

国家市场监督管理总局：

今年上半年中国企业信用水平整体保持稳定

■本报记者 寇佳丽

8月5日，记者从国家市场监督管理总局获悉，2026年上半年中国企业信用指数为161.88，企业信用水平呈现总体平稳、小幅波动的运行特征。

具体来看，全国企业信用水平高位波动。上半年，中国企业信用指数较2025年下半年微幅回落0.04点，但比2025年同期提升0.27点，企业信用水平整体保持稳定。2026年第二季度，中国企业信用指数为161.72，较第一季度小幅回调0.33点，与此同时，新移出经营异常名录的企业数量持续增多，新增企业数量稳步提升，向好基础不断稳固。6月份，中国企业信用指数为161.22，虽较5月份略有下行0.31

点，但信用风险较高企业占比持续下降，企业信用水平仍保持高位运行态势。

区域企业信用水平总体平稳。2026年上半年，信用指数排名前五的省份分别为陕西、新疆、安徽、北京、天津。与2025年下半年相比，全国多数区域指数小幅波动，延续平稳态势，其中新疆、海南环比增幅较大，排名显著提升。2026年第二季度，信用指数排名前五的省份分别为陕西、新疆、北京、安徽、天津。2026年6月份，信用指数排名前五的省份分别为浙江、北京、内蒙古、陕西、天津。与5月份相比，全国多数区域信用指数窄幅波动，海南、上海指数环比增长，排名显著提升。

行业企业信用水平稳中有

升。上半年，信用指数排名靠前的分别为金融业、电力、热力、燃气及水生产和供应业，教育，制造业，水利、环境和公共设施管理业等5类行业。与2025年下半年相比，各行业信用指数均有所提升。其中，金融业、居民服务、修理和其他服务业，信息传输、软件和信息技术服务业等3类行业环比增幅较大，行业信用状况明显提升。2026年第二季度，信用指数靠前的为金融业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，制造业、水利、环境和公共设施管理业，教育等5类行业。2026年6月份，信用指数排名靠前的为金融业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业，交通运



图片素材来源：视觉中国

输、仓储和邮政业等5类行业。与5月份相比，制造业，批发和零

售业，交通运输、仓储和邮政业等3类行业信用指数增长显著。

年内A股“上新”561条指数 科技类主题新增较多

■本报记者 郭之宸

8月5日，中证指数有限公司正式发布中证智选趋势成长50指数，该指数选取50只成长性较好、历史风险收益特征良好的上市公司证券作为指数样本，反映趋势成长特征较为突出的上市公司证券的整体表现，为市场提供更丰富的投资标的。

今年以来A股指数体系进一步丰富完善。据同花顺iFinD数据统计，截至8月5日，年内已新增561条

A股指数，覆盖多类型资产、多个热门科技类主题。

从指数主题来看，今年以来，科技类主题新增指数较多，多分布在机器人、半导体、人工智能、存储芯片、电力设备等领域，且从较为宽泛的行业主题进一步聚焦于细分领域、关键环节。例如，8月3日，中证指数有限公司发布中证存储芯片臻选指数，该指数选取30只业务涉及存储芯片设计与制造、封测、材料、设备、分销、关键配套产业等领域的上市公司证券作为指

数样本，涵盖了产业链上下游的关键环节。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，伴随发展，我国人工智能、半导体、新型电力设备等产业链不断细分。过去宽基、一级行业指数难以精准反映细分产业链的表现，市场需要更加精细化的业绩基准。而科技类指数工具的丰富，有利于更好地引导资金持续流入科创领域。

此外，年内新增指数品类较为多元，其中固收类占比较高。

数据显示，今年以来新增336条债券指数，占全部新增指数近六成。在董忠云看来，债券指数能够提供标准化业绩基准，为债券ETF、场外指数基金提供底层标的。同时，细分债券指数持续推出，精准反映国债、地方债、科创信用债、城投债等细分板块表现，满足机构久期管理、品种轮动、大类资产配置等需求。

值得一提的是，指数编制规则也在不断优化。例如，6月15日，深圳证券交易所修订创业板

中盘200、创业板小盘300、创业板300指数编制方案。修订内容包括：选择方法引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在B级以下的股票；引入风险警示股票公告日次日剔除机制，剔除公告将被交易所实施风险警示(ST或*ST)的样本股。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，未来，指数体系将从被动跟踪转向主动引导，既服务国家战略，又强化市场韧性。

DR基准利率贷款密集落地释放了什么信号

■ 刘琪

自7月20日全国首批DR（存款类金融机构间债券回购利率）基准利率贷款落地海南自贸港以来，湖北、上海、深圳、甘肃等地银行先后跟进，相继落地多个地区首单业务。这标志着贷款定价机制从单独锚定LPR，扩展到LPR和DR并存的“多锚”格局。

