

央行在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示：

继续实施好适度宽松的货币政策 加大逆周期和跨周期调节力度

■本报记者 刘 琪

7月15日，中国人民银行发布2026年上半年金融统计数据报告。6月末，社会融资规模存量为462.06万亿元，同比增长7.4%；人民币贷款余额282.63万亿元，同比增长5.2%；广义货币(M2)余额356.71万亿元，同比增长8%。2026年上半年，社会融资规模增量累计为20.84万亿元，人民币贷款增加110.72万亿元。

“从上半年金融数据看，货币政策支持实体经济的效果是比较明显的。”7月15日，中国人民银行新闻发言人、副行长邹澜在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好货币政策实施的力度、节奏和时机，加大逆周期和跨周期调节力度，着力扩大内需，优化供给，增强经济发展内生动力，不断巩固拓展经济稳中向好势头，有效支持“十五五”实现良好开局。

贷款“降速提质”或成新常态

今年以来，社会融资规模增量

合理增长，金融体系较好地满足了实体经济的资金需求。

中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长闫先东表示，从结构看，一是金融机构对实体经济的信贷支持力度稳固。上半年，金融机构对实体经济新发放人民币贷款扣除偿还额后的净增加110.76万亿元。二是企业直接融资同比多增较多，占比明显上升。上半年，非金融企业债券净融资2.07万亿元，同比多9167亿元；非金融企业股票融资2933亿元，同比多1224亿元。两者合计占社会融资规模增量的11.3%，比上年同期高5.6个百分点。三是金融体系积极配合财政政策，政府债券净融资保持较高水平。上半年，政府债券净融资6.44万亿元。其中国债净融资2.69万亿元；地方政府专项债券净融资3.44万亿元。四是表外融资有所回落。上半年，信托贷款、委托贷款和未贴现的银行承兑汇票合计减少2490亿元，同比多减2862亿元。

金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平，结构持续优化。闫先东表示，分借款主体看，企(事)业单位贷款是信贷增长的

主体。上半年，企(事)业单位贷款增加11.13万亿元，其中中长期贷款增加5.55万亿元，表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源；住户经营贷款增加6890亿元，显示金融机构持续加大对个体工商户和小微企业主生产经营活动的资金支持。从投向结构看，贷款流向重点领域和薄弱环节。6月末，普惠小微贷款余额同比增长8.3%；工业中长期贷款余额同比增长5.9%；不含房地产的服务业中长期贷款余额同比增长9.2%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

值得注意的是，今年上半年人民币贷款增速有所放缓，债券融资特别是企业债券融资明显增加。数据显示，上半年企业债券净融资2.07万亿元，同比多9167亿元。

“上述融资结构变化可能是长期性、趋势性的，反映了中国经济结构深度调整 and 经济增长动能新旧转换，也反映了金融体系的动态适配和金融供给侧结构性改革持续深化。”中国人民银行货币政策司司长谢光启表示，未来一段时期，货币信贷将继续从外延式扩张转向内涵式发展，贷款“降速提质”

可能成为宏观运行的新常态之一。

持续提升金融服务实体经济质效

今年以来，中国人民银行实施好适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，支持经济向新向优和“十五五”良好开局。

邹澜表示，反映金融运行的重要宏观金融指标充分体现了适度宽松的货币政策状态，社会融资条件较为宽松，金融服务实体经济的质效不断提升。

展望下半年，邹澜表示，中国人民银行将增强货币政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，强化逆周期和跨周期调节，为经济稳增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造适宜的货币金融环境。

在数量方面，邹澜介绍，中国人民银行的工具箱非常丰富，包括存款准备金、逆回购、中期借贷便利、国债买卖等。其中，降准主要侧重于投放长期流动性，逆回购、中期借贷便利等主要提供短、中期的流动性。实践中，中国人民银行会根据流动性管理需要，适当选择并合理搭配这些工具，保持流动性

