

财政部党组书记、部长蓝佛安：

以更大力度落实财政金融协同促内需一揽子政策

■本报记者 韩 昱

7月23日，财政部党组书记、部长蓝佛安发表署名文章，提出以更大力度落实财政金融协同促内需一揽子政策。

文章显示，今年初，财政金融协同促内需一揽子政策实施以来，中央统筹推进，地方紧抓落实，金融机构创新服务、经营主体和居民广泛参与，有力推动政策加快落地，政策效果逐步显现。据统计，1月份至6月份，新发放相关领域中小微企业贷款、设备更新贷款、服务业经营主体贷款、个人消费贷款4项贷款合计超17万亿元，同比增长4.6%。2项促消

费政策惠及居民消费约1.31万亿元，约9900万人次享受到贴息红利。随着各项促消费政策协同发力，我国文旅、赛事、健康等消费加快发展，1月份至6月份服务零售额同比增长5.3%，增速明显快于商品零售额。4项促投资政策共惠及民间投资超1.24万亿元，相关资金重点投向中小微企业企业固定资产投资、先进制造业项目设备购置、传统产业项目技改换代等领域，中小微民营企业获得银行授信额度大幅增加，获贷率稳步提升。

蓝佛安在文章中表示，总的看，政策实施进展符合预期，支持重点投资和消费领域信贷投放逆势增长，带动更多社会资源流向扩内需重点领

域。下一步，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，树立和践行正确政绩观，以钉钉子精神实施好财政政策金融协同促内需一揽子政策，确保政策红利充分惠及各类经营主体和广大消费者，推动打通制约投资消费的堵点卡点，拓展内需增长新空间。

强化多方联动，保障政策更好落地见效。加强部门信息共享，健全常态化会商机制，明确责任链条，强化线上线下联动，对跨部门业务实行联合并审、联合审核机制，提高执行效率。深化央地联动，鼓励因地制宜探索，推动政策与地方实践有效衔接。系统梳理政策执行中的经验和问题，简化操作流程，压缩办理时限，确保

政策红利普惠共享、精准直达。用好大数据等技术手段，推动政策更快精准识别、有效触达符合条件的经营主体和居民。开展贴息资金全流程管理，确保资金规范高效使用。加强宣传引导，进一步提升政策知晓度和触达率。

强化问题导向，做好政策跟踪分析研判。开展政策动态评估分析，密切跟踪消费升级和产业发展态势，及时优化调整，更好激发经营主体积极性。加强政策研究储备，紧扣居民消费、民间投资、供需结构优化等关键环节，持续丰富政策工具箱。坚持把企业和群众所需所盼贯穿于政策制定、执行、评估、优化全过程，切实把

好事办好、实事办实。

强化统筹协调，推动财金联动常态长效。增强宏观政策取向一致性和有效性，统筹好各类经济政策和非经济政策、存量政策和增量政策，推动财政政策与货币政策同向发力、协同配合，积极推出有利于稳增长、稳预期的政策。发挥好就业、产业、消费、投资、区域等政策作用，畅通政策传导机制，提高宏观调控的前瞻性、针对性和有效性。加强部门间沟通协作，建立健全优势互补、相互衔接、执行有力的协同联动工作机制，更好适应经济运行和宏观调控需要。强化预期管理，推动实现稳预期、强信心与稳经济的相互促进、良性循环。

上海出台新政 激发直接融资功能加强科技金融服务

■本报记者 田 鹏

7月23日，为强化对科技企业全生命周期金融服务，中共上海市委金融委员会办公室、上海市发展和改革委员会等部门发布《上海市充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》（以下简称《若干措施》）。《若干措施》围绕提升早期投资领投定价能力、构建完善股权投资接续机制、发挥资本市场关键枢纽作用、丰富多元长期资本供给和优化配套制度环境等五个发力方向，提出20条具体举措。

