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11月14日 星期六
第247期 总第7853期 今日56版

前10个月社会融资规模增量为28.61万亿元

宏观政策持续加力 金融总量合理增长

本报记者 刘 琪

11月13日，中国人民银行发布2026年10月份金融统计数据报告。数据显示，2026年10月末，广义货币（M2）余额359.06万亿元，同比增长7.1%；社会融资规模存量469.16万亿元，同比增长7.2%；人民币贷款余额283.33万亿元，同比增长4.7%。今年前10个月，社会融资规模增量为28.61万亿元，人民币贷款增加11.42万亿元。

“近期宏观政策持续加力，为金融总量合理增长提供了支撑。”业内专家表示，下一阶段，随着存量政策和增量政策集成效应不断显现，金融体系将继续保持对实体经济高质量发展的有力支持。

债券股票融资占比提升

近年来，我国金融市场业态持续丰富，深度广度稳步提升，实体经济融资渠道更加多元化，形成了信贷、债券、股票等协同发展的格局。

2026年前10个月，社会融资规模增量累计为28.61万亿元。其中，债券和股票融资合计15.16万亿元，占比达52.99%，超过贷款占比13.87个百分点。值得一提的是，企业债券增长尤为亮眼。10月末，企业债券余额36.92万亿元，同比增长9.6%；今年企业债券净融资3.1万亿元，同比多1.27万亿元。

伴随债券市场发展，企业更多通过债券融资满足资金需求，对贷款的替代效应增强。同时，建设债券市场“科技板”、设立科技创新与民营企业债券风险分担工具等措施，也为企业发债融资创造了良好的政策环境。据中国人民银行此前披露的数据，截至今年9月末，科技创新债券已累计发行超3.3万亿元。

“债券、股票等多元化融资渠道占比上升，与我国经济向新向优发展契合。”业内专家表示，随着新旧动能转换和产业结构转型升级，房地产、基建等“贷款密度”比较高的重资产行业信贷需求自然回落，产业结构向科技型、现代服务业等“贷款密度”比较低的轻资产行业迭代升级，经济整体对贷款的依赖度下降。

在市场人士看来，多渠道融资互补的本质，是不同融资渠道针对不同行业、不同发展阶段、不同类型企业的融资需求差异化特点，发挥比较优势，更好地为各类企业全生命周期的健康发展提供丰富适合的金融服务。

信贷供给与产业转型适配性增强

10月末人民币贷款余额283.33万亿元，同比增长4.7%；前10个月人民币贷款增加11.42万亿元。

从信贷结构来看，记者从中国人民银行了解到，10月末，不含房地产业的服务业中长期贷款余额62.99万亿元，同比增长9.2%；普惠小微贷款余额38.24万亿元，同比增长6.9%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

业内专家表示，近年来，银行信贷投放重心持续向重点领域倾斜，普惠小微贷款、科技贷款、绿色贷款快速增长，增速明显高于各项贷款平均增速，体现信贷供给对产业转型的适配性不断增强，金融服务实体经济的综合效能持续提升。