充裕，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

利率方面，邹澜表示，今年以来，中国经济延续了总体平稳、向新向优的发展态势，展现出强大的韧性活力，但经济持续稳中向好的基础还需要进一步巩固。从物价来看，受外部输入性因素影响，PPI回升相对比较明显，但CPI涨幅比较温和。后续，中国人民银行将根据宏观经济运行情况、物价走势和宏观调控的需要，引导调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行。

此外，邹澜表示，中国人民银行将继续发挥好结构性货币政策工具等其他货币金融政策的作用。要以金融供给侧结构性改革为主线，持续提升金融服务实体经济的质效，优化信贷结构。一方面，落实好年初出台的一系列结构性货币政策措施，不断完善工具设计和管理，必要时还可根据市场需求增加工具额度并优化政策要素，加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。另一方面，引导金融机构科学评估风险，分类施策，有扶有控，提高资金使用效率。



中国经济新观察 系列报道

小词元大商机 数字贸易“出海”风正劲

■本报记者 郭冀川

继新能源汽车、锂电池和光伏产业“新三样”风靡全球市场后，今年我国数字服务出口赛道迎来全新品类——词元(Token)。围绕词元的算力服务，已成为数字服务贸易的新兴赛道。

词元是大模型数据运算和输出的最小基础单元，是计量智能算力消耗、核定服务价值的重要标尺。所谓词元“出海”，是依托我国成熟完备的算力基础设施，在合规监管框架下，向全球用户输出标准化大模型推理、智能算力调度，以及可量化、可追溯的词元市场化服务。不同于依托跨境物流的实体货物贸易，词元“出海”业务实现全链路数字化流转，贸易壁垒更低，开辟了我国数字经济全球化新路径。

制度创新先行

词元“出海”作为数字贸易全新蓝海赛道，多地先行先试，政策体系持续完善，以制度创新守住数据安全底线，释放跨境数字服务活力。

广东汕头华侨经济文化合作试验区(以下简称“华侨试验区”)于2025年获批开展“来数加工”试点，成为继海南之后全国第二个落地该试点的区域，为词元合规“出海”搭建政策载体。为严格管控跨境数据风险，试验区对词元全链路调用实行物理隔离管控；海外用户的大模型算力需求通过合规跨境专线接入专区，全部推理运算环节在境内闭环完成；平台依据词元消耗量核算服务规模，计算结果经国际海缆回归境外终端，原始数据全程不出境。

“我们的词元‘出海’业务聚焦东南亚等海外市场，主要服务东南亚各国企业，同时覆盖当地有AI推理算力需求的华人从业群体。”贵州数据宝网络科技有限公司(以下简称“数据宝”)董事长汤寒林介绍。数据宝正联合探索面向海外独立站、跨境直播等商业场景的智能推荐与实时推理服务，这些场景的客户以中小型电商企业、内容创作者和“出海”贸易公司为主。

汤寒林介绍，在“数据不出境”的模式下，政策合规要求不是枷锁，而是护城河。汕头拥有直连东南亚、东亚的海缆资源，境外计算请求传入延迟低、丢包率低，计算进入“来数加工”专区后实现全流程闭环数据运算，计算结果沿同一通道实时返回海外用户。

依托试点政策红利叠加海外

算力需求爆发的市场机遇，今年4月底汕头完成词元“出海”全链路闭环验证，当时日调用量仅1亿词元，时隔不足一个月，日均调用量已攀升至百亿词元。

先行试点之外，多地同步出台配套产业政策。近日，海南省人民政府办公厅印发《海南省“十五五”高新技术产业发展规划》，其中在数据跨境与人工智能融合产业方面明确提出，发展离岸数据业务，探索词元“出海”服务新模式。

顶层设计也在大力支持“词元经济”发展。2026年6月份，国家数据战略布局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，文件第十八条提出，“探索词元交易等新型交易模式，构建以词元为基础，可量化、可定价的数据集价值体系”。

