

人行阳江市分行到闸坡码头开展国债知识宣传

扩大国债知识普及范围 手把手指导办理流程

阳江日报讯（记者/何成众 通讯员/黄嘉文 姜自秀）为深入践行普惠金融理念，持续提升群众对国债的认知度，让“金边债券”真正走进寻常百姓家，近日，中国人民银行阳江市分行来到海陵岛闸坡码头，开展了一场接地气、有温度的国债宣传活动，将国债知识从群众主动咨询延伸至入户精准宣讲，将惠民金融政策送到群众身边，打通服务群众“最后一公里”。

活动采用“定点摆摊+入户宣传”同步推进方式进行。活动现场，中国人民银行阳江市分行联合中国建设银行阳江市分行设立便民宣传摊位，通过开展宣传折页、面对面讲解等形式开展国债知识宣传，耐心回应群众咨询。现场还特别设置国债知识互动问

答环节，围绕国债定义、核心优势、购买渠道等内容设计题目，以趣味问答、即时答疑的形式激发群众参与热情，帮助大家快速掌握国债发行时间、办理流程等实用信息，让金融知识听得懂、记得牢、用得上。

为进一步扩大宣传覆盖面、提升宣传精准度，工作人员还深入码头周边商户开展入户宣传。针对个体工商户群体的资金周转特点和稳健理财需求，工作人员用通俗易懂的语言、贴近生活的案例，一对一讲解国债产品优势与购买方式，手把手指导线上线下办理流程，实现金融宣传“精准滴灌”。

右图：工作人员深入码头周边商户开展入户宣传。
人行阳江市分行 提供



4月初以来市场流动性偏松

央行6个月期买断式逆回购继续缩量续作

买断式逆回购继续缩量续作。中国人民银行4月14日发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，4月15日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。

本次操作净回笼1000亿元。考虑到本月已有3个月期买断式逆回购净回笼3000亿元，4月买断式逆回购合计净回笼4000亿元。

业内专家普遍认为，近期买断式逆回购投放，以及7天期逆回购“地量”操作，都与当前资金面宽松、金融机构对央行的流动性需求下降有关。东方金诚首席宏观分析师王青表示：“主要是因为4月初以来市场流动性偏松。”

当前资金面环境是多因素共同作用的结果。招联首席经济学家董希淼表示，今年前两个月，央行通过买断式逆回购、中期借贷便利（MLF）等工具净投放中长期流动性约2万亿元。中信证券（26.010，-0.18，-0.69%）首席经济学家明明表示，受信贷需求偏弱、超长债供给较少等因素影响，4月资金面持续大幅宽松。买断式逆回购净回笼并不意味着货币政策收紧，而主要是因为市场需求不足。

短端利率等价格指标，显示当前银行间市场流动性充裕。其中，作为

重要观测指标的存款类金融机构质押式回购利率（DR）维持在低位。

业内专家认为，近期DR001运行在1.2%到1.25%之间，远低于政策利率，表明市场流动性充裕。王青表示，4月2日以来，1年期商业银行（AAA级）同业存单到期收益率下破1.5%，创历史新高。

“此时央行缩量续作买断式逆回购，核心目的是引导主要市场利率从过度偏低水平逐步回归政策利率附近，避免市场形成过度宽松的单边预期。”董希淼表示，货币政策适度宽松的方向没有改变。

在董希淼看来，央行近期采用短端“地量”操作7天期逆回购、中端缩量续作买断式逆回购的组合，体现出从数量型调控向价格型调控转变，更强调“稳而不松，松而有度”，也为后续政策保留空间。

王青表示，央行近期的操作，释放出引导资金面稳定的信号，并不代表保持市场流动性充裕的政策基调发生变化，更多是“削峰填谷”的思路。

展望未来，王青预计，在主要市场利率回升至政策利率附近后，买断式逆回购有望恢复净投放，彰显货币政策延续支持性立场。明明判断，随着特别国债供给落地，央行将继续保持流动性充裕，资金面有望维持宽松。

