



国家外汇管理局:

## 截至4月末我国外汇储备规模为34105亿美元

■本报记者 杜雨萌

5月7日,国家外汇管理局公布2026年4月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2026年4月末,我国外汇储备规模为34105亿美元,较3月末上升684亿美元,升幅为2.05%。

国家外汇管理局表示,2026年4月份,受宏观经济数据、主要经济货币政策及预期等因素影响,美元指数下跌,全球主要金融资产价格表现有所分化。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。我国不断巩固拓展经济稳中向好态势,发展韧

性和活力进一步彰显,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

“外汇储备规模的回升,反映了在国际金融市场波动下我国资产配置的稳定性。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟对《证券日报》记者表示,4月份,全球主要经济体货币政策预期转向,美元指数高位回调,主要非美元货币和资产价格上涨、估值修复,为外汇储备规模带来较为明显的估值效应和账面增值。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,4月份,我国外

汇储备规模增加,主要受当月美元指数下跌和全球金融资产价格大幅上涨的双重驱动。进一步来看,4月份美元指数由升转降,下跌约1.8%,这直接导致我国外汇储备中的非美元资产升值,推高以美元计价的外汇储备规模。据估算,当月美元贬值影响我国外汇储备规模约200亿美元。另外,4月份全球主要股指普遍出现较大幅度上涨,全球金融资产价格变化对我国外汇储备规模亦有较大的推升作用。

展望下一阶段,庞溟认为,我国外汇储备规模走势仍将受国际金融市场波动、主要经

济体货币政策调整及地缘风险影响,但我国稳健的经常项目和合理的资本流动将继续为外汇储备保持稳定提供支撑和国际收支信用保障。

具体到跨境资本流动方面,民生银行首席经济学家温彬认为,随着我国服务业对外开放准入领域持续拓宽、制度型开放进程加快推进,跨境投融资便利化程度持续提升,外商直接投资有望维持稳健态势。与此同时,人民币资产具备显著估值优势与长期配置吸引力,证券投资项下资金预计保持有序流入格局。

## 优质公司独董提名多元化 治理生态加速重构

■本报记者 吴晓璐

自2024年首单提名议案获通过以来,中证中小投资者服务中心有限责任公司(以下简称“投服中心”)公开提名独立董事逐步进入常态化,仅今年4月份,投服中心就联合其他股东向8家上市公司公开提名独立董事。至此,投服中心累计向13家上市公司提名独立董事。

这13单案例呈现鲜明特点,示范效应显著:覆盖上市公司类型多元化,涉及企业所有制类型、行业、板块范围持续扩大,其公司治理均较规范;参与提名的股东类型增多,从一般大股东拓展至券商和公募基金;独立董事背景也日趋多元,从行业专家扩展到会计、公司治理、管理学等领域专家,专业性进一步提升。

投服中心联合其他股东提名独立董事,拓宽独立董事来源,既是独立董事制度改革的关键抓手,也是提高上市公司治理水平、强化投资者保护的重要举措。受访专家认为,随着投服中心公开提名案例增多,上市公司和中小投资者接受度日益提高,将激励更多优质上市公司等市场主体参与,推动第三方提名独立董事常态化、制度化。

### 覆盖面持续拓宽 标的公司治理规范

2023年独立董事制度改革优化了提名机制,鼓励投资者保护机构等主体依法通过公开征集股东权利的方式提名独立董事。作为依法设立的投资者保护机构,投服中心依法依规公开提名独立董事,推动独立董事在选聘环节从“内部人决定”走向多元化、透明化,从源头上实现独立董事“既独又懂”。

经过前期探索,投服中心已经形成一套成熟的“联合股东提名+公开征集表决权”提名机制,并快速推广。投服中心选择提名的公司均为治理规范的优质企业,这13家公司近3年均无违规处罚记录,且信息披露评级均在B级以上,其中6家近3年信息披露评级均为A级。从业绩来看,7家公司今年一季度

净利润同比增长。

与此同时,13家公司基本覆盖各类企业,其中,中央国有企业1家、地方国有企业7家、民营企业3家、中外合资企业1家、公众企业1家。从上市板块来看,沪深主板、科创板和创业板分别为10家、1家和2家。另外,宽矿能源集团股份有限公司(以下简称“宽矿能源”)同时在A股和港股上市,是首家投服中心公开参与提名独立董事的“A+H”公司。

