

财经观察

钱流向哪了？

——透视前4个月金融数据

14日，4月金融统计数据出炉。作为信贷投放的“小月”，4月金融数据有何亮点？信贷资金主要流向了哪些领域？利率调整还有多大空间？

中国人民银行当日发布的金融统计数据报告显示，4月末，我国人民币贷款余额265.7万亿元，同比增长7.2%；社会融资规模存量为424万亿元，同比增长8.7%；广义货币(M2)余额325.17万亿元，同比增长8%。

“4月是季初信贷‘小月’，但从前4个月新增贷款超10万亿元来看，总量保持平稳，为经济回升向好提供了有力支持。”清华大学国家金融研究院院长田轩认为，4月新增贷款约2800亿元，在还原地方债务置换影响后，当月信贷增速依然保持较高水平。同时，社会融资规模增速继续加快，M2余额保持在320万亿元以上，这些保障了实体经济的融资需求。

在专家看来，未来一段时期，金融总量仍有望保持平稳增长。5月，中国人民银行、金融监管总局、证监会联合推出一揽子金融政策。根据安排，降准0.5个百分点将于15日落地，预计向金融市场提供长期流动性约1万亿元。

“这意味着金融机构被央行锁定的

钱进一步减少，对企业的中长期资金供给有望随之增加。”西南财经大学中国金融研究院副教授万晓莉表示，降准所释放的资金可持续补充信贷增长、现金投放等中长期流动性需求。

超10万亿元的信贷资金去哪了？中国人民银行发布的数据给出了答案：贷款主要投向了企业。

数据显示，前4个月，我国企(事)业单位贷款增加9.27万亿元，其中中长期贷款增加5.83万亿元。也就是说，超九成的新增贷款投向了企业，其中中长期贷款占比超六成，为企业投资和生产提供了稳定而有力的支持。

中国人民银行的数据显示，4月末，普惠小微贷款余额为34.31万亿元，同比增长11.9%；制造业中长期贷款余额为14.71万亿元，同比增长8.5%，均高于同期各项贷款增速。

与此同时，前4个月住户贷款增加5184亿元，其中短期贷款明显减少。专家表示，这折射出消费信贷需求有待进一步激发，需要从供需两端发力，发挥更多政策合力，助力居民能消费、敢消费。

“金融政策可以适度引导钱去哪，但

资金去向主要还取决于经济主体自身需求。”东方金诚首席宏观分析师王青说，近年来，企业贷款占比持续上升，居民贷款占比相应下降，这“一升一降”的背后，表明信贷资金更多投向了实体经济。

信贷增量的投向明显改变，带动信贷存量结构也趋于优化。记者从中国人民银行了解到，2021年至今，小微企业占全部企业贷款比重由31%升至38%，大中型企业贷款占比由69%降至62%。这一方面由于普惠小微贷款发力明显，助企惠民成效显著；另一方面也与债券等直接融资发展、大企业融资更趋多元化有关。

融资成本是企业 and 居民关注的重点之一。

中国人民银行的数据显示，4月份，企业新发放贷款加权平均利率约3.2%，比上年同期低约50个基点；个人住房新发放贷款加权平均利率约3.1%，比上年同期低约55个基点，均处于历史低位。

贷款利率调整还有多大空间？

5月7日，中国人民银行行长潘功胜宣布，下调政策利率0.1个百分点。此举将带动贷款市场报价利率(LPR)同步下行约0.1个百分点。

此次下调的还有支农支小再贷款利率、住房公积金贷款利率等。

调整后，5年以上首套个人住房公积金贷款利率已降至2.6%。据业内人士测算，以金额100万元、贷款期限30年、等额本息方式还款为例，购房人首套个人住房公积金贷款的总利息支出将减少约4.76万元。

“企业和居民融资成本将进一步下降，利息负担会变轻。”王青表示，通过强化利率政策执行，利率传导机制更加畅通，有助于实体经济综合融资成本继续下降，巩固经济基本盘。

信贷只是社会融资渠道之一。数据显示，4月末企业债券余额同比增长3.2%。

“近年来，债券与信贷市场发展更加均衡，直接融资增速有所加快。特别是5月债券市场‘科创板’启航，将以科技创新债券为‘桥梁’，推动更多债市资金进入科创领域。”光大证券固定收益首席分析师张旭说。

