注入了源源不断的活力,解锁了消费市场焕新的密码。

从数据来看,1月27日,北京市商务局发布内容显示,北京在2025年新增首店1068家,同比增长11.3%,日均新增3家,首次突破千家规模。无独有偶,2025年,苏州引进的市级以上首店数量达280家左右,实现稳步增长,全球首店、中国内陆首店等高能级门店占比持续提升。2025年南京引进首店超410家,2026年将继续落实首发经济政策,培育首发标杆,争取新增首店300家。

2026年以来,京东七鲜小厨已开设上海首店、君佩黄金即将在北京市场开设首家门店……各地一批吸睛又有趣的首店开业,涵盖零售、餐饮、休闲娱乐等多个领域,为消费者带来诸多新鲜体验。

那么,究竟什么是“首店经济”?它是指通过吸引品牌在特定区域开设首家门店,结合地方资源环境与品牌创新能力等,形成商业模式升级和消费增长的经济形态。首店经济的兴起并非偶然,它是消费升级、产业升级和城市发展的多重需求共同作用的结果。

对于消费者而言,首店经济满足了群众对新鲜事物和品质生活的追求。在物质生活日益丰富的当下,消费者愿意尝试新品牌、新产品和服务,以获得与众不同的消费体验,“首店”无论是具有创新理念的零售店,还是独具特色的餐厅、抑或是充满趣味的休闲娱乐场所,都能让消费者领略到消费的乐趣和魅力。

对于品牌来说,首店经济是拓展市场、提升品牌影响力的重要途径。在竞争激烈的市场环境中,品牌需要不断寻找新的市场机会和增长点。通过在特定区域开设首店,品牌能够率先进入当地市场,积累市场经验和口碑,增强品牌的市场竞争力。

对于城市而言,首店经济是推动消费升级、促进产业升级的有力抓手。首店的集聚可以带动相关产业发展,形成完整的产业链和产业生态。例如,一家大型零售首店的开业,不仅会吸引消费者前来购物,还会带动周边餐饮、娱乐、住宿等产业的发展,促进消费的多元化和升级。此外,首店经济还可以提升城市的商业活力和形象,吸引更多的人才和资源集聚,推动城市的经济发展和社会进步。

笔者认为,相关部门应出台政策措施,加大对首店的引进和培育力度,为首店经济的发展营造良好的政策环境和市场环境。同时,品牌企业也应不断创新并提升自身的竞争力,以更优质的产品和服务满足消费者需求,共同推动首店经济的健康发展。

首店经济作为消费市场的“焕新密码”,正以其独特的魅力和强大的活力,引领着消费市场的新潮流。

## 资本市场 热点说

# 科创债迈入股债联动新阶段 首批可转债发行受追捧

■本报记者 毛艺融

1月份以来,西安钢研功能材料股份有限公司(以下简称“钢研功能”),深圳市智胜新电子科技股份有限公司(以下简称“智胜新电子”)在上交所成功发行全国首批科技创新可转换公司债券(以下简称“科创可转债”),引发市场热议。

科创可转债是在科创债基础上设置可转换成公司股份条款的创新品种,发行利率显著低于银行贷款,为科创企业带来低成本长期资金。

东方金诚研究发展部分分析师翟恬甜对《证券日报》记者表示,与普通科技创新债券不同,科创可转债丰富的条款设计为市场投资机构提供了IPO以外的多样化退出选择。投资者既可作为债权人持有至到期,实现本金回收;也可申报转股,通过渐进式投资享受企业成长带来的股权增值;还可协议转让变现,从而有望开启科技企业“募投管退”的良性循环。

### 股债联动服务科技创新

科技型企业具有成长性强、业绩波动大、早期融资需求迫切、后期增长迅速等特点。然而,由于其轻资产特征,传统债券投资者对其债券认购意愿较低,使得这些企业面临融资难、融资贵的困境。

