

城市金融报

城市金融网
www.csjrw.cn2026(第二十八届)
重庆国际汽车展开幕

近日,2026(第二十八届)重庆国际汽车展览会在重庆国际博览中心开幕。本届展会以“智启新程 潮领未来”为主题,展览总面积达16万平方米,汇聚118家汽车品牌、1050款车型参展,其中首发及全新上市新车96款。展会设立新能源汽车智造、机器人技术应用、AI大模型创新、智能出行生态、创新科技协作五大主题板块,全方位展示汽车产业前沿成果与创新趋势。图为观众在南京天路飞行摩托车展参观。

新华社供图

“点心债”缘何成为投资大餐

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 在美联储维持高利率、人民币国际化持续推进的双重背景下,昔日被视作市场“小点心”的离岸人民币债券迎来发展热潮。

日前,香港交易所发布公告,腾讯计划发行总规模24.5亿美元和150亿元人民币的多档美元债券与离岸人民币债券,相关债券将于6月17日在港上市。

点心债,正式名称为离岸人民币债券,因最早在香港发行,早期单笔规模与期限偏小,形似港式点心而得名。

腾讯发债布局人工智能赛道

据了解,腾讯此次发行了总计24.5亿美元的美债,并同步发行150亿元人民币的离岸人民币债券。其中,美元债包含两档产品:17.5亿美元10年期票,票面利率5%;7亿美元20年期票,票面利率5.6%。作为本次融资核心的点心债,包含110亿元10年期人民币票,票面利率2.5%;40亿元30年期人民币票,票面利率3.1%,所有债券均以人民币完成计息与本息兑付。

腾讯方面表示,本次发债募集资金将主要用于人工智能领域资本开支。腾讯总裁刘炽平称,债券获得市场积极认购,印证了投资者对公司核心业务增长能力的认可,也看好该企业在游戏、营销服务领域的AI落地成果,以及混元大模型、WorkBuddy等AI效率平台的发展潜力。

上海金融与发展实验室副主任、招联首席经济学家董希淼认为,当前国内科技企业AI资本投入进入集中期,2025年行业合计资本支出预计突破300亿美元。发行长期点心债,是科技企业锁定低成本长期资金的重要战略选择。

利率差距推动市场快速扩容

腾讯此次超长周期、低票面利率债券的顺利发行,是点心债市场整体爆发的缩影。如今整个市场迎来规模扩容,发行主体多元、长期品种增多的结构性繁荣阶段。

近两年点心债市场体量持续走高。2025年香港点心债发行规模达1.1万亿元,年末存

量余额突破1.6万亿元,两年增幅达74%。进入2026年,增长势头进一步延续:据Wind数据统计,年内点心债已发行943只,总规模7679.22亿元,全年发行量有望再创新高。结合彭博统计,截至2026年4月末,点心债整体存量规模达到2.51万亿元;今年前5个月(剔除同业存单)发行量4300亿元,同比增长23.6%。

市场快速扩容的核心驱动力,来自海内外融资成本之间的显著差距。排排网财富研究总监刘有华表示,2022年美联储开启加息周期后,美元融资成本长期处于高位,而国内保持适度宽松的货币环境,中美利率形成明显分化。

从利差数据来看,当前10年期中美国债利差达2.3个百分点,传导至债券市场,同期限点心债票面利率平均较美元债低200个基点。在这一背景下,人民币成为全球融资成本最低的币种之一,能够有效降低企业财务负担。2025年点心债平均票面利率3.28%,同期全球美元债平均利率5.9%;2026年一季度,中资美元债投资级品种平均票面利率4.9%,同样高于点心债3.2%的平均水平。

除成本优势外,存量美元债到期置换也为市场带来持续增量。董希淼指出,2026年至2028年,中资美元债到期总规模超3000亿美元。面对高昂的续贷成本,大量企业选择以低利率率点债置换存量美元债,形成明显的结构性替代效应。

