



上海證券報 官方微信 上海證券報 App

2026年5月12日 星期二  
总第10852期 今日120版

国内统一连续出版物号CN 31-0094



主管

新华通讯社 上海证券报社有限公司 主办

证券市场信息披露媒体

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

# 应国家主席习近平邀请 美国总统特朗普将对华进行国事访问

新华社北京5月11日电 外交部发言人5月11日宣布：应国家主席习近平邀请，美利坚合众国总统唐纳德·特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。

## 央行：精准有效实施适度宽松的货币政策 强化货币政策与宏观审慎政策“双支柱”调控框架协调配合

记者 张琼斯

中国人民银行5月11日发布的2026年第一季度中国货币政策执行报告明确提出，将精准有效实施适度宽松的货币政策，着力扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，增强经济发展内生动力，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

报告表示，强化货币政策与宏观审慎政策“双支柱”调控框架协调配合，做实做强宏观审慎政策支柱，靠前防范化解可能产生系统性影响的风险，为货币政策实施拓展空间。此外，持续加强投资者风险管理，完善债券市场建设和宏观审慎管理，对防范系统性风险十分重要。

### 加强货币财政政策协同配合

研判当前面临的内外形势，报告称：世界经济增长动能疲弱，地缘政治风险持续上升，供给冲击和输入型通胀压力有所显现，各国央行货币政策调整存在不确定性；我国经济高质量发展向新向好，但持续稳中向好的基础还需进一步巩固。

关于下一阶段的货币政策思路，报告提出，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机，加强货币财政政策协同配合，畅通货币政策传导机制，促进经济稳定增长和物价合理回升。

针对货币政策工具运用，报告明确：灵活运用多种货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松；发挥好好货币政策工具总量和结构双重功能，用好各类结构性货币政策工具，优化工具管理。

利率方面，报告提出，进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督，降低银行负债成本，引导金融机构提高利率定价能力，促进社会综合融资成本低位运行。

汇率方面，报告要求，保持汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，综合施策，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

▶▶下转2版



## CPI温和回升 PPI涨幅扩大 4月物价整体走势向好

记者 陈芳 赛世平

国家统计局5月11日发布数据显示：4月，CPI同比上涨1.2%，环比由降转涨；PPI同比上涨2.8%，涨幅显著扩大。受访专家认为，CPI温和回升，物价整体走势向好。在国内供需关系改善、外部输入性因素以及低基数效应等因素作用下，下一阶段，物价整体将延续企稳回升态势。

### CPI环比由降转涨

4月，CPI同比涨幅较3月扩大0.2

个百分点至1.2%，环比由3月下降0.7%转为上涨0.3%。

“CPI环比季节性回升，同比涨幅扩大，主要是当月国际原油价格大幅上涨向国内传导，对冲了食品价格下跌带来的影响。”东方财富证券分析师表示。

数据显示，4月，食品价格同比由3月上涨0.3%转为下降1.6%，环比下降1.6%。其中，猪肉价格同比下降15.2%，降幅比3月扩大。

4月，能源价格延续上行态势，涨幅扩大；服务价格环比由降转涨，高于季节性水平，同比涨幅较3月扩大0.1个百分点。

国家统计局城市司首席统计师董荆娟分析称，受能源和出行服务价格上涨影响，CPI环比由降转涨。

数据显示，受国际原油价格波动影响，国内能源价格环比上涨5.7%，涨幅比3月扩大0.9个百分点。汽油价格同比涨幅扩大至19.3%，环比上涨12.6%。

董荆娟表示，受清明节假期、“五一”假期及部分地区春假影响，出行服务需求明显增加，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格分别环比上涨29.2%、8.6%、4.5%和3.9%，涨幅均高于季节性水平。

▶▶下转2版

## 02 楼市风向标

### 一线城市二手房成交连创新高

居民中长期贷款增长有待修复

▶▶详见2版

## 03 市场聚焦



### A股昨全线走强 成交额连续4个交易日突破3万亿元

### 两融余额突破2.8万亿元 部分券商增投115%即时平仓线

▶▶详见3版

## 04 基金风云

### 百亿级基金经理阵营新变化

在近年来的结构性行情中，百亿级基金经理阵营也在发生变化：昔日的千亿级“顶流”基金经理，由于固守传统赛道，规模持续缩水；拥抱AI科技浪潮的新锐基金经理崛起，快速跻身百亿级行列。

基金经理管理规模的此消彼长，折射出产业变迁趋势，映照出经济发展情况。对于基金经理来说，与时俱进方有未来。

▶▶详见4版

## 05 今日关注

### 谁在“透支式”分红？

据上海证券报记者统计：2024年至2025年，有76家A股上市公司在盈利连续两年下滑的同时，每年分红比例仍超过80%；2025年分红比例超过80%的A股上市公司中，有182家为实控人及一致行动人合计持股比例超过50%的民营或外资控股的公司。

