

## 城市金融报

城市金融网  
www.csjrw.cn河北港口集团曹妃甸港区  
实现40万吨船舶  
满载直航直靠

近日,满载40万吨巴西铁矿石的“远见海”轮,安全通过老铁山水道—唐山港曹妃甸港区深水航道(南线),顺利靠泊河北港口集团唐山港曹妃甸港区矿石码头三期工程5号泊位。这是今年1月老铁山水道—唐山港曹妃甸港区深水航道(南线)获中国海事局正式认定、纳入国家沿海公共航路体系后,曹妃甸港区迎来的第一艘40万吨超大型矿石满载船,标志着曹妃甸港区开启40万吨超大型矿石船舶满载直航直靠全新篇章。图为满载40万吨巴西铁矿石的“远见海”轮在拖轮的协助下驶向河北港口集团唐山港曹妃甸港区矿石码头。新华社供图

## “互换通”三载筑牢金融开放高速路

## 金头条

工行青海分行协办

**本报综合报道** 5月15日,内地与香港利率互换市场互联互通合作机制——“互换通”,迎来上线三周年。作为继“沪深港通”“债券通”之后,内地金融市场对外开放的又一重要里程碑,三年来,北向“互换通”持续优化基础设施、功能与机制,交易规模稳步攀升,参与主体不断扩容。如今,它已从单一风险管理工具,成长为境外投资者对冲人民币利率风险的主渠道,为中国金融市场高水平双向开放、人民币国际化注入强劲动力。

所谓“互换通”,是指香港与内地利率互换(IRS)市场互联互通合作机制。境内投资者通过两地金融市场基础设施对接,参与利率衍生品交易。有业内人士把“互换通”比喻为一条互联互通的高速路,即通过高效电子化交易和紧密衔接的交易清算环节,为内地和境外投资者搭建了一条利率衍生品市场互联互通高速路。

## 核心数据再创新高

在机制持续完善的背景下,经过三年稳健运行,“互换通”市场热度持续升温,核心交易数据屡创新高。

根据银行间市场清算所股份有限公司(上海清算所)5月11日发布的数据,2026年一季度,“互换通”清算量达1.78万亿元人民币,同比上升25.82%,为上线以来季度最高规模,占同期银行间利率互换市场总清算量的13%。截至一季度末,已有23家境内报价商、95家境外投资者参与业务,参与者类型愈发多元。

在工银国际首席经济学家程实看来,这一规模远超开通初期千亿元左右的水平,充分说明市场通过“互换通”管理利率风险的需求十分旺盛。

从长期表现来看,中信证券首席经济学家明明介绍,三年来“互换通”累计清算量近10万亿元。2025年全年清算5.3万亿元,同比增长45%,日均成交147亿元,覆盖15个国家和地区的110家机构。目前,它已成为境外投资者管控人民币利率风险的核心渠道,与“债券通”形成高效协同。

## 精准匹配风险管理需求

亮眼数据的背后,折射出“互换通”产品与

机制的持续迭代,精准匹配境外投资者的风险管理需求。在“互换通”开通之前,境外投资者只能借助境外金融工具对冲境内利率风险,这类工具与境内利率风险匹配度不足、流动性偏弱,对冲效果有限且成本偏高。“互换通”落地后彻底破解了这一难题,三年来规则持续优化,逐步接轨国际主流标准。

2023年5月15日,“互换通”正式上线,初期开放北向利率互换产品并实行额度管理。

2024年5月,机制迎来首次关键优化:推出与国际接轨的IMM利率互换合约,新增合约压缩服务及历史起息合约,便利机构管理存续期合约规模。

2025年,优化步伐进一步加快:1月,将在岸国债及政策性金融债纳入履约抵押品,降低投资者资金占用成本;5月,推出挂钩贷款市场报价利率(LPR)的互换合约,期限最长延至30年,填补超长期利率风险管理空白;9月,挂钩一年期LPR的互换合约上线,丰富产品谱系;10月,完成境内报价商首次扩容,并建立动态调整机制。

程实评价,一系列优化措施推动“互换通”全面接轨国际主流交易品种,大幅降低参与者资金占用与交易成本,更好满足各类风险管理需求。

据了解,目前,“互换通”交易以挂钩7天期银行间回购定盘利率(FR007)为主,同时涵盖挂钩3个月期上海银行间同业拆放利率(Shibor3M)和一年期LPR的产品。中长期交易占比逐步提升,交易结构持续优化。