市场参与主体日趋多元化

伴随规模持续扩张,点心债的发行方与投资方结构发生深刻变化,一个多元化、成熟化的离岸人民币债券市场逐步成型。

在发行端,境外机构已成为重要新生力量。申万宏源、上海证券报统计数据显示,2026年前四个月,内地以外发行主体占点心债发行总量比重首次突破20%,美国、英国、印尼、法国等是主要境外发行来源。彭博数据显示,今年前五个月境外发行人发债规模达1630亿元,已超越2025年全年水平。欧元区主权国家葡萄牙、法国开发署等机构相继入场,高盛、美国银行、巴克莱等国际大行也持续加码金融类点心债发行。

在中证鹏元国际分析师左一鸣看来,随着中国经济全球影响力提升,跨国企业人民币资产与收入占比不断提高,发行点心债可帮助企业匹配资产负债币种,完善风险管理。

从行业结构来看,点心债品类变化也折射

出国内经济转型升级的趋势。招商证券分析师刘亚欣介绍,点心债存量中的地产债占比下降,TMT科技板块、城投板块占比明显提升。京东、快手、中海油服、腾讯等科技、能源企业纷纷试水点心债;城投企业境外发债积极性大幅提高,其点心债占比从2021年末的1.2%升至当前12.5%。

投资端同样热度不减。腾讯本次长期点心债票面利率偏低,却收获机构踊跃认购。国恩资本董事总经理杨先哲认为,这背后主要源于人民币资产的稀缺性。境外人民币计价资产不多,境外持有的人民币买方机构持有的人民币没有太多去处,一旦有债券供给,而且收益率要高于银行存款,机构自然愿意认购。

行业前景广阔

供需两旺的市场格局,也让行业长期发展潜力得到了进一步释放。

彭博行业研究亚洲信用策略师李于豪预测,2026年末点心债整体规模有望从2025年底的近1.7万亿元增至2.1万亿元。

历经多年发展,点心债已经摆脱单纯的补充融资工具属性,逐步成为全球机构配置人民币资产的核心选择。

董希淼表示,本轮发行热潮既推动中资企业优化全球债务结构,也让离岸人民币市场形成“供给增长—需求扩大—成本下降”的良性循环。

据了解,目前亚、欧、中东地区基金合计持有点心债占比超六成;2025年共有11个国家和地区的17家机构首次登陆点心债市场,境外央行类机构也开始小幅增持。这一系列变化,助力人民币从传统结算货币,向融资货币、储备货币延伸。

在看好长期发展前景的同时,市场潜藏的风险也需要警惕。董希淼提示,若美联储降息节奏不及市场预期,离岸人民币利率大概率出现反弹,点心债的利率优势将被削弱。叠加低评级产业债券信用风险分化、离岸市场流动性频繁波动等因素,都可能对点心债估值形成冲击,市场参与者需做好风险防控。

华泰证券也针对市场现存问题发表观点,当前点心债市场仍存在结构性短板:金融类债券占比偏高,实体产业债券、长期品种供给不足。后续市场想要实现高质量发展,还需持续丰富产品品类、优化发行结构,进一步提升市场综合服务能力。

今日评

工行嘉兴分行协办

走好金融知识普及“万里路”

□郭子源

近日,多家商业银行正式开启“2026年普及金融知识万里行”活动,该活动的主题为“守护金融权益,数智温暖民生”,旨在通过线下网点、手机银行、微信公众号等多种渠道,以漫画、微视频等多元形式,向广大金融消费者讲解金融知识,尤其帮助消费者更加有效地识别非法金融活动,维护自身合法权益。

守护金融权益是加强金融消费者保护的重要内容,定期、集中开展相关宣讲活动是守护金融权益的有效途径。金融教育是金融消费者保护的基础工作,对于增强消费者自我保护能力、促进行业健康发展至关重要。近年来,金融管理部门每年定期开展金融教育宣传周活动,多渠道、多形式、分人群、有侧重地进行金融教育宣讲,并取得了一定积极成效。