数据交易网创始人张璠对《证券日报》记者表示，从市场维度看，词元交易的推进，是我国在全球AI产业角逐中抢占主动权的关键举措。当前全球AI竞争日趋白热化，词元已成为衡量各国数字经济综合实力的关键指标。为破解算力普惠化、便捷化应用难题，让算力资源像水电一样随取随用、高效普惠，我国依托“东数西算”国家战略工程，逐步搭建起全国一体化算力网络。

依托一体化算力网络，标准化词元生产工厂加速落地。近期，软通动力信息技术(集团)股份有限公司(以下简称“软通动力”)的“北京壹号词元工厂”正式投入运行，并向全球发布、开源“软通动力词元工厂”性能基准，打造出标准化、工业化的“Token流水线”。项目负责人介绍，“北京壹号词元工厂”聚焦智能体推理业务验证，集成了先进算力调度技术与绿色能源管控方案，形成了“北京定标准、张家口绿电保产能”跨区域协同模式，依托张家口新能源算力基地保障稳定、高弹性词元供给。

不同于传统单点算力机房，新型词元生产依托全国算力网络互联互通优势，实现了算力跨区域动态调配与协同生产，这也是词元“出海”的核心底气；并非简单向海外输出大模型产品，而是吸引全球开发者依托国内一体化算力网络开展模型研发和推理运算，实现标准、产能、调度体系的完全自主可控，从而牢牢托举全球AI底层算力供给。

算力体系筑基

词元“出海”产业今年迎来爆发式增长，一方面源于顶层政策的持续赋能和多个试点的落地见效，另一方面则受益于全球AI产业扩张带来的境外算力刚性缺口。对比海外市场，我国凭借完整的数字基建、成熟的算力产业链以及“东数西算”统筹布局，在数据中心建设、绿色供电、算力量产等环节形成独有的全球成本优势。

人工智能产业的高速爆发，



图①国内算力基础设施服务商与合作伙伴共建的菲律宾融合智算中心总控室

图②国内算力基础设施服务商与合作伙伴共建的菲律宾融合智算中心外景

推动全球算力需求呈指数级增长，算力已成为衡量各国数字经济综合实力的关键指标。为破解算力普惠化、便捷化应用难题，让算力资源像水电一样随取随用、高效普惠，我国依托“东数西算”国家战略工程，逐步搭建起全国一体化算力网络。

依托一体化算力网络，标准化词元生产工厂加速落地。近期，软通动力信息技术(集团)股份有限公司(以下简称“软通动力”)的“北京壹号词元工厂”正式投入运行，并向全球发布、开源“软通动力词元工厂”性能基准，打造出标准化、工业化的“Token流水线”。项目负责人介绍，“北京壹号词元工厂”聚焦智能体推理业务验证，集成了先进算力调度技术与绿色能源管控方案，形成了“北京定标准、张家口绿电保产能”跨区域协同模式，依托张家口新能源算力基地保障稳定、高弹性词元供给。

不同于传统单点算力机房，新型词元生产依托全国算力网络互联互通优势，实现了算力跨区域动态调配与协同生产，这也是词元“出海”的核心底气；并非简单向海外输出大模型产品，而是吸引全球开发者依托国内一体化算力网络开展模型研发和推理运算，实现标准、产能、调度体系的完全自主可控，从而牢牢托举全球AI底层算力供给。

北电数智首席科学家赛德景对《证券日报》记者表示，海外市场对中国AI的需求正从“点状工具”升级为“系统性解决方案”。客户要的不是一个算法，而是能解决真

实业务问题的完整能力——从算力基础设施到行业大模型，从数据治理到安全合规，从部署实施到持续运营。

当前海外算力需求持续高涨，大量海外用户选择落地中国开展AI模型训练业务，或直接调用国内成熟算力资源完成词元生成工作。与此同时，国内算力服务机构也在加速国际化布局，将成熟的算力调度架构、技术体系和标准化运维模式输出至海外各地。