通俗来讲，DR就是银行间市场“借钱”的实际成交价格，主要品种包括隔夜利率DR001和7天期利率DR007。与每月由报价行报出的

LPR（贷款市场报价利率）不同，DR完全由市场交易生成，每日动态变化，能更为灵敏、真实地反映银行体系流动性状况和资金供求边际变化。

近年来，我国贷款利率主要沿着“政策利率—LPR—贷款利率”的路径传导。LPR按月报价，稳定性和透明度较强，但难以及时反映货币市场资金供求的边际变化，货币政策传导链条客观上存在一定时滞。将DR引入贷款定价，也就是开辟出一条更为直接的利率传导路径，政策与市场流动性的变动，能够更快传导至企业端融资价格，帮助优质市场主体获得贴

合真实市场资金水平的融资方案。

需要注意的是，这一改革并非要用DR取代LPR。从服务实体经济的角度看，DR基准利率贷款更适合资金需求频繁、对利率敏感度较高的优质企业。而对于风险偏好较低、追求稳定预期的中小企业及零售客户，LPR定价模式仍具有不可替代的优势。两种基准并行不悖，丰富了企业的“融资工具箱”，让信贷供给更加精准、适配。

放眼全球，主要经济体贷款利率定价基准普遍由最初的第一基准，逐步演变成多元的基准利率体系，以反

映资金成本、信用风险变化，适配不同类型的借款主体、贷款品种及融资场景。

例如，目前美国大企业浮动利率贷款定价基准主要是SOFR（有担保隔夜融资利率），部分小企业贷款、个人消费贷款等零售领域的浮动利率贷款则主要以PR（最优优惠贷款利率）作为定价基准；英国大企业贷款、银团贷款等规模较大、期限较长的贷款主要以SONIA（基于隔夜无担保拆借交易形成的英镑隔夜平均指数）作为定价基准，零售客户和中小企业的浮动利率贷款主要以英格兰银行政

策利率作为定价基准。

当然，任何改革都不可能一蹴而就，DR基准利率贷款目前仍处于起步阶段，其适用范围、风险对冲机制等仍需在实践中逐步摸索。一方面，DR利率本身具有一定的日间波动性，如何减少波动对借贷双方的影响，是银行需要攻关的重要课题；另一方面，DR基准利率贷款与LPR贷款之间如何形成有效互补，也有赖于通过实践找到答案。

（作者为中央财经大学教授、中国金融40人论坛成员）

《上海市促进民营经济发展“十五五”规划》发布

推动上海民营经济总量规模再上新台阶

■本报记者 田鹏

8月5日，上海市发展和改革委员会发布《上海市促进民营经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，到2030年，上海民营经济总量规模再上新台阶，质量结构进一步优化。创新能力持续提升，推动新质生产力发展取得成效；开放活力明显增强，进一步发挥民营经济在外贸领域的重要作用，提升民营企业国际化水平；社会贡献不断提高，构筑稳就业、保民生的坚实底座；制度环境持续优化，厚植民营经济发展沃土，让企业与城市发展同频共振、双向

奔赴。

《规划》聚焦平等公平、创新驱动、开放赋能、协同发展、法治保障五大方面，全方位优化民营经济发展环境。

在创新驱动方面，《规划》提出，激发企业内生创新动力，强化企业创新主体地位，构建全链条、多层次的创新支持体系，推动产学研用深度融合，支持民营企业参与基础研究与技术攻关，加快产业转型升级和企业提质增效。

在开放赋能方面，《规划》明确，支持有能力的民营企业实施全球化发展战略，引导民营企业拓展海外新市场、培育贸易新业态，推

动民营企业深度融入全球产业链供应链，在更高水平开放中拓展发展空间。

例如，全面对接国际高标准经贸规则，推动有条件的民营企业参与离岸贸易、离岸金融以及全球分工合作。深入实施全球贸易商行行动，支持民营企业提高国际市场统筹应对能力，提升全球资源配置功能，大力培育新型贸易主体。

为实现各类经营主体共生共赢，《规划》提出推动大中小企业协同融通发展，引导民营企业与国有企业等各类经营主体协同发展，深化跨区域合作，强化创新链、产业

链、资金链、人才链贯通融合，推动形成优势互补、资源共享、协作共赢的发展生态。

在法治保障方面，《规划》提出以规则透明公开、执法司法公正为基础，从法律和制度上保障民营企业平等使用生产要素、公平参与市场竞争、有效保护合法权益，引导企业合规经营，构建完善法治保障体系。

值得注意的是，在要素支撑方面，《规划》将推动融资环境持续向好列为首要目标，提出鼓励金融机构开发和提供适合民营企业特点的金融产品和服务，加大首贷、续贷支持力度，为民营中小企业优化

