

东风浩荡开新局

(上接1版)

在着眼全局的部署中，发展动力不断蓬勃生发。

4月28日，习近平总书记主持召开中共中央政治局会议，分析研究经济形势和经济工作。

“加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设”“发展智能经济新形态”“强化就业优先政策导向”……会议部署一系列重要举措，释放出进一步巩固经济稳中向好基础的坚定信心。

6月8日，“十五五”时期开工建设的首个国家重大标志性工程——三峡水运新通道工程破土动工。

开局之年，“六张网”建设协同推进、相互赋能，109项重大工程项目加快落地，有效扩大国内需求，为进一步筑牢中国式现代化的战略底座提供坚实支撑。

锚定既定目标，爬坡过坎、砥砺前行。

实施更加积极有为的宏观政策，财政金融协同促内需一揽子政策落地；上半年新增专项债券发行2.07万亿元，切实保障重大项目、重点领域资金需求；调降结构性货币政策利率，单设民营企业再贷款；今年8000亿元“两重”建设项目清单和2000亿元设备更新资金全部下达。

牢记习近平总书记嘱托，经济大省打头阵、勇争先、走在前、作示范。今年上半年，国内生产总值排名前十省份经济总量占全国比重超六成，经济大省增长动力加快向新质生产力转换，高技术制造业与数字经济成为关键支撑。

广大经营主体苦练内功、锐意进取。上半年规模以上专精特新“小巨人”工业企业增加值同比增长10.4%，高技术制造业企业利润同比增长近30%。一大批企业深耕细分领域，为经济发展持续注入动能活力。

在接续奋斗的征程上，信心底气更加坚实充沛。

3月，十四届全国人大四次会议审查批准“十五五”规划纲要。20项主要指标、16个方面重大战略任务、109项重大工程项目为基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期明确路线图和施工图。

科学制定和接续实施五年规划，是我们党治国理政一条重要经验，也是中国特色社会主义一个重要政治优势。

习近平总书记明确要求，“地方规划和专项规划要与国家整体规划衔接好，体现国家整体规划的精神和要求，同时要因地制宜事制宜，把需要和可能统一起来”。

全国31个省份的“十五五”规划纲要全部发布；《加快农业农村现代化“十五五”规划》《现代化应急体系建设“十五五”规划》《教育发展“十五五”规划》等专项规划陆续出台……

各地各部门贯彻落实习近平总书记指示要求，以国家发展规划为战略导向，因地制宜、统筹兼顾，将自身发展融入全国发展大局。这是当下中国经济的勃勃生机，也是未来高质量发展的强劲势能。

前道路上，要应对更加复杂的环境、解决更多深层次矛盾。越是风高浪急，越需要领航者稳舵定向。

7月30日，习近平总书记主持召开中共中央政治局会议。

“宏观政策要发力提效”“要有效扩大国

内需求”“要营造公平有序的市场竞争环境”“要拓展国际经贸互利合作空间”“要毫不放松做好‘三农’工作”“要多措并举加强民生保障”“要切实筑牢安全屏障”……

以习近平同志为核心的党中央决策部署坚强有力，为做好下半年经济工作、实现全年经济社会发展目标任务注入强大信心。

咬定青山不放松，风雨无阻向未来。正如习近平总书记所指出的：“只要保持战略定力，一步一个脚印坚定朝前走，一个阶段一个阶段扎实推进，党和国家事业就一定会不断积小胜为大胜，我们的目标就一定能实现。”

“追求的是发展新质生产力”

盛夏七月，浦江潮涌。一场国际盛会吸引全球目光。

“确保人工智能安全、可靠、可控，让人工智能这匹千里马既跑得快又跑得稳。”

7月17日，习近平主席出席2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话，生动阐释对全球人工智能发展与治理的深刻思考，向世界宣示作为负责任大国，中国在人工智能领域始终致力于做国际公共产品的提供者。

