



1月末社会融资规模存量同比增长8.2%

金融有力支持年初经济平稳开局

■本报记者 刘琪

2月13日,中国人民银行发布2026年1月份金融统计数据报告。数据显示,截至1月末,社会融资规模存量为449.11万亿元,同比增长8.2%;人民币贷款余额276.62万亿元,同比增长6.1%;广义货币(M2)余额347.19万亿元,同比增长9%。

业内专家对《证券日报》记者表示,1月末,社会融资规模存量同比增长8.2%、M2同比增长9%,明显高于名义GDP增速,充分体现了适度宽松的货币政策状态,有力支持了年初经济平稳开局。

社融规模和M2较快增长

1月末,社会融资规模存量为449.11万亿元,同比增长8.2%;1月份,社会融资规模增量为7.22万亿元,比上年同期多1662亿元。

业内专家表示,开年以来,宏观政策更加积极有为。一方面,适度宽松的货币政策持续

发力,灵活运用多种货币政策工具保持流动性充裕,下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点,完善结构性工具设计和管理,按市场化方式激励引导银行增加对重点领域信贷投放。另一方面,财政政策基调更加积极,1月份政府债券融资9764亿元,比上年同期多2831亿元,国债、地方政府一般债和专项债发行规模都明显增加。1月份政府债券融资增量在全部社会融资规模中的占比达到13.5%,是2021年以来同期最高水平。

“除政府债券之外,企业债券、股权融资等直接融资渠道也在加快发展。”市场人士表示,当前经济新旧动能加速转换,高新技术产业、战略性新兴产业快速崛起,需要包括股权、债券融资在内的多元化融资渠道提供全生命周期的资金支持。有企业向记者反映,其未来主要考虑以贷款与债券相结合的“短贷+长债”模式进行融资,综合考虑资金成本及使用期限等因素,发行中长期债券以满足项目投资、研发投入等长期资金需求。

1月末,M2余额347.19万亿元,同比增长

9%。业内专家表示,1月末M2增速较上月有所走高,一方面是在存在一定的基数效应,2025年1月份M2新增约5万亿元,从近些年同期看,总体上是一个偏低的基数;另一方面也与开年资本市场走势积极有关。随着基数因素逐步消除,M2走势会更趋平稳。

需求端显现回暖动能

1月末,人民币贷款余额276.62万亿元,同比增长6.1%。1月份,人民币贷款增加4.71万亿元。

业内专家表示,2025年中央经济工作会议强调2026年要继续实施适度宽松的货币政策,开年以来金融体系加大信贷投放力度,需求端也有多方面有利条件支撑信贷平稳增长。

例如,重大项目密集落地带动项目贷款加大投放。近期国家发展改革委下达了2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资,总规模约2950亿元,各地积极推动重大项

目早开工、早建设,尽快形成实物工作量,为激发投资活力、促进信贷投放提供了有效的载体和资金对接基础。多家银行反映,今年一季度基建领域贷款审批节奏明显加快,投放量同比实现较大幅度增长。

同时,企业贷款发力提质,支持实体经济成色更足。《证券日报》记者从中国人民银行获悉,1月份企(事)业单位贷款新增4.45万亿元,其中企业中长期贷款占比超七成,为制造业和新兴产业等重点领域提供了有力的中长期资金支持。

此外,节前消费活力释放支撑个人贷款平稳增长。临近春节,年货采买、家装换新、文旅出行等多元化消费需求集中释放,对个人贷款增长拉动效应凸显。近期,财政部等三部门优化实施个人消费贷款贴息政策,延长政策期限至2026年底,并扩大支持范围和贴息领域,提高贴息标准。

业内专家表示,相关政策平稳续接有助于提升居民消费意愿,也对个人贷款增长形成支撑。



探寻产业发展“新引擎”

即时零售重塑年货消费新生态

■本报记者 梁傲男

春节将至,年货市场竞争升温。即时零售成为今年市场最大变量,正悄然重塑年货消费格局与节奏。在家准备晚饭的市民程女士发现食材短缺后,打开即时零售App,几下点击便完成下单。不到30分钟,新鲜的鱼虾和配菜便送抵家中。像程女士这样的消费经历,正是当下年货消费的新常态缩影。

即时零售正以“随时响应、快速触达”的特性,消弭了线上线下消费场景的边界。以往,消费者需要精心规划购物行程,甚至辗转于不同商店进行比较。如今,这种模式正被一站式“即时满足”所替代。

以“数字化即时履约”为核心,即时零售行业正重构消费市场的版图,成为扩内需、促消费的重要支撑。《即时零售行业发展报告(2025)》(以下简称“报告”)显示,2026年即时零售市场规模预计将突破1万亿元,“十五五”期间年均增速将达12.6%。行业规模扩张与业态革新双线并进,已然成为零售业增长的新动能。

从“囤货”到“即时”提升平台复购率

随着消费主力人群的代际更迭,过去以家庭为单位、提前进行的“集中式囤货”,正被场景驱动的“即时满足”所替代。

报告显示,需求侧呈现“年轻、即时、健康”三大特征,2024年31岁至45岁消费群体占比达55%。美团闪购数据显示,截至2025年3月份,90后用户占比超三分之二;淘宝闪购数据显示,截至2025年7月份,25岁至40岁用户占比超60%。