专家表示，随着一揽子金融政策落地见效，丰富的政策工具将进一步助力经济回升向好，持续激发经济发展的内生动力和创新活力。

新华社记者 吴雨 任军
新华社北京5月14日电

美国调整对华加征关税

新华社北京5月14日电 记者14日从商务部获悉，根据美国白宫5月12日发布的《修改对等关税税率以反映与中华人民共和国会谈情况的行政令》，美方已于美东时间5月14日凌晨00:01撤销根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的共计91%的关税，修改2025年4月2日第14257号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还下调或撤销对中国小额包裹(包括香港特别行政区小额包裹)加征的关税，将国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于2025年6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。

鉴于美方根据中美经贸高层会谈共识撤销、暂停或调整有关对华加征关税，中方相应调整有关关税和非关税对美反制措施。

巴基斯坦与印度互相驱逐一名对方外交官

新华社伊斯兰堡/新德里5月14日电(记者 杨恺 伍岳)巴基斯坦和印度13日分别宣布驱逐对方一名外交官，并都指控对方外交官从事间谍活动。

巴基斯坦外交部发表声明说，巴方将印度驻巴基斯坦高级专员署一名工作人员列为“不受欢迎的人”，要求其在24小时内离境。巴外交部表示，已召见印度驻巴基斯坦临时代办，并递交正式意见文书传达这一决定。

巴外交部向印度驻巴基斯坦高级专员署发送一份官方文件，指控该名印度外交官参与间谍活动。巴外交部就此向印方提出强烈抗议，并呼吁印度使团确保其人员不从事与其外交职责不符的活动。

另据印度媒体报道，印度外交部13日宣布巴基斯坦驻印度高级专员署一名外交官为“不受欢迎的人”，要求其在24小时内离境。报道说，印度外交部已从间谍活动为由驱逐这名外交官，并已照会巴基斯坦驻印度临时代办传达这一决定。

美国20个州起诉特朗普政府 将拨款与执行移民政策挂钩

新华社纽约5月13日电(记者 刘亚南)美国20个州13日联合对特朗普政府发起两起诉讼，起诉联邦政府部门将拨款与各州移民执法情况挂钩，认为此举违反美国宪法规定的分权制衡原则。

法庭文件显示，由伊利诺伊州、加利福尼亚州、罗得岛州、纽约州等20个州的总检察长代表各州作为原告，起诉美国交通部、国土安全部等部门及其负责人。

原告认为，特朗普政府把各州实施移民执法情况作为获取联邦政府拨款的条件，此举剥夺了国会的财政支出权，违反美国宪法。联邦政府胁迫州政府执行其偏好的政策同样违反宪法。

牵头发起这两起诉讼的加州总检察长罗布·邦塔表示，特朗普政府把与移民执法没有任何关系的资金作为谈判筹码，威胁减少用于改善道路或用于应急准备的资金是“公然违法”。

根据美国总统特朗普4月28日签署的行政令，如果为移民提供庇护的地方政府不与联邦移民机构充分合作，将会被切断联邦拨款。美国国土安全部和交通部均在4月获得联邦资金与移民执法情况挂钩。

埃及降低苏伊士运河过境费以提振运量

新华社开罗5月13日电(记者 张健)埃及苏伊士运河管理局13日发布声明说，自5月15日起向大型集装箱船提供15%的过境费优惠。此举旨在鼓励航运公司在红海安全形势好转的情况下重返苏伊士运河。

埃及苏伊士运河管理局主席萨马·拉比耶在声明中表示，该优惠适用于净吨位13万吨及以上的集装箱船，有效期为90天。拉比耶说，运河管理局一直在跟进海上运输行业的快速变化，通过与国际海事界相关方沟通，灵活应对当前红海地区的挑战。

苏伊士运河对埃及经济和国际贸易至关重要。受地区紧张局势影响，苏伊士运河2024年收入较上年减少逾60亿美元。

国际观察

俄乌相约伊斯坦布尔 重启直接谈判前景如何

在俄罗斯总统普京11日提议俄乌15日在土耳其伊斯坦布尔无条件重启直接谈判后，乌克兰总统泽连斯基表示自己将在土耳其“等候”普京。截至当地时间14日上午，俄罗斯政府尚未正式宣布俄方谈判代表人选。此次会谈如能成行，将是2022年3月以来俄乌首次直接对话。分析人士认为，俄乌释放谈判意愿是实现协商停火、政治解决乌克兰危机的一个积极信号。不过，鉴于目前双方在核心议题上仍存在很大分歧，俄乌实现和平依然艰难。