2025年5月份,沪深北交易所同日发布了关于进一步支持发行科技创新债券的相关通知。通知中均明确提出,支持发行人设置预期收益质押担保、知识产权质押担保、可转换为股权、票面利率与科技创新企业成长或募投项目收益挂钩、以募投项目收益现金流为主要偿债来源等创新条款。

目前,非上市公司股债结合科创债券产品主要分为两类:可转债和附转股公司债券。从投资端来看,科创可转债为投资者设置了“债”或“股”的双重选项,既可以通过持

有债券获得固定利息,也可以在企业成长后转股分享红利;从企业端来看,科创可转债的利率较低,有助于降低企业的融资成本,同时若投资者选择转股成为股东,还可以大大减少企业的偿债压力。

去年10月份,钢研功能、智胜新电子向上交所申报非公开发行科创可转债,并于今年1月份成功上市,成为首批科创可转债项目。据悉,在转股条款上,两只科创可转债的转股期设置在6个月后。

钢研功能是全国首批发行科创可转债的企业。作为国内精密合金行业龙头,钢研功能定位于先进金属材料国产化需求,自主研发并掌握多项核心技术,持续融资需求迫切。钢研功能创始人、董事长李博表示:“科创可转债的推出,通过债券转股条款和机制的科学设置,切实解决了钢研功能融资难融资贵的问题。首期发行8000万元,票面利率2.2%,资金直接投入项目建设,现在我们离落地10000吨先进金属材料产品产能更进一步了。”

另一家首批发行企业是智胜新电子。“智胜新电子在转股价格和转股时间上进行个性化的条款设置,采用PE(市盈率)法进行估值,将回报与盈利挂钩,引导投资者‘买成长’。这种‘合理入场+高预期回报’的结构,非常符合公司目前的发展阶段。”智胜新电子创始人、董事长余克壮说,“首期发行3000万元,票面利率0.2%,设置到期未转股部分以108.4%赎回的条款,综合成本明显低于贷款成本。”

### 年内科创债数量稳步扩容

年初以来,科创债发行热度不减。Wind资讯数据显示,截至1月27日,年内新增130只科创债(包含银行间、交易所科创债),累计发行规模约1950.68亿元。

中证鹏元资信评估股份有限公司(以下简称“中证鹏元”)研发



高级董事高慧珂对《证券日报》记者表示,在政策红利持续释放、发行主体不断扩容的背景下,科创债发行规模有望持续向上突破,是信用债市场重要的增长极。未来市场格局方面,科创金融债、科创可转债仍有较大扩容空间。同时,科创债事中事后监管作用将逐步得到强化。

据中证鹏元统计,2025年新增科创债的加权平均发行期限达3.71年,期限错配问题一定程度上得以改善;在低利率环境和政策支持下,2025年5月份以来,新发科创债票面利率加权均值在2%以下。

高慧珂表示,目前科创债市场的矛盾之一在于科创债定价对投资者吸引力不足。当前科创债市场在政策驱动下,低成本融资优势凸显。未来在市场化驱动力量的助推下,科创债的风险和收益预计将更加匹配。对于发行人来说,在

融资成本可能因为“科创”定价而上升的情况下,需要提升科技创新领域投资收益,并与债券投资者分享部分成长收益。对于投资者来说,需要提升对科创企业、信用衍生工具的信用分析能力,以放大收益空间。

### 科创债ETF吸引中长期资金入市

科创债要在二级市场顺畅流转,离不开流动性工具的支持。

自科创债ETF推出以来,其规模持续增长,交易活跃度稳步提升。Wind资讯数据显示,截至1月27日收盘,去年分批上市的科创债ETF最新规模累计3553.24亿元,相较当初697.73亿元的发行规模大增409%。其中,有19只科创债ETF规模超百亿元。

一位基金公司固收部负责人表示:“科创债ETF具有重要的战

略意义。通过高度聚焦的投资主题设计,吸引各类资金,特别是中长期资金精准投向科创重点领域,科创债产品的流动性和换手率将进一步提升,从而压缩科创债流动性溢价,降低融资成本。”

