

货币政策力度节奏将择机调整优化



《经济参考报》2月17日刊发记者向家莹采写的文章《1月金融数据“开门红” 货币政策力度节奏将择机调整优化》。文章称，1月新增人民币贷款5.13万亿元，社会融资规模增量7.06万亿元，均为历史同期最高水平；月末社融规模存量同比增长8%，广义货币(M2)同比增长7%，新口径下狭义货币(M1)同比增长0.4%……最新发布的1月金融数据迎来“开门红”，为全年经济开局提供了有力支持。

专家表示，我国正处于经济结构转型的关键期，宏观调控思路也在加快调整优化，适度宽松的货币政策将为此创造条件，更大力度支持扩内需，提升消费对经济增长的贡献度。

数据显示，1月社融规模增量比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元；政府债券净融资6933亿元，同比多增3986亿元。

“1月金融数据表现亮眼，实现了成色颇足的‘开门红’，社会融资规模和人民币贷款增量双双创下历史新高。”招联首席研究员董希淼表示，社会融资规模增速继续保持较快水平，一方面得益于表内贷款较快增长，另一方面得益于政府债券发行提速。在“各项工作能早则早、抓紧抓实”的政策基调下，今年1月政府债发行明显提速，净融资额近7000亿元，较上年同期多增近4000亿元。

信贷方面，数据显示，1月人民币贷款增加5.13万亿元，比去年同期4.9万亿元的高基数还高约2133亿元；月末人民币各项贷款余额260.77万亿元，同比增长7.5%。

在规模合理增长的同时，信贷结构也出现不少亮点。记者从人民银行获悉，1月末，普惠小微贷款余额、制造业中长期贷款余额分别为33.31万亿元、14.41万亿元，同比增长12.7%、11.4%，均高于同期各项贷款增速。同时，个人住房贷款增长有所好转，1月个人住房贷款新增2447亿元，同比多增1519亿元。

“一方面，银行资产端‘早投放、稳收益’诉求较强，前期项目储备在年初集中释放。每年一季度都是银行‘开门红’的重要时期，也是信贷投放节奏最密集、投放量最大的时段。从上年四季度起各银行即开始进行项目储备。”中国民生银行首席经济学家温彬表示，另一方面，政策支持领域和保障性项目成为“开门红”投放的重点。此外，今年春节提前至1月，节前企业支付采购款、供应链以及项目进度款结算、员工薪酬奖金发放等用款需求也提前释放。

价格方面，贷款利率继续保持在历史低位水平。1月新发放企业贷款(本外币)及新发放个人住房贷款(本外币)加权平均利率分别为3.4%、3.1%，比上年同期低约40个基点、80个基点。

不过，也有银行业人士对记者反映，1月信贷数据较好有春节因素的影响。从过往经验看，下个月数据与1月数据合并观察会更合理，可以熨平春节效应等因素扰动。总体来看，随着积极有为的宏观政策持续用力、更加给力、协同发力，有效融资需求有望进一步回升，为金融总量增长提供坚实稳定的基础。

近一段时间，货币政策调控思路正在逐步调整优化。从央行2月13日发布的《2024年第四季度货币政策执行报告》来看，货币政策定调“适度宽松”取向，同时强调“前瞻性、针对性、有效性”。流动性层面综合内外环境“择机调整优化政策力度和节奏”，信贷方面新增“引导金融机构深入挖掘有效信贷需求”。

在中信证券首席经济学家明明看

来，报告延续了支持性政策立场，与2024年三季度相比，四季度更加注重货币政策框架的转型与完善。报告对国内经济增长的判断延续乐观，对弱需求、企业经营困难等结构性矛盾的关注度进一步提升，强调经济转型和结构调整的复杂性。

此前，2024年中央经济工作会议把“大力提振消费、提高投资效益、全方位扩大国内需求”放在重点任务的首位。同时，中央明确更大力度支持“两重”项目建设，加力扩围实施“两新”政策。

某西部地区国有大行分行反映，今年各地重大项目建设争取尽早启动的劲头很足，带动基础设施贷款较快增长，有效发挥了信贷稳增长的“压舱石”作用。

消费市场也颇有亮点，春节期间，全国文旅消费热度十足，以旧换新政策带动家电、手机销售收入同比大幅增长166%、182%，消费相关信贷需求也在释放。

温彬认为，下阶段，宏观经济政策将进一步强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，着力提振消费、稳定预期，并通过科技创新以及发展新质生产力来培育新动能，推动经济高质量发展，支持实现全年经济社会发展目标。同时，随着各项政策持续落地显效，有效融资需求有望进一步改善，金融资源将更多流向科技创新、促消费等政策着力支持领域，以及其他重大战略、重点领域和薄弱环节，共同支持金融总量继续稳定合理增长。

新华社北京2月17日电

科技创新浪潮推动中国资产价值重估

《中国证券报》17日刊发文章《科技创新浪潮推动中国资产价值重估》。文章称，截至2月14日收盘，A股公司比亚迪总市值定格在10132亿元，重返“万亿市值俱乐部”。比亚迪不仅为春节后活跃的市场氛围添上浓墨重彩的一笔，更为当下中国资产的价值重估增加新的注脚。