彭博新闻社网站发文称，历史正在上海书写。如果中国的人工智能未来构想能够实现，其影响将远比市场份额更为深远。

“十五五”开局之年，世界关注到，尽管仍在经历结构转型阵痛，但茁壮成长的新动能，正成为中国高质量发展新的重要支撑。

一条主线格外清晰——

1月30日，中共中央政治局开年首次集体学习，聚焦前瞻布局和发展未来产业。

2月9日，习近平总书记年内首次地方考察，来到位于北京亦庄的国家信创园，详细了解信息技术创新应用等情况。

4月30日，习近平总书记在上海出席加强基础研究座谈会时明确，要以更大力度、更实举措加强基础研究，提升我国原始创新能力，进一步打牢科技强国建设根基。

7月8日，习近平总书记出席国家科学技术奖励大会、两院院士大会、中国科协第十一次全国代表大会时强调，加快推进高水平科技自立自强，向着到2035年建成科技强国的目标坚定迈进，扎扎实实以科技创新支撑和引领中国式现代化。

以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性，中国把建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强放在更重要的位置。

习近平总书记指出：“不能光看国内生产总值增长，现在增长的是硬实力，追求的是发展新质生产力。经过不断转型升级、提质换代，一步一步往上走。”

一体推进教育科技人才发展；统筹推进传统产业改造提升、新兴产业发展壮大、未来产业前瞻布局，深化拓展“人工智能+”；北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心加快建设……

锚定航向，一系列部署全面铺开，激发新质生产力的澎湃动能。

一组市场动态，折射中国经济深刻变化——

首个全国产10万卡人工智能超集群正式投用，中国日均词元调用量达数百万亿，国产大模

型全球总下载量突破100亿次，全球每销售10台人形和四足智能机器人，就有8台产自中国……外媒评价称，中国科技发展进入“全速疾驰”新阶段。

以创新之进夯实发展之基，以改革之力激活发展之效。

6月23日，政府采购法修订草案提请十四届全国人大常委会第二十三次会议初次审议，被视为中国政府采购领域切实保障公平竞争、支持科技创新的关键举措。

从中央经济工作会议部署“制定全国统一大市场建设条例”，到7月30日中共中央政治局会议强调“继续综合整治‘内卷式’竞争”，持续纵深推进的全国统一大市场建设，营造公平有序的市场竞争环境，促进要素自由流动和资源优化配置，为加快构建新发展格局、推动高质量发展夯基筑石。

“各地区情况不同，要因因地制宜探索创新发展路径，确立比较优势，打造特色创新高地，不能盲目跟风追热点，搞‘内卷式’竞争、同质化发展。”习近平总书记指出。

坚持问题导向，注重运用改革办法破解发展难题，为发展增动力、激活力。

高效组织实施国家重大科技任务，强化国家战略科技力量体系化协同攻关，强化企业主导的产学研用协同攻关，健全多元投入机制，深化评价机制改革，完善知识产权保护制度……改革向深水区挺进，推动科技创新和产业创新深度融合，新质生产力厚积成势。

安徽将中试验证纳入服务业政策支持范围，助力科研成果从实验室走向生产线；浙江迭代升级“民营经济32条”，新增13条激发民间投资活力……各地因地制宜、逐新而行，厚植新质生产力生长的制度沃土。

坚持改革和法治相统一，以法治固根本、稳预期、利长远。

3月，十四届全国人大四次会议审议通过生态环境法典、民族团结进步促进法、国家发展规划法三部法律，为经济社会高质量发展夯实制度根基。

今年以来，出台《国务院关于产业链供应链安全的规定》，加快推进人工智能健康发展综合性立法，着手修订《公平竞争审查条例实施办法》……用好法治之力，为培育新质生产力构筑坚实支撑。

一份含金量十足的开放答卷，凸显中国新质生产力拔节生长。

上半年中国进出口规模历史同期首次突破25万亿元，集成电路、工业机器人、绿色产品等高附加值产品成为出口新引擎；新设外资企业数量同比增长5.3%，高技术产业实际使用外资占比创历史新高……

