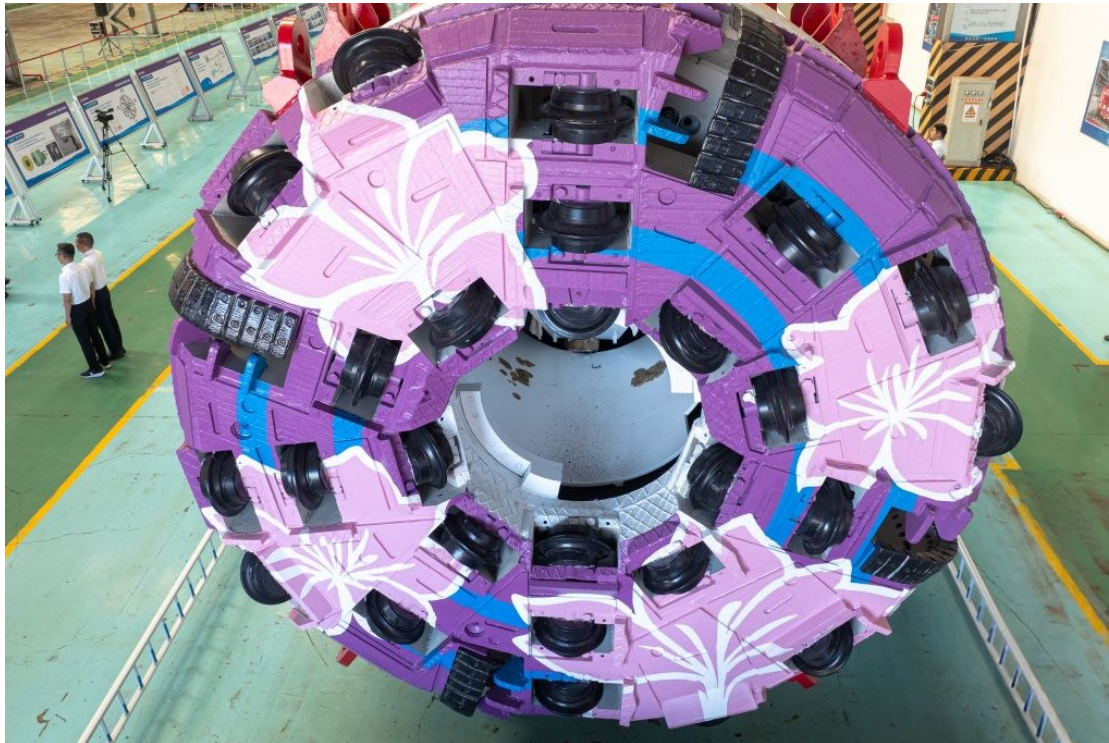


城市金融报



我国首台掘爆机在武汉下线

近日,我国首台掘爆机“翔龙号”在湖北省武汉市中铁科工江夏制造基地下线。这款装备融合掘进法与钻爆法两大主流工法,填补了复杂地质隧道一体化施工装备领域的空白。据了解,“翔龙号”由清华大学与中铁科工集团联合研制,整机长70米,开挖直径达4.55米,中心刀盘直径达1.2米,整机重量约400吨。该装备创新采用空心刀盘结构,依靠空心刀盘、中心刀盘协同运作,可灵活切换“前掘后掘”“前掘后爆”“全断面掘进”等多种作业模式,融合超前钻爆预处理、机械化连续开挖双重优势。

新华社供图

香港5年期国债期货首秀

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 “债券通”“互换通”之后,内地与香港金融市场互联互通再进一步。

8月3日,香港交易所正式推出5年期离岸人民币国债期货,这是全球首只在离岸市场发行的人民币5年期国债期货合约产品,旨在满足境外投资者日益增长的利率风险管理及交易需求,也被看作推动香港成为离岸人民币枢纽及风险管理中心的重要一步。

补齐离岸利率风险管理“关键一环”

离岸国债期货合约,是以境内中国国债为基准、在离岸市场上市交易并以人民币结算的场内利率衍生品,主要为国际投资者提供管理人民币利率风险、对冲在岸中国债券持仓风险的工具;投资者可通过建立多头或空头头寸,对冲中国国债价格变动风险。

自2017年债券通“北向通”开通以来,境内外跨境债券投资互联互通机制持续完善。这一路径下,境外机构无需在内地搭建全新账户体系,依托自身原有交易结算通道即可参与境内银行间债券市场,大幅降低跨境投资制度门槛。此后,债券通“南向通”在2021年落地,实现两地债券双向流通;2023年互换通上线,开辟境外机构参与境内人民币利率互换的渠道。