除了定期、集中开展活动,更应将守护金融权益融入日常,从身边事入手,从细微处着眼,在化解矛盾问题的过程中普及金融知识、

筑牢安全防线,让金融消费者有能力明辨风险,有途径解决纠纷,有机会乐享服务,形成安全、高效、便捷的金融消费环境。

要让金融消费者有能力明辨风险。将风险抑制在萌芽状态,一靠监管前置,二靠消费者免疫,即消费者的风险防范意识与风险识别能力。一方面,金融管理部门要协同行业主管、公安司法等部门,加强监测预警,严厉打击非法金融活动的新变种、新花样,做到早识别、早预警、早处置。另一方面,金融机构要帮助消费者练就火眼金睛,迫使非法金融活动无处遁形。其中,要将风险提示工作融入日常,通过在网点摆放风险提示手册、在手机银行定期发送风险提示通知等形式,广泛、精准触达各类消费者;同时,瞄准非法网贷、AI技术伪造诈骗、违规收集使用个人信息等不法行为,帮助消费者拆解非法金融活动套路,把好守护金融权益的第一道关口。

要让金融消费者有途径解决纠纷。长期以来,“遭遇纠纷无门路、推诿扯皮难解决”是金融消费者面临的一大痛点,部分消费者甚至

被不法中介迷惑,落入非法代理维权、非法代理退保等圈套,最后往往是花了钱还没解决问题。为此,金融机构应该从维护消费者长远利益的角度出发,注重预防、调解和基层治理,建立“接诉处理、多元化解、溯源整治”的全链条纠纷解决流程,促进矛盾纠纷及时化解,避免小病拖成大病、削弱消费者对金融系统的信任度。

要让金融消费者有机会乐享金融服务。守护金融权益,既要做好权益受损时的保护工作,又要做实日常金融服务的落地工作。金融权益就包含在每位消费者的金融服务可得性与获得感之中。当前,县域金融服务仍是短板,金融机构要想办法与广大消费者贴得再近一些、与日常生活融得更紧一些、与个性化需求匹配得更准一些。以此次多家商业银行开展的“2026年普及金融知识万里行”活动为契机,金融机构应坚持“贴近实际、贴近生活、贴近群众”原则,实现金融知识普及及工作的消费场景全覆盖、传播渠道全覆盖、受众群体全覆盖,打通金融教育“最后一公里”。

财发布

央行拟修订大额存单管理办法

近日,中国人民银行发布《大额存单管理办法(征求意见稿)》(下称《办法》)。《办法》共24条,明确了大额存单发行人与投资人范围、存单核心要素、发行准备、发行及存续期全流程管理、信息披露、监督管理等核心事项。

央行在起草说明中表示,伴随利率市场化改革持续深化,货币政策调控框架不断完善,我国大额存单市场快速发展,原有发行、交易规则已难以适应市场变化。2015年出台的《大额存单管理暂行办法》已无法完全匹配当前及未来市场发展与行业监管的新形势、新要求,亟需修订完善。

对比2015年6月发布的旧版暂行办法,本次《办法》修订以制度化方式补齐大额存单市场监管短板,统一行业管理标准,核心调整聚焦投资门槛、交易机制与信息披露三大方面。具体来看,一是将个人投资者大额存单认购起点由30万元下调至20万元,进一步降低投资门槛;二是结合市场实际交易需求,明确第三方平台与银行自有渠道均可办理大额存单转让、提前支取及赎回业务;三是强化信息披露管理,要求发行人发生重大事件后,及时通过官方网站及正规信息披露平台完成公开。

《办法》明确,个人投资人认购大额存单起点金额不低于20万元,机构投资者认购起点金额不低于1000万元。大额存单期限涵盖1个月、3个月、6个月、9个月、1年、18个月、2年、3年、5年,共计9个品种,期限体系较为完善。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示,本次修订下调投资门槛、扩大产品普惠覆盖面,有效满足了普通储户配置稳健型存款产品的需求。新规既回应了投资者对低门槛、高流动性稳健存款的核心诉求,也通过规范发行、定价、交易、信息披露等全流程环节,引导银行理性竞争、优化负债管理,同时压实监管责任,强化违规行为处罚力度,助力大额存单市场规范发展。