据《上海证券报》

破6.82！人民币汇率再创3年多新高

对企业和个人影响几何？

“最近我们没有特意将美元兑换成人民币，因为账户上美元不太多了。但现在油价上涨企业成本承压，生产玩具所需的布料普遍涨价10%—15%。”4月14日，东莞市希乐玩具有限公司负责人陆利明在接受《中国经营报》记者采访时表示。该公司是一家从事玩具生产的中小企业。

个人感受或许比企业更直接。“最近去国外出差了一趟，感觉人民币更值钱，可以买更多东西了。”杨先生4月14日对记者感慨道。

人民币汇率强势破6.82

日前人民币连续上涨引发市场关注。4月14日，中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，银行间外汇市场人民币中间价为1美元对人民币6.8593元，上调64个基点。在岸市场同样走强：4月14日开盘，人民币对美元即期汇率破6.8204，随后升破6.82，为2023年3月24日以来首次触及这一关口。

Wind数据显示，上周在岸、离岸人民币对美元汇率分别上涨470个基点、617个基点，涨幅分别为0.68%、0.90%。其中，4月8日，在岸、离岸人民币对美元汇率盘中一度涨超300基点，双双创下2023年4月以来新高。与此同时，人民币对美元中间价调升明显：上周累计调升275个基点。

苏商银行特约研究员武泽伟接受记者采访时表示：“近日人民币对美元汇率强势上涨，在岸与离岸价格双双创下近三年新高，主要受多重因素共同推动。”

武泽伟进一步解释：“首先，中东地缘紧张局势阶段性缓和，美元避险需求有所回落，美元指数承压下行；其次，市场对中国经济复苏预期改善，叠加外资回流A股与债市，带动人民币资产需求上升；此外，春节后结汇需求集中释放也对汇率形成支撑。”

东方金诚首席宏观分析师王青也称，受美伊谈判有可能在近期重启启

息带动，隔夜美元指数走低，带动包括人民币在内的主要非美货币升值动能增强。

“在近期中东地区地缘政治风险爆发过程中，全球外汇市场波动明显，人民币走势稳中偏强。这是源于中东局势对我国经济影响可控，当前外部经贸环境稳定，出口持续高增，年初国内消费、投资增速也在改善。这些都对人民币形成重要支撑。”王青说。

升值对企业和公众影响几何

武泽伟对记者表示：“对普通人而言，人民币升值意味着购买力增强，出国旅游、留学、海淘等境外消费成本降低，但持有外币资产则可能面临汇兑损失。”

针对外贸企业，武泽伟认为：“人民币升值对外贸企业的影响呈现结构性分化：进口企业受益于采购成本下降，尤其是依赖原材料进口的行业利润空间得以改善；出口企业则面临汇

兑损失与产品价格竞争力下降的双重压力，利润空间被压缩，需通过套期保值之类的工具加强汇率风险管理。总体来看，升值对消费端利好，对出口制造端则构成一定挑战。”

基于此，中国企业资本联盟副理事长柏文喜在接受记者采访时建议：“外贸企业应强化汇率风险管理，合理运用远期结售汇、期权等工具锁定成本；普通人可适度配置多元化资产，但无须过度追逐汇率波动进行投机操作。”

展望未来，武泽伟告诉记者：“预计人民币汇率有望在合理均衡水平上保持双向波动、整体偏强的格局。人民币未来走势将受美联储降息节奏、国内经济数据以及地缘政治演变等因素影响，单边大幅升值的可能性不大。”

