经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标
证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年9月16日 星期三
第204期 总第7810期 今日48版

8月国民经济运行延续总体平稳、向新向优发展态势

本报记者 刘 萌

9月15日，在国务院新闻办新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍2026年8月国民经济运行情况时表示，8月，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，着力发挥宏观政策效能，深化改革扩大开放，加快推动新旧动能转换，持续推进高质量发展，生产供给平稳增长，就业物价总体稳定，对外贸易快速增长，新动能支撑作用增强，国民经济运行延续总体平稳、向新向优发展态势。

付凌晖用“三稳两快”概括了当月经济运行主要呈现的特点。他表示，“三稳”表现在生产稳、就业稳、物价稳。

生产稳。受中东地缘政治冲突影响，国际原油市场持续波动，一些重要原材料供应紧张。我国作为全球能源进口大国和制造业大国，保障能源供给和企业生产稳定面临较大压力。我国积极加大国内能源保供力度，推进多元化进口，加之近年来我国能源绿色转型成效明显，有效保障国内能源供给，支撑了生产的稳定。8月，规模以上工业增加值和服务业生产指数分别增长了5.2%和4.1%，保持总体平稳。

就业稳。8月，全国城镇调查失业率5.3%，比7月上升0.1个百分点，主要是由于新毕业学生集中进入劳动力市场带来的季节性影响。从就业主体人群，即30岁至59岁这部分劳动力主体人群的城镇调查失业率是3.9%，与7月和上年同期都是持平的，保持总体稳定。从行业来看，尽管受到结构调整因素影响，部分行业就业同比有所减少，但我国制造业就业人数总体稳定，信息传输软件和信息技术服务业就业人数明显增加。住宿和餐饮业在国内文旅休闲发展的带动下就业持续扩大，对就业稳定发挥重要作用。

物价稳。今年以来，主要发达经济体通胀水平明显提升。从我国情况来看，面对这种压力和挑战，我国积极加大市场保供力度，强化民生商品生产，有效保障市场供给，促进了价格稳定。8月，居民消费价格同比上涨0.8%，工业生产者出厂价格上涨3.8%，从国际比较看处于平稳水平。

据付凌晖介绍，“两快”指的是新兴产业增长快和进出口增长快。

第一是新兴产业增长快。随着科技创新和产业创新融合发展，绿色转型深入推进，加之全球人工智能发展和能源转型加快，我国以高技术制造业、数字制造、信息技术服务为代表的新兴产业快速发展，为新旧动能加快转换、发展质量提升作出了重要贡献。8月，规模以上高技术制造业和数字产品制造业增加值同比分别增长16.7%、15.7%，新动能对规模以上工业增长的贡献超过六成，还在继续提升。信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长9.6%，对服务业生产指数增长的贡献也超过20%。

第二是进出口增长快。依托完备的产业体系、不断提高的技术能力和产品质量，坚持在互利共赢基础上扩大与世界各国的经贸往来，主动扩大进口，促进外贸平衡发展，我国货物进出口保持快速增长。8月，货物进出口总额同比增长19.8%。从出口看，我国新能源汽车、锂电池等绿色产品出口增长较快，有力促进全球绿色转型发展。从进口看，我国从东盟、非洲、拉丁美洲等发展中国家进口大幅增长，为发展中国家产业发展提供了新机遇。

“一些国际组织在下调全球经济增长预期的同时，上调了中国经济增长预期，这体现了对中国经济发展的一种信心。”付凌晖表示，综合来看，我国经济有望保持平稳运行，发展质量稳步提升。当然也要看到，前进道路上还面临着不少风险挑战，外部环境复杂严峻，国内结构调整压力依然存在，推动经济向好发展仍需持续用力。下阶段，要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，发挥好宏观政策效能，深化改革开放，推动新旧动能加快转换，增强经济发展内生动力。