中共上海市委金融委员会办公室副主任曹艳文表示，《若干措施》既突出早期硬科技投资培育，又注重全周期融资生态搭建；既突出多层次资本市场赋能，又注重长期耐心资本集聚；既突出金融改革创新突破，又注重配套制度环境营造。下一步，上海将不断丰富多元长期资本供给、优化配套制度环境，持续夯实直接融资服务科创核心优势，

打造全国科创投融资标杆高地。

创新资本供给机制 助力企业全周期成长

科技创新投入高、周期长、风险大，需要多元资本的持续性支持。《若干措施》聚焦科创企业“0到1”初创孵化、“1到10”成长加速关键阶段，以“投早、投小、投硬科技”为核心导向，丰富多元长期资本供给，健全资本接力赋能机制，破解早期科技企业融资难、估值难、接续难痛点。在源头培育上，《若干措施》提出，提升天使投资社会组织能力，优化天使投资出资机制，强化国有资金引领功能，完善评估定价机制等举措，以提升早期投资领投定价能力。

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，本次政策通过升级上海天使会平台，配套天使投资人落户、医疗等便利政策，汇聚优质投资人才；同时设立上海社保科创基金作为领投标杆，引导各级引导基金重点投向硬

科技天使子基金，改善了国资基金不敢投、跟风投早期项目的问题，补齐了科创企业“0到1”概念验证阶段的资金短板。

在资本接续上，《若干措施》明确构建投资接续长效机制、提升基金份额转让平台功能、健全科技并购生态体系、优化一二级市场投资接力，强化直接融资与间接融资联动等五条举措，推动“早期投资培育—多元渠道退出一资金回流再投新项目”的良性循环加速形成。

在资本扩容上，《若干措施》锚定长期资本、产业资本、外资三大资金来源提出“设定差异化国资出资比例、门槛收益率等条件”“推动‘链主’企业、上市公司等积极开展企业风险投资(CVC)”“深化合格境外有限合伙人(QFLP)试点”等举措。

在宋向清看来，此次新政有效打破了过往金融资本、产业资本、政府资本各自独立、分散发力的格局，推动社保、保险、CVC、市场化创投、国资引导基金等各类资本同向聚焦硬科技核心赛道。同时，有效整合

各类金融机构、科创园区、产业龙头等主体资源，构建起互联互通、协同赋能的科创金融生态，助力科创产业高质量发展。

深化金融改革赋能 激活产业发展新动力

完善的资本供给体系是科创企业成长的基础，而健全的资本市场功能、优质的制度配套体系，则是持续释放直接融资效能、赋能科创产业提质增效的重要支撑。此次出台的《若干措施》不止于拓宽资本来源、畅通资本循环，更以系统性金融改革为抓手，激活科创金融内生动力。

一方面，《若干措施》聚焦发挥资本市场关键枢纽作用，提出“持续扩大科创板第五套上市标准的适用范围”“允许按照未盈利标准上市且尚未盈利的企业及存在破发情形的企业再融资”等一系列举措。

南开大学金融学教授田利辉向《证券日报》记者分析，上述举措充分释放资本市场包容度优势，为硬

科技企业搭建覆盖种子期、初创期、成长期至成熟期的全生命周期融资支撑体系。

另一方面，锚定优化配套制度环境，《若干措施》提出，优化政府投资基金和国资基金出资要求、完善政府投资基金和国资投资基金综合绩效评价体系、深化科技金融数智化建设、建设直接融资试验区，加强数据分析和监测预警能力等举措，以护航直接融资功能充分发挥。

谈及如何更好推动上述举措落地生效时，田利辉表示，本次改革构建了全方位科创金融支撑框架，后续关键在于细化落地细则，夯实配套支撑。在资本赋能上，要秉持包容审慎监管原则，持续放宽硬科技企业融资限制、拓宽多元融资渠道。

