

LPR连续13个月保持不变

贷款利率定价基准有望多元化

●本报记者 彭扬

6月22日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率(LPR),1年期为3.0%,5年期以上为3.5%,连续13个月保持不变。专家表示,6月两个期限品种的LPR保持不变,符合市场预期。

专家分析,一方面是由于主要政策利率保持不变,当月LPR定价基础没有变化;另一方面从息差角度看,当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的

动力。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,年初以来LPR报价一直按兵不动,背后是一季度宏观经济起步有力,再加上近期出口继续高增,以高技术制造业为代表的新质生产力领域加速发展,当前稳增长迫切性不高,宏观政策保持定力。“总体上看,当前货币政策继续处于观察期,是6月政策利率和LPR保持不动的根本原因。”他说。

值得一提的是,央行日前表示,将对利率调控机制进行进一步探索和优

化,其中包括优化公开市场隔夜正、逆回购操作机制,以及适时增加隔夜逆回购操作品种。

“预计伴随利率调控框架改革,未来LPR报价形成机制有可能从7天期逆回购利率加点的方式逐步调整。”中信证券首席经济学家明明表示,2026年第一季度中国货币政策执行报告提及单一贷款利率定价基准向多元化基准演化的海外先例,也可能对应未来我国贷款利率定价方式从单纯跟随LPR转向参考国债利率等更加多元化

方式。预计未来相较于直接LPR“降息”,央行或更多基于调控框架优化改革的方式,实现实体经济融资降成本的目标。

招联首席经济学家董希淼也认为,未来贷款利率定价基准有望从单一LPR向多元化体系演进。目前我国LPR减点贷款占比已近50%,直接融资比例提升倒逼定价精细化。预计未来贷款利率定价将以LLPR为核心,逐步参考国债利率等多重基准,以提升货币政策传导效率。



黄河2026年主汛期前调水调沙启动

这是6月22日在河南济源拍摄的小浪底水利枢纽工程调水调沙现场(无人机照片)。

6月22日,小浪底水利枢纽3条排沙洞闸门开启,黄河2026年主汛期前调水调沙随之启动,水库排沙量预计将超1亿吨。

新华社图文

中国一拖：“党建+智改数转”双融双促 筑牢大国农业“压舱石”

●本报记者 王佳飞

中国一拖集团有限公司(简称“中国一拖”)作为共和国农机工业的“长子”,自成立之初就肩负着振兴民族农机工业的重任。一代代中国一拖人以“坚守初心、忠于使命、团结奋进、敢为人先”的企业精神,书写了“东方红”的辉煌奋斗史,在推动中国农业农村现代化进程中发挥着不可替代的作用。

2026年是“十五五”开局之年,中国一拖锚定建设“数字化、生态化、全球化”的目标,确保企业发展始终与国家战略同频共振。

近日,中国一拖党委书记、董事长赵维林在接受中国证券报记者专访时表示,中国一拖始终坚持把党的领导融入公司治理各环节,以高质量党建引领高质量发展,在服务国家战略中彰显央企担当。

党建是“根”和“魂”

“党建是国有企业的‘根’和‘魂’,也是企业战略落地的根本保证。”谈到党建引领在中国一拖战略中的定位,赵维林语气坚定。在他看来,中国一拖不仅是企业,更承载着服务国家粮食安全、乡村振兴、农业现代化的重大使命。

赵维林将这份使命拆解为三个层面的实践。首先是把舵定向,筑牢“姓党为民”的政治根基。把“打造世界级农机品牌、创建世界一流企业”融入党和国家事业大局,确保企业发展始终与国家战略同频共振。其次是红色赋能,将政治优势转化为发展胜势——党的创新理论、优良作风正在成为创新领先的实践动力,在高端农机核心技术攻关中,党组织战斗堡垒作用和党员先锋模范作用得到充分发挥。

成绩最有说服力。2025年,东方红LF3604动力换挡拖拉机发布,LW3204无级变速拖拉机、HB2204混合动力拖拉机等高端产品实现批量应用,出口业务实现增长。2026年一季度,公司实现营业收入46.7亿元、归母净利润5.6亿元,综合毛利率同比提升0.6个百分点。“党建赋能发展的成效正在持续显现。”赵维林说。

第三,是以党建引领扛起粮食安全重任。立足农机产业链“链主”定位,中国一拖将党的宗旨转化为服务“三农”、保障粮食安全、带动上下游协同发展的实际行动。赵维林表示:“以政治优势凝聚产业优势、品牌优势,在国内巩固龙头地位,在国际塑造中国农机品牌形象,为建设世界一流企业提供坚实的使命支撑与责任支撑。”

