



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

早日开工、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项目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，相关政策平稳接续有助于提升居民消费意愿，也对个人贷款增长形成支撑。

今日导读

车贷“长跑”开启
汽车金融驶入共赢新赛道

A3版

看京沈两地券商
将金融服务融入民生烟火

B1版

潍柴点亮“电动力”

B2版

1月份我国外汇市场稳健运行

本报记者 刘琪

2月13日，国家外汇管理局公布2026年1月份银行结售汇和银行代客涉外付款数据。数据显示，2026年1月份，银行结汇20048亿元人民币，售汇14457亿元人民币。按美元计值，2026年1月份，银行结汇2863亿美元，售汇2065亿美元。

2026年1月份，银行代客涉外收入54722亿元人民币，对外付款48974亿元人民币。按美元计值，2026年1月份，银行代客涉外收入7816亿美元，对外付款6995亿美元。

谈及1月份我国外汇市场形势，国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌表示，今年以来，国际金融市场波动和分化加大，我国外汇市场继续稳健运行。跨境资金保持净流入，规模较去年12月份有所回落。1月份，银行结售汇顺差、企业和个人等非银行部门跨境资金净流入较去年12月份分别下降20%和28%。受季节性等因素影响，岁末年初企业收款和结汇增加较快，随着需求逐步释放，近期企业收款和结汇增长放缓。从主要渠道看，1月份，货物贸易项下资金净流入较去年12月份下降27%，服务贸易项下资金净流出增长23%，证券投资项下资金净流入保持稳定。总的来看，我国外汇市场交易活跃、预期平稳，跨境资金流动更趋稳定。

1月份全国铁路完成固定资产投资同比增长5.5%

本报记者 杜雨萌

2月13日，《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉，2026年1月份，铁路建设优质高效推进，全国铁路完成固定资产投资463亿元，同比增长5.5%，有效发挥了对全社会投资的拉动作用，实现全年良好开局。

国铁集团建设部负责人介绍，今年以来，国铁集团认真贯彻落实中央经济工作会议精神，聚焦服务国家重大战略和区域经济发展，发挥铁路建设产业链长、辐射面广的优势，用好国家“两重”支持政策，加快推进铁路建设，抓好冬季施工安全和质量管理，一批重点工程项目取得积极进展。京建高铁兰溪至建德段进入试运行阶段，雄安新区至商丘高速铁路山东段、西安至十堰高速铁路启动静态验收工作，开通运营进入倒计时；雄安新区至忻州高速铁路北太行山隧道、宜昌至兴山高速铁路兴山东隧道、重庆至昆明高速铁路华山松隧道顺利贯通，南通至宁波高速铁路杭州湾跨海铁路大桥首座主塔封顶，西安东站顺利封顶，南京北站地下结构施工基本完成，确保了项目顺利推进。

下一步，国铁集团将认真贯彻落实党中央决策部署，加快建设世界一流的现代化铁路网，聚焦联网、补网、强链，加强施工组织，广泛应用工程新技术新工艺，强化安全、质量、投资和环保控制，优质高效推进重点铁路工程建设，有效发挥铁路建设投资带动作用，为全方位扩大内需、促进区域经济社会发展提供有力支撑。

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 责编：刘慧 制作：闫亮
本期校对：包兴安 张博 美编：王琳

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，



探寻产业发展“新引擎”



图①菜鸟与万辰集团合作的位于重庆的华西零售仓
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礼。

叮咚买菜相关负责人对《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。”万辰集团旗下好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等，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、交易网关流速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，免收可转债外品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、可量化的务实举措，有望有效消除市场观望情绪，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