从报告来看,消费者的需求更趋精细化、个性化:一是对速度的极致追求,51.5%的用户期待更快的配送创新,其中在个护美妆等领域,52.7%的消费发生于社交聚会临时采购或节日应急送礼等场景,要求30分钟内完成履约;二是对健康的显著关注,约80%的消费者愿意为健康属性支付溢价,“0添加”、低卡产品受到消费者期待。

面对需求的演变,头部平台迅速响应,



图①菜鸟与万辰集团合作的位于重庆的华西零食仓

图②位于北京的叮咚买菜前置仓

图③茅台酱香酒官方门店入驻美团闪购

图④喜茶上线淘宝闪购

梁傲男/摄
美团供图

将年货营销从商品促销升级为场景与情感解决方案。例如,淘宝闪购年货节围绕“团聚、出行、礼赠、装扮玩乐”四大高频情感场景布局,整合盒马、天猫超市及大润发等商超资源,让消费者在30分钟内一站式购齐场景化年货。

淘宝闪购年货节负责人对《证券日报》记者表示:“年货消费正逐步走向即时化、场景化。此次围绕四大情感场景布局商品与服务,正是为了贴近年轻人的真实生活需求。”

叮咚买菜往年数据显示,春节前一周为年货消费高峰,除夕至初一期间,鲜活水产、肉禽、快手菜、水饺、汤圆等商品销量集中爆发;此后的几天则迎来礼盒和休闲零食的销售小高峰,更多00后偏爱在即时零售平台为亲友买年货。

叮咚买菜相关负责人表示对《证券日报》记者表示,即时零售可以将消费者从繁琐的囤

货与备菜中解放出来,实现轻松下厨、随吃随买,满足身体需求的同时获得情绪上的松弛感。

战略品牌专家、晶捷品牌咨询创始人陈晶晶对《证券日报》记者表示,在流量成本走高、同质化竞争加剧的背景下,即时零售凭借本地配送能力和履约效率的提升,围绕用户场景化需求重构供应链与消费关系,提升平台复购率及市场份额。

赋能线下业态 激活多元场景

即时零售的兴起并非线上平台的单方叙事,也为线下实体经济注入全新活力。

美团研究院副院长张琳对《证券日报》记者表示,以美团闪电仓为例的新型供给业态,由平台联合大、中、小型本地实体零售商

家,以数字化手段助力商家通过前置仓模式开展线上经营,重塑供销、仓储、物流与终端的关系,助力本地实体商家增收。

优他国际品牌投资管理有限公司CEO杨大筠对《证券日报》记者表示,即时零售的本质是本地实体商业的在线化。它不是在实体店之外另建一套体系,而是用数字技术和即时物流,将现有的实体商业网络激活、重塑并接入更广阔的消费需求。

一家社区超市对接即时零售平台后,能打破其原有的服务半径限制,服务范围可以从步行500米扩展到骑行5公里,潜在客群呈几何级数增长。“年货节期间,我们门店的销售额比平时增长了30%,即时零售平台的助力效果显著,坚果、肉类、巧克力及礼盒最热销,几乎每天都要补货。”万辰集团旗下想来重庆某门店店长对《证券日报》记者表示。

(下转A2版)

交易所系列降费让利措施为A股带来多重利好

■ 矫月

2月12日,上海证券交易所发布《上海证券交易所2026年为市场办实事项目清单》,明确继续推出系列降费让利举措,预计全年向市场让利约11.13亿元;深圳证券交易所同样明确将在2026年推出多项降费措施,预计全年降费金额超过8亿元。

从免收上市公司上市费、减免交易单元使用费,再到免收可转债以外的债券交易经手费,这一揽子真金白银的降费举措,几乎覆盖了企业上市、交易等全链条。

其一,降费让利最直接的利好,是全面

降低市场运行成本,让市场各方轻装上阵。

对上市公司而言,免收2026年上市初费与年费,直接削减了企业上市与持续经营的固定开支,尤其利好处于成长期的科创板企业和中小市值公司,让企业能将更多资金投入研发、生产。对券商、基金等机构投资者来说,交易单元使用费下调、交易网关流费与软件服务费减免,大幅降低了交易与运营成本;上证云、数据中心等技术费用优惠,进一步减轻IT投入压力,机构将更有动力加大研究覆盖、提升服务质量,间接惠及广大投资者。对债券、REITs市场而言,免收可转债外全品类债券交易经手费,则将有效降

低交易摩擦,提升固收市场流动性。

其二,政策组合拳有利于A股市场信心持续修复。

此次降费并非孤立举措,而是与再融资规则优化、中长期资金入市等措施同向发力,这有利于提振市场信心、稳定发展预期。在春节前关键时点出台降费让利措施,传递出监管层呵护市场、稳定预期的积极信号。可落地、量化的务实举措,有望消除市场观望情绪,增强投资者长期布局信心。

其三,降费让利有利于优化市场生态,提升资本市场服务实体经济质效。

降费让利举措将有效激活市场交投活跃度,有助于构建更透明、高效、友好的市场环境。一方面,良好的市场环境将吸引更多优质企业上市,为A股市场输送更多优质资产;另一方面,交易成本下降,能吸引更多中长期资金入市,进一步改善市场结构。

积跬步以至千里,降费让利以及近期的一系列举措,必将对A股市场行稳致远产生巨大推动力。



今日视点

休刊启事

根据国家有关2026年部分节假日安排的通知和沪深北交易所2026年春节休市的规定,本报2026年2月15日至2月23日休刊,2月24日恢复正常出报。

本报编辑部

本版主编:于南贵 编:刘慧 制作:闫亮
本期校对:包兴安 张博 美编:王琳