前三季度上海社融规模增量近万亿元

直接融资占比升至37.2%



图片来源 /视觉中国

晨报记者 刘志飞

中国人民银行上海总部近日召开2026年第四季度新闻发布会，介绍前三季度上海金融运行情况及金融“五篇大文章”推进成效。数据显示，前三季度上海社会融资规模增加9693亿元，金融对实体经济的支持力度持续增强，融资结构进一步优化，企业融资成本保持低位。

从社会融资结构看，前三季度上海对实体经济发放的人民币贷款增加4458亿元，直接融资增加3605亿元，占社融增量的37.2%，同比上升10.1个百分点。其中，企业债券融资增加2661亿元，同比多增1201亿元；股票融资增加358亿元，同比多增104亿元。直接融资占比提升，反映出上海企业融资渠道进一步拓宽。

信贷方面，截至9月末，上海本外币贷款余额13.66万亿元，同比增长5.9%，前三季度增加5864亿元。从部门看，非金融企业贷款余额同比增长7.0%，住户贷款余额增长0.9%，境外贷款余额增长20.1%。

贷款投向进一步向重点领域倾斜。9月末，上海信息技术业、科研服务业和民营经济贷款余额同比分别增长37.8%、27.6%和7.4%。融资成本方面，9月上海新发放企业贷款加权平均利率为2.55%，同比下降17个基点；小微企业贷款加权平均利率为2.75%，同比下降25个基点。

存款方面，截至9月末，上海本外币存款余额25.92万亿元，同比增长8.7%，前三季度增加1.42万亿元。其中，非银金融机构存款余额同比增长19.1%，增速明显高于住户存款和非金融企业存款。

金融“五篇大文章”贷款增速持续领先

金融“五篇大文章”是此次发布会的重点内容。人民银行上海总部货币信贷调研部副主任周鹏介绍，截至9月末，上海金融“五篇大文章”贷款余额同比增长11.6%，明显高于各项贷款增速。

今年以来，人民银行上海总部持续完善金融“五篇大文章”政策体系，更新形成92项工作任务、258项具体工作项目，并出台上海直接融资“20条”、升级“沪科积分贷”等政策。

央行结构性货币政策工具也进一步发挥引导作用。截至9月末，科技创新和技术改造再贷款、碳减排支持工具、服务消费与养老再贷款支持领域的贷款余额合计超过3400亿元。2026年1至9月，累计发放支农支小再贷款、民营企业再贷款和再贴现资金929亿元。

在科技金融方面，上海持续完善多层次接力式金融服务体系。截至9月末，上海地区累计落地87单银行间市场科创债，发行规模1725亿元。同时，围绕三大先导产业和未来产业，探索“贷款+外部直投”等融资模式。

科技、绿色、养老金融多领域探索创新

金融机构也在不同领域加快产品和服务创新。

国家开发银行上海市分行副行长钟友芳介绍，截至9月末，该行本外币贷款余额3728亿元，较年初增长8.4%，其中制造业贷款余额1768亿元，占贷款总量的47%。三大先导产业贷款余额1131亿元，高端装备制造产业贷款余额406亿元。该行还通过投贷联动等方式支持上海重点产业项目建设。

绿色金融方面，东方证券副总裁吴泽智表示，证券公司正从传统绿色债券业务向碳资产交易、绿色股权融资等领域拓展。东方证券已落地碳排放权现货交易、上海碳配额回购等业务，2025年可持续投资规模超过550亿元，五年来累计引导超过6000亿元资金进入可持续发展领域。

养老金融方面，上海信托副总经理邹俪介绍，今年6月上海启动养老服务信托试点，探索“意定监护+养老服务信托+养老服务机构”三位一体模式。截至9月末，上海信托已落地109单养老服务信托，规模6.56亿元，为独居备老、高龄失能照护、残障子女托养等场景提供服务。

数字金融方面，上海数据集团副总裁吴鸣介绍，旗下地方征信平台已链接公共数据和市场数据149.5亿条，支持金融机构实现中小微企业融资4687亿元；上海绿色金融服务平台累计撮合融资230亿元，并推出面向养老机构的线上金融产品“养老e贷”。

人民银行上海总部表示，下一阶段将结合上海“十五五”时期经济社会发展重点，继续落实总量和结构性货币政策工具，完善覆盖科技企业全生命周期的金融服务体系，推动绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融协同发展，为上海国际金融中心建设和实体经济高质量发展提供支持。

基金三季报披露完毕，债基总规模超过12万亿元

李锐

随着三季报的完整披露，基金交出了一份三季度“成绩单”。日前，来自天相投顾的统计数据显示，根据最新披露的三季报，公募基金管理规模达到38万亿元，其中债券基金规模达到12.6万亿元，创下历史新高，而从十大重仓股来看，科技板块依然受到公募基金青睐。

