



证券日报

SECURITIES DAILY

一季度社融规模增量超14万亿元 金融支持重点领域力度加大

■本报记者 刘琪

4月13日,中国人民银行发布2026年一季度金融统计数据报告。数据显示,3月末,社会融资规模存量为456.46万亿元,同比增长7.9%;人民币贷款余额280.51万亿元,同比增长5.7%。

3月末,广义货币(M2)余额353.86万亿元,同比增长8.5%;狭义货币(M1)余额119.32万亿元,同比增长5.1%。2025年下半年以来,M1增速中枢明显回升,带动M2-M1剪刀差连续10个月保持在5个百分点以内,反映出过去一段时间企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖。

有业内专家在接受《证券日报》记者采访时认为,从金融数据可以看出,目前社会融资条件比较宽松,金融总量增长合理。

融资渠道更加多元

今年一季度,社会融资规模增量累计为14.83万亿元,比上年同期少3545亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加8.9万亿元,企业债券净融资1.05万亿元,政府债券净融资3.54万亿元,非金融企业境内股票融资1173亿元。

目前,债券市场成为企业重要的融资渠道。开年以来,在重大项目加快开工建设、科创体制机制优化等因素的带动下,产业债、科创债等债券品种发行需求持续释放,加上债券融

资成本比较低,五年期AAA级企业债收益率运行在1.9%左右,同比下降0.28个百分点,很多企业基于经营需要、资金成本等考虑,更倾向于通过债券市场融资。

“银行向企业发放贷款和购买企业债券都是支持实体经济,可以加总起来观察。”业内专家表示,考虑到企业债券对贷款的替代作用,二者合计增量能够更全面反映企业和个人等非政府部门获得的金融支持。贷款和企业债券合并后的3月末增速约为5.9%,比贷款增速高0.2个百分点。

近年来,企业债券、股权融资等多元渠道不断拓展、相互补充,对银行贷款形成一定替代效应。从一季度来看,社会融资规模增量中人民币贷款占比为60%,比去年同期低3.9个百分

点,企业债券融资占比升至7.1%,比去年同期高3.6个百分点,股票融资占比也有所上升。

前述业内专家表示,“十五五”规划纲要明确要求“提高直接融资比重”,未来多元化融资渠道对市场主体的支持作用还将进一步增强。这也意味着要淡化对贷款这个单一渠道的关注,更多关注社会融资规模、M2等更广泛的金融总量指标。

信贷投放节奏更趋均衡

3月末,人民币贷款同比增长5.7%。还原地方专项债置换影响后,贷款增速在6.2%左右,对实体经济支持力度稳固。一季度人民币贷款增加8.6万亿元。(下转A3版)

今日导读

创业板增设第四套上市标准 更好支持优质创新企业发展 **A2版**

深市REITs2025年分红总额 同比增长46% **A3版**

市场交投活跃 券商一季度业绩可期 **B1版**

打造未来发展引擎 头部险企纷纷深化AI布局 **B1版**

中国AI算力底座产业 迈向“开放协同” **B2版**

三丰玻璃: 小药瓶做成大产业 **B3版**

香港交易所 推出两项科技类指数

本报讯(记者毛艺融)4月13日,香港交易及结算有限公司(以下简称“香港交易所”)宣布其指数组合新增两项科技类指数,包括香港交易所韩国交易所半导体指数和香港交易所科技及美国科技100指数。

作为香港交易所与韩国交易所首次联合冠名指数,香港交易所韩国交易所半导体指数追踪符合港股通资格的香港上市半导体公司,代表韩国半导体龙头企业的韩国交易所半导体15指数(KRX Semiconductor Top 15 Index)的表现,提供跨市场投资机会。

香港交易所科技及美国科技100指数追踪香港交易所科技100指数的所有成分股以及在纳斯达克上市的100家市值最大科技公司的表现。

两项指数均以符合港股通资格的香港上市公司占约60%、海外上市公司占约40%的权重设计,旨在推动市场开发更多交易所买卖基金(ETF)纳入南向ETF通,为内地投资者提供更多元的跨市场机遇。

香港交易所同时宣布,已与博时基金(国际)、大成国际资产管理、易方达资产管理(香港)、广发国际资产管理及华泰盈科资产管理签订授权协议。待获得监管机构批准后,将在香港市场推出追踪上述两项新指数的ETF产品。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示:“我们很高兴宣布推出两项全新指数,进一步丰富香港交易所的指数产品,致力于构建交易所主导的指数生态圈,体现对推动产品创新和发展的长远承诺。本次扩展涵盖自营及联合冠名的新基准指数,并着重把握科技发展带来的机遇,旨在促进指数挂钩产品多元化,加强市场参与度,从而提升一级和二级市场的流动性与活力。”