从行业分布来看,13家公司覆盖电子、有色金属等11个行业,其中,家用电器和有色金属分别有2家;市值跨度从十几亿元到上千亿元,涵盖了大中小市值上市公司。其中,宽矿能源总市值最高,超过2000亿元。这种“跨所有制、跨行业、跨市场”的广

泛覆盖,表明该项制度具有普遍适用性。南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,投服中心向13家上市公司提名独董的实践,标志着独董制度改革从“试点破冰”迈向“生态重构”。其覆盖多元市值、所有制、行业及境内外上市架构,不仅验证了第三方提名机制的普适性,更凸显制度设计的包容性,既适用于央企治理优化,也助力民企风险制衡。尤为关键的是,“A+H”公司的纳入表明该机制能穿透复杂股权结构,实现境内外监管协同。这种“由点及面”的扩散逻辑,实质是将中小投资者保护从被动维权转向源头治理,通过制度化渠道将分散股东意志转化为董事会内部制衡力量,为公司治理提供可复制的“中国方案”。

“投服中心通过公开征集投票权和联合行权方式提名独立董事具有行业普适性。”北京国家会计学院教授崔娟对《证券日报》记者表示,投服中心依据市场化、法治化方式的持股行权,可助力提高独立董事的专业性和独立性,优化公司治理结构,提升公司治理水平。

今年4月份,证监会启动新一轮上市公司治理专项行动,支持第三方提名独立董事。除了支持投服中心通过公开征集和联合行权的方式公开提名,还鼓励公募基金管理人参与。

### 联合提名队伍壮大 券商和公募基金加入

今年4月份,证监会启动新一轮上市公司治理专项行动,支持第三方提名独立董事。除了支持投服中心通过公开征集和联合行权的方式公开提名,还鼓励公募基金管理人参与。

## 信托掘金资本市场的三大支点

■邢萌

近日,中信信托、平安信托、上海信托等多家头部信托公司发布的2025年年报显示,截至2025年末,中信信托主动管理型证券投资信托规模已突破1.2万亿元,同比增长超过140%;上海信托与平安信托的存量规模也分别逼近1万亿元、8000亿元,呈现稳步增长态势。上述数据充分表明,信托行业正加快布局资本市场。

当前,新一轮全面深化资本市场改革向纵深推进,A股市场交投活跃度持续提升,优质资产供给日益丰富,投资者结构不断优化,为处于转型关键期的信托行业打开了难得的战略布局窗口。在此背景下,信托行业加速摆脱传统非标准化融资类业务的路径依赖,逐步向主动管理型的投资类与服务类业务转型。

资本市场凭借资产的高流动性、产品的标准化水平以及定价机制的公允性,逐步成为信托公司优化资产配置结构、提升受托服务附加值的核心理念。这也为信托业务的创新发展提供了广阔空间。笔者认为,信托公司可从三大维度精准发力,深度掘金资本市场。

一是当好创新产品设计者,深耕标品信托领域,夯实资产管理能力。

当前,信托资产规模超过32万亿元,证券投资信托成为重要增长驱动力。但从资产投向结构来看,该部分资金高度集中于固定收益类债券市场,投向股票、基金等权益类市场的比例较低。这一结构特征与信托公司长期以来形成的“固收偏好”密切相关。在传统非标固收类产品收缩的背景下,固收类标品成为信托公司转型初期的首选方向,但也导致信托产品在权益类市场上行时难以充分分享收益红利。

对此,信托公司需跳出短期路径依赖,以标品创新驱动配置结构优化。一方面,在巩固固收类产品基本盘的同时,重点贴合保险资金、银行理财等机构客户及高净值人群对长期稳健产品的需求,加大“固收+”及多资产配置类产品研发力度,逐步提升权益类资产配置比例;另一方面,积极探索指数增强、量化对冲等主动管理型权益产品,通过多元化策略分散风险、平滑收益。此外,进一步盘活家族信托、保险金信托等业务中沉淀的长期资金,探索将其