## 助力金融开放与人民币国际化

产品与机制的持续完善,为金融开放走深走实、人民币国际化稳步前行提供有力支撑。

招联消费金融股份有限公司首席经济学家董希淼表示,“互换通”允许境外投资者在不改变交易、结算习惯的前提下参与境内衍生品市场,有效解决了管理人民币利率风险不便、成本高的痛点,显著增强境外机构持有人民币债券的意愿。

汇丰银行(中国)有限公司副行长张劲秋认为,“互换通”为境外投资者提供了有效的利率风险管理工具,让人民币债券从“可投资”迈向“可管理”,增强境外机构长期配置人民币资产的意愿。在全球利率波动加剧的背景下,这一机制助力境外机构保持稳定持仓策略。

德意志银行中国投资银行部总经理徐肇廷进一步指出,“互换通”补足了“债券通”的衍生品配套,形成从现券交易到风险对冲的完整闭环,是债券市场开放从现券准入迈向风险可控

发展的关键一步。

统计数据显示,当前,中国债券市场的国际吸引力持续增强。截至2026年3月末,已有80余个国家或地区的1194家境外机构投资者持有中国债券。境外机构持仓结构不断优化,2026年3月,境外机构投资政策性金融债占比达45%,同比增长18个百分点,首次超过国债38%的占比。

这表明投资者越来越看好中国市场。“近年来,中国债券市场的持续开放吸引了众多境外投资者,外资持有中国债券的规模不断扩大。”业内专家如是表示。

程实认为,中国经济稳定向好,为全球资本提供了更具前景的回报基础,加之我国具备宏观调控空间的比较优势,不仅有能力实施更加积极的财政政策,同时也有空间实施适度宽松的货币政策,中国经济环境具备更高的稳定性与更好的可预期性,“增长可持续”与“波动可控”之间实现了较好的平衡。

## 未来发展空间广阔

在三周年节点,放眼长远,“互换通”仍有广阔发展空间,业内对其前景充满期待。

从完善运行基础来看,中信证券首席经济学家明明提出,后续需在监管协调、市场流动性、技术对接、法律合规等方面持续发力,推动监管协同与规则互认,适度放宽合格境外机构准入标准,优化两地技术基础设施。

从拓展开放维度来看,程实建议,未来可推动“互换通”拓展至南向通。参考“债券通”先北向、后南向的成熟开放路径,南向落地后,既能完善债券市场双向开放体系、推动资本双向流动,也能帮助境内投资者管理境外债券利率风险,分散投资风险,降低组合对单一利率变动的敏感度。

围绕上述方向,各方正持续发力,为“互换通”发展注入新动能。

香港交易所表示,将继续在两地监管机构的指导与支持下,与境内金融基础设施保持紧密合作,持续完善跨境市场基础设施,提升互联互通效率,支持人民币国际化,巩固香港作为离岸人民币枢纽的国际地位。

上海清算所也表示,下一步将会同各合作方,继续研究探索“互换通”创新机制安排。一方面,做好标准化利率衍生品拓展等研发准备,为境外投资者提供更为精准对冲人民币资产利率风险的工具;另一方面,持续优化增值服务,积极搭建在岸与离岸市场沟通桥梁,助力我国金融市场开放提质增效。

## 今日评

工行嘉兴分行协办

## 如何看待“投资金”与“首饰金”消费的一升一降

## 昌校宇

中国黄金协会最新统计数据显示,一季度,我国黄金消费量达303.292吨,同比增长4.41%。然而,总量平稳增长的背后是结构分化——金条及金币同比大增46.40%,黄金首饰则同比下降37.10%。该协会表示,受国际金价高位运行且大幅波动的影响,国内黄金首饰消费持续承压,黄金首饰消费量继续下滑。与此同时,黄金投资需求强劲,金条、金币成为市场热门投资品类。