先停火还是先谈判

普京是否会出席此次谈判是各方关注焦点。俄罗斯总统助理乌沙科夫在俄罗斯媒体14日披露的采访中称，俄方拟在谈判中讨论政治和“海量”技术性问题，并将以此为依据确定代表团人员组成。乌克兰总统办公室顾问波多利亚克13日表示，泽连斯基不会与除普京之外的俄方代表会谈。

俄罗斯国际事务委员会总干事季莫费耶夫认为，国家领导人之间的会晤都是经过外交层面的磋商准备后才能安排，此次会谈大概率只是双方外交部门之间的接触。

就在普京提议会谈的前一天，乌方提议自12日起实施至少30天的全面无条件停火。对此，俄罗斯外交部发言人12日说，停火只是给乌克兰提供喘息机会，以便乌恢复军事能力继续与俄对抗。法国总统马克龙13日称，俄方如果不接受乌方停火提议，将再遭欧洲国家与美国的制裁。

乌分析人士指出，乌克兰近期呼吁停火并同意谈判，意在避免乌军在战场上陷入更加不利的境地。美国外交政策研究所研究员马克西米利安·赫斯指出，乌方同时希望通过同意俄方谈判提议争取更多西方国家的支持。

美国卡内基国际和平研究院高级研究员亚历山大·包诺夫认

为，俄罗斯提议双方谈判的同时并未同意停火，其目的是让俄军在战场上持续对乌施压，以打促谈。

为何约在土耳其

分析人士认为，此次会谈选址土耳其城市伊斯坦布尔是各方基于多个因素考虑的结果。

首先，土耳其与俄乌双方都保持相对融洽的关系。土耳其和俄罗斯经贸关系密切，土耳其进口俄罗斯石油和天然气，并拒绝加入西方国家对俄制裁。同时，土耳其与乌克兰双边关系稳固，俄乌冲突爆发后土耳其向乌方出售大量无人机等军事装备。因此，俄乌都能接受土耳其的调解人角色。

其次，土耳其有意提升影响力。土总统埃尔多安此前多次表示，土方已做好准备来调解乌克兰危机。土耳其伊斯坦布尔文明大学国际关系学者赫琳·萨勒·埃特梅说，土耳其作为地区性大国，一直希望能在俄乌冲突中发挥更大的斡旋作用。

再次，延续此前谈判的成果。俄政治学者谢尔盖·马尔科夫表示，俄乌曾于2022年3月在伊斯坦布尔举行谈判，双方在部分议题上达成共识，再选伊斯坦布尔作为谈判地点，有延续此前立场和成果之意，希望谈判不用从零开始。

此外，从地理上看，赴伊斯坦

布尔参加会谈对俄乌双方而言都较为便利。

核心分歧难解

季莫费耶夫指出，俄乌重启会谈在外交层面具有积极意义，但双方通过一次会谈就达成显著成果的难度不小。

普京11日提议谈判时说，谈判期间可能就一些新的停火建议达成一致。俄罗斯政府当天表示，此次谈判将把俄乌三年前在伊斯坦布尔谈判时起草的一份协议草案纳入考虑范围。据路透社报道，该草案内容包括要求乌克兰放弃加入北约，接受永久中立地位以换取安全保障等内容。美国《纽约时报》报道称，当时俄乌围绕乌方削减兵力以及安全保障范围等问题僵持不下，导致谈判最终破裂。

分析人士认为，在乌克兰“去军事化”、乌是否放弃加入北约、领土归属等关键问题上，俄乌分歧依然难以弥合，双方均不愿让步，因而此次会谈前景难料。

德国卡内基俄罗斯欧亚中心高级研究员塔季扬娜·斯坦诺瓦娅说，至少从目前来看“莫斯科和基辅还没有做好实现全面和平的准备”，双方需要面对难以调和的立场。

新华社记者 傅云威 王腾飞 马则刚
新华社伊斯坦布尔5月14日电

特朗普中东行“绕不开”以色列

沙以关系正常化谈判。

特朗普还说，美方正推动“尽快结束”巴以冲突，并谈及美方促成了被扣押在加沙地带的最后一名美国公民艾丹·亚历山大获释。

亚历山大有关美以双重国籍。美国政府“绕过”以色列，11日与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)达成协议，促成亚历山大获释。