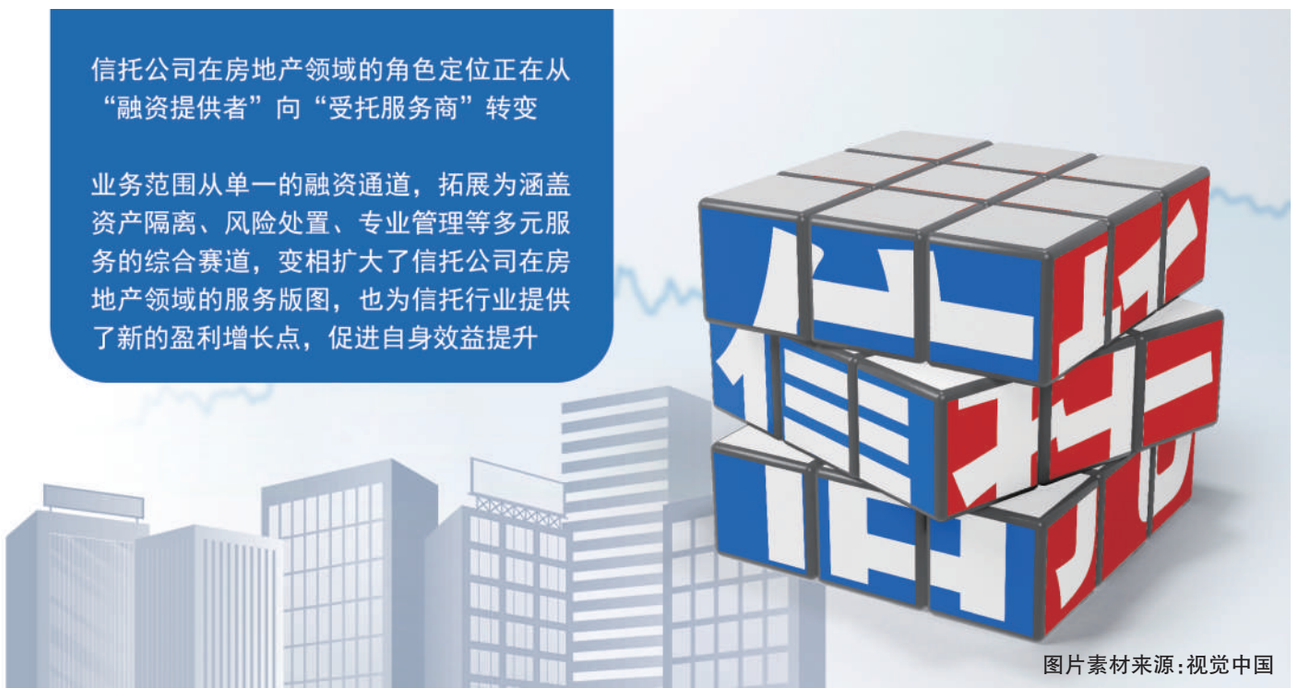
广告

金融赋能·地产焕新 系列报道

从“重融资”到“精服务”

房地产信托开启“二次创业”

本报记者 昌校宇 方凌晨



图片素材来源：视觉中国

“我们公司房地产信托部门已撤销多年，当时的信托经理或离职，或转岗。”信托从业者的感慨，道出了这项曾风光无限的业务如今的落寞。

房地产信托目前已从不少信托公司的业务版图中悄然退场——全行业投向房地产的信托资金余额从2019年6月末的2.93万亿元峰值降至2025年6月末的0.77万亿元。

但当下，房地产信托的发展新篇已经起笔。近日，国家金融监督管理总局发布《信托公司开展房地产领域信托业务管理办法（试行）》（以下简称《办法》），为房地产信托重新划定了展业航道，推动业务从传统债权融资转型，在房地产发展新模式下开启以资产服务信托为核心的“二次创业”。

传统房地产信托式微

传统的房地产信托以信贷融资业务为主，本质上是信托公司扮演“授信方”角色，将募集资金以贷款形式注入房地产项目，开发商依约承担还本付息义务。这种“类信贷”的业务逻辑，使其长期作为银行信贷体系之外房企获取资金的主流补充渠道。

作为信托公司的传统业务支柱之一，房地产信托曾与基础产业信托、证券投资信托等业务并驾齐驱。依托信托制度赋予的跨市场灵活配置优势，加之房企旺盛的融资需求与项目端可观的利润空间，房地产信托一度跃升为房企最重要的非标融资渠道，也成为信托公司利润的核心来源。然而，信托业这种对单一业务板块的高度依赖，也为行业深度调整埋下了伏笔。

“我国房地产信托自2002年7月逐步兴起。彼时，房地产市场高速发展，但开发商自有资本偏低，资金短缺问题突出。房地产信托依托制度优势，初期以项目贷款为主要形式，较好地满足了行业融资需求，逐步成为信托行业的支柱业务。”昆仑信托副总裁、董事会秘书矫德峰对《证券日报》记者表示。

在矫德峰看来，房地产信托在特定的历史阶段承担了多重角色。虽然其在一定程度上推升了房企的杠杆水平，但在当时行业发展的现实条件下，它有效拓宽了融资渠道、推动了金融创新、促进了市场供给，既支撑了房地产行业的快速发展，也为国民经济高速增长提供了金融助力。

一组数据见证了房地产信托的巅峰时刻：中国信托业协会数据显示，2019年6月末，投向房地产的信托资金余额冲至2.93万亿元峰值，占资金信托的比重达15.38%。“彼时，房地产业务为信托公司带来丰厚收益，是公认的‘现金牛’板块，部分信托公司此类业务占比甚至达到三四成。”用益金融信托研究院研究员帅国让向《证券日报》记者回忆道。

这种依赖规模扩张和开发商主体信用的增长逻辑，往往经不起周期转向——上行期，规模掩盖风险；下行期，风险集中释放。随着房地产市场供需格局生变，房企高周转模式遭遇瓶颈，销售回款放缓、融资环境趋紧，行业内生风险逐步积聚。在此背景下，监管部门持续强化风险防控导向，2019年原银保监会相继下发“23号文”“64号文”等文件，房地产信托发展来到重要转折点。在当年6月末规模达峰之后，房地产信托规模便进入漫长下行通道。截至2025年6月末，投向房地产的信托资金余额已降至0.77万亿元，较峰值缩水超过七成，占资金信托比重也从15.38%降至3.15%。

