

央行数据显示： 3月金融数据超预期

晨报记者 刘志飞

4月13日，央行发布的最新数据显示，3月份金融数据超出市场预期，新增人民币贷款和社融规模均创历史同期新高。分析认为，这表明金融对实体经济的支持力度正在增强，特别是在企业贷款和政府债券发行方面。

信贷规模创新高 企业贷款成主力

据央行披露的数据，2025年3月，新增人民币贷款达到3.64万亿元，同比多增5500亿元，显示出企业贷款需求的强劲增长。这一数据不仅符合季末银行信贷冲量的季节性规律，而且超出了市场预期。

东方金诚宏观研究指出，3月企业贷款同比多增5000亿，其中企业短贷同比多增4600亿，可能与企业经营周转资金需求增加、金融“挤水分”效应边际淡化、以及市场利率上行导致短贷对票据和债券融资的替代有关。

增1.02万亿。这背后是积极财政政策靠前发力以及置换债大规模发行背景下，国债和地方政府债净融资规模同比高增。大规模隐债置换会拉低新增贷款规模，当前新增社融数据更能体现金融总量对实体经济的支持力度。

M2与M1增速反映经济活跃度

央行数据显示，3月末，广义货币（M2）同比增长7.0%，增速与上月末持平；狭义货币（M1）同比增长1.6%，增速较上月末高1.5个百分点。

东方金诚宏观研究指出，M2增速保持不动，背后是市场主体贷款多增推动存款派生，以及财政稳增长发力导致财政存款同比多减。

3月末M1增速上行，与企业贷款，特别是短期贷款大幅多增直接相关，同时房地产市场回暖也带来一定支撑。当前M1增速仍然偏低，显示宏观经济活跃度有待进一步提振。

降准降息时机成熟

面对美国“对等关税”落地带来的外部波动，国内宏观政策对冲步伐有望加快。

东方金诚宏观研究判断，综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机已经成熟，落地时间可能提前到4月。降息降准能有效降低实体经济融资成本，激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心。

此外，财政稳增长也将在促消费、扩投资方向进一步加力，政府债券融资规模还会处于较高水平，这些都将推动二季度信贷、社融持续提速。

3月份的金融数据不仅显示了实体经济的强劲需求，也反映了政府在稳增长、控风险方面的积极作为。展望未来，随着政策的进一步发力，预计金融对实体经济的支持力度将继续增强，为经济的稳定增长提供有力支撑。



此外，3月居民中长期贷款恢复同比多增，而企业中长期贷款延续同比少增，但少增幅度仅为200亿，若剔除隐债置换影响，新发放企业中长期贷款很可能较大幅度高于上年同期。

社融规模增长 政府债券发行是关键

央行数据显示，3月新增社融规模为58879亿元，同比多增10544亿元，创历史同期新高。这一增长主要得益于政府债券的大规模发行。东方金诚宏观研究分析认为，3月社融同比多增1.05万亿，主要拉动项为政府债券融资，同比多

人身险“负面清单”发布，103条“红线”备受关注

李锐

连续第五年，人身险“负面清单”发布。日前，来自保险行业的多个信源显示，国家金融监督管理总局人身保险监管司向人身险公司下发《人身保险产品“负面清单”（2025版）》，这已经是监管机构连续第五年印发年度人身保险产品“负面清单”。从今年的版本来看，人身险“负面清单”大幅扩容，最新已经达到103条，相比前一年新增9条，重点体现在产品费率、精算假设方面，再次强化“报行合一”、规范产品设计等监管要求。

1 四大看点

梳理最新版的“负面清单”，主要有四大看点：

第一，新增9条“红线”，强化费用管控与精算审慎性。

新增条款集中于产品费率厘定及精算假设领域，包括：禁止长期险（缴费期≥10年）将预定附加费用率集中在前两年，要求费用分摊与实际经营逻辑匹配；银保渠道佣金手续费比例过高的产品设计被列为违规，防范渠道恶性竞争；备案材料需列明总预定附加费用和总可用费用水平，避免费用假设与实际脱节。

第二，深化“报行合一”监管，严控费用

一致性。

要求保险公司在产品设计阶段即落实“费用率与实际经营一致”，禁止备案费用假设与销售费用、利润测试费用倒挂；同一产品在不同销售渠道的精算假设差异过大被禁止，需统一管理逻辑。

第三，规范责任设计，防范误导与长险短

做风险。

明确保额递增比例不得高于定价利率，避免消费者误判收益率；限制减保比例（如20%上限）及加保规则，防范变相突破定价利率；健康险等待期条款需基于客观判定标准，禁止以症状或体征作为拒赔依据。

第四，细化报送管理要求，提升产品透

明度。

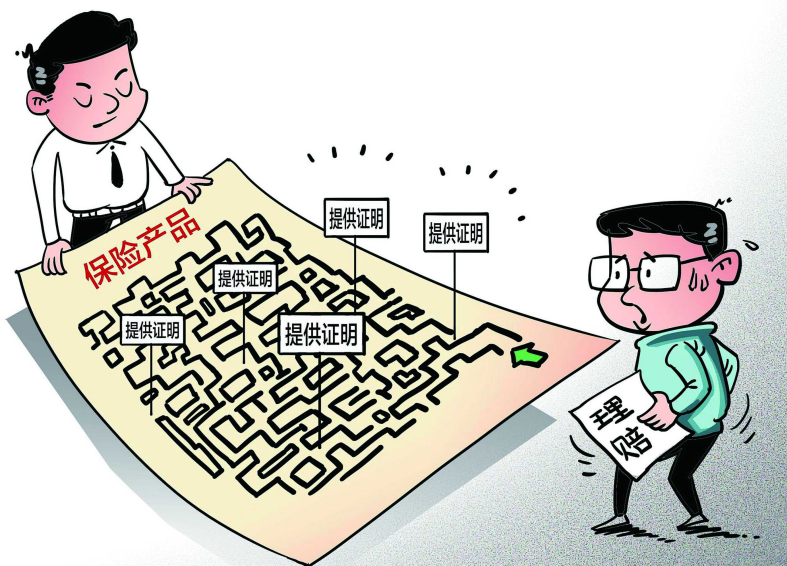
养老金险采用偏离实际的预定死亡率将被视为违规，需提供合理定价依据；同一产品不得同时报送多个销售渠道（如个人代理、银保等），避免渠道费用混乱。

2 消保再度升级

谈及此次“负面清单”对保险行业的影响，相关人士指出，消费者权益保护升级，保险行业形象有望改善。理由很简单，条款表述规范化、理赔标准客观化等措施有助于减少销售误导和理赔纠纷，提升行业信任度，长期利好人身险市场扩容。

当然，保险行业短期合规成本会上升。保险公司需全面调整产品精算模型、费用分摊机制及渠道合作模式，短期内或面临研发成本增加和渠道佣金压缩压力。部分依赖高费用驱动的银保渠道业务可能收缩。

此外，产品同质化加剧，差异化竞争转向服务端。负面清单对定价、费用、责任设计的严格限制可能削弱中小险企的创新力，行业产品形态趋同。险企需通过增值服务（如健康管理、养老社区）或数字化运营构建新竞争优势。而费用管控和“报行合一”强化将减少恶性价格竞争，缓解利差损压力；但佣金限制和费用透明化可能压缩险企利润空间，倒逼降本增效。



图片来源 / 视觉中国