随着越来越多不同领域的科技公司选择在香港这个充满活力的市场上市,投资者对相关产品的需求也日益多元化。这些新基准指数旨在反映有关市场的发展趋势,为投资者提供多元且聚焦于全球与区域科技主题的投资选择,并支持开发切合不同投资策略及风险偏好的产品。

本版主编:沈明 责编:吴澍 制作:闫亮 本期校对:包兴安 白杨 美编:王琳

奋进“十五五” 高质量发展谱新篇

拧紧工业“水龙头” 绘就绿色新图景

■本报记者 李勇

水是生命之源、生产之要、生态之基。在我国人多水少、水资源时空分布不均的基本国情下,工业用水效率不仅关乎国家水资源安全和社会绿色低碳转型成效,也关乎产业高质量发展大局。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出,提高水资源集约安全利用水平,全面落实水资源刚性约束制度,强化农业节水增效、工业节水减排、城镇节水降损,单位GDP用水量下降10%,农田灌溉水有效利用系数提高到0.6。

在绿色转型的大背景下,节水已成为衡量企业核心竞争力的重要指标。《证券日报》记者近日探访多地上市公司,切身感受到了这场在工厂车间和管道网络中进行的节水变革。

理念破局: 从“成本项”到“增值项”

理念是破局之钥。过去,“节水”投入常被看作成本包袱,“投入即损耗”。如今,越来越多的企业意识到,节水是具有经济效益、社会效益与品牌价值的“增值项”。提升节水能力已成为高质量发展的重要抓手。

石化曾被视为典型的“高耗水”行业。位于渤海之滨的恒力(大连长兴岛)产业园,就打破了人们对这一行业固有的刻板印象。春日的恒力(大连长兴岛)产业园内,错落有致的绿化带与鳞次栉比的塔器、纵横交错的管廊交相辉映,一幅工业质感与自然诗意的画卷徐徐展开。

步入产业园内一座用于环境生态监测的玻璃暖房,映入眼帘的是一波碧水,锦鲤结伴巡游,花草争艳。暖房中央的水样展示台上,浑黄的炼油污水、淡咖色的电厂脱硫废水、黝黑的废杂醇溶液,经过厂区污水处理厂的深度处理,皆化作清透透明的达标水。

“暖房内用的就是我们处理后的生产废水。”恒力石化股份有限公司全资子公司恒力石化(大连)炼化有限公司(以下简称“恒力炼化”)公用工程部技术总工张华楠向记者介绍,该公司处理后的排水水质大幅优



图①图②:国新新能源的烟气余热回收装置等环保减排设备
图③图④:恒力(大连长兴岛)产业园的环境生态监测暖房及排放水监测池

图①公司供图 图②③④李勇摄

于国家现行排放标准。暖房旁是回用水处理车间,车间里机器轰鸣,一根根管道密集排列,构成大型水处理矩阵。污水处理厂处理后的生产“废水”,通过这套以“超滤膜+反渗透膜”为主的回用水系统,进一步变废为宝,重新成为源头“活水”。

2025年,恒力(大连长兴岛)产业园中水回用量近1800万吨。其中,恒力炼化的中水回用率超过80%。相关举措每年可为企业节约4600余万元运营成本。

除达标排放和高效利用外,恒力(大连长兴岛)产业园从设计之初便将“以水定产、以技节水、循环高效”的理念融入生产经营全流程。

“传统石化生产依赖凉水塔冷却工业热水,耗水量巨大。我们产业园依托沿海优势,在行业内率先引入海水密闭冷却系统,全面替代传统工业凉水塔,不仅大幅提高了循环水利用效率,还通过集成预热、发电、制冷、海水淡化等多种功能,实现水资源综合

利用。”恒力炼化热工车间工程师边晓阳告诉记者。

据介绍,2025年,恒力(大连长兴岛)产业园通过该系统节约生产水量8000万吨,相当于数十万人一年的生活用水量,既缓解了区域水资源压力,也为行业提供了可复制的节水范本。

“我们曾帮一家中小化工厂做全厂水平衡测试,循环水系统仅优化浓缩倍数一项,年省水费就超80万元。企业这才意识到,节水不是成本中心,而是被忽视的利润源。”长期从事工业给排水设计的工程师宋世英向《证券日报》记者表示,“现在许多企业都主动设立节水KPI(关键绩效指标),每年自主开展技术诊断,从‘要我节水’转向‘我要节水’。”