柏文喜亦对记者表示，本轮人民币升值反映了中国经济韧性与政策定力，预计未来人民币将呈现“稳中有升、双向波动”格局。

据《中国经营报》

一季度非银存款同比多增1.7万亿

居民存款“搬家”持续

一季度金融数据出炉，居民存款或仍在“搬家”。新增非银存款规模远高于2024年、2025年同期水平，居民存款特征则与之相反。

与此同时，居民信贷需求仍处于缓慢修复阶段，增量存贷比持续偏低，折射出实体经济融资需求偏弱的现状。3月M2（广义货币）、M1（狭义货币）增速在高基数下有所放缓，但剪刀差仍处于近三年相对低位，资金活化水平并未出现明显逆转。

居民存款存在搬家迹象

新增存款表现基本符合季节性规律。从整个一季度视角观察，当季人民币存款增加13.73万亿元，在2025年高基数背景下，仍同比累计多增7400亿元。

“存款增长更多依赖财政支出和非银资金回流。”天风证券固收首席分析师谭逸鸣分析。

央行数据显示，一季度住户存款增加7.68万亿元，同比少增1.54万亿元；非金融企业存款增加2.68万亿元，同比多增9400亿元；财政性存款增加4606亿元，同比少增3584亿元；非银行业金融机构存款增加2.03万亿元，同比多增1.721万亿元。

华西证券首席经济学家刘郁认为，从结构上看，居民存款或存在搬家迹象。一季度新增非银存款规模高于2024年、2025年的1.56万亿元、3090亿元；居民存款特征则与之相反，一季度新增规模为7.68万亿元，低于2024年、2025年的8.56万亿元、9.22万亿元。

光大证券金融业务首席分析师王一峰表示，从结构层面来看，私人部门存款在去年较高基数上同比少增；季

末月份财政开支强度不减、理财等资管产品季节性回表，均对一般存款形成一定回补。

中信证券首席经济学家明明则认为，由于去年同期M1、M2增长基数较高，会对同比读数形成一定的压制，使得居民存款和企业存款同比少增，而政府存款与非银存款同比少减。

居民信贷修复缓慢

与居民存款稳步增长形成鲜明对比的是，居民信贷需求持续偏弱。虽然3月居民部门信贷有所修复，但增量仍有不足，需求修复尚待时日。

数据显示，3月居民部门贷款新增4909亿元，同比少增4944亿元，短期中长期贷款增量均少于去年同期。

广开首席产业研究院首席金融研究员王运金表示，居民信贷保持较低增量，收入预期等因素影响融资需求增长。居民部门整体风险偏好仍处于较低水平，更多资金选择投资存款或其他低风险资产，通过信贷加杠杆扩大消费意愿偏弱。

从消费市场表现来看，王运金称，一季度线下消费与服务消费有一定回升，但居民部门尤其是中低收入人群更聚焦刚性消费，节省意愿较强，节后贷款需求的动力不足。同时，年初消费品“以旧换新”等政策落地尚未大幅开展。

民生银行首席经济学家温彬表示，居民中长贷方面，3月房地产市场呈现“小阳春”，核心城市新房、二手房成交量价均出现显著修复，在“一线城市领跑、结构性回暖”的格局下，按揭投放边际改善；但近年房地产市场持续调整，以及定期存款与按揭贷款利率相差较大，使得按揭早

偿仍有压力。

居民短贷方面，春节后零售、住宿、餐饮以及文体娱乐等消费相关行业商务活动指数较上月有不同程度下降，汽车消费依旧偏弱，但伴随财政贴息扩围优化等“促消费”政策逐步落地生效，3月信用卡、消费贷呈现环比改善。

存贷比数据更能直观反映出实体经济融资需求偏弱的现状。王运金分析，3月存款余额保持在8.6%的较高增长水平，当月增量存贷比（贷款增量与存款增量的比值）较2月下降10.1个百分点至66.9%，一季度增量存贷比降至62.5%，较去年一季度低12.7个百分点，表明当前存款增速快于贷款增速，实体经济融资需求偏弱；宽货币向宽信用转化效率较低，银行信贷资金相对充裕，生息资产扩张受限，银行息差压力不减。