据《以色列时报》报道，在美国政府要求下，以色列13日派出谈判人员前往卡塔尔首都多哈，同哈马斯就加沙地带停火协议进行间接谈判。不过，内塔尼亚胡坚持只同意临时停火，而哈马斯要求彻底结束战事。与此同时，以军强势推进在加沙地带的军事行动。

据加沙地带民防部门消息，以军13日对加沙地带南部汗尤尼斯欧洲医院附近区域发动袭击，造成至少28人死亡。内塔尼亚胡同日宣称，以军将在未来几天“全力进入”加沙地带。

特朗普在首个总统任期内撮合阿联酋、巴林、苏丹、摩洛哥与以色列签署所谓《亚伯拉罕协议》，快速推进关系正常化，但在推动地区大国沙特与以色列建交方面则困难重重。2023年10月本轮巴以冲突爆发后，沙特暂停

沙以关系正常化谈判。

特朗普还说，美方正推动“尽快结束”巴以冲突，并谈及美方促成了被扣押在加沙地带的最后一名美国公民艾丹·亚历山大获释。

亚历山大有关美以双重国籍。美国政府“绕过”以色列，11日与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)达成协议，促成亚历山大获释。

据《以色列时报》报道，在美国政府要求下，以色列13日派出谈判人员前往卡塔尔首都多哈，同哈马斯就加沙地带停火协议进行间接谈判。不过，内塔尼亚胡坚持只同意临时停火，而哈马斯要求彻底结束战事。与此同时，以军强势推进在加沙地带的军事行动。

据加沙地带民防部门消息，以军13日对加沙地带南部汗尤尼斯欧洲医院附近区域发动袭击，造成至少28人死亡。内塔尼亚胡同日宣称，以军将在未来几天“全力进入”加沙地带。

特朗普在首个总统任期内撮合阿联酋、巴林、苏丹、摩洛哥与以色列签署所谓《亚伯拉罕协议》，快速推进关系正常化，但在推动地区大国沙特与以色列建交方面则困难重重。2023年10月本轮巴以冲突爆发后，沙特暂停

当天没有重复先前发出的对伊“动武”威胁。

特朗普政府今年1月上台后，4月与伊朗在阿曼举行间接谈判。这是美国2018年单方面退出2015年伊朗核问题全面协议后，首次与伊朗正式谈判。美国有线电视新闻网说，以色列长期以来主张攻击伊朗核设施，美方主张与伊朗直接谈判，无疑是对以色列的一次打击。

另外，特朗普称，美国对也门胡塞武装的军事行动已结束。

本月初，美国撤开以色列单独与胡塞武装达成停火协议。这一消息令以色列猝不及防，胡塞武装表示将继续打击以色列。以色列媒体发布的数据显示，自3月18日以军恢复对加沙地带的军事行动以来，胡塞武装已向以色列发射约30枚弹道导弹和数十架无人机。

据美国全国公共广播电台网站早前报道，特朗普政府曾立下多个目标，包括结束巴以冲突、限制伊朗核计划、促成沙特与以色列关系正常化，但目前来看，这些目标都遥不可及。

新华社特稿

国务院办公厅印发《国务院2025年度立法工作计划》

新华社北京5月14日电 经党中央、国务院同意，国务院办公厅日前印发《国务院2025年度立法工作计划》(以下简称《国务院立法计划》)。

《国务院立法计划》提出，国务院2025年度立法工作的总体要求是，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十届二中全会和二十届二中全会全会精神，深入学习贯彻习近平法治思想，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，坚持党的领导、人民当家作主、依法治国有机统一，统筹推进国内法治和涉外法治，深化立法领域改革，加强政府立法审查，坚持立改废释并举，加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法，提高立法质量，完善以宪法为核心的中国特色社会主义法律体系，发挥好法治的引导、推动、规范和保障作用，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供坚实法治保障。