如今全球AI竞争已告别单纯比拼模型参数的浅层阶段，进入算力供给、底层基础设施的综合比拼阶段。在此背景下，中国探索出全新的AI“出海”范式：跳出传统产品输出的单一模式，聚焦核心数字基础设施的全域输出。“让全世界的AI，跑在中国的算力上”已不再是一句行业口号，而是稳步推进、持续落地的产业现实。

电力新基建赋能

我国词元“出海”之所以能领跑全球，既是技术创新的成果，也是新型基础设施建设优势的集中体现。随着数据中心和智算中心密集落地，区域用电负荷大幅攀升，电力企业一方面推进配电网升级改造，同步配套推出适配算力产业的专属供电服务，助推算力产业提速。

绿色电力成本优势进一步放大了国产词元出口的竞争力。南方电网今年3月份公布的案例显示，在贵州、云南等新能源富集区，通过电力市场化交易，风电、光伏

的上网电价在0.3元/度左右。以当前主流大模型在高强度推理任务下的表现测算，生成100万个Token的平均耗电量约为15度至20度，其电力成本仅为个位数人民币。而在收益端，国际市场对同类型质量的Token输出定价约为60美元至168美元/百万Token。扣除设备折旧、带宽、研发等成本后，出口收益优势十分突出。

不少海外国家电力供给紧张、算力基础设施建设薄弱，难以支撑大规模AI迭代，高度依赖外部算力采购，为我国词元“出海”打开广阔市场空间。国内电力供给充沛、价格平稳，绿电装机规模逐年提升，长期成本优势还将持续扩大。

中国人民大学国际关系学院教授王义桅表示，词元“出海”的底气，归根到底不是某一项技术的单点突破，而是整套基础设施体系的系统性优势。供应链、产业链自主可控，叠加电力、算力、网络的深度融合，是中国竞争优势在AI时代的集中体现。

词元“出海”表层是算力服务的跨境流通，内核则是我国整套算力基础设施能力的对外输出。当全球AI竞争从“谁的模型更大”转向“谁的供给更稳”，中国不仅对外输出算力服务产品，更同步输出行业标准、规则体系与整套算力基础设施解决方案。词元正成为智能时代的“数字原油”，依托完善的软硬件配套、制度体系、新型基建支撑，我国正稳步成长为全球人工智能产业核心基础设施的供给方。

一线城市房价

环比连续4个月上涨

■本报记者 孟 珂

“从上半年相关数据来看，政策成效逐步显现，房地产市场出现了积极变化。”国家统计局副局长毛盛勇7月15日在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，近年来，各地区按照党中央决策部署因城施策，持续优化调整房地产政策，控增量、去库存、优供给，有序放宽购房限制，深化住房公积金制度改革，加大保障房住房供给，推动实施城市更新改造，从供需两端双向发力，出台了一套政策“组合拳”。

7月15日，国家统计局发布的数据显示，2026年6月份，70个大城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比下降或持平，一二三线城市同比降幅总体继续收窄。新建商品住宅销售价格环比上涨城市个数比5月份继续增加。

“6月份一线城市房价保持上涨，二线城市分层企稳态势显现，包括无锡、徐州在内的区域中心三线城市回暖行情明显。结合政策端加码改善住房供给的导向，以及合理居住消费潜力持续释放，预计下半年市场修复的节奏不变。”58安居客研究院院长张波告诉《证券日报》记者。

毛盛勇介绍，一线城市商品住宅销售价格环比已连续4个月上涨。3月份以来，一线城市新建商品住宅、二手房销售价格环比连续4个月上涨。3月份至6月份，一线城市新建商品住宅销售价格月环比涨幅在0.1%至0.2%之间，二手房涨幅在0.3%至0.4%之间。二线、三线城市商品住宅销售价格总体降幅收窄。从环比看，6月份，二线城市新建商品住宅销售价格由5月份下降转为持平，三线城市新建商品住宅销售价格降幅比5月份收窄0.1个百分点。从同比看，二线城市新建商品住宅销售价格、三线城市二手房销售价格同比降幅均比5月份收窄。