M2、M1增速边际放缓

信贷投放不及预期则直接导致存款派生能力减弱，拖累3月M2同比增速较2月下行0.5个百分点。

数据显示，3月末M2同比增速为8.5%，增速比上月末低0.5个百分点，但仍处于较高水平。

3月新增人民币贷款2.99万亿元，同比少增6500亿元。东方金诚首席宏观分析师王青认为，在上年同期高基数影响的背景下，3月末M2增速，主要原因是当月新增人民币贷款出现一定幅度的少增，带动存款派生速度相应放缓。

值得注意的是，非银存款的季节性变化通常对M2增速形成反向支撑。3月非银存款减少8100亿元，呈现环比下降态势；但相较于去年同期，减少幅度明显收窄，同比少减

6000亿元。

“背后是上年3月同业存款新规带动非银存款大规模外流约1.4万亿元，低基数下今年3月非银存款同比大幅减少，直接推高月末M2增速约0.2个百分点。这是年初以来M2增速变化的一个重要影响因素。”王青认为，在近期贷款增速走低、存款派生效应相应减弱的背景下，政府和企业债券融资规模较大，并逐步转化为企业和居民存款，是近期M2增速处于偏高水平的主要原因。

M1增速略有下行，也反映出实体经济活跃度不足的现状。M1主要包含流通中现金和企业活期存款，其增速通常被视为实体经济活跃度、企业经营状况的风向标。

3月M1同比增速较2月下行0.8个百分点，降至5.1%。除了2025年同期高基数影响因素外，企业经营活跃度不足、活期存款增长缓慢也是影响3月M1增速的原因。

王青解释，去年3月用于化债的地方政府债券大规模发行，直接推动企业活期存款大幅增加；去年3月房地产“小阳春”效应偏强，带动居民定期存款向企业活期存款转移的规模较大，一定程度上抬高了M1同比基数。

对于今年3月M1增长动能偏弱，王青进一步分析称，除了春节后次月居民用于消费的现金、活期存款会有一部分转为定期存款，拉低M1增速外，3月房地产市场延续调整，居民定期存款向房企活期存款转移受阻；今年一季度用于化债的再融资专项债发行规模同比下降，带动城投平台活期存款同比减少。这些都在一定程度上带动3月末M1同比增速回落。

据《第一财经》

个人养老金理财产品持续扩容

理财产品扩容至39只

4月13日，中国理财网发布第十批个人养老金理财产品名单，中银理财新增2只个人养老金理财产品。至此，个人养老金理财产品总数达39只。

中国邮政储蓄银行研究员姜鹏飞向《证券日报》记者表示，个人养老金理财产品持续扩容，体现了政策推动下市场供给的稳步增长，说明机构对养老金融市场的重视程度日益增长。这不仅有助于丰富投资者选择，更好地积累个人养老金资产，还会推动个人养老金制度更好发展。

据悉，此次新增的个人养老金理财产品分别设置1年和3年的最短持有期，2只产品均为固定收益类产品，风险等级均为二级（中低），主要投资于债券等固定收益类资产，同时配置少量权益类资产及衍生品资产。

“个人养老金理财产品扩容，是第三支柱供给端持续完善与市场常态化发展的体现。”苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示，此次新增的产品设置差异化持有期限，坚持中低风险与固收为主的稳健定位，契合养老资金对安全性的核心要求，也在发展个人养老金理财产品方面，发挥了引领作用。

