



上海證券報微信號 上海證券報 App

2026年5月15日 星期五
 總第10855期 今日116版
 國內統一連續出版物號CN 31-0094

新华通讯社 主管
 XINHUA NEWS AGENCY
 新华通讯社 上海證券報社有限公司 主办
 證券市場信息披露媒體

本報即時互動網站·中國證券網 www.cnstock.com

习近平同美国总统特朗普会谈

新华社北京5月14日电

5月14日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈。

习近平指出，当前百年变局加速演进，国际形势变幻莫测，中美两国能不能跨越“修昔底德陷阱”，开创大国关系新范式？能不能携手应对全球性挑战，为世界注入更多稳定性？能不能着眼两国人民福祉和人类前途命运，共同开创两国关系美好未来？这些是历史之问、世界之问、人民之问，也是大国领导人需要共同书写的时代答卷。我愿同特朗普总统共同为中美关系这艘大船领航好舵，让2026年成

为中美关系继往开来的历史性、标志性年份。

习近平强调，中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展。我愿同特朗普总统共同构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，将为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引，相信会受到两国人民和国际社会的欢迎。“建设性战略稳定”应该是合作为正的积极稳定，应该是竞争有度的良性稳定，应该是分歧可控的常态稳定，应该是和平可期的持久稳定。“中美建设性战略稳定关系”不是一句口号，而应该是相向而行的行动。

习近平指出，中美经贸关系的本质是互利共赢，面对分歧和摩擦，平等协商是唯一正确选择。昨天两国经贸团队达成了总体平衡积极

的成果，这对两国老百姓和世界都是好消息。双方应一道维护好当前来之不易的良好势头。中国开放的大门只会越开越大，美国企业正在深度参与中国改革开放，中方欢迎美国对华加强互利合作。

习近平指出，双方要落实我们达成的重要共识，进一步用好政治外交、两军沟通渠道，拓展经贸、卫生、农业、旅游、人文、执法等领域交流合作。

习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的问题。处理好了，两国关系就能保持总体稳定。处理不好，两国就会碰撞甚至冲突，将整个中美关系推向十分危险的境地。“台独”与台海和平水火不容，维护台

海和平稳定是中美双方最大公约数，美方务必慎重之又慎重处理台湾问题。

特朗普表示，非常荣幸对中国进行国事访问。中美关系很好，我同习近平主席建立了历史上中美元首之间最长久和最良好的关系，保持着友好沟通，解决了很多重要问题。习近平主席是伟大的领导人，中国是伟大的国家，我十分尊重习近平主席和中国人民。今天的会晤是一次举世瞩目的重要会晤。我愿同习近平主席一道，加强沟通合作，妥善解决分歧，开启有史以来最好的中美关系，开创两国更加美好的未来。美中是世界上最重要、最强大的国家，中美合作可以为两国、为世界做很多大事、好事。我此次带来了美国工商界杰出代表，他们都尊重

和重视中国，我积极鼓励他们拓展对华合作。两国元首就中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换了意见。

两国元首一致同意相互支持，办好今年亚太经合组织领导人非正式会议和二十国集团峰会。会谈期间，特朗普逐一向习近平介绍随访企业家。

会谈前，习近平在人民大会堂东门外广场为特朗普举行欢迎仪式。

特朗普抵达时，礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台，军乐团奏中美两国国歌，天安门广场鸣放礼炮21响。特朗普在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队，并观看分列式。

蔡奇、王毅、何立峰参加会谈。

李强会见美国工商界代表 希望更多美资企业持续深耕中国市场 商务部：中方愿同美方一道不断拉长合作清单

详见2版

新华全媒头条

让生活更美好 让生产更高效

——“中国经济圆桌会”
 共话服务业扩能提质

▶▶ 详见2版

4月金融数据出炉 直接融资占比持续提升 业内专家：贷款增长较以前放缓或将成为常态

记者 张琼斯

中国人民银行5月14日发布的金融统计数据报告显示，4月末，广义货币(M2)余额、社会融资规模存量、人民币贷款余额分别同比增长8.6%、7.8%和5.6%。

其中，债券融资等直接融资，在整个融资“盘子”中的占比继续提高，贷款增速放缓则成为常态。业内专家表示，核心金融指标增速高于名义经济增速，社会融资成本处于低位，反映当前融资条件较为宽松、有效融资需求得到满足。贷款增速放缓与经济结构、融资结构转型息息相关，债券融资、股权融资等渠道将进一步发挥作用。

企业债券增长亮眼

社会融资规模、M2等金融总量指标平稳增长。初步统计，4月末社会融资规模存量为456.89万亿元，前4个月的社会融资规模增量为15.45万亿元。

其中，债券融资增长亮眼。数据显示，4月末，政府债券余额为99.37万亿元，同比增长15.6%。前4个月，企业债券净融资1.5万亿元，同比多7393亿元，规模接近翻倍。

“企业债券增长有力，对贷款的替代作用明显。”业内专家表示，近年来，科创领域融资政策机制不断完善，加上央行实施适度宽松的货币政策，债券融资利率处于低位，企业通过债券市场发行科创债、产业债等进行融资的意愿和动力较强。