在配套保障上，要推动国资基金、金融机构与产业平台协同联动，优化政府投资基金绩效评价体系，摒弃单一收益考核模式，兼顾科创投资长期性、风险性与公共属性，引导国资资本深耕早期科创领域、聚焦硬科技赛道等。

年内科创债发行总规模超1万亿元

专家表示，科创债发行火热是政策引导、企业融资需求释放与市场配置偏好共振的结果

■本报记者 孟 珂

今年以来，科创债发行持续火热，服务科技创新质效显著提升。Wind数据显示，以上市日期计，截至7月23日，年内新增科创债数量1070只，发行总额为10573.13亿元。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，科创债发行活跃，一方面是因为政策层面持续释放支持信号，监管部门优化发行机制、拓宽科创主体认定标准；另一方面是因为科创债融资成本低于同级别普通信用债，企业发债意愿强，同时科创债ETF等投资工具快速扩容，机构配置需求持续释放，供需两端共同推高发行热度。

发行主体多元化

2025年5月7日，中国人民银行、

中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面，对支持科技创新债券发行提出多项重要举措。今年3月2日，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，对科技创新债券机制进行全面优化，围绕主体认定、资金用途、债券期限、民企包容性及配套机制五大维度推出具体措施，让资金更精准、更高效地流向硬科技领域。

在政策支持下，交易所债券市场与银行间债券市场“齐头并进”。Wind数据显示，以上市日期计，截至7月23日，年内交易所债券市场累计发行科创债646只，发行规模5458.19亿元；银行间债券市场累计发行科创债424只，发行规模5114.94亿元。

中国首席经济学家论坛理事陈

雳对《证券日报》记者表示，科创债热度上行，是政策引导、企业融资需求释放与市场配置偏好共振的结果。其中，政策层面持续完善科创债配套机制，多地积极配套贴息、风险补偿等支持举措；科创企业研发、产业化存在长期资金需求，科创债能够拓宽直接融资渠道，优化负债结构；机构资金持续布局科技创新赛道，市场认购氛围向好，供需两端共同推动发行活跃度提升。

从发行人的性质来看，Wind数据显示，截至7月23日，年内中央国有企业累计发行科创债4134.72亿元，占比39%；地方国有企业累计发行科创债4432.80亿元，占比42%；民营企业、公众企业和集体企业合计发行科创债1944.61亿元，占比18%；外资企业、其他企业合计发行科创债61亿元。

从发行期限看，1年期至3年期、3年期至5年期的科创债数量分别为

183只、166只，成为市场主流；10年以上长期限品种持续涌现，精准匹配科创项目长周期、重投入的资金需求。从行业看，发行主体覆盖工业、信息技术、材料、能源、可选消费、医疗保健等多个行业。

“当前市场中，中中长期期限的科创债占比抬升，发行主体持续多元化，优质民营科技企业参与度缓慢提升。”陈雳表示，科创债产品创新不断深化，但结构性分化较为明显，部分主体募资源多用于债务置换，投向硬科技研发的比重仍有提升空间。同时，中小科创主体增信、风险定价机制仍有待进一步健全。

市场稳步提质扩容

值得关注的是，投资端认购热情持续高涨。Wind数据显示，截至7月23日，累计已有24只科创债ETF

发行上市，合计规模2751.75亿元。

明明表示，科创债ETF等被动投资工具的不断完善，将拓宽普通机构参与渠道，有助于推动股债联动配套机制进一步成熟，完善科创债的投资者结构，长期有利于市场扩容提质。

展望未来，明明预计，2026年全年科创债发行规模将超过2万亿元，市场将持续提质扩容，这对企业而言有助于降低融资成本，补充研发资金，拓宽科创主体融资渠道；对市场而言，可丰富信用债供给，完善科技金融生态。

陈雳表示，年内科创债发行规模有望保持稳步扩大，资金投向将进一步向硬科技领域倾斜。但科创产业天然具备较高不确定性，随着发行主体不断增多，信用风险防控压力随之上升。行业需持续完善信息披露制度、健全风险分担机制，推动市场实现规模扩张与品质提升协同发展。