站在新时代,数字化转型是传统制造业高质量发展的必由之路。面对这一课题,中国一拖给出的答案是“党建+智改数转”双融双促,把政治优势、组织优势转化为驱动数智变革的发展胜势。

在顶层设计层面,党委牵头统筹战略规划,将数智化精益管理、智能制造升级、智慧农业解决方案研发等核心任务纳入党委重要议事日程和党建重点工作清单。中国一拖多个项目已入选国家级智能制造标杆,所有智改数转项目从立项到评价,全过程纳入党建考核体系。

在落地执行层面,中国一拖聚焦数智化转型关键环节,把党支部建在项目上、让党员聚在一线。组建党员技术攻坚突击队,在智能制造升级、数据治理、流程再造等难点领域集中突破,推动物联网、大数据、人工智能与农机装备深度融合。

赵维林特别强调了考核体系的牵引作用。“我们建立了党建工作与经营业绩、智改数转成效一体化考核机制,

将数字化覆盖率、生产效率提升率等关键指标纳入党组织和党员干部履职评价,形成‘党委定方向、支部抓落实、党员当先锋、经营评效益’的闭环。”他说,“确保转型方向不偏、资源精准配置,以政治担当推动改革实效。”

在世界农机产业格局重构中赢得主动

全球化是中国一拖迈向世界一流企业的必答题。2026年一季度,中国一拖生产交付拖拉机4131台、发运超4000台,计划完成率100%,所有批次按时交付港口。这组亮眼数字背后,是一套以“党建+”和“党员+”组成的“双+”工程。

公司国贸业务管理党支部以“党建+产销协同”专项行动为抓手,划定党员责任区,建立“预报一跟踪一反馈”闭环机制,推动产品技术、仓储物流等关键环节高效协同。“以党建链打通产业链、供应链、物流链。”赵维林如此概括这一模式的特色。

更令人动容的是一线党员的冲锋故事。面对哈萨克斯坦40台大马力特殊配置拖拉机紧急订单,国际业务党支部迅速组建“攻坚护航突击队”。党员骨干带头深入田间地头调研作业痛点,反复打磨标书细节,最终成功中标。春节期间,突击队放弃休假驻守生产车间,协调解决前PTO配置工艺难题,发运阶段党员带队扎根物流一线,紧盯拆装进度与铁路发运计划,确保订单按期

交付。“一个党员就是一面旗帜,一个项目就是一个堡垒。”赵维林表示。

锚定2030年战略目标,赵维林表示,中国一拖将持续攻坚高端智能装备核心技术,构建覆盖耕、种、管、收全流程的产品矩阵,加速丘陵山区适用机械技术落地,从单一产品供给向一体化解决方案跨越。“以自主创新守护大国粮仓,以央企担当扛起农业强国重任,在世界农机产业格局重构中赢得主动。”

同时,中国一拖将加快从传统制造向智慧农业解决方案服务商跃升,将党建要求融入ESG治理、信息披露、投资者沟通等环节,打造“红色基因+价值创造”双驱动的央企高质量发展新范式。深入实施“东方红+YTO”双品牌战略——在国内焕新“东方红”年轻化形象,在全球突出绿色技术、可持续生态与全球共生三大核心价值。

赵维林告诉记者,“东方红”品牌诞生于新中国成立之初,见证了中国农业机械化发展历程,1999年被认定为首批“中国驰名商标”,成为公认的民族品牌。一代代中国一拖人始终敢于直面外部环境的风云变幻,敢于在激烈的市场竞争中亮剑,用实际行动担负起推动我国农业机械现代化发展的历史重任,使红色基因真正成为推动企业改革创新与国际化发展的积极力量。

赵维林表示:“未来,中国一拖将从产品输出转向品牌输出、标准输出、价值输出全面跃升,致力成为全球农机产业格局的重塑者,在世界农机产业的变革中贡献中国方案。”

党建聚力 价值领航 ——上市公司践行高质量发展

三部门出台利用外资固稳促优行动方案

(上接A01版)

稳存量、扩增量、提质量

凌激表示,下一步,商务部将围绕稳存量、扩增量、提质量持续发力,制造业领域,外商投资负面清单中制造业领域的限制措施已经“清零”,下面重点要解决的是“准入”后的“准营”问题,要着力解决“大门开、小门不开”的一些具体问题;服务业领域,按照“十五五”规划纲要部署,将以服务业为重点扩大市场准入和开放领域。

商务部外国投资管理司负责人王亚介绍,2024年以来,商务部会同有关部门

选取部分地区率先开展云计算、独资医院、生物技术等3个领域扩大开放试点,商务部将在全面评估基础上进一步扩大上述开放试点。根据《行动方案》,商务部还将稳步扩大职业技能培训机构、职业院校、高水平理工农医类大学对外开放试点,支持更多外资机构利用包括国债期货在内的风险管理工具,支持外资机构依法开展基金投资顾问业务等。