合理配置于权益类资产。

二是当好长期资金供给者,发挥信托制度优势,提升专业服务水平。

信托服务信托是最能发挥信托制度优势和服务本源属性的业务。信托公司可依托风险隔离、财产独立、治理灵活的独有制度优势,聚焦上市公司核心需求精准发力。在资产端,信托公司既可承接员工持股、股权激励等受托管理业务,助力完善公司治理;也可依托信托账户独立与风险隔离特性,为股东提供股权托管、股权激励等业务;在负债端,信托公司可通过通过风险处置服务信托,参与上市公司风险出清与破产重整,实现优质资产与不良资产隔离,引入战略资源,助力困境企业纾困重生。

三是当好长期资金供给者,加大股权投资力度,壮大耐心资本。

信托公司不仅要管好、用好委托人的资金,也要强化自有资金的运用能力。在当前行业盈利承压的背景下,自有资金的配置效率已成为影响经营表现的重要因素。

近年来,越来越多的信托公司通过参与设立私募股权投资基金,投向人工智能、新能源

等新兴产业,取得了显著的投资回报。这类回报突破了传统利差与通道费依赖的重资产经营模式,具有轻资产、高弹性、跨周期等特点,有助于优化收入结构、增强盈利韧性。信托公司需立足长期价值投资理念,加大股权投资配置力度,进一步壮大耐心资本,既为实体经济注入源头活水,也为自身转型开辟第二增长曲线。

更为重要的是,监管部门向来鼓励信托资金入市。新“国九条”明确提出,“鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,提升权益投资规模。”证券监管部门也出台一系列举措,鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,优化激励考核机制,畅通入市渠道。政策红利持续释放,为信托公司掘金资本市场指明了方向,打开了空间。由此,我们由衷期待,信托公司能够紧抓资本市场改革机遇,以专业能力为根基,以制度优势为依托,在服务国家战略与财富管理实现高质量发展。

今日视点

今日导读

自动驾驶驶向规模化前夜 安全与商业化成关键一跃 A3版

海上风电产业链 盈利水平稳步提升 B2版

科技企业争相谋求多地上市

■本报记者 毛艺融

今年以来,在制度红利与资本热度的共同驱动下,科技企业“A+H”、“H回A”、A股分拆子公司赴港上市、“美股+港股”等上市模式百花齐放。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者表示,科技企业选择多地上市,既是拓宽融资渠道的重要方式,也是融入全球产业链与国际市场的必然选择。一方面,多地上市有助于公司优化股权结构,引入更多元的机构投资者,提升公司在资本市场的定价效率和抗风险能力;另一方面,对有志于参与全球竞争的科技企业而言,结合不同市场的流动性、估值差异等因素灵活选择IPO时机,可以提升资本配置效率,进一步拓展国际业务布局。

具体来看,A股科技企业赴港上市持续火热。截至目前,累计有189只“A+H”股,其中,年初至今已有19家A股公司在港上市,合计募资约959.58亿港元,占同期港股IPO募资额的62.61%。计划赴港上市的A股上市公司名单仍在不断拉长。Wind资讯数据显示,截至5月7日,港股IPO申请状态为“处理中”的有386家,其中,汇川技术、东山精密、迈瑞医疗等多个领域的A股公司均在名单里。

“H回A”趋势也逐步显现。继港股公司百奥赛图在2025年登陆科创板后,越疆科技、艾美疫苗、范式智能等H股公司也陆续推进A股上市进程。3月30日,艾美疫苗公告称,拟向北交所申请A股上市,预计募集资金总额不低于4000万元,全部用于补充流动资金,以优化资本结构,增强抗风险能力与业务拓展实力。4月27日,深交所官网披露,越疆科技的创业板IPO申请已获受理。

“美股+港股”双重主要上市是中概股回归的主要路径。今年3月份,香港交易所全资附属公司香港联合交易所有限公司刊发上市机制改革咨询文件,包括便利海外上市发行人在港“第二上市”,有望承接更多优质中概股回归。此前,激光雷达企业不赛科技,自动驾驶企业小马智行、文远知行均在2025年回港双重主要上市。

科技企业如何选择适配的上市路径,是其资本布局的重要一步。华商律师事务所执行合伙人齐梦林在接受《证券日报》记者采访时表示,企业应当顺势而为,量力而行,不仅要结合自身战略目标、财务状况和发展阶段进行综合评估,还要充分预判并准备应对法律法规差异、市场环境变化等潜在风险。

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:董春云 本期校对:包兴安 李正美 编辑:崔建岐