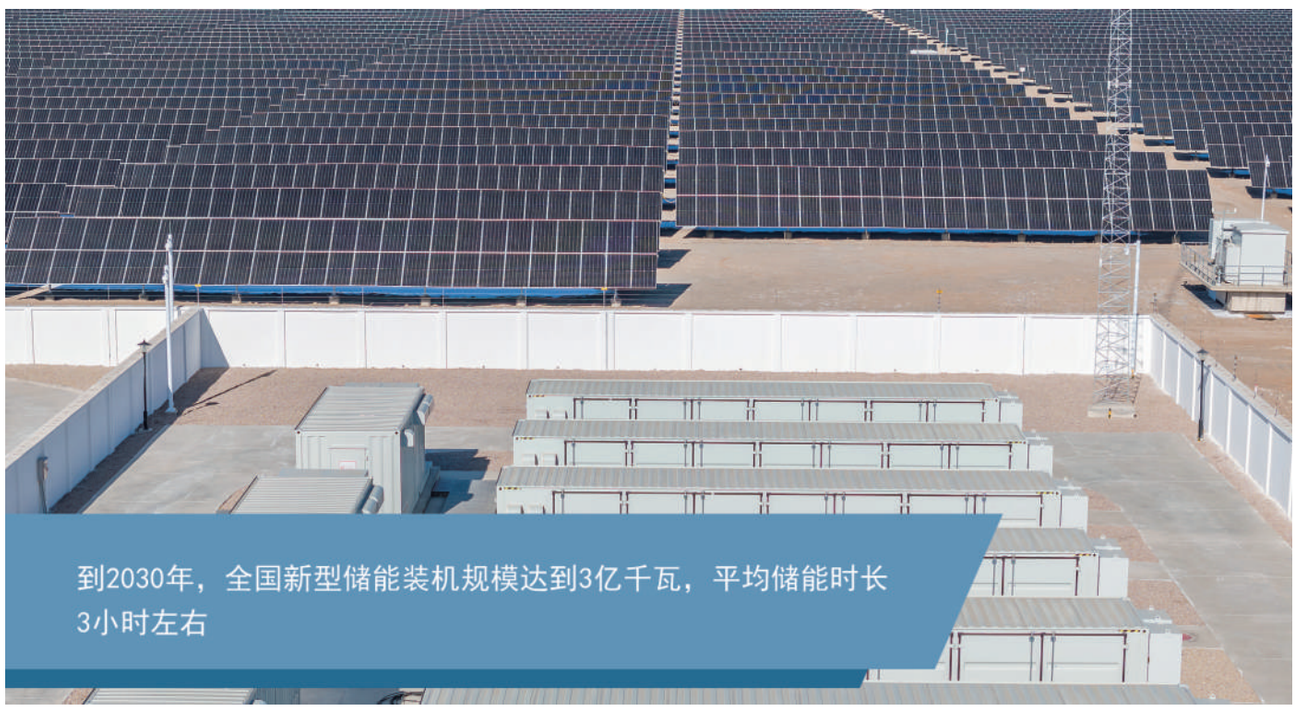
信贷结构持续优化的同时，贷款利率也保持在低位。记者从中国人民银行了解到，10月份，企业新发放贷款加权平均利率约为2.9%，比上年同期低约0.2个百分点；个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%，与上年同期基本持平。

（下转A2版）

两部门发布“十五五”实施方案

新型储能产业迈向市场化发展新阶段

本报记者 杜雨萌



图片素材来源：视觉中国

11月13日，国家发展改革委、国家能源局对外发布《“十五五”新型储能实施方案》（以下简称《实施方案》），围绕构建新型储能多元应用场景、支持新型储能科技创新攻关、完善新型储能行业管理体系等方面明确16项具体举措。《实施方案》明确提出，到2030年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到3亿千瓦，平均储能时长3小时左右。

作为新型电力系统的关键调节性资源，新型储能承担着新能源消纳、电力保供、电网安全等方面的多重使命。根据国家能源局披露的数据，截至2025年底，全国已建成投运新型储能装机规模达到1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时，与“十三五”末相比增长超40倍，实现跨越式发展。

北京世经未来投资咨询有限公司副总经理韩定武在接受《证券日报》记者采访时表示，未来，新型储能行业竞争的重心，将从装机规模的比拼转向全生命周期运营效率与系统价值的兑现能力。

政策体系持续完善

新型储能的快速发展，离不开政策体系的持续完善。

2021年7月份，国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，从国家层面首次提出装机规模目标。2022年3月份出台的《“十四五”新型储能发展实施方案》，进一步推动新型储能实现规模化、产业化、市场化发展。2024年发布的《中华人民共和国能源法》以法律形式明确“推进新型储能高质量发展”。

行业层面，《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》促进新型储能科学合理建设；工业和信息化部等八部门联合发布《新型储能制造业高质量发展行动方案》，大力推动产业提质增效；《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》统筹新能源消纳、电力保供需求和各类调节性资源规划建设情况，提出阶段性发展目标；《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》旨在挖掘新能源配建储能调节能力。由此，新型储能发展形成了从顶层设计到落地实施的全链条政策闭环。