一系列互联互通机制接续落地,持续拓宽人民币债券全球投资者覆盖面。人民银行上海总部披露的数据显示,截至2026年6月末,境外机构持有银行间市场债券3.20万亿元,其中国债持仓约2.01万亿元。不过,海外主权基金、养老金、资管机构配置人民币国债后,缺少便捷的离岸场内对冲工具,利率风险管理需求日益增强,成为近年来制约外资增配人民币债券资产的重要因素。

2026年4月24日,证监会正式发布公告,允许合格境外投资者(QFII/RQFII)以套期保值为目的参与中国内地国债期货交易。此举在持续扩大合格境外投资者可投资范围的同时,进一步丰富境外机构投资者利率风险管理工具,增强人民币债券资产吸引力。

在机构人士看来,此次国债期货补上了标准化、可日内交易的场内久期管理工具,补齐了离岸人民币利率风险管理的“关键一环”,使得外资配置人民币债券后的风险管理链条趋于完整,即以“债券通(现货)+国债期货(对冲)+互换通(利率

互换)”为核心的完整投资生态已经正式成形。

“整体来看,近年来,中国债券市场对外资具备较强吸引力。但此前香港仅提供利率互换工具,缺少直接的对冲产品。”智汇集团创始人及首席经济学家夏春表示,此次5年期国债期货落地后,银行可直接面向外资提供相关对冲服务,方便海外长线资金在配置中国境内债券的同时完成风险对冲。

香港特区政府财政司司长陈茂波指出,三年前推出的“互换通”业务让境外投资者可以更方便地管理人民币利率的波动,而此次推出的5年期人民币国债期货则“正好补上另一块关键的拼图”,为人民币国债提供了标准化、场内化、可交易、可定价的离岸对冲工具,二者的结合可以让离岸人民币固定收益风险管理体系更加完整。

交易规则更贴合离岸投资者需求

据香港交易所公布的合约细则,本次推出的5年期国债期货相关产品主要是境内发行的5年期国债,合约金额为50万元,合约月份为最近期的两个季月,交易时间为上午9时30分至下午4时30分,结算货币为人民币,交易费为5元,但自产品推出之日起至2027年7月30日,所有市场参与者均可享有交易费五折折扣。

相较于境内发行的5年期国债期货产品,本次香港正式挂牌的5年期离岸人民币国债期货,在交割机制、合约规模、交易安排等方面均存在明显差异,整套交易规则更贴合离岸投资者的业务需求。

其中最核心的差异化特征体现在交割机制上。中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)发行的境内5年期国债期货采用实物交割,到期满足资质的机构可以划转对应国债现券完成履约。而本次离岸国债期货采用现金差额交割,合约到期双方仅完成资金结算,全程无需转移任何债券现券。合约最终结算价格则依托中金金融估值中心提供的一篮子高流动性境内国债数据进行厘定。

在兴业证券宏观分析师段超看来,与境内成熟的5年期国债期货相比,港交所此次推出的产品在合约、规则设计上充分考虑了离岸市场的特点和境外投资者的交易习惯,更贴合离岸市场的需求。

为离岸人民币汇率托底

当全球投资者能够在香港便捷地开展人民币利率风险对冲,人民币资产在全球大类资产配置中的战略地位有望持续抬升,离岸人民币

也迎来坚实支撑。

结合近期汇率表现来看,8月3日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,当日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币6.7898元,相较前一交易日中间价6.7894单日调贬4基点。

同日,在岸人民币,离岸人民币对美元汇率小幅升值。截至当日18时30分,在岸人民币对美元报6.7526,日内升值幅度为0.01%;离岸人民币对美元报6.7526,日内升值幅度为0.01%。

再看年内表现,人民币对美元汇率呈现明显升值走势。就在7月31日,离岸人民币对美元汇率盘中最高升值至6.7422,续创2023年2月以来升值高点。

围绕金融开放和离岸人民币市场,中国人民银行日前在部署2026年下半年工作时指出,统筹发展离岸人民币市场,支持上海提升跨境金融,离岸金融服务能力,巩固香港离岸人民币业务枢纽地位。

中信证券首席经济学家明明认为,在离岸人民币走强背景下,离岸人民币国债期货有助于完善离岸人民币衍生品生态,夯实香港离岸人民币枢纽地位。通过打通利率风险对冲渠道,稳定外资持有人民币债券的信心,增强离岸人民币资产的配置价值,助力离岸汇率平稳运行,深化人民币国际化进程,巩固离岸人民币市场定价影响力。

首席国际金融研究院资深研究员刘涛分析称,当前离岸人民币对美元升至近三年半高位,市场做多人民币资产情绪回暖,港交所离岸5年期国债期货落地,有望进一步支撑离岸人民币汇率稳定与国际化深度。