《国务院立法计划》强调，认真学习贯彻党的二十届三中全会精神，坚持改革和法治相统一，突出立法重点，以高质量立法服务保障党和国家工作大局。一是在推动高质量发展、构建高水平社会主义市场经济体制方面，列明国家发展规划法草案、金融法草案、招标投标法修订草案等；二是在加强政府自身建设、深入推进依法行政方面，制定政务数据共享条例，修订行政法规制定程序条例等；三是在实施科教兴国战略、建设社会主义文化强国方面，列明商标法修订草案，制定全民阅读促进条例等；四是在增进民生福祉、提高人民生活品质方面，列明社会救助法草案、医疗保障法草案、道路交通安全法修订草案等；五是在推动绿色发展、促进人与自然和谐共生方面，列明水法修订草案，制定生态环境监测条例、修订自然保护区条例等；六是在健全国家安全法治体系、建设更高水平平安中国方面，列明食品安全法修正草案、监狱法修订草案等；七是在加强涉外法治建设、完善涉外法律体系方面，列明对外贸易法修订草案，制定实施《中华人民共和国反外国制裁法》的规定、商事调解条例等。同时，《国务院立法计划》还对进一步全面深化改革、加快政府职能转变、维护国家安全、加强涉外法治急需的立法项目和推进国防军队建设等立法项目，作了概括性安排。

《国务院立法计划》要求，国务院各部门要切实加强对组织领导，确保高质量完成各项立法任务。司法部要加大对统筹协调力度，进一步强化政府立法审查职能，全面推进立法工作计划落实。



我国成功发射太空计算卫星星座

新华社发

锲而不舍落实中央八项规定精神

中央八项规定是铁规矩、硬杠杠

日前，中央层面深入贯彻中央八项规定精神学习教育工作专班、中央纪委办公厅公开通报河南省信阳市、罗山县10名干部在学习教育期间违规吃喝、严重违法违反中央八项规定精神问题。中央八项规定是改进作风的切入口和动员令，更是长期有效的铁规矩、硬杠杠。贯彻落实中央八项规定精神，要踏石留印、抓铁有痕，以钉钉子精神刹住歪风邪气，纠正顽瘴痼疾，铲除腐败的温床。

制定实施中央八项规定是我们党在新时代的徙木立信之举。也要清醒看到，落实中央八项规定流于形式的情况仍时有发生，一些党员干部虽态度积极，但“说起来重要、喊起来响亮、做起来挂空挡”，始终落实不到实际行动上。有的地方抓八项规定不痛不痒、四平八稳，让规矩成了空洞的口号，最终失之于松、失之于软。

规矩制定的意义，关键在于坚决落实、严格执行。在改进作风上要立新规、动真格、求实效、防反弹。对于群众深恶痛绝、反映最强烈的突出问题，要一件一件抓到底，从严查处，下狠手根治，绝不姑息迁就。党员干部要牢牢树立规矩意识，始终保持清醒的头脑，时刻绷紧纪律这根弦，深刻认识到作风形象的重要性。以八项规定为尺子，量一量自己的言行举止是否符合党纪的要求；以八项规定为镜子，照一照自己的工作作风是否存在偏差，同时自觉接受群众的评议和监督。

八项规定是一条不可逾越的红线。党员干部要时刻保持对组织、对党纪、对国法的敬畏之心，时刻保持如临深渊、如履薄冰的谨慎，培养自我约束、自我规范的精神。对不知敬畏、挑战纪律的要严肃处理，以儆效尤。

令在必信，法在必行。建立健全监督制度，坚持不懈扎紧制度笼子，要一刻不松、寸步不让，持之以恒治理“四风”，不断培土加固中央八项规定堤坝，形成真管真严、敢管敢严、长管长严的氛围。

新华社记者 高键钧
新华社北京5月14日电

七部门发力

15项举措支持加快构建科技金融体制

(上接一版)创业投资是支持科技创新的生力军，文件提出设立国家创业投资引导基金、支持创业投资机构和产业投资机构发债融资等举措。同时，文件强调发挥货币信贷的重要作用，优化科技创新与技术改造再贷款等结构性货币政策工具，鼓励银行探索较长周期的科技创新贷款绩效考核方案等。

为更好发挥资本市场支持科技创新关键枢纽作用，文件提出优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资、建立债券市场“科技板”等政策举措。文件还明确，发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用，探索以共保体方式开展重点领域科技保险风险保障，鼓励险资参与国家重大科技任务等。

科技金融的发展离不开财政政策的引导和支持。文件提出，用好用足贷款贴息、风险补偿等政策支持企业科技创新，实施科技创新专项担保计划，落实好天使投资、创业投资相关税收政策等。

金融活水涌动，创新活力迸发。下一步，科技部将会同有关部门推动各项措施落实落细，为实现高水平科技自立自强和建设科技强国提供有力的金融支撑。

新华社特稿