无续贷、无还本续贷服务。拓展贷款抵押质押标的范围，为民营企业提供应收账款、仓单、股权、知识产权等权利质押贷款。推动政府性融资担保业务增量扩面，推进“商会批次贷”银企对接，推广“沪科积分贷”，深化“政会银企”四方合作机制。发挥私募股权投资基金作用，支持符合条件的优质民营企业通过上市、并购对接资本市场。依托上海市融资信用服务平台，加快推进“随申融”应用建设，深化融资信用信息的依法归集、共享、开放和应用。增加信用贷款投放，优化信贷风险补偿政策，完善中小企业增信制度。

3家公司被纳入港股通标的

■本报记者 毛艺融

8月5日，上交所发布通知称，根据《上海证券交易所沪港通业务实施办法》的有关规定，沪港通下港股通标的名单发生调整，调入MINIMAX-W、立讯精密、三环集团，并自下一港股通交易日起生效。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者表示，对于具备稀缺性、产业趋势明确的人工智能、机器人、自动驾驶等领域的科技龙头企业，被纳入港股通有利于改善其流动性，提升市场关注度。

MINIMAX-W于2026年1月9日上市，采用同股不同权架构。根据规则，除成为恒生综合指数成分股外，同股不同权公司还需满足上市满6个月+20个交易日、过去183个交易日日均市值不低于200亿港元、同期成交额不低于60亿港元三项额外门槛。

5月22日，恒生指数季检，MINIMAX-W与智谱同步纳入恒生科技指数及恒生综合指数成分股；6月8日智谱因较早上市顺利被纳入港股通，MINIMAX-W因时长未达标暂缓。从1月9日上市时点推算，8月6日恰好凑齐“6个月+20个交易日”的稳定交易期。

沙利文捷利（深圳）云科技有限公司研究总监袁梅向《证券日报》记者表示：“相关公司被纳入港股通，有利于其流动性的进一步提升。”

据LiveReport港股通数据，6月8日，智谱正式纳入港股通当天获港股通配置137.95万股，占当时流通股本的7.95%，按当日成交均价约1329.20港元计，港股通合计净买入18.34亿港元。

值得关注的是，Wind数据显示，截至8月6日，年内已有32家A股公司成功发行H股，其中有30家公司已纳入港股通。

根据港交所发布的投资者手册，若有上交所或深交所上市公司寻求H股在港交所上市，有关H股将在价格稳定期之后获接纳为港股通证券。此次三环集团H股、立讯精密H股均向国际包销商授出超额配股权，因此在价格稳定期结束后获调入港股通，内地投资者可以通过港股通进行投资。

多地着力推动虚拟电厂发展

■本报记者 寇佳丽

虚拟电厂发展迎来政策红利。8月3日，国家发展改革委、国家能源局联合发布的《新型电力系统建设“十五五”规划》提出“大力促进虚拟电厂发展”“支持具备条件的售电公司发展虚拟电厂业务”。

此外，《国务院办公厅关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》以及《新型能源体系建设“十五五”规划》等年内发布的多份政策文件均提及“虚拟电厂”。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强对《证券日报》记者表示，在能源结构加快调整优化、源网荷储一体化发展重塑电力系统的背景下，虚拟电厂正逐步成为增强电力系统调节能力、破解新能源消纳难题的关键载体。在政策支持下，虚拟电厂有望获得更多资本支持，进而更好地助力电力系统安全稳定运行、能源绿色低碳转型。

产业已进入扩张期

虚拟电厂是基于电力系统架构，运用现代信息通信、系统集成控制等技术，聚合分布式电源、可调节负荷、储能等各类分散资源，作为新型经营主体协同参与电力系统优化和电力市场交易的电力运行组织模式。它是一套以物联网为基础、高度智能的能源管理系统。

今年以来，多地积极布局虚拟电厂。例如，4月份，河南省首个虚拟电厂AI核心平台——“大鲨鱼2.0”上线，这是该地首个实现“可监测、可调度、可交易、可结算”全链条贯通的虚拟电厂智能运营系统；5月份，河北省发展和改革委员会发布了《省级虚拟电厂第一批试点项目名单》，共包含72个试点项目；日前，江西综能虚拟电厂成功参加中长期月度、月内和日前现货等电能量市场交易，成为江西省首家打通电能量市场各交易环节的虚拟电厂，标志着江西省虚拟电厂正式迈入市场化运营新阶段。

与此同时，不少上市公司抢抓风口期，优化业务布局。7月1日，南京公用发展股份有限公司在回答投资者提问时表示，该公司控股子公司的虚拟电厂平台已经在有限范围运行，各功能已经在试用过程中，下半年可以完成最终云平台部署。7月27日，兴源环境科技股份有限公司在投资者互动平台公开表示，该公司目前正逐步推进虚拟电厂、新能源项目投资在宁波市奉化区的落地建设。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，我国虚拟电厂产业已进入扩张期，政策支持下行业发展空间将进一步打开。未来，虚拟电厂有望成为电力市场高质量发展的新引擎。