业内人士指出，如今，“万亿市值俱乐部”、大市值公司队伍中科技企业身影频现，是中国经济新动能蓬勃发展、不断壮大在资本市场上的映射。未来，随着更多创新成果涌现，中国资产的长期价值将受到更多关注和重视。

资本市场掀起科技股热潮

比亚迪市值曾于2022年6月短暂突破1万亿元，彼时，资本市场对新能源赛道青睐有加。这一次，比亚迪市值再上1万亿元，则是发生在科技股热潮涌动的背景下。

2025年开年以来，境内外市场上的中国科技公司表现不俗。境内市场上，计算机板块年初至今上涨20%左右，青云科技、优刻得、永信至诚等一批公司股价翻番。香港市场上，阿里巴巴股价累计上涨超过50%，此外，小米集团、快手、联想集团等多家中资企业股价涨超20%。

中国科技公司市值增长背后是人工智能、高端制造、数字经济、先进材料等新兴产业的加快发展。

DeepSeek推出超配置大模型，性能直逼国际上领先的GPT-5；宇树机器人在春晚上玩转高难度转手绢；中国科学家发现石墨转六方金刚石的新合成路径……2025年伊始，中国科技多点开花，与资本市场掀起的科技股浪潮相呼应。

美股市场有“科技七巨头”的概念，苹果、微软、英伟达等科技巨头的股价表现在相当程度上诠释了市场对美国科技核心资产的追逐。当下中国科技股的强势，也引起市场对“中国科技七

巨头”成员的讨论。华泰证券发布的研报指出，小米、比亚迪、中芯国际、阿里巴巴、腾讯、美团等有望成为中国科技核心资产。此外，网易、拼多多、字节跳动、华为、宁德时代、京东在“中国科技七巨头”的讨论中也“榜上有名”。这些企业无一例外具备“创新+技术”的鲜明属性。

从新能源车到人工智能，热门赛道在变换，但资本市场力挺创新、投资未来的故事不断演绎。

经济新动能加快显现

股市是观察经济结构变迁和动能转换的一扇窗口。“万亿市值俱乐部”成员的变化，在一定程度上见证和记录了中国经济新旧动能转换进程。

以A股市场为例，Wind数据显示，2020年年末时，总市值超万亿元的上市公司主要有两类：一类是消费行业上市公司，如贵州茅台和五粮液；另一类是金融行业上市公司，如工商银行、中国平安、建设银行、招商银行、农业银行。到了2021年末，宁德时代以1.37万亿元的总市值跻身其中。在2022年，通讯服务行业的中国移动也加入其中。

在科技股行情的助推下，近期港股市场“万亿市值俱乐部”同样迎来扩

围。截至2月14日，小米集团、美团的总市值均突破1万亿港元。

专家表示，过去A股市值巨头集中于金融、能源和消费领域，而科技公司的崛起标志着中国正逐步转向“创新+技术”驱动的新增长模式。随着产学研深度协同、风险投资更关注企业长期成长性，中国科技企业的创新能力将进一步释放。

德意志银行集团亚太区公司研究主管Peter Milliken在一份报告中表示，中国正通过构建完整产业链条和培育专业化产业集群，实现产学研深度协同。中国在高附加值领域不断实现突破，以前所未有的速度构筑全产业链竞争优势。

“当前，中国现代化产业体系加快建设，新质生产力所体现的生命力、创新力和竞争力愈加突出。”嘉实基金大科技研究总监、基金经理王贵重说。

创新力重塑产业竞争格局

“2025年将成为全球投资界重新认知中国国际竞争力的关键一年。”Peter Milliken在报告中表示，中国的颠覆性创新力正重塑产业竞争格局，预计中国股票的“估值折价”将逐渐消失。

与Peter Milliken的观点相似，摩根资产管理中国高级基金经理杨景喻认

为，DeepSeek不是一个从天而降的偶发事件，这是一个符合产业发展逻辑的成功案例，其成功也再一次证明中国是世界上最重要的产业创新基地之一，预计未来更多的创新成果将涌现，中国科技型企业价值重估将持续。

2月以来，高盛、瑞银、德意志银行、摩根士丹利等外资机构纷纷开始重新审视中国企业，尤其是拥有核心技术的科技企业的估值。

“看多”不止于言，也体现在行动上。近期，摩根士丹利、瑞银、新加坡政府投资有限公司、花旗集团、汇丰投资、德意志银行以及法国巴黎银行等机构频繁出现在A股上市公司的调研名单中。在外资活跃的港股市场上，恒生科技指数大幅上涨，过去一周累计涨幅达7.30%，恒生指数、恒生中国企业指数同样涨幅较大。

同时，近期的科技股热潮，逐渐向着新一轮中国资产重估的浪潮演变。中泰证券研报显示，市场乐观情绪已逐步从AI板块扩大至其他板块。投资管理公司英仕曼集团的多策略股票业务主管Edward Cole表示，中国股票是今年最确信将带来回报的资产之一。

新华社北京2月17日电