看点一：债基发力

数据显示，截至2026年三季度末，公募基金市场基金总数14656只，总资产净值超38万亿元。

截至三季度末，债券型基金总规模超过12.6万亿元，创历史新高，较二季度末增加超5000亿元，获净申购超过2800亿份，在股票型、混合型、债券型、货币型、商品型、QDII、FOF等七大类产品中净申购规模居首。

同期，混合型基金规模减少8126.75亿元至3.83万亿元，降幅17.51%，占权益规模总降幅的八成左右；股票型基金规模减少1960.04亿元至4.08万亿元。两者合计缩水超万亿元。

看点二：前十座次变动

数据显示，纳入统计的基金公司三季度非货规模合计约22.48万亿元，较二季度减少约4871亿元，环比降幅约2.1%。

从头部格局看，相较于二季度，前八名座次保持稳定。易方达以17081.77亿元继续居首，华夏以12052.49亿元排名第二，广发以10112.87亿元位列第三，富国以9960.02亿元紧随其后，南方以8482.37亿元排名第五。

较上季度增量方面，南方三季度环比增加618.43亿元，是前十中增量最突出的公司；易方达、华夏、富国分别增加52.65亿元、62.57亿元和61.71亿元，保持小幅扩张；广发则减少242.28亿元。

而从排名变化来看，三季度鹏华、国泰、招商均较二季度上升一位。除此之外，华安上升两位至第15名，天弘上升一位至第14名。

看点三：前十大重仓股

主动权益基金重仓股数据显示，截至2026年9月30日，主动权益基金在三季度的核心底仓依然由硬科技主导，前十大重仓股全部名单依次为：中际旭创、新易盛、药明康德、长鑫科技、源杰科技、东山精密、宁德时代、寒武纪、北方华创、沪电股份。

长鑫科技在三季度被巨量建仓8.05亿股，占公司流通股比例高达17.88%，直接“空降”成第四大重仓股。此外，资金对医药困境反转及通信硬件配置的需求提升：药明康德三季度新进前十，跃居公募基金第三大重仓股，持股数达2.67亿股；沪电股份同样新进前十，位列公募基金第十大重仓股，持股数达2.33亿股。

看点四：顶流操作

从三季报的操作来看，部分顶流基金经理依旧看好科技。傅鹏博的睿远成长价值，三季度股票仓位从88.73%升至91.17%，加仓方向更为集中。前十大重仓股中，中际旭创被大幅增持超八成，电子行业的光智科技、机械设备领域的联讯仪器新进成为前十大；立讯精密依然坚守并攀升至第一大重仓股。

李晓星对AI产业长期发展保持乐观，但在AI算力投资总量预期已经较为充分的判断下，将重心移向光互联中的NPO/CPO、散热等“低渗透率、通胀属性强”的新技术方向，半导体中更看好存储IDM、晶圆代工和模拟芯片龙头，认为其估值在半导体横向对比中具有相对性价比。



图片来源 /视觉中国

天弘文化新兴产业基金经理张磊对AI中期发展仍然保持乐观，他认为，质疑和反复是产业发展中必然要经历的阶段。展望四季度，张磊认为，科技行业经过三季度的回调，部分资产已经回到性价比较高的位置，四季度关注AI新技术演进、科技自主可控、AI应用及端侧三个细分方向投资机会。

看点五：两大主题受青睐

而从三季报来看，红利、医药主题受到青睐。南方中国新兴经济混合基金经理恽雷建议，在保持资产配置分散的基础上，适度收紧风险偏好。减少对高估值、依赖外部融资资产的投资，重点布局现金流充裕、资产负债表稳健的优质企业，而这些优质企业主要指分红稳定增长的红利资产、具备定价权和全球化能力的公司。

红利低波ETF天弘基金经理沙川建议，投资红利不必过度分散。市场上红利类指数众多，包括红利低波、央企红利、港股红利、自由现金流等。沙川认为，这些指数的基础收益来源都是红利因子，不同年份表现虽有差异，但长期看差异有限。他建议投资者选择2至3只即可，不必过度分散。

中欧医药生物基金经理赵磊表示，国内创新药品持续放量，季度扭亏为盈或接近盈亏平衡的企业数量增加，行业有望进入具备自主造血能力的发展阶段。

融通基金经理万民远判断，医药板块机会大于风险，但驱动力将从低位修复切换为业绩兑现，创新药商业化放量与CXO订单传导的验证构成可预期的催化。