从跨国企业领导人组团参加中国发展高层论坛2026年年会、博鳌亚洲论坛2026年年会、2026年夏季达沃斯论坛等国际盛会，到多国政要携工商界代表团密集访华，中国成为全球创新不可或缺的关键力量。

从倡议成立世界人工智能合作组织，到推动气象智能预警方案“妈祖”在30个国家落地应用，面向东盟、东盟、非盟、拉共体、上合组织、金砖国家建设国际人工智能应用合作中心，中国始终致力于与全球共享创新成果。

积极打造市场化法治化国际化一流营商环境，构建吸引全球创新资源要素的“强磁场”；

主动对接国际高标准经贸规则，稳步扩大制度型开放……“中国机遇2.0”，不仅为全球提供更大市场红利，还通过科技进步与产业升级，为全球提供越来越多的创新红利。

“把老百姓关切的事一件一件办好”

黄浦江畔，半淞园路街道市民新村居民区内，曾经的“老破小”如今设立独立厨卫、加装电梯，屋外还有口袋花园，老街坊迎来新生活。

7月15日，习近平总书记在上海考察时来到这里，调研城市更新中的老旧小区改造，殷殷嘱托：“老百姓的事就是大事。上海的里弄改造、北京的胡同改造，等等，这些都事关老百姓安居乐业，是我们最应该关心的事情。”

建设现代化人民城市，是习近平总书记牵挂的大事。

今年以来，从肯定北京留白增绿、见缝插绿，到在雄安新区强调建设便利高效的公共服务体系，习近平总书记为城市治理提供精准指引。

5月，我国首部国家级城市更新专项规划发布。城镇旧房改造50万套（间）、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城市公园绿地改造提升面积2万公顷……《城市更新“十五五”规划》明确未来五年任务书。

“十五五”开局之年，推动全体人民共同富裕迈出坚实步伐，在治国理政中的位置更加凸显。

在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届四中全会精神专题研讨班开班式上，习近平总书记指出，“经济发展和社会发展相辅相成，不能一条腿长一条腿短”“要把改善民生作为促进社会发展的重点，在发展经济的同时稳步提高人民生活品质”。

全国两会期间，习近平总书记强调：“积极主动解答如何实现高质量充分就业、如何增加城乡居民收入、如何进一步提升基本公共服务和社会保障水平等课题，探索推进全体人民共同富裕的有效途径。”

开局之年，中国以更大力度投资于人、服务于民。

《实施就业优先战略“十五五”规划》印发，稳岗扩容提质行动实施，产业就业协同效应增强；首个专门关于新就业群体服务管理的中央文件发布，首部明确超龄劳动者权益的专门规章出台，就业质量持续提升。上半年，全国城镇新增就业695万人，城镇调查失业率平均值为5.2%，就业形势总体稳定。

“制定实施城乡居民增收计划”写入政府工作报告，社会救助法施行，《关于推行常住地提供基本公共服务的实施意见》印发；财政加大保障和改善民生力度，兜牢基层“三保”底线；持续巩固拓展脱贫攻坚成果，促进农民稳定增收……

3月6日，习近平总书记在全国两会期间参加政协联组会时道出深层次考量：“到2035年建成健康中国，是中共中央作出的一项战略决策。‘十五五’是实现这一目标的关键时期，必须统筹谋划、加紧推进，力求取得决定性进展。”

开展基层医疗质量改善三年行动，改革完善儿童用药供应保障机制，让群众看病更便捷、更高效；发布《中国肥胖行为与生活方式干预指南》等，让群众少得病、更健康；关于加快建立长期护理保险制度的意见发布，破解失能群

体照护难题。

“‘老’是我们的财富，‘小’是我们的未来。”春节前夕，习近平总书记来到北京的养老服务街区考察。“对‘一老一小’格外关切”，既因为这两个群体牵动亿万家家庭、关乎民生福祉，也基于对我国人口发展新趋势新特点的把握。