为引导外资投向生产性服务业和现代服务业,王亚表示,商务部修订出台了新版《鼓励外商投资产业目录》,延续了对外资研发中心进口有关科研用品的免税政策,加大对创新活动的支持力度。接下来,商务部将继续加大政

策供给力度,鼓励外资参与服务业融合化数智化转型升级,大力吸引外资企业在华设立地区总部、研发中心等功能性机构,助力我国服务业扩容提质。

全面落实外资企业国民待遇

《行动方案》明确,全面落实外资企业国民待遇。加大保障外资企业国民待遇工作力度。除法律法规有明确规定或涉及国家安全领域外,各领域制定的涉企支持政策对外资企业一视同仁、平等适用。在政府采购、招标投标等领域严格落实公平竞争审查制度,加强对相关领域有关规章、规范性文件、政策措

施的公平竞争审查。

“这些年,我们持续加强制度建设,公平竞争审查深入实施,有力促进包括外资企业在内的各类经营主体公平竞争。”国家发展改革委外资司负责人荆琴表示,接下来,国家发展改革委将会同有关部门切实保障外资企业国民待遇,在要素获取、资质许可、标准制定等方面维护外资企业合法权益。

在政府采购领域,财政部国库司负责人郑涌介绍,财政部将按照“十五五”规划纲要以及《行动方案》有关要求,加快政府采购制度改革,全面落实公平竞争原则,持续优化政府采购营商环境,更好地保障内外资企业平等参加政府采购活动。

点心债持续扩容

离岸人民币市场融资加速

●本报记者 连润 熊彦莎

6月22日,工商银行首尔分行、交通银行香港分行等五家银行共发行规模为27.74亿元点心债。今年以来,点心债市场发行规模超8000亿元,远高于去年同期。

专家认为,2026年以来,点心债发行规模持续扩容,首要原因是人民币资产吸引力增强,离岸人民币流动性改善,叠加中美利率分化带来融资成本优势。未来,境内企业“走出去”步伐加快,境外机构对人民币融资需求上升,离岸市场基准利率曲线的建立与完善,都将推动点心债发行规模稳步增长。

发行主体多元

今年以来,点心债一级市场发行继续升温。Wind数据显示,截至6月22日,2026年以来点心债发行规模为8196.78亿元,与去年同期相比增长46.84%。

香港贸易发展局研究总监庞溟接受中国证券报记者采访时表示,当前点心债市场保持较高活跃度。从市场结构来看,发行主体更为多元,既包括政策性银行、商业银行,也包括境内外企业与地方融资平台;从发行目的来看,覆盖了补充流动性、优化负债结构,拓展离岸人民币资金来源等。

金融结构是点心债发行主力,中证鹏元国际评级部董事左一鸣接受记者采访时表示,金融机构因国际业务需要,天然存在人民币流动性管理需求;随着中国对外贸易国际占比提升,国际金融机构需要更好地匹配资产负债币种结构,支持跨境业务开展。此外,金融机构信用资质普遍较强,更容易获得投资者认可,发行成本也相对较低。

值得一提的是,中资科技企业成为点心债发行的重要力量。今年,京东集团首次发行100亿元点心债,认购倍数达3.1倍;快手科技也首次发行35亿元点心债;6月17日,腾讯在香港上市150亿元点心债,这是2025年以来全球规模最大的点心债发行。

左一鸣表示,互联网大厂发行点心债的核心驱动力在于,AI资本开支的加速扩张带来了长期资金需求的大幅增加。

“对互联网大厂而言,发行点心债具备多重优势。”左一鸣分析,中资企业的境内资本开支主要以人民币结算,发行点心债可直接与支出端匹配,降低汇率波动对财务的影响。此外,随着人民币国际化推进与南向通持续扩容,投资者结构日益丰富,离岸人民币市场已具备承接10至30年期超长期限融资需求的能力,这是当前中资美元债市场较难匹配的。

外资布局加速

人民币国际化进程中,外资机构也在加速布局点心债融资渠道。据申万宏源证券统计,今年1至4月,点心债中国大陆以外发行主体占比首次突破20%。

华泰证券研究所所长张继强表示,外资发行点心债扩容是融资成本优势、人民币升值和人民币国际化共同驱动的结果,有利于其构建在岸和离岸人民币投融资良性循环。

左一鸣表示,外资机构发行主体

占比提升,表明点心债正从“离岸融资补充工具”,逐步演变为全球人民币资产配置的核心载体,市场深度和广度显著提升。随着人民币汇率阶段性走强,境外投资者对人民币资产的稳定性和收益预期有所提升,全球资本对人民币资产的信心增强。