房地产信托高速扩张阶段积累的隐性风险，也不可避免地逐渐暴露：贷前尽调流于形式、贷后资金监管缺位、投资期限错配、风险预警机制滞后，加之房企高杠杆运营与部分信托公司内控漏洞叠加，风险隐患不断累积。帅国让认为，房地产周期下行打断了房企销售回款的链条，资金链断裂与底层资产贬值形成双重挤压，再加上部分信托公司存在的“资金池”运作与自融等合规漏洞，最终导致底层资产现金流枯竭，兑付风险集中显现。昔日的“现金牛”业务，已然变成拖累行业发展的沉重包袱。

传统房地产信托的式微并非偶然，而是规模至上与风险控制能力脱节的必然结果。当旧的发展逻辑走到尽头，新的制度框架也在压力中破土而出。

新规框定边界

8月28日，一份重磅文件为房地产信托的未来走向作出了制度性回应。国家金融监督管理总局印发《办法》，原银监会2008年、2009年、2010年三项房地产信托监管文件同时废止。业内人士认为，从“零散补丁”走向“系统治理”，新规重新定义了房地产信托的业务边界和操作规范。 （下转B1版）

电子信息制造公司要算好长期经营账

■ 矫 月

9月15日，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》（以下简称《规划》），为未来五年国内电子信息制造业明确了高质量发展路线。

《规划》紧盯产业化实效，突出技术落地价值。在《规划》框架下，电子信息制造公司要算好长期经营账。

电子信息制造业发展重心转向商业化落地，看重技术转化、量产能力与真实经营收益。在此趋势下，企业需关注以下三方面。

其一，产业规模化落地体系仍需完善。当前，国内电子硬科技企业多聚焦技术研发突破，量产体系、交付体系建设相对滞后，部分企业难以实现技术成果与规模化生产的高效衔接。更有企业产品适配场景单一、量产标准化程度不足，难以适配下游终端企业大批量、高稳定性、低成本的采购需求。对此，企业需锚定量产标准化建设，优化生产工艺、提升产品良率，搭建适配全场景的交付体系，以稳定、标准化的量产能力夯实产业竞争力。

其二，全链条产业生态仍存结构性短板。经过多年技术攻坚，国内电子制造硬件产品迭代速度持续加快，核心参数不断对标国际一线水平，细分领域实现并跑突破。但国内产业一定程度上存在硬件突破快、配套适配慢、生态协同弱的问题。对此，企业需主动融入产业链协同体系，联动上下游完善工艺适配、产品迭代、场景适配机制，共建本土化产业配套生态，补齐行业体系化短板。

其三，行业估值体系面临全面迭代。此前，依托政策红利与赛道成长预期，硬科技题材标的普遍享受估值溢价。后续，行业分化态势将持续显现：具备持续创新能力、产业化落地顺畅、经营质地优良的企业将获得长期资金青睐，而仅靠概念炒作、无实质技术与产能支撑的企业，将逐步退出主流资金视野。企业需主动适配行业新发展逻辑，深耕核心技术、做实产业落地、稳健经营发展，构筑可持续的长期价值壁垒。

总体来看，电子信息制造业已进入技术驱动、业绩兑现的新阶段。企业应当深耕技术、打磨产品、拓展场景、共建生态，持续兑现商业价值，抓住新周期机遇，为我国电子信息产业自主可控、高质量发展筑牢根基。

今日视点

今日导读

如何看待
8月新增贷款同比少增？ ……A2版

“三笔经济账”
助力破解算力高能耗困局 ……A3版

8月我国外汇市场运行稳健

本报记者 刘 琪

9月15日，国家外汇管理局公布2026年8月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示，2026年8月，银行结汇17090亿元人民币，售汇13800亿元人民币。2026年1月至8月，银行累计结汇143111亿元人民币，累计售汇119848亿元人民币。

按美元计值，2026年8月，银行结汇2518亿美元，售汇2033亿美元。2026年1月至8月，银行累计结汇20834亿美元，累计售汇17455亿美元。

2026年8月，银行代客涉外收入52718亿元人民币，对外付款48486亿元人民币。2026年1月至8月，银行代客累计涉外收入435846亿元人民币，累计对外付款410480亿元人民币。

按美元计值，2026年8月，银行代客涉外收入7768亿美元，对外付款7144亿美元。2026年1月至8月，银行代客累计涉外收入63480亿美元，累计对外付款59786亿美元。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌表示，8月以来，国际金融市场延续震荡走势，部分经济体债市、汇市等波动加大，我国外汇市场运行稳健。具体看：

一是跨境收支规模持续增长，跨境资金保持净流入。8月，企业、个人等非银行部门跨境收支合计1.5万亿美元，延续今年以来较快增长态势。跨境资金净流入624亿美元，环比小幅增长4%。

二是外汇市场交易量稳步增加，市场预期总体稳定。8月，境内外汇市场交易量为3.9万亿美元，保持较高规模。企业结汇和持汇意愿较为稳定，市场预期总体平稳。

本版主编：沈 明 责 编：刘 慧 制 作：王敬涛
本期校对：包兴安 白 杨 美 编：王 琳

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