商业价值或进一步凸显

业界普遍看好虚拟电厂的市场前景。据北京智研科信咨询有限公司预测，2030年，中国虚拟电厂市场规模有望跨越千亿元量级，成为能源数字化转型中最具爆发力的细分赛道之一。

同时也要注意，虚拟电厂产业发展仍然面临一些堵点。受访专家普遍表示，现阶段，电力市场的部分板块并未对虚拟电厂开放，一定程度上阻碍了虚拟电厂价值的有效释放；电力现货市场价格波动幅度不足，难以支撑虚拟电厂实现市场化收益。今后，伴随全国统一电力市场体系不断完善，虚拟电厂的商业价值有望进一步凸显。

另外，从各地实践看，虚拟电厂获取收益的方式以需求响应补贴、调峰补偿和电力现货市场价差套利为主，渠道有限、收益不稳，商业模式亟须创新探索。中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示，虚拟电厂运营商应持续强化聚合资源调节能力建设，重点提升分布式电源、储能的精准调控水平，强化可调节负荷的快速、实时响应能力，挖掘工业园区、数据中心等特色聚合场景，推动收益路径多元化。相关部门要继续强化政策支撑，引导资源聚合成本大幅下降。

超4.5亿元“红包”进一步激发暑期消费热情

■本报记者 杜雨萌

在华灯初上的西安大唐不夜城，身着唐装的游客摩肩接踵，这条仿唐街区是许多游客来到西安的首选“打卡地”。“白天逛博物馆，晚上看不夜城，消费券还能抵扣景点、酒店住宿等费用。”来自杭州的游客陈女士给《证券日报》记者算了一笔账，“这趟四天的西安之行，光住宿和景区门票就省了近300元。”

这个夏天，真金白银的政策性补贴进一步激发了消费热情。今年7月8日，文化和旅游部在青海省海北藏族自治州启动2026年全国暑期文化和旅游消费季。本次消

费季从7月初持续至8月底，期间将举办超3万场文旅消费活动，发放超4.5亿元消费补贴。

据记者不完全统计，今年暑期以来，陕西省、广东省、四川省、浙江省、湖南省等十余个省份已推出了暑期文旅消费券。

中国旅游研究院研究员黄璜在接受《证券日报》记者采访时表示，今年暑期各地发放的文旅消费补贴覆盖景区、住宿、演出、餐饮等多个领域。旅游业消费链条长、关联产业多、乘数效应大，相关消费补贴能够撬动大量关联消费。

“文旅消费具有显著的链条式特征——一张景区门票，可带动交

通、住宿、餐饮等一系列消费。”中国社会科学院民族文学研究所研究员意娜在接受《证券日报》记者采访时表示，预计每1元文旅消费券可直接带动3元至5元的新增消费，若计入关联消费，撬动规模大致在8元至10元之间。

暑期文旅消费券的撬动效应能否充分释放，既看消费券的设计，更看旅游产品的供给。记者注意到，今年暑期消费季的产品供给明显从传统观光向避暑旅居、夜间经济、研学旅行、低空消费等沉浸式、体验式业态延伸——各地文旅也基于自身资源禀赋，进一步丰富文旅“菜单”。

比如，青海省聚焦“夏季来青海看雪山”，推出16条生命树主题线路、5条精品自驾游线路、4条清清黄河旅游带线路，串联全省优质山水生态与人文景观。云南省坚持“一州市一特色”，围绕避暑、研学、自驾、吃菌四大夏日主题，推出精彩纷呈的文旅活动。如楚雄主打“吃菌+火把节”特色IP，推出祭火大典、非遗精品展、火把节欢乐跑等特色活动。四川省以“清凉消夏”为主线，在全省落地超千场特色消费活动，其中广元市深挖本土城市记忆与夜经济融合潜力，举办“醉美广元 嗨啤一夏”啤酒音乐季，将啤酒美食、现场音乐、城市休闲融

为一体，打造夜间消费打卡地。

在黄璜看来，从今年暑期文旅市场来看，消费结构升级的特征显著。高品质旅游产品供给更加丰富，研学旅行、体育旅游、沉浸式演艺等业态加速发展。游客不再满足于“看过”，而是更加重视“体验过”“感受过”。

“随着下半年促消费政策举措陆续落地，叠加中秋、国庆‘双节’长假，预计文旅市场的热度有望延续。”意娜建议，为进一步把文旅市场的“流量”转化为“留量”，各地一方面要在产品上持续创新，另一方面要在服务上精耕细作，以优质供给和良好消费环境吸引游客。