这些公司为何实施“透支式”“倾囊式”分红？分红肥了谁？现金分红的合理边界又在哪里？

▶▶详见5版

## 06 产业纵深

### 期价突破20万元/吨 碳酸锂“高涨”势头持续



▶▶详见6版

### ■上证深一度

近期正式出台的《上市公司董事会秘书监管规则》从制度层面为董秘构建起权责对等、保障有力、边界清晰的履职环境。董秘群体的处境能否就此扭转，让他们从尴尬的“夹心层”，真正成长为权威、专业的公司治理“守门人”——

## 董秘角色的“破”与“立”

记者 孙小程

“当董秘，要求越来越高。”近期，多位上市公司董事会秘书（下称“董秘”）在与上海证券报的交流中，不约而同地发出这样的感慨。

作为衔接资本市场与上市公司的枢纽，董秘们面临不少结构性困境：在信息披露等方面承担着日益加重的责任；在获取业务核心信息、推动内部合规整改时，却常面临“权责大”的尴尬，甚至被贴上“公告秘书”“背锅侠”等标签。

推动董秘从“形式高管”真正迈向“实质高管”，已成为提升上市公司治理效能的迫切课题。《上市公司董事会秘书监管规则》（下称“董秘规则”）于近期正式出台，这是首部专门规范上市公司董秘履职的监管规定，从制度层面为董秘构建起权责对等、保障有力、边界清晰的履职环境。

董秘群体的处境能否就此扭转，让他们从尴尬的“夹心层”，真正成长为权威、

专业的公司治理“守门人”？

### 董秘变“专”更“实”还是更“虚”了？

“他们董秘也是公司财务总监（财务总监），说话好使，有分量的。”这是一位投行人士近期与记者交流时无意间的一句话。此言道出董秘职场生态中的一条隐秘的“规则”——手握财务或业务的实权，才能在错综复杂的博弈中获得更多话语权。

董秘另有兼任的情况，在A股市场并不鲜见。数据显示，董秘兼财务总监的A股上市公司有近900家，另有200多位董秘兼任总经理、副总经理。

是否应该分管财务或业务，也有受访董秘表达了不一样的看法：兼任可能分散其本职工作精力，更关键的是，可能与董秘所需秉持的独立性产生潜在冲突，影响其客观立场。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰持相似观点。他认为，过去董秘多兼任财务总监或副总，这种“实权”安排虽有利于其

推动内部事务，但由于角色混同，容易陷入“既当运动员又当裁判员”的治理困境。信息披露与合规把关需要充分的独立判断，若董秘深度介入业务决策或财务编报，可能因利益牵连，难以保持客观中立。

董秘规则出台后，此类“一肩挑”的现象，将成为过去式。董秘规则明确，董秘不得兼任经理、分管经营业务的副经理、财务负责人，兼任其他职务的董事会秘书应当保证有足够的时间和精力独立履职。

这一调整在董秘群体中引起不小的反响，这不仅是对职位的调整，也是对董秘权责边界、话语权乃至职业生态的重构。

为了避免因职责冲突引发的风险，多位受访的董秘表示，正打算选择卸下董秘一职，让公司外招专业人才，或者将现有证券事务代表培养为董秘。

职位变得更“专”，不少董秘却在交流中难掩焦虑心态。一位在多家上市公司履职过的职业董秘称，董秘要对财务和经营数据的真实性负责，但在实操中，董秘既不参与日常经营，也不经手账务编制，很难穿透实

质，去判断财务部门、业务部门给出的数据、文件是否真实、准确。

董秘要在内部执行、调动资源的阻力或许也会加大。有董秘表示，当他从合规角度向业务部门提出规范化要求时，往往被误读为“董办额外布置的任务”，导致执行部门产生抵触情绪。加之董办日常相对封闭，外界对其职能缺乏了解，一旦被问责，板子往往只打在董秘身上。

也有“少数派”选择保留董秘一职。一名兼任财务总监的董秘直言，其更倾向继续做董秘，职业发展空间更大。“公司内部信息流比较顺畅，我在公司也属于核心决策层，不担心不做财务总监就把控不了财务信息，更不担心因此要承担什么责任。”

在他看来，董秘的话语权、影响力，不取决于是否分管财务、业务，而是取决于实控人对合规的重视程度。“我是从IPO阶段就在公司，老板（实控人）也经历了审核问询的全流程，战战兢兢走过来的，对于合规非常重视，所以董秘工作相对好开展。”

▶▶下转2版