自2023年2月份首批个人养老金理财产品正式推出以来，理财登记中心已支持6家理财公司成功发行39只个人养老金理财产品，目前市场上共有23家商业银行参与代销。

从全市场总体情况来看，当前，个人养老金理财产品数量与保险、基金等品类相比还有所差距。不过，业内人士普遍认为，个人养老金理财产品发展前景广阔。

在薛洪言看来，目前个人养老金理财产品数量偏少属于发展初期的阶段性特征，也预示着其广阔的扩容空间。该类产品以稳健固收策略为核心，与偏重权益的基金、侧重保障的保险形成清晰互补，精准满足个人账户中稳健底仓配置需求，在风险偏好较低且依赖银行渠道的客群中不可替代。在老龄化趋势与政策引导下，需求基础坚实，银行广泛的线下网络亦提供了渠道优势。未来随着更多机构参与，产品期限与策略将更趋丰富，并在稳健底色基础上通过精细化配置优化长期收益。

姜鹏飞认为，个人养老金理财产品平均年化收益率高于理财产品。未来在政策持续支持下，个人养老金理财产品有可能呈现多元化发展态势，从固收为主向混合类、权益类拓展。同时，养老金融需求将持续释放，支持个人养老金理财产品规模扩大。

下一步，在发展个人养老金理财产品方面，姜鹏飞建议可从三方面发力：一是产品创新，增加权益配置比例，开发生命周期策略产品，满足不同年龄阶段风险偏好；二是差异化竞争，理财公司应发挥固收投资优势，同时探索“固收+”策略，与基金形成互补；三是投资者教育，加强长期投资理念宣传，提升产品透明度。

据《证券日报》

发卡量连续三年下滑

多家银行密集停发信用卡

近期，多家银行接连发布公告，宣布停止发行部分信用卡产品，涉及国有大行、股份制银行及地方银行，停发产品以联名信用卡为主，同时涵盖部分主题信用卡。

4月2日，民生银行信用卡中心公告称民生多联点联名信用卡等11款信用卡产品停止发行，相关产品权益活动已同步到期；自2026年5月18日起，持有上述停发卡种的客户补卡、换卡或到期续卡时，将更换为相同品牌、同级别的民生标准信用卡。

3月31日，农业银行信用卡中心宣布自2026年5月15日起，将停发银联万事达品牌的大学生青春卡；此前，该行发布公告将于4月16日停发天柱山信用卡，停发后存量卡仍可正常使用；2026年2月11日，农业银行停发了么么联名卡等13款信用卡产品。

交通银行也多次发布公告停发多款信用卡产品：于2026年1月1日停止发行交通银行金丝利信用卡；于2026年1月30日（含）起停止发行交通银行银联高达主题信用卡独角兽版、变身版、元祖版、夏亚版及佛跳版5款卡面及其校园版卡产品，现有发行中的三款高达主题信用卡卡面自由版、命运版及天使版不受影响；将于2026年6月30日（含）起停止发行交通银行日照魏牌汽车主题信

用卡。

多家中小银行也加入到停发信用卡的行列之中。比如，2025年年末，武汉农商行发布公告称，因联名信用卡合作业务调整，现与联名方合作终止，将于2026年1月1日起停止发行淘票票 & 大麦联名信用卡；浙江农商联合银行也于2025年年底宣布，因业务合作调整，丰收京东联名卡将停止发行。

此外，对于停发后的存量卡片，多家银行明确表示，持卡人手中的卡片在有效期内可正常使用，仅停止新增发行。若遇到损坏换卡、挂失补卡、到期换卡等情况，银行将根据不同规则处理，或换发同等级标准卡，或逐步更换为新版卡面，部分原产品的特殊权益与权益将不再提供。

银联数据高级咨询师曹光宇告诉记者：“银行逐步停发部分信用卡产品，主要出于两方面考量：一是推进产品精细化管理，精简优化信用卡产品矩阵。二是部分产品停发源于IP授权到期、联名合作终止等客观因素，属于正常业务更新。”

据金融数字化发展联盟《2025消费金融数字化转型主题调研报告》显示，仅8%的用户“能清楚记得所有信用卡权益”，38.7%的用户“大致记得”，29.3%的用户“只能记住一两个最常用的权益”，24%的用户表示“记不住、需要的时候再去查”。据《界面新闻》