实践跃迁: 从“被动合规”到“主动增效”

理念之变引领发展之变。当节水不再是企业应对环保要求的“附加题”,而成为降

本、提质、增效的“必修课”,覆盖多行业、多场景的节水实践正全面铺开。工业节水已从最初“满足监管要求、实现达标排放”的被动应对,转变为“主动优化工艺、升级技术、循环利用”的内生动力。

联美量子股份有限公司是清洁供暖领域头部企业,其全资子公司沈阳国新环保新能源有限公司(以下简称“国新新能源”)通过技术改造和工艺优化,致力于让每一滴水、每一分热都物尽其用。

“过去,烟气中的水蒸气直接排入大气,现在我们把它们都‘捉’了回来。”国新新能源热电生产部部长刘新亮介绍,该公司的烟气余热回收利用项目采用“烟气余热深度回收装置+溴化锂吸收式热泵机组”,在回收烟气热量过程中,烟气降温析出的冷凝水经处理达标后,直接回补到供热一次网。2024—2025供暖季,该项目回收冷凝水11.76万吨,回收余热44.57万吉焦,节约原煤3.72万吨,综合减排二氧化碳5.04万吨,成效显著。(下转A3版)

创业板改革推动投行向“价值发现型”中介转型

■李文

资本市场加速向“新”而行。2026年4月10日,经国务院同意,中国证监会正式发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(以下简称《创业板意见》)。

作为资本市场的重要金融中介,券商投行在本轮改革中发挥着关键作用。同时,创业板改革也将倒逼投行从通道型承销商向价值发现型中介加速转型。具体来看,这场改革可从三个方面深刻重塑行业生态。

第一,制度包容性显著提升,推动投行向综合金融服务商跃迁。此次创业板改革的核心在于提升制度包容性与适应性,精准赋能新质生产力发展。其中最受关注的举措,是增设创业板第四套上市标准,更好地支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业发展。此外,《创业板意见》还提出,“完善融资

并购制度”“推出再融资储架发行制度”等。对券商投行而言,再融资、并购等业务线均有望受益。针对未盈利企业的强制跟投安排,进一步拓宽了“投行资本化”的收益渠道,丰富投行盈利增长点。

此外,创业板改革从发行端和投资端两方面进行制度优化,推动投行向综合金融服务商跃迁。投资端引入做市商制度、优化大宗交易机制、推出ETF盘后固定价格交易等举措,有利于打造投融资两端相互协调的正向循环。券商投行的业务“版图”将从传统的承销保荐,延伸至做市、ETF产品开发、衍生品等综合业务领域,这种“投行+投资+交易”的综合化布局,将成为其业绩增长的新引擎。

第二,执业标准升级,推动投行向价值发现型中介转型。创业板改革在拓宽融资渠道的同时,也对券商投行的产业研究、估值定价、客户服务等综合能力提出更高标准。

创业板第四套标准面向的企业,无论是新兴产业领域的高成长企业,还是未来产业领域的重研发企业,普遍具有前期投入大、收入起点低、价值跃升快等特点。传统以历史盈利数据为核心的估值模型在这些企业面前往往“失灵”,投行需要构建基于技术路径、市场空间、研发储备等非财务指标的估值定价体系。此外,储架发行制度推动投行服务从一次性保荐向全周期陪伴转变,这对券商投行持续跟踪客户融资需求的能力提出了更高要求。

第三,“看门人”责任全链条压实,推动投行更严格地进行“实质把关”。本轮改革,监管在多个维度完善了中介机构的链条:首次公开发行预先审核机制的建立,要求发行人和投行等中介机构提高申报文件质量,减少审核阶段过早披露业务技术信息可能带来的不利影响;在试点地方政府推送拟发行

上市企业信息的背景下,投行等中介机构需要在前端承担起更为审慎的尽职调查责任;与此同时,证监会明确严把发行上市准入关,压实中介机构“看门人”责任,突出成长性、创新性要求,严守财务真实性底线,严防“带病申报”“一哄而上”,从源头提高上市公司质量。

总体来看,创业板改革对投行执业提出了更高的要求,并明确了更严格的合规底线。那些能够率先完成从“通道中介”向“价值发现者”转型,同时在行业研究和估值定价上建立核心壁垒的券商,才能真正将创业板的制度红利转化为自身高质量发展的成果,进而更有力地服务新质生产力的培育与壮大,助力创新资本与实体经济的高效循环。

今日视点