对基础教育工作作出重要指示，地方考察期间同社区工作人员就适老化改造服务亲切交流，主持中共中央政治局会议部署“抓好‘一老一小’服务保障”……推动人口高质量发展，习近平总书记时时关心、深远谋划。

人民至上，生命至上。

今年入汛以来，强降雨过程多，时空分布不均，中小河流洪水频发，极端性凸显，防汛形势严峻复杂。

习近平总书记多次作出重要指示，强调“各地区各有关方面要树牢底线思维、极限思维”“扎实做好防灾减灾各项工作”“坚持尊重自然规律，坚持预防为主，坚持改革创新，坚持系统观念，坚持社会共治”，为防灾减灾救灾工作指明方向。

面对防汛防台风“大考”，各地各部门闻令而动、科学应战，全力以赴维护人民群众生命财产安全。

坚持统筹发展和安全，是“十五五”时期经济社会发展必须遵循的原则。

夏播时节，习近平总书记来到山东省德州市考察，深入田间地头了解粮食生产情况，强调“农业农村现代化关系中国式现代化全局和成色”，嘱托“确保粮食等重要农产品稳定供给”。

亿万农民群众辛勤劳动，强农惠农富农政策给力，广大科技人员深入一线服务……今年，夏粮生产克服大面积晚播、收获期多轮降雨等影响，产量首次突破3000亿斤，为全年粮食生产、物价稳定、民生保障奠定坚实基础。

应对地缘冲突严重冲击全球能源供应，国家两次出手对成品油价格采取调控措施，保供稳价有力有效；全力做好迎峰度夏能源保供，守住民生、重点工业用电底线；深入实施能源安全新战略，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，建设能源强国。

通盘考虑内外部风险挑战，以高效能治理促进高质量发展和高水平安全良性互动，以新安全格局保障新发展格局。

开局起步，气象更新。2026年，是中国共产党成立105周年。当前，树立和践行正确政绩观学习教育正在全党开展，各级领导干部以更加昂扬向上的精气神，不断创造高质量发展新业绩。

地方考察期间，习近平总书记的谆谆嘱托，饱含人民领袖真挚的人民情怀：“工作中要牢固树立和践行正确政绩观，想群众之所想，急群众之所急，制定实施有效的政策举措，坚持久久为功，把老百姓关切的事一件一件办好，持续增进民生福祉。”

做好下半年经济工作，关系“十五五”良好开局。

保持战略定力、坚定发展信心，把思想和行动统一到以习近平同志为核心的党中央关于经济形势的分析判断和对经济工作的决策部署上来，同心协力、奋发有为，我们一定能够实现全年经济社会发展目标任务，在推进强国建设、民族复兴伟业的征途上行稳致远。

五年期离岸人民币国债期货在港挂牌交易

首日成交3755张合约 离岸人民币生态圈日趋完善

◎记者 唐燕飞 徐潇潇

8月3日，五年期离岸人民币国债期货在港交所正式挂牌交易，成为离岸市场唯一以中国国债为基准的场内利率期货。从产品功能看，“债券通”解决了境外机构投资现券的渠道问题，“互换通”提供了场外利率对冲工具，国债期货则补上了标准化场内久期管理的关键一环，香港离岸人民币固收市场由此初步形成从现券投资到场外对冲，再到场内风险管理的完整链条。

这一产品的落地，回应了境外机构日益增长的利率风险管理需求。业内人士认为，这有助于推动香港从“投融资中心”向“风险管理中心”拓展，也进一步巩固了其作为全球离岸人民币业务枢纽的独特优势，为人民币国际化提供了更有力的市场支撑。