值得一提的是,在需求端,点心债配置价值也进一步凸显。“与美元债相比,人民币计价债券的波动性相对更低,成为部分机构保持和提高资产配置稳定性的重要工具。境外机构投资者参与度进一步增加,尤其是来自亚洲地区资产配置需求较为突出。”庞溟表示。

左一鸣表示,当前点心债的发行主体涵盖外资金融机构、超主权机构及大型科技公司等,与境内债券市场的发行人在信用特征和风险定价上存在一定差异,能够有效满足投资者多元化的结构性配置需求。

申万宏源固定收益首席分析师黄伟平认为,从指数表现看,今年1至4月彭博点心债指数持有收益率显著优于境内可比债券。随着“南向通”持续扩容,这一运行特征有望延续。

扩容趋势有望延续

展望未来,专家表示,多重因素将继续支持点心债发行规模扩容。

左一鸣表示,从供给层面看,低成本优势将持续推动发行扩容,2026年中美国债利差进一步走扩,人民币融资的成本优势持续凸显,同时,发行人结构持续多元化,市场活跃度提升,供给端的扩容有望延续。从需求层面看,随着人民币持续升值和离岸人民币资金池扩容,境外市场对人民币债券的需求较为旺盛。点心债市场的投资者结构日趋丰富,市场深度和广度能够支撑规模进一步增长。

“此外,从政策层面看,顶层设计和制度安排持续完善,为市场健康发展提供有力支撑。当前,财政部和地方政府已常态化发行点心债,助力完善离岸人民币债券收益率曲线。央行通过上调跨境融资参数、推动‘南向通’扩容等举措,持续优化离岸人民币流动性环境,为点心债市场扩容创造了良好的政策条件。”左一鸣说。

点心债持续扩容,或将进一步影响中资境外债市场生态。庞溟分析,过去,境外融资渠道主要集中在美元债,伴随着离岸人民币债券市场的扩容与活跃,不仅让融资币种结构更为多样化,也给中资机构在境外市场的议价方式、风险管理逻辑和投资者基础都带来了变化。

“在人民币汇率更稳定、人民币资产吸引力上升的背景下,部分发行人开始将融资重心从美元市场转向人民币市场。此外,点心债的扩容正在重塑投资者结构,点心债的投资者更多来自亚洲本地机构、人民币资产配置型资金以及对冲人民币汇率风险的境外机构,这种变化使中资境外债市场的定价逻辑更加多元,利率敏感度、汇率敏感度和风险偏好呈现出新的组合方式。”庞溟表示,更重要的是,点心债为中资机构提供了一项灵活的跨境资产负债管理工具,使其能够在境内外之间更灵活地调配人民币资金。随着监管框架不断完善,点心债可能在中资境外债市场与美元债形成互补,推动市场特征从美元中心逐步转变为货币多元化。

深化“两创板”改革 资本市场释放“新”动能

(上接A01版)华创证券首席策略分析师姚佩分析,未来创业板既要坚守成长创新创业定位,也要回应经济转型中新型消费、现代服务业的融资诉求,更加契合经济结构转型的趋势。

优生态: 监管护航与科技赋能并行

在增强制度包容性、提高市场“科”量的同时,证监会表示,将不断提升监管的科技化、智能化水平,完善市场准入、持续监管、退出等各环节监管机制,严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

在市场人士看来,监管部门提前布局资本市场AI合规监管,在鼓励科技赋能金融的同时,严防AI题材炒作、非法荐股等新型乱象,做到创新发展与风险防控并行,避免资本市场脱实向虚。

任志强认为,这一表态体现了监

管层“开正门、堵偏门”的治理思路。一方面为AI企业打开上市融资的正规渠道,另一方面严防AI技术被滥用于市场操纵和投资者欺诈。对于券商而言,这意味着AI赋能投研、财富管理等业务场景需要更加注重合规性和安全性,具备技术实力与合规能力双重优势的机构将在竞争中胜出。

需要注意的是,科技企业既蕴含发展动能,也面临较大的不确定性风险,其发展是一个不断探索、逐步前行的过程。上市过程中,需要更加注重保护投资者,特别是中小投资者的合法权益。为此,上交所表示,将从严把好发行上市准入关,坚持循序渐进、质量优先原则,严守财务真实性底线,严防“带病申报”“一哄而上”。同时,还将从严从紧压实发行人和中介机构责任,要求发行人全面、客观、准确披露当前发展阶段、取得的阶段性成果及可能面临的各项风险,督促中介机构对发行人技术与产品的先进性、板块定位等进行全面核查。