刘涛进一步解释称,该产品搭建起由债券通现货、互换通场外衍生品,离岸国债期货场内套保共同构成的完整利率风险管理闭环,解决了境外投资者在离岸市场无法便捷对冲中债利率风险的痛点。尽管这不会立刻改变利差、美元指数等汇率定价因子,但会通过提升人民币债券对配置型资金的吸引力,以长线资金更稳定的留存与增配,为离岸人民币汇率提供结构性托底。

在夏春看来,5年期人民币国债期货产品,完善了离岸人民币收益率曲线,让香港具备独立的离岸人民币利率定价能力,有效争夺离岸人民币资产定价话语权,避免定价权外流。

“香港由此从传统的离岸结算、融资中心,升级为全球离岸人民币交易与风险管理中心,大幅强化其连接内地市场与全球资本的超级联系人功能。”夏春称。

财发布

新型电力系统建设蓝图发布

为加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统,全面支撑新型能源体系和能源强国建设,8月3日,国家发展改革委、国家能源局发布通知,已于日前印发《新型电力系统建设“十五五”规划》(以下简称《规划》),为我国新型电力系统建设划定顶层路线图。

《规划》提出,到2030年,新型电力系统初步建成:绿色低碳的电力供给格局基本形成,非化石能源发电量占比达到50%;电力供应能力持续增强,电力系统互补互济和安全韧性水平大幅提升,电力供应充裕度保持合理水平,有效满足经济社会发展和人民群众美好生活的用电需要;初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电力系统,资源配置平台作用和服务功能充分发挥,实现28亿千瓦以上新能源高水平消纳,建成可支撑超过1.1亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络;节能高效、绿色低碳的用电方式加快形成,虚拟电厂成为用电侧协同互动的重要载体;系统调节能力大幅增强,各类调节资源实现高效调用;支撑新型电力系统的关键技术装备取得突破性进展,智能化、绿色化、融合化的电力产业体系基本形成;新型电力系统体制机制更加完善,全国统一电力市场体系基本建成。

针对电力供给侧,《规划》提出加快形成绿色低碳的电力供给格局,坚持风光水核等多能并举、集中分布式协同发力。新能源开发实施分地区利用率管控,划分三档区域:第一档地区新能源利用率不低于95%,第二档不低于90%,第三档不低于85%。同时,将分类推进新能源开发消纳,统筹“沙戈荒”风电光伏基地、西南水风光一体化基地、海上风电开发,大力发展绿电直连、智能微电网、零碳园区等就地消纳新模式,支撑算力设施、高耗能企业绿色用电需求。

《规划》还提出着力构建主配微协同的新型电网,优化全国电力流向布局,形成东北、西北“沙戈荒”、西南水风光基地向东中部负荷中心送电,沿海核电、海上风电就近消纳的总体格局,同步开展100%新能源外送输电工程试点。

体制机制改革方面,《规划》提出建设全国统一电力市场,健全“1+N”规则体系,全面推进现货市场建设,完善调频、备用等辅助服务市场,有序探索容量市场机制;扩大跨省跨区交易规模,2030年跨省跨区交易电量达到2万亿千瓦时,市场交易电量占比提升至70%。鼓励民营资本参与电力基础设施投资建设。

记者 张卫

微博汇

工行新疆分行协办

中国科学家首获威廉·诺德伯格奖章



@每日经济新闻 当地时间8月3日,在意大利佛罗伦萨举办的第46届国际空间研究委员会(COSPAR)科学大会上,中国气象局王劲松研究员荣获威廉·诺德伯格奖章。据了解,威廉·诺德伯格奖章用以表彰获奖者在空间科学应用领域的突出成就与卓越贡献。自1988年奖章设立以来,王劲松是首位获此殊荣的中国科学家,并同步获得一颗小行星命名。此次获奖,表明我国空间科学与应用领域研究成果获得国际学术界高度认可。王劲松现任国家卫星气象中心(国家空间天气监测预警中心)主任、风云气象卫星工程总设计师。他主持创建了我国国家级空间天气业务体系,推动了风云气象卫星持续发展与全球化应用。

国家标准中文版在线阅读量超1.74亿次

@新浪财经 近年来,市场监管总局将免费公开国家标准作为为民办实事的重要举措,持续优化措施,不断充实公开内容,提升标准查阅下载的便捷性。市场监管总局自去年对3万余项国家标准提供免费下载服务后,今年又全文免费公开了2600余项国家标准外文版。同时,持续优化标准公开平台,将国家标准全文公开系统集成集成到全国标准信息公共服务平台,全面清除平台上妨碍标准下载和使用的冗余功能,做到“一键下载”,不断提高平台使用便捷性。截至2026年7月底,国家标准中文版在线阅读量超过1.74亿次、下载量超过5300万次,上线仅三个多月的国家标准外文版在线阅读量超过12万次、下载量超过16万次,《智慧城市时空基础设施 评价指标体系》《有限空间作业安全技术规范》等人工智能与安全方面的国家标准阅读量和下载量位居前列。