在笔者看来,“投资金”与“首饰金”消费的一升一降,折射出黄金市场逻辑与居民资产配置理念的深层变化。

“投资金”需求的火热,是黄金金融属性凸显与居民资产配置需求多元化的集中体现,这一趋势正推动黄金从过去的小众投资品,逐步转变为居民资产配置中的常规选项。

究其原因,其一,在全球地缘政治不确定性

持续的背景下,居民的避险情绪与资产保值需求愈发强劲。作为传统避险资产,黄金相对其他资产具有更稳健的表现,吸引了更多配置型资金涌入。其二,投资渠道的丰富度与便利化,为投资需求的释放提供了“硬件”基础。据中国黄金协会统计,一季度国内黄金ETF增量同比增长114.88%,银行销售渠道金条销量也大幅增长,这表明投资者有了更便捷、更多元的选择来执行其配置意愿。其三,政策优化有序引导投资需求。去年11月1日起实施的黄金税收新政,明确了投资性用途与非投资性用途的差异化税收政策,这在客观上降低了实物黄金投资的隐性成本,促使部分原本投资金饰的消费者,转向了溢价更低、保值性更强的金条、金币等。

“首饰金”消费的遇冷,则是高金价对传统首饰消费形成抑制的直接体现。

一季度,国际金价高位运行且大幅波动,国内黄金首饰溢价亦维持在千元附近,直接抬高了购买门槛。对于价格敏感型消费者而言,高金价带来了明显的挤出效应。历史经验反复表明,当

金价快速攀升至新的心理关口之上时,黄金首饰消费往往率先承压,此次数据恰是这一规律的再次印证。这既是市场机制在需求侧的自动调节,也是黄金商品属性对价格信号的正常反应。

笔者认为,“投资金”与“首饰金”的一升一降,显示了黄金商品属性与金融属性的动态平衡。投资需求的走强,反映出我国黄金市场金融属性与专业化程度的持续提升,有效补齐家庭资产组合的避险对冲短板,契合资产配置多元化的发展方向。同时,黄金首饰消费的短期下滑,正在倒逼行业从“重量”转向“重质”,推动设计创新、工艺升级与品牌价值的提升,增加产品附加值。

“投资金”消费升温、“首饰金”消费承压,既是短期市场的直接反应,更是行业结构走向成熟的转型缩影。展望未来,随着市场机制不断完善,居民配置理念持续成熟,我国黄金市场有望实现消费与投资双轮驱动、协同发展,更好发挥商品与金融的双重属性,在服务居民财富管理实体经济稳定运行中扮演更重要的角色。

## 财发布

五部门发布警惕  
“招转培”“培训贷”等风险提示

近日,人力资源和社会保障部、中央网信办、教育部、公安部、金融监管总局(以下简称“五部门”)联合发布风险提示,直指“招转培”“培训贷”等求职骗局,提醒广大求职者提高防范意识,谨防上当受骗。

近期,“招转培”“培训贷”骗局频发,不法分子以招聘为幌子,变相推销培训课程,诱导求职者支付高额费用甚至办理贷款,不仅严重侵害求职者合法权益,更扰乱了人力资源市场的正常秩序。为帮助求职者精准识别骗局、规避风险,五部门专门梳理出此类骗局的典型套路,为求职者敲响警钟。

这类骗局的套路极具迷惑性,通常分三步实施。第一步是虚假引流,不法分子在招聘网站、社交平台及现场招聘会上,发布AI、编程、音视频剪辑等热门岗位信息,以“零门槛”“不限专业”“不要求工作经验”“面试即入职”“高薪兼职”为诱饵,吸引求职者投递简历、前往线下面试。第二步是制造焦虑,面试中,不法分子刻意贬低求职者能力,强调岗位“有技能门槛”,以“经验不足”“能力不够”打击求职者自信心,顺势推销所谓“岗前培训”“内部培训”。第三步是诱导消费与贷款,培训机构以“培训后包就业”“保证高薪”“发放国家认可证书”为噱头,伪造成功案例、聊天记录等虚假信息诱导报名;对无力付费或犹豫的求职者,仍以“培训期间不收费”“入职后再付款”“分期付款”为诱饵,诱导其签订高额培训协议,并到指定平台办理贷款。

从骗局特征来看,应届高校毕业生成为主要受害群体。这一群体普遍缺乏求职经验,对行业招聘标准、薪资水平了解有限,且急于就业、希望提升技能,风险防范意识薄弱,极易被虚假承诺迷惑。此外,个别招聘平台与培训机构利益勾结,通过简化贷款审批流程、忽略风险提示等方式,诱导求职者在不知情的情况下办理贷款,导致不少人“未挣钱先负债”。