首日成交3755张合约

8月3日，五年期国债期货9月合约正式开盘，开盘报106.685元（人民币，下同）。开市后多空双方展开博弈，日内波幅约2.57%。截至收盘，合约报107.65元。

据介绍，该合约每手面值为50万元，较在岸中金所五年期国债期货每手100万元面值缩减一半，降低了中小机构及散户的参与门槛，初期有助于提升市场流动性。

中国香港金融衍生品投资研究院院长王红英对记者表示：“五年期国债期货开盘价紧贴一篮子五年期国债折算平价，显示做市商集合竞价阶段已将期货价格锚定在中债估值附近。”

从首日成交情况看，近月合约全天成交3755张，显示新品种上市首日具备一定活跃度。同时，日内波幅显著宽于在岸中金所五年期国债期货，反映离岸新合约多空定价分歧仍存、价格尚处寻锚过程。

王红英进一步表示：“五年期国债期货推

出后，持有人民币固收资产的境外机构可更便捷地调整久期与对冲利率风险，这将降低跨境配置的操作难度，进而提升中国债券市场对全球资金的吸引力。随着流动性改善，参与主体也将从配置型机构逐步扩展至宏观对冲与相对价值策略资金。”

13家做市商护航流动性

五年期离岸国债期货的平稳起步，离不开充足的流动性支撑。据悉，为护航国债期货上市，港交所首批委任13家做市商，包括汇丰、渣打、中银香港、工银亚洲等5家银行，及中金国际、中信证券国际、海通国际、华泰金控、招商证券（香港）等8家券商，为新品种提供连续双边报价。

汇丰委托的最新调查显示，近三分之一的机构投资者视中国国债为最具机遇的人民币资产类别，外资对中国国债的配置意愿与对冲需求同步上升。

汇丰亚太区外汇固收交易部主管兼香港资本市场及证券服务部主管黄子卓表示：“国债期货在香港推出，加上合格境外投资者获准参与在岸国债期货，两者互为补充，拓宽国际投资者可用的工具箱，促进其深入参与中国债券市场。”

王红英表示，从首日情况看，新品种价格仍处寻锚阶段，买卖价差偏宽，因此做市商在此阶段的报价策略偏审慎：一方面，控制单笔报价敞口，避免因盘面薄而产生被动留仓；另一方面，围绕中债估值中心，按不同价位层级挂出双边单，承接全球资管、商业银行理财户、主权基金等机构的意向性询价。

“当前境外机构持有银行间债券近3.2万亿元的现券规模，叠加‘债券通’‘互换通’逐步落地，正共同构成离岸人民币国债期货由‘做市商报价驱动’向‘套利盘与套保盘自发双向流入’跃迁的有利条件。市场有望逐步形成配

置型机构套保与交易型资金套利相互增强的局面。”王红英说。

回溯过往，这并非港交所首次推出同类产品。2017年4月，港交所曾推出离岸市场首只五年期中国国债期货，但因交投清淡，合约到期后未再续作。对此，华泰证券固收团队在研报中表示，彼时境外持债规模有限，跨市场生态尚未成形。

离岸人民币生态圈日臻完善

深圳市金融稳定发展研究院轮值院长董耀徽对记者表示：“此次国债期货挂牌交易进一步补齐了香港离岸人民币债券市场的产品体系。香港此前已拥有人民币债券发行、债券通交易、回购融资、利率互换和外汇对冲等业务，五年期离岸人民币国债期货加入后，投资者可以在同一市场完成从买入债券、筹措资金到管理利率和汇率风险的全流程操作。”

董耀徽进一步表示，此前投资者主要依靠“互换通”进行场外利率对冲，而国债期货则提供了标准化、流动性良好的场内对冲工具，两者形成了功能互补，能够覆盖不同风险偏好和交易习惯的机构需求。

更深层次的驱动力，来自人民币国际化的加速推进。今年上半年，我国货物贸易进出口总额逾25万亿元人民币，同比增长16.9%，创历史新高。新能源、电动车、人工智能、具身智能及存储芯片等领域正加速形成全球领先的产业集群。