财政加力支持科技 多地集中下达省级专项资金

■本报记者 韩 昱

7月22日，财政部公布2026年上半年财政收支情况，数据显示，上半年科学技术支出4854亿元，同比增长1.3%。同日，财政部科教和文化司副司长王晔在2026年上半年财政收支情况新闻发布会上介绍，在财政紧平衡态势下，中央财政把科技作为重点领域予以优先支持，同时优化支出结构，稳步增加基础研究投入，2026年中央本级基础研究预算比上年增长16.3%。苏商银行特约研究员武泽伟对

《证券日报》记者表示，上半年全国科学技术支出保持正增长，中央财政进一步强化科技领域投入倾斜，基础研究预算增速显著高于整体支出水平，资源配置向原始创新环节集中。

王晔介绍，在财政的引导带动下，我国全社会基础研究经费投入快速增加，从2013年的555亿元增长至2025年的2778亿元，稳居世界第二，占全社会研发经费比重从4.68%提高至7.08%，创历史新高。

武泽伟表示，财政资金通过直接投入与间接引导形成“双向发力”格局，既

强化国家战略科技力量，保障重大项目实施，又依托转移支付与税收优惠，撬动地方企业及社会资本协同投入。全社会基础研究经费规模与占比持续攀升，投入体系不断完善，为实现高水平科技自立自强提供了坚实财政支撑。

记者了解到，各地也在积极推进相关工作。比如，7月22日，“云南财政”微信公众号发布消息称，近日，云南省财政厅会同云南省科学技术厅下达省级科技计划项目资金11.56亿元，支持企业、高校、科研院所等创新主体实施重点科技创新项目。资金

安排聚焦科技赋能，从基础研究、产业关键核心技术攻关、重大创新平台建设、创新型市场主体培育、科技人才团队培育、促进科技成果转化及科技金融结合等方向协同发力，充分激发创新活力，凝聚支持合力。

7月16日，“福建财政”微信公众号发布消息称，近日，福建省财政下达2026年度省级科技计划项目经费1.36亿元，专项支持530项科技计划项目。资金安排紧扣“新质生产力”发展导向，强化科技创新全链条支持。

“当前财政对科技创新的支持已

经形成了‘财政优先保障、重点投向基础、多方共同参与’的良性机制，支持力度、精度和效度都处在持续提升的通道中。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示。

未来财政支持科技创新还有哪些发力方向？袁帅建议，可以在多元投入机制的衔接上发力，后续财政可以通过设立联合基金、风险补偿资金池等方式，进一步打通财政资金、社会资本、企业投入之间的衔接通道，最终形成以财政投入为引导、企业投入为主体、社会资本广泛参与的多层次科技投入体系。

出部署和安排。

会上，相关司局和单位负责同志围绕加强党的建设和防范风险、强监管、促高质量发展主题作交流发言。

中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组、中央金融委员会办公室、最高人民检察院、公安部、审计署有关同志应邀出席会议。证监会机关各司局副局级以上干部、系统各单位班子成员现场或通过视频方式参加会议。

中国人民银行

今日开展5000亿元MLF操作

■本报记者 刘 琪

7月23日，中国人民银行发布2026年7月份中期借贷便利(MLF)招标公告。公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2026年7月24日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作，期限为1年期。

由于本月MLF到期量为4000亿元，因此中国人民银行在开展5000亿元MLF操作后，将实现净投放1000亿元，这也是中国人民银行连续第三个月加量续做MLF，但加量规模较上月的2000亿元少1000亿元。此外，中国人民银行还在本月开展了24000亿元买断式逆回购，对冲到期的17000亿元买断式逆回购后实现净投放7000亿元。这也就意味着，7月份中期流动性净投放达8000亿元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，7月份税期资金需求加大，公开市场加力明显，而税期走款影响结束后，公开市场操作也转向稳健。本月3个月期及6个月期买断式逆回购均加量续做，MLF延续净投放也在市场预期内。不过，7月中下旬存单中枢较为稳定，或指向商业银行长期负债压力稳健，因此MLF净投放规模相较于6月份减少了1000亿元。