业内专家表示，政府债券规模快速增长，有效支持了经济发展和风险化解。有市场人士估计，今年前4个月已发行约1.2万亿元用于置换存量隐性债务的特殊再融资专项债，按全年2万亿元发行额度测算，截至4月末发行进度已达成六成左右。

债券融资的快速增长，也契合“提高直接融资比重”的政策导向。一段时间以来，债券融资在整个社会融资规模中的占比提升。

4月末，企业债券余额占同期社会融资规模存量的7.8%，同比高0.1个百分点；政府债券余额占比为21.7%，同比高1.4个百分点。

“未来，债券市场等多元化渠道对经营主体支持作用还将继续加强，对贷款增长产生持续的替代效应。”业内专家称。

4月末，M2余额为353.04万亿元，同比增长8.6%，增速比上年同期高0.6个百分点；人民币存款余额为342.68万亿元，同比增长8.9%，增速明显高于同期人民币贷款增速。

分析存款增速明显高于贷款增速的原因，业内专家表示，近年来我国融资结构发生深刻变化，银行存款创造渠道更加多元。除了贷款可以创造存款，银行债券投资也是存款创造的重要途径。贷款投放放在存款货币创造中的重要性下降，导致贷款增速明显低于存款增速，这是正常现象，不代表流动性淤积或资金空转。

▶▶ 下转3版



互换通上线三年： 人民币债券投资从“可投资”到“可管理”

记者 张欣然

5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作（简称“互换通”）迎来运行三周年。三年来，这一金融市场开放创新机制稳步扩容，从跑通交易迈向深度放量，从补齐境外投资者利率风险管理工具到推动人民币债券投资从“可投资”走向“可管理”，已成为中国债券市场高水平开放的重要基础设施。

业内人士认为，随着境外机构持续增配人民币债券、利率风险管理需求不断提升，互换通与债券通的协同效应正在增强，不仅丰富了全球投资者配置人民币资产的风险管理工具，也为中国债券市场进一步开放注入新动能。

交易量和参与主体稳步增加

所谓互换通，即境外投资者可通过香港金融基础设施参与内地银行间人民币利率互换市场，对冲人民币债券投资中的利率波动风险。作为债券通的重要配套机制，互

通进一步补齐了境外投资者参与中国债券市场的风险管理工具，推动人民币债券投资由“可投资”向“可管理”延伸。

三年来，互换通运行机制持续优化。上线初期，交易以挂钩FR007、Shibor的利率互换为主，期限相对较短。随后，业务逐步引入IMM结算日、历史起息、远期起息合约和合约压缩功能，更好对接国际掉期市场惯例。截至一季度末，已有23家境内报价商、95家境外投资者参与互换通业务，市场参与主体持续扩容。

上海清算所数据显示，2026年一季度，互换通业务清算量达1.78万亿元，同比增长25.82%，创业务上线以来季度最高规模。截至一季度末，已有23家境内报价商、95家境外投资者参与互换通业务，市场参与主体持续扩容。

彭博大中华区总裁汪大海对上海证券报表示，互换通运行三年，从市场整体运行情况来看，交易量保持稳步增长，参与的境外机构数量持续扩大，机构投资策略

也更加多元。在相关制度不断完善的推动下，境外投资者参与中国利率衍生品市场的方式更加灵活，互换通在资产配置和利率风险管理中的实际作用进一步增强。

增强人民币资产吸引力

互换通的增量价值，不仅在于提供了一个新的交易渠道，更在于补上了境外投资者管理人民币债券利率风险的重要一环。

中信银行（国际）首席经济师丁孟对记者表示，互换通在债券通之外增加了境外投资者对于利率风险管理的工具，有利于中国境内债券市场对外开放，增强对境外投资者的吸引力。

汇丰银行（中国）有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋对记者表示，作为连接内地与香港金融衍生品市场的创新机制，互换通的推出标志着中国金融市场开放迈入了一个更加精细化的阶段，为境外投资者提供了管理利率风险的钥匙，提升了人民币资产的可投资性与吸引力。

▶▶ 下转2版

03 市场聚焦

资金面持续宽松
 6个月期买断式逆回购
 净回笼5000亿元

▶▶ 详见3版

一线调研看变化

“车间生产大年初三开始没停过”
 “电力心脏”变压器
 出海马力全开

▶▶ 详见4版

05 监管动向

申报急匆匆 回复慢吞吞
 今年已有20家公司IPO终止

▶▶ 详见5版

维通利电气

北京维通利电气股份有限公司
 首次公开发行股票今日在
 深圳证券交易所主板隆重上市

股票简称：维通利
 股票代码：001393
 发行价格：30.38元/股
 发行数量：6,233.3334万股

保荐人（主承销商）：维通利证券股份有限公司
 维通利证券股份有限公司
 WITONLI SECURITIES CO., LTD.

《招股说明书》全文请至深圳证券交易所网站、巨潮资讯网、中国证监会指定信息披露网站、《证券时报》《证券日报》及维通利公司、承销商网站、手机APP披露