政策支持下，新型储能装机规模呈跨越式增长。国家能源局数据显示，“十四五”时期，全国新型储能装机规模从“十四五”初期的300万千瓦提升至1.36亿千瓦，总体呈现逐年翻倍发展态势。截至今年9月底，全国已建成投运新型储能装机规模达1.67亿千瓦/4.35亿千瓦时，同比增长63%。平均储能时长2.61小时，同比提升约0.27小时。

在装机规模跃升的同时，目前行业发展仍存短板。韩定武坦言，一方面，新型储能行业产能仍大量集中于技术门槛较低的中低端产线，导致利用率严重分化。另一方面，部分已建成项目因消纳场景不足或收益机制不健全，面临“建而不用”的闲置风险，不仅造成资源浪费，也加剧了行业的低价同质化竞争。

在韩定武看来，政策导向更加强调产能治理与结构优化，释放出防范低水平重复建设的明确信号。

推动多元化技术创新

技术创新的厚度直接决定着新型储能产业的高度。

“十四五”时期以来，新型储能形成了以锂离子电池储能为主导，压缩空气储能、液流电池储能、飞轮储能等多技术路线并举的多元化发展格局。其中，锂离子电池凭借能量密度高、成本较低等优势占绝对主导地位。

记者从国家能源局获悉，截至2025年底，锂离子电池储能装机规模达1.31亿千瓦，占比96.1%，继续保持新型储能装机的主导地位。

以锂离子电池储能为主导的格局已然形成，但“一枝独秀”难以匹配新型电力系统日益多元的调节需求——长时、大容量、高安全等新场景，要求技术版图扩容。

（下转A2版）

高质量上市公司撑起中国资产底气

■ 李春莲

在近日举办的2026年上海证券交易所国际投资者大会上，提升上市公司质量、长期投资价值成为热议话题。近年来，依托沪深交易所分别推出的“提质增效重回报”“质量回报双提升”专项行动，上市公司聚焦经营、治理、回报促进高质量发展。

上市公司是资本市场的基石，高质量上市公司是中国资产投资价值的根本来源。资本市场的长期定价，最终还是要看上市公司基本面。近年来，投资者更加看重公司基本面的韧性、治理规范性与回报的可持续性。在专项行动引导下，上市公司质效改善信号明确。

例如，上交所数据显示，沪市公司经营质效持续改善，2026年前三季度整体净利润同比增长6%，近八成企业实现盈利。今年以来，沪市新增回购计划超250家次，金额上限超720亿元；新增增持计划约200家次，金额上限超290亿元；前三季度共有515家沪市公司实施中期分红，分红总额超6930亿元。

站在财务分析的维度，优质上市公司的内核，集中体现为三点：盈利有韧性、利润看得见、现金流稳定；管得住“关键少数”，具备防范资金占用、违规担保的长效约束机制；能够以稳定可预期的真金白银回报投资者。

对于上市公司而言，高质量发展不等于片面追求营收规模扩张，不是短期利润冲刺，更不能简单理解为分红。上市公司立足自身赛道，制定适配的经营指标、研发目标、治理安排与股东回报规划，既要避免高分红影响企业创新投入与发展后劲，也要防止将回购仅作为短期护盘手段。各类主体要走出契合自身定位的差异化提质路径。科创企业的重心在于持续加码研发投入、突破核心技术；成熟龙头企业则侧重完善治理、稳固现金流、构建可预期的分红机制。

更为重要的是，提升上市公司质量，离不开“科技—产业—金融”良性循环的支撑。科创板、创业板持续支持科技企业、创新企业成长，引导资源向半导体、人工智能、高端装备等领域集聚；传统产业上市公司依托并购重组、存量优化，提升运营效率。资本市场资源配置功能的价值，就是让资金流向踏实做主业、坚持创新的企业，让具备长期竞争力的公司不断做强。

在资本市场高水平对外开放持续推进的背景下，上市公司质量是面向全球投资者的一张“名片”。公司治理水平、信息透明度、ESG管理能力、供应链稳定性，都会影响外资配置意愿。市场行情总有起伏，但价值根基必须持续筑牢。培育长钱长投生态，根本在于持续壮大高质量上市公司群体。把公司治理的各项举措落到实处，不断夯实上市公司质量基础，中国资产的韧性与吸引力才能持续提升，资本市场方能行稳致远。