河北省经济技术协作促进会专家代炳婕认为，7月份中期流动性净投放8000亿元，有助于保持市场流动性充裕。另外，7月份政府债券净融资将显著放量，加大中期流动性投放有利于支持政府债券顺利发行。

展望后续，近期召开的中国人民银行货币政策委员会2026年第二季度例会在研究下一阶段货币政策主要思路时提出，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强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，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

明明认为，后续伴随三季度政府债券供给压力上行，预计主要货币政策工具仍将继续维持宽松。

6月份实际使用外资 同比增长15.1%

■本报记者 刘 萌

7月23日，商务部发布数据显示，2026年1月份至6月份，全国新设立外商投资企业31617家，同比增长5.3%；实际使用外资金额4021.4亿元人民币，同比下降5%。6月当月实际使用外资同比增长15.1%。

“外资持续看好中国市场，上半年近4800家外资企业追加对华投资。”商务部副部长郭东7月23日在国新办举行的新闻发布会上表示。

商务部外国投资管理司司长孟华婷在上述新闻发布会上介绍，今年以来，面对国际形势变幻交织、全球跨国投资动力不足等多重因素影响，商务部会同各个地区、各个部门扎实推进稳外资工作。今年上半年实际使用外资达到了4021.4亿元，降幅较去年同期收窄10.2个百分点，5月份、6月份两个月均实现了同比正增长，吸收外资呈现出回稳向好态势。

陕西巨丰投资高级投资顾问于晓明对《证券日报》记者表示，上半年实际使用外资数据释放出我国吸收外资整体触底企稳、信心逐步恢复的积极信号。

从行业看，制造业实际使用外资1050.3亿元人民币，服务业实际使用外资2896.2亿元人民币。高技术产业实际使用外资1703.3亿元人民币，同比增长33.2%，占全国实际使用外资的42.4%，较去年同期提升12.2个百分点。其中，研发与设计服务、电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业实际使用外资分别增长82%、52%、29.2%。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示，外资对中国市场的长期信心正加速转化为行动，不仅是数量上的企稳回升，更体现在结构优化上——高技术产业引资增长33.2%，占比提升至42.4%，研发设计、电子通信等领域增速亮眼，同时来源地更趋多元化。这充分说明中国产业链的不可替代性和创新红利被全球资本深度认可。

“高技术产业实际使用外资占比提升，不仅可以实现利用外资从规模向重质量转型，还能通过技术外溢带动本土产业链升级，补强高端制造短板、稳固全球高端供应链地位，加速新质生产力落地，进一步增强我国对全球优质科创资本的长期吸引力。”于晓明表示，吸收外资月度数据持续回暖以及多元来源地对华投资大幅增长，说明稳外资政策成效逐步显现，下半年引资保持向好态势具备较强支撑。

在刘春生看来，下半年应紧扣“扩增量、稳存量、提质量”：一是拓宽开放试点，在增值电信业务等领域加大准入，办好“投资中国”品牌活动；二是落实利润再投资优惠，保障外资国民待遇，解决企业实际困难；三是引导外资投向先进制造业、现代服务业和研发中心，落实好鼓励外商投资产业目录，以更优营商环境和服务效能，持续巩固“投资中国”的全球吸引力。

(上接A1版)四是扶优限劣促进上市公司做优做强。进一步夯实财造造假综合惩防体系，更大力度推动上市公司规范治理，持续释放并购重组活力，推出更多典型案例。五是分层分类推动行业机构高质量发展。健全证券公司“1+N+X”监管制度体系，加快落实推动基金公司规范发展的一揽子措施，尽快出台期货公司监管办法，大力促进私募基金规范健康发展