正是在这一背景下，离岸人民币国债期货的上市被赋予了超越产品本身的意义。香港财政司司长陈茂波在香港推出人民币国债期货上市仪式上致辞时表示：“在人民币国际化进程中，香港一直是高效的离岸平台和枢纽，希望把这个离岸市场做通、做稳、做深、做强，让产品与服务更紧贴国家发展的需要，也让国际投资者能更高效地参与到国家的稳健发展历程中。”

■记者观察

离岸人民币市场迈入“可配置、可对冲”新阶段

◎记者 张欣然

8月3日，香港交易所正式推出以人民币计价、现金结算的五年期中国国债期货合约。该产品的落地，意味着香港离岸人民币市场在现券投资、债券发行之外，补上了标准化利率风险管理工具的空白。

过去，香港离岸人民币市场更多承担结算、存款和债券发行功能。随着“债券通”“互换通”等机制不断完善，境外机构投资中国债券的通道越来越顺畅。截至目前，境外投资者持有中国债券规模已达3.2万亿元，其中国债占比超过六成。

资金进来了，债券买了，但一个现实问题随之而来：利率波动风险如何管理？

这正是五年期人民币国债期货的意义所在。对于国际投资者而言，持有人民币债券并不只是买入并持有那么简单，还需要根据利率变化调整久期、管理组合波动、对冲价格风险。此前，离岸市场缺少标准化、透明度较高的人民币利率风险管理工具，投资者更多依赖场外渠道进行对冲，成本、效率、流动性和透明度均存在约束。如今，港交所推出场内国债期货，相当于补上了离岸人民币债券市场一块重要的对冲“拼图”。

从产品设计看，此次合约采用人民币计价、现金结算，每张合约面值为50万元，交易时间覆盖内地与香港市场核心时段。相较于在岸市场以实物交割为主的同类合约，现金结算模式更契合离岸投资者操作习惯，也降低了境外机构参与门槛。对于主权基金、养老金、资管机构和对冲基金而言，这不仅是一个交易工具，更是配置人民币债券时衡量风险、管理风险的重要基础设施。

更深一层看，国债期货落地后，香港离岸人

民币市场正在形成更完整的业务闭环：“债券通”解决“买得到”的问题，人民币债券发行和存款资金池提供“融得到、留得住”的基础，“互换通”和国债期货则进一步解决“管得住风险”的问题。也就是说，人民币国际化不再只是清算量增长、存款规模扩大，而是开始进入投融资、价格发现和风险管理功能同步完善的新阶段。

这一变化也与香港离岸人民币市场近期活跃度提升相呼应。近期，香港人民币清算量、离岸人民币存款和人民币债券发行量同步增长，说明人民币资金在香港不仅流动更频繁，也有了更多可投资、可融资、可对冲的使用场景。离岸人民币市场要真正做深，不能只有现券和存款，还必须要有衍生品、做市、回购和风险管理工具作为支撑。

当然，新品种上市并不意味着市场一夜成熟。离岸人民币国债期货能否真正发挥作用，还要看成交易、持仓量、做市质量和投资者参与度。但方向已经清晰——人民币资产要提升全球吸引力，不仅要让境外投资者愿意买，更要让他们买得放心、持得长久、风险可控。

对香港而言，这是巩固其全球离岸人民币枢纽地位的重要抓手；对人民币国际化而言，这是金融功能深化的一个关键基础设施。未来，若更多期限的人民币利率期货、回购和衍生品工具陆续完善，香港离岸人民币市场的深度和韧性将进一步提升，人民币资产在全球投资组合中的可配置性也有望继续增强。

五年期离岸人民币国债期货上市，不只是一个“新合约”的故事，而是离岸人民币市场从“可交易”迈向“可配置、可对冲”的标志性一步，它让香港离岸人民币市场不再只是资金停靠地，而是逐步成为人民币资产全球配置、定价和风险管理的重要平台。