央行指出,近年来大额存单在商业银行存款业务中的占比持续提升,其规模与价格走势对金融机构流动性管理影响显著,进一步细化市场管理规则,对维护行业稳健运行具有重要意义。

利率定价机制优化是本次《办法》修订的重要亮点。《办法》明确,大额存单发行利率全面实行市场化定价,固定利率存单按照票面年化收益率计息;浮动利率存单定价基准进一步扩容,在原有上海银行间同业拆放利率(Shibor)基础上,新增存款类金融机构债券回购利率(DR)及央行认可的其他利率。

董希淼认为,计息基准的多元化改革,能够构建更加稳健、可靠的市场基准利率体系,弥补单一Shibor定价机制的短板。此举不仅接轨国际无风险基准利率的改革趋势,还可通过“政策利率—DR—市场利率”的传导链条畅通货币政策传导机制,既丰富了大额存单定价参考指标,也为后续浮动利率金融产品创新预留了政策空间,能够为不同风险偏好的投资者提供更多差异化选择。

据了解,DR利率是中国银行间市场核心基准利率之一,主要反映存款类金融机构以国债、政策性金融债等利率债为质押开展资金金融通的市场成本。

记者 张嘉怡

微博汇

工行新疆分行协办

5月份电商物流总业务量同比增长超20%

@证券日报 近日,中国物流与采购联合会公布最新电商物流运行数据:今年5月份中国电商物流指数报111.0点,较上月回升0.4点,已经连续三个月保持上行走势。其中电商物流总业务量指数达128.3点,环比回升0.4点,总业务量同比增长超过20%,整体运行保持扩张态势。从区域来看,农村电商物流需求全面回暖,业务量指数止跌回升,其中西部地区涨幅最为明显。从品类看,服饰美妆等传统刚需品类走势平稳,时令生鲜产销两旺,智能家居、智能穿戴等科技产品热度居高不下,户外运动、宠物经济等新兴消费场景不断扩容,国内消费结构正朝着智能化、品质化方向持续转型。



海南省人工智能服务平台正式上线

@中国新闻网 海南省人工智能服务平台近日正式上线。这个面向市场主体的的人工智能服务平台,目前已集聚121款人工智能大模型,44个垂直行业专业智能体,为用户搭建技术、资源、服务一体化支撑体系。海南省人工智能服务平台由海南省国有资本运营有限公司下属企业海南省信息产业投资集团有限公司、海南省算力科技有限公司(下称“海南算力”)投资建设,构建有算力资源、模型服务(MaaS)、Token交易市场、智能体应用市场四大板块。据海南算力副总经理蔡达森介绍,平台已经初步构建了AI产业生态圈,支持海南省国资委私有化部署“琼资慧眼”智能监管系统,借助大模型推动国有资产全域穿透式监管;医疗领域推出中医辅助诊疗、脑肿瘤医学影像辅助诊断等多款智能产品。



国产容量最大发电车首次应用

@新浪财经 近日,在北京城市副中心10千伏前榆路不停电综合检修作业中,一辆6000千瓦中压发电车执行并网发电任务,为周边用户提供可靠电源,这是目前国产容量最大的中压发电车首次正式应用。国网北京电力南苑不停电作业中心副经理金学介绍,6000千瓦中压发电车由国内多家产学研单位共同研发,采用国产化大功率发电燃气轮机发电机组,实现了核心部件100%国产化替代,可一键快速启动,毫秒级响应负荷变化,整体技术经鉴定达到国际领先水平。相较之前的3000千瓦中压发电车,在尺寸基本不变的情况下,供电保障能力提升了一倍,可一次性满足约3000户居民的同时用电需求,适用于灾后应急供电、度夏负荷削峰、不停电检修等各类场景。