据悉,首批科创债ETF已纳入通用质押回购库,进一步激活了科创债ETF市场流动性,较好满足债券ETF各类投资人的流动性管理需求。第二批科创债ETF入库也在推动进程中。

上交所债券业务相关负责人表示,下一步将推动交易所市场科创债建设工作,持续按照“股债联动、一二级市场协同”的思路,通过产品和机制创新进一步激发市场活力,提升科技型企业全生命周期服务能力,做大科创债ETF品种,引入多层次投资者参与科创债投资,进一步引导资金流向科创领域,做好科技金融大文章。

# 地方债券发行“开年提速”

■本报记者 韩 星

近期,山东等地陆续开启今年的地方债券发行工作。Wind数据显示,截至1月27日,年内各地发行地方债券规模合计5847亿元,其中新增专项债券约为1962亿元,占已发行地方债券的33.6%。

在陆续发行债券的同时,各地也相继公布了今年一季度地方债券的发行计划。截至1月27日,江苏、四川、山东等地计划在一季度发行的地方债券规模累计达到25930亿元,超过了2.5万亿元关口,这一计划规模也是近年来最高的(2024年一季度计划发行17409亿元,2025年一季度计划发行25234亿元)。

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,今年一季度各地地方债券计划发行超2.5万亿元,规模处于历年同期较高水平,是财政政策靠前发力的直接体现,能为年初经济平稳运行、基建项目开工和地方债务风险化解提供充足资金支撑。

从债券类型看,一季度各地计划发行新增专项债券约为7644亿元,再融资专项债券约为12106亿元,这两类债券占总体发行计划比例较大,分别达到29.5%、46.7%。

中信证券首席经济学家明明告诉《证券日报》记者,预计一季度地方债券发行将呈现两大特点。一方面是发行节奏前置,考虑到2月份春节假期因素,发行高峰将集

中在1月份和3月份;另一方面是结构上以再融资专项债券为主,主要用于偿还到期债务,体现了在稳增长的同时统筹化解存量债务风险的思路。

业界对今年专项债券发行工作颇有期待,明明认为,预计将出现三大新亮点:一是“自审自发”试点扩大,赋予地方更多自主权,大幅提升发行效率。二是资金使用更灵活高效,投向实行“负面清单”管理,且用作项目资本金的比例上限获得提升,撬动作用增强。三是全生命周期监管强化,通过穿透式监管和绩效挂钩,确保资金“用得对、还得上”。

值得一提的是,财政部副部长廖岷在国新办1月20日举行的新

闻发布会上表示,2026年,按照中央经济工作会议部署,财政部门将继续实施更加积极的财政政策,概括起来就是“总量增加、结构更优、效益更好、动能更强”。其中,“效益更好”就是着力提高资金使用效益,每一分钱都要产生应有的效益。在具体举措中,廖岷提到,2026年将完善专项债券项目负面清单管理,深化地方“自审自发”试点,更好发挥债券资金效益。

“目前‘自审自发’试点稳步推进,试点省份发行使用效率明显提升。”中诚信国际研究院院长袁海霞对记者表示,一方面,进行专项债券项目“自审自发”的地区新增专项债券发行进度明显快于非试点地区。另一方面,“自审自发”试

点省份积极推进专项债券用途创新、率先拓宽投向领域。整体看,专项债券“自审自发”试点取得积极成效,为提升专项债券发行使用效率、推动建立权责清晰的地方债务管理体系发挥了重要作用。

宋向清表示,今年专项债券发行的新亮点预计将集中在效率、投向和管理三方面。核心是“自审自发”试点机制的深化,试点范围有望进一步扩大。资金投向预计持续优化,在传统基建基础上向新基建、数字经济等新兴领域延伸,同时加大对城中村改造、保障性住房等民生领域的倾斜。此外,专项债券全生命周期监管强化,能确保资金精准使用,同时专项债券撬动社会资本的作用也会进一步发挥。