今日视点

今日导读

上证国新央企信用债指数即将推出 ……A2版

严守上市公司资金安全底线 ……A4版

3D打印全域铺开 还需过三关 ……B1版

财政部发布离岸信托个人所得税政策口径问答

本报记者 韩 昱

11月13日，财政部发布离岸信托个人所得税政策口径问答，涵盖离岸信托个人所得税政策8个相关问题。

例如，居民个人在装入环节未缴纳个人所得税的，财产原值如何调整？根据《关于离岸信托个人所得税有关事项的公告》（以下简称《公告》）第三条以及第十七条规定，由于财产装入离岸信托时市场价值低于财产原值或者装入环节税款超过追征期，居民个人未缴纳个人所得税的，财产原值不调整为装入时的市场价值，仍按个人取得财产时的价格确认财产原值。

离岸信托存续期间收益的纳税年度如何确定？根据《关于境外所得有关个人所得税政策的公告》（财政部 税务总局公告2020年第3号）第九条的规定，离岸信托所在地纳税年度与公历年度不一致的，以离岸信托所在地纳税年度最后一日所在的公历年度，作为离岸信托收益对应的我国纳税年度。

香港上市公司通过“先旧后新”配售开展融资，大股东先以一定价格卖出离岸信托持有的部分股票，后公司再向大股东以同样价格发行等额新股，是否认定为转让离岸信托财产？通过“先旧后新”配售开展融资，大股东通过同一离岸信托卖出和买入股票，价格完全一致，且在配售协议签署之日起14日内将新股发行给大股东同一离岸信托的，其卖出股票数量不超过买入股票数量的部分，可不视为转让信托财产，不调整股票财产原值。

将非上市公司股权装入离岸信托，非上市公司股权的市场价值如何认定？《公告》发布前，个人将非上市公司股权装入离岸信托，非上市公司股权的市场价值可按照净资产核定法确定，其市场价值不能低于股权对应的净资产份额。在装入环节缴纳个人所得税后，财产原值调整为装入环节确定的市场价值。离岸信托实际转让股权时，按照财产转让收入额扣除财产原值和合理费用后的余额计算缴纳个人所得税。

全国首个大宗商品资源配置枢纽持续推进改革创新

新华社杭州11月13日电（记者魏一骏）记者日前从浙江省商务厅获悉，全国首个大宗商品资源配置枢纽建设启动两年来，各项任务有序推进，已累计形成省级以上首单首例成果70余项。

2024年11月，全国首个大宗商品资源配置枢纽落地浙江，并于12月正式揭牌成立。浙江省自贸办副主任、省商务厅副厅长陈志成说，聚焦打造大宗商品储运、加工、海事服务基地和贸易、交易中心的核心目标，浙江加快把任务细化为举措、落地为项目、转化为实效。

两年来，一批油气、铁矿石、粮食类项目有力支撑了大宗商品储运加工能级跃升，48个重大项目累计完成投资1004.3亿元，铁矿石混配能力、炼油能力、LNG（液化天然气）接收规模持续提高。

大宗商品资源配置枢纽建设聚焦首创性、集成式改革目标，涌现出一批该领域具有突破性、引领性的制度创新成果。例如，在贸易交易方面，创新发布燃料油保税船供报价、原生镁锭现货价格、LNG仓储指数等指数矩阵，持续提升市场影响力；在海事服务方面，率先落地船用生物燃料油混兑调和试点。同时，形成绿氨船对船加注、船对船保税绿色甲醇加注等一大批绿色转型成果。

按照“一年打基础、三年有突破、五年见成效”节奏，2027年是大宗商品资源配置枢纽建设第三年。陈志成表示，明年将围绕储运加工、贸易交易、营商环境三个方面，推动枢纽建设持续深化。

本版主编：沈 明 责 编：吴 澍 制 作：闫 亮
本期校对：包兴安 余俊毅 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