针对此类问题,五部门在风险提示中明确给出防范建议。求职者求职时应选择正规渠道,优先参与正规校园招聘或具备人力资源服务许可证、诚信度高的职业中介和招聘平台。同时,要主动核查用人单位资质、经营状况和信用记录,对“零门槛、高薪资”“活少钱多”等看似诱人的招聘信息保持高度警惕,多查多问,避免“踩雷”。校园招聘举办方也应加强企业资质和岗位信息审核,保障岗位质量。

在五部门的引导下,各家招聘企业迅速行动,积极履行社会责任。前程无忧发布《求职防骗避坑指南》,提醒求职者从浏览岗位、面试沟通到接收录用通知的全流程保持警惕,重点防范“低门槛、零经验、月入过万”的虚假高薪广告,若发现异常可通过平台举报功能维护自身权益。

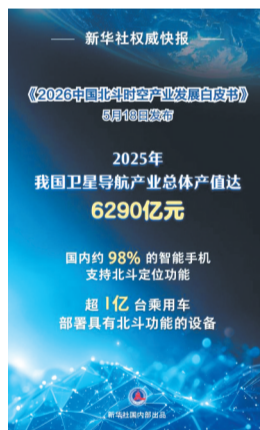
BOSS直聘相关负责人则向求职者提出“三不”原则:不轻信“轻松过万”却职责不明的工作,不缴纳任何名义的押金、培训费,不随意泄露身份证、银行卡等敏感信息。同时该负责人提醒,求职者应尽量在平台内沟通并保留聊天记录,遇付费、站外引流、包就业等异常情况及时举报,若发生财产损失需第一时间报警。

记者 闫洁琼

## 微博汇

工行新疆分行协办

## 我国卫星导航产业产值超6000亿元



@每日经济新闻 5月18日,中国卫星导航定位协会于北京发布《2026中国北斗时空产业发展白皮书》。据白皮书统计,2025年我国卫星导航产业产值达6290亿元,同比增长9.24%,通过跨界融合发展,北斗时空产业总产值突破1.3万亿元。随着产业稳步壮大,国内相关从业单位已超3万家,吸纳就业人员近200万人,全产业链布局日趋成熟。产业落地应用成效突出,2025年全国北斗终端产品销量超4.1亿台套,北斗兼容芯片与模块累计出货量接近26亿片,各类北斗终端社会保有量持续走高。目前北斗在重点行业应用渗透率达九成,民用市场普及范围持续扩大,98%智能手机具备北斗定位能力,大量乘用车搭载北斗导航设备,北斗短报文服务用户规模也稳步提升。

## 国产103号赛级汽油正式投用

@人民日报 近日,我国自主研发生产的103号赛级汽油在新疆正式投入使用。作为国内首批实现工业化生产的高标号赛级汽油,这款产品成功填补了国内高性能赛车燃油的空白,彻底结束了我国顶级赛事用油长期依赖进口的历史。汽油标号的核心是辛烷值,这一数值直接关系到汽油的抗爆性,更决定着发动机的动力输出极限与运行稳定性。此次投用的103号赛级汽油,正是针对赛车发动机高转速、大负荷、长时间连续运行的极端工况定向研发的高端产品,其研究法辛烷值达103以上,比市售98号车用汽油高出5个单位,能有效降低赛车发动机在高负荷环境下的爆震风险。



## 中国大模型周调用量连续三周超美国

@同花顺 全球AI模型API聚合平台OpenRouter发布最新统计数据,5月11日至17日,全球AI大模型周总调用量达到26.9万亿Token,环比上涨4.7%,实现连续四周稳步攀升。从区域数据来看,本期国内大模型周调用量为7.693万亿Token,同期美国大模型周调用量为4.24万亿Token,我国调用规模已是美方1.81倍,相关优势已连续三周保持,稳居全球第一梯队首位。伴随市场热度变动,全球头部大模型榜单迎来明显洗牌。腾讯Hy3 preview凭借2.66万亿Token的调用量强势登顶,环比增幅高达210%,该模型免费版本此前已两周领跑市场,正式版上线后顺利接续榜首位置。DeepSeek-V4-Flash紧随其后位列第二,昔日热门模型Kimi K2.6则热度回落跌出前五,匿名模型Owl Alpha则成功跻身榜单。

责编:朱希杰 版式:冯梅花 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com