全球单产最大高端PVA生产基地建成

@光明日报 近日,中国石化重庆川维化工公司5万吨/年特种聚乙烯醇(PVA)树脂装置顺利一次开车成功并产出合格产品,首批货品已发往欧洲。至此,川维化工PVA总产能达21万吨/年,跃居全球单一工厂中最大的高端PVA生产基地。据了解,PVA是一种可降解水溶性高分子材料,广泛应用于纺织、建筑、光伏、电子、医药等高附加值领域。它日常可用于面膜、眼药水保湿、洗衣凝珠水溶膜等高端产品。此外,它还可以增强汽车、高铁安全玻璃的韧性,并且凭借高纯度高透明特性适配光学膜、偏光片等新能源、高端电子产业。我国光学膜、医药级高端PVA长期依赖进口,川维化工拥有百余种PVA产品牌号,可匹配各类市场需求;新建装置运用醇解与精密提纯技术,量产对标国际的高端PVA,填补国内高端原料空白,提升产业链自主抗风险能力。

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

今日评

工行嘉兴分行协办

首贷破冰浇灌科创幼苗

□勾明扬

手里攥着核心专利、脚下踩着研发关口,账上却常缺流动资金;想贷款,但是没厂房抵押、没贷款记录、没稳定盈利报表——这曾是无数初创科技型中小企业迈不过去的一道坎。中国人民银行近期公布的一组数据,给这个长期困扰市场的难题交出了有力答卷:在科技创新和技术改造再贷款的激励下,截至今年4月末,银行发放的科技创新和技术改造贷款已经达到1.5万亿元,其中科技创新贷款是2188亿元,有2.1万户此前没有贷款的科技型中小企业实现了首次贷款。

“首贷难”之所以成为长期顽疾,是因为传统信贷逻辑与科创企业成长规律的天然错配。传统信贷遵循重抵押、重历史、重现金流的风险偏好,而科技型中小企业恰恰是轻资产、高投入、高风险的成长型主体,核心资产是专利、技术与人才。一边是银行看不清风险、摸不准价值、不敢贸然放贷的审慎原则,一边是企业缺启动资金、缺征信背书、迈不过首道门槛的现实困境,信息不对称

与风险收益不匹配的双重高墙,让很多好技术、好项目卡在了“最初一公里”。有些企业的创始人甚至需要押上全部身家才能撑过研发关键期,这种“用身家赌创新”的困境,既挫伤了创业热情,也制约了科技创新的源头活力。

正是瞄准这一深层矛盾,科技创新和技术改造再贷款打出了一套精准有效的政策“组合拳”,引导金融机构进一步加强对中小型科技企业和大规模设备更新的金融服务。对企业而言,首贷是征信报告中无贷款记录的企业从银行业金融机构获得的第一笔贷款,有了这次授信,这份征信记录,后续的融资就会容易很多。从更宏观的视角看,这2.1万户企业分布在产业链的各个环节,它们当中或许就藏着未来的专精特新“小巨人”企业,藏着突破“卡脖子”技术的生力军。给它们一笔首贷,就是给创新火种添一把柴,给新质生产力育一片土。与此同时,1.3万亿元技术改造和设备更新贷款支持的8250个设备更新项目,正推动传统产业向数字化、智能化、绿色化加速转型,让老树发新芽。金融“活水”既浇灌了创新的种子,也激活了存量的潜能,为产业

升级注入双重动力。

在肯定成效的同时,也要清醒认识到,从总量看,全国科技型中小企业数量庞大,仍有大量初创企业徘徊在金融服务的门槛之外;从结构看,部分前沿领域、早期项目的风险补偿机制仍不完善,“不敢贷、不愿贷”的惯性思维尚未完全破除;从生态看,知识产权估值、风险分担、信息共享等配套体系仍需进一步打通。而且,首贷只是第一步,如何让企业在“贷得到”之后还能“贷得省、贷得快”,如何构建覆盖种子期、初创期、成长期、成熟期的全链条金融服务体系,依然是需要持续作答的课题。这既需要货币政策工具持续发力,也需要财政、科技、产业等政策协同联动,更需要金融机构持续创新产品和服务模式。

2.1万户首贷破冰,是一个良好的开端,更是一个鲜明的信号——金融支持科技创新,正从“大水漫灌”走向“精准滴灌”,从“锦上添花”走向“雪中送炭”。做好科技金融这篇大文章,本质上就是要让金融体系与科技创新规律深度适配,让资金流向最需要、最有活力的创新主体,从而浇灌更多科创幼苗破土而出、茁壮成长。