“从当前市场表现来看，一线城市复苏态势基本确立。”张波表示，一线城市二手房价格环比继续保持上行，整体韧性较强，但涨幅同步小幅回落，市场已从此前快速修复阶段进入温和震荡、结构分化的新阶段。

房地产市场预期有所改善。国家统计局对70个大中城市开展的房价问卷调查显示，春节后房地产市场从业人员对新房、二手房价格走势预期出现好转。6月份，预期未来半年新建商品住宅销售价格保持稳定或上涨的房地产市场从业人员占比为63.1%，连续4个月维持在60%以上，比去年的低点回升了近20个百分点。

数据显示，全国商品房待售面积连续4个月下降。商品房去库存持续推进，政策措施不断显效，商品房待售面积有所减少。6月末，全国商品房待售面积同比下降0.9%，降幅比5月份扩大0.5个百分点，也是连续4个月下降。其中待售三年以下面积下降3.5%。

值得关注的是，根据有关部门数据，当前二手房交易面积已和新房销售面积相当。上半年，二手房网签面积同比增长10.2%，增速比前5个月加快2.5个百分点。如果把新房和二手房合起来看，最近三个月交易总量连续正增长。

毛盛勇表示，二手房交易比较活跃。随着我国房地产市场持续调整，房地产交易结构和规模总量正在发生深刻变化，传统以新房销售为主的增量交易格局正加快向新房和二手房并举转变，二手房交易已成为住宅交易的一个重要组成部分。

对于下半年市场走势，中指研究院指数研究部总经理曹晶晶对《证券日报》记者表示，房地产市场仍将延续筑底修复态势，市场分化或进一步加深。下半年全国新房销售同比降幅有望逐步收窄，但市场全面恢复仍需要时间。二手房方面，核心城市成交量有望保持稳定，随着挂牌量趋稳，市场供求关系进一步改善，价格企稳基础增强，下半年二手房价格可能会出现窄幅波动。

上半年全社会用电量同比增长5.3% 新动能助推第三产业用电量增速领跑

■本报记者 杜雨萌

7月15日，国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。数据显示，6月份，全社会用电量8981亿千瓦时，同比增长3.7%。今年前6个月，全社会用电量累计50999亿千瓦时，同比增长5.3%。

从分产业用电看，今年前6个月，第一产业用电量711亿千瓦时，同比增长4.9%。第二产业用电量33057亿千瓦时，同比增长5.1%。其中，工业用电量32760亿千瓦时，同比增长5.3%。高技术及装备制造业用电量6008亿千瓦时，同比增长9.8%。

“今年上半年，第二产业用电量较上年同期提高2.6个百分点，且第二产业用电量增量占全社会用电量总增量的60.9%。”中国电力企业联合会统计与数智部主任助理吴立强对《证券日报》记者表示，从用电结构来看，高技术装备制造业是制造业增长的第一引擎，其用电量规模占制造业用电量比重达24.3%。此外，高技术装备制造业的子行业用电量也全部实现正增长。

其中，六个子行业用电量保持两位数增长。具体为：仪器仪表制造业用电量同比增长14.1%、电气机械和器材制造业用电量同比增长13.7%、计算机/通信和其他电子设备制造业用电量同比增长11.6%、通用设备制造业用电量同比增长11.1%、汽车制造业用电量同比增长10.9%、专用设备制造业用电量同比增长10.1%。从第三产业用电量来看，今年上半年，第三产业用电量9916亿千瓦时，同比增长8.0%。其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为810亿、494亿千瓦时，增速分别达到56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量7315亿千瓦时，同比增长3.1%。

吴立强表示，今年上半年，以互联网数据服务业、充换电服务业为代表的新业态用电量继续呈现爆发式增长，这两个行业贡献了第三产业用电量增量的59.3%，成为新动能拉动第三产业用电量增长的核心力量。

中国电力企业联合会预计，2026年全年，我国全社会用电量有望实现5%至6%的同比增长。