

# 今年重點鞏固穩中向好勢頭 防範市場大波動 中證監：拓寬中長期資金入市渠道

## 增強活力

中國證監會日前召開

2026年系統工作會議。證

監會黨委書記、主席吳清出席會議並講話。會議指出，當前資本市場總體保持穩中向好態勢，但仍面臨內外風險交織、新舊矛盾疊加的複雜嚴峻挑戰。會議強調，今年工作將重點圍繞五方面展開：持續鞏固市場穩中向好勢頭，提升服務高質量發展質效，推動資本市場雙向開放邁向更深層次、更高水平，進一步助力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，為「十五五」良好開局貢獻力量。

大公報記者 白悅鳴

據中國證監會官網發布的消息，在鞏固市場向好勢頭方面，證監會將加強市場監測預警，及時做好逆周期調節；嚴肅查處過度炒作、市場操縱等違法行為，防範市場大幅波動。同時，持續拓寬中長期資金入市渠道，積極倡導長期投資、理性投資、價值投資，着力營造「長錢長投」的市場生態。

## 啟動深化創業板改革

在提升服務高質量發展質效方面，啟動深化創業板改革，持續推進科創板改革落地，促進北京證券交易所與新三板一體化高質量發展。穩妥推動商業不動產REITs試點，穩步提升期貨市場發展質量，並加強期現聯動監管。

在提升監管執法效能方面，將嚴厲打擊財務造假、價格操縱、內幕交易等惡性違法行為；督促行業機構聚焦主業、完善治理、實現差異化發展。強化科技監管能力，提高線索發現與監管穿透力。同時，促進上市公司提升治理水平和成長價值，持續提高上市公司規範運作能力，加快出台上市公司監管條例，全面落實新修訂的上市公司治理準則，多措並舉促進上市公司高質量發展。

此外，抓緊推動合格境外投資者優化方案落地，擴大期貨特定品種開放範圍，提升跨境投融資便利性等，以推動資本市場雙向開放邁向更深層次、更高水平。

## A股去年現金分紅回購2.7萬億

會議披露的數據顯示，去年全年上市公司現金分紅回購合計2.68萬億元（人民幣，下同）；全年IPO、再融資合計1.26萬億元，交易所債券市場發行各類債券16.3萬億元。顯示資本市場在向優向新發展，韌性和活力已明顯增強。

中證監繼續完善、優化資本市場工作。近期，三大交易所公布上調證券融資保證金，以應對A股熾熱的投資氣氛。業界普遍相信，措施將引導槓桿水平回歸理性，降低波動風險，讓資本市場有更平穩健康的發展。長遠而言，監管層透過推出一系列開放資本市場、提升資本市場質量等穩市場的利好措施，將引導更多長線資金進入資本市場。

華泰證券發布的研報，從資金需求、供給側兩個視角測算今年資金增量規模。該行相信，在居民、長線資金入市推動下，今年資金有望淨流入1.6萬億元（2025年、2024年分別為1.3萬億元、1.1萬億元）。其中，按2024年A股五大上市險企國壽、平安、人保、太保、新華全年保費收入2.8萬億元規模為基數，假定新增保費中A股投資佔比至30%估算，有望為A股市場帶來約8000億元增量資金。



## 中證監今年五項重點工作

- 鞏固市場向好勢頭，加強監測預警與逆周期調節，引導中長期資金入市，培育長期投資生態。
- 提升服務高質量發展效能，深化創業板改革，落實科創板改革，推動北交所與新三板協同發展。
- 強化監管執法震懾，嚴打財務造假、操縱市場、內幕交易等違法行為，督促機構規範發展。
- 提升上市公司規範運作水平，推動監管條例出台，優化公司治理與分紅激勵制度。
- 深化資本市場雙向開放，落實合格境外投資者優化方案，擴大期貨品種開放，完善跨境投融資制度。

▲中證監表示，當前資本市場總體保持穩中向好態勢。

## 中證監去年六點工作總結

- 築牢風險防控體系，推動穩市機制建設，促進中長期資金入市，市場企穩回升。
- 全面強化「五大監管」，推進財務造假懲防，展開私募違規專項整治。
- 深化投融資改革，推出科創板系列舉措，啟用創業板第三套標準，修訂重大資產重組管理辦法，啟動公募基金改革。
- 健全股債期產品和服務體系，多層次資本市場功能有力發揮。
- 加強法治建設與投資者保護，織密權益保障網絡。
- 提升輿論引導力，成立資本市場學會，淨化市場環境。

## 摩根料今年流動性環境續寬鬆

**【大公報訊】**摩根資產管理（中國）權益均衡成長組資深基金經理李德輝表示，今年內地流動性環境預計保持寬鬆，政策面對市場呵護態度明確，經濟展現出較強韌性，宏觀環境整體有利於股市表現。行業配置上，看好光模塊環節、鋰電池行業、有色金屬、機械板塊和半導體產業中的國產GPU等五大方向。他認為，上述板塊當前景氣度與估值水平較為匹配，將持續重點關注。

摩根資產管理近日舉行投資策略會。李德輝在會上分析五大關注方向。一是受AI算力需求持續擴張帶動的光模塊環節；二是在儲能與商用車需求推動下，有望維持高增長的鋰電池行業；三是因供需格局改善而具備配置價值的

有色金屬，如銅、鋁；四是有望受益於海外需求擴張的機械板塊；五是半導體領域中專注於國產GPU、設備及耗材等環節的標的。

## 工業企業利潤料加快修復

摩根資產管理（中國）資深環球市場策略師朱超平也表示，今年全球經濟增速可能放緩，隨着利率逐步走低，成熟市場的貨幣政策收緊節奏預計趨緩，低利率環境有望繼續為經濟提供支撐。對中國而言，隨着外部不確定性減弱，國內政策環境預計保持友好，疊加企業盈利周期觸底回升，以及「反內捲」政策對部分行業產能擴張的約束，工業企業利潤修復進程有望加快。

## 招商基金：中國股債規模有上升空間

**【大公報訊】**招商基金首席投資官李剛昨日在「2026債券市場年度論壇」上指出，在金融脫媒與利率市場化的驅動下，內地債券市場實現快速發展。中國債市與股市在規模深度上仍有顯著提升空間，未來發展潛力較大。

李剛引述數據表示，截至去年9月30日，債市總存量超190萬億元（人民幣，下同），滬深股市超100萬億元，中國債券市值接近名

義GDP的130%，股票市值佔比近80%。對比來看，近年來美國債券市值佔GDP比重持續超150%，股票市值佔比持續超200%。中國債市與股市在規模深度上仍有顯著提升空間。

李剛指出，在債市震盪和股市上漲的背景下，「固收+」規模再次迎來明顯增長，截至2025年三季度末，「固收+」基金（含一

級、二級債基及偏債混基金）規模同比增速39.5%。

中信建投固定收益首席分析師曾羽在同一場合表示，今年長期利率將在底部寬幅震盪，建議以票息策略為主，即以短久期信用債為底倉，同時通過槓桿策略適度套息，輔以更加靈活的長端波動操作增厚收益，並積極布局「固收+」。

## 花旗：恒指上半年目標28640點

**【大公報訊】**內地A股本周在高位整固，港股向上動力明顯減退。恒指昨日裂口高開，升幅一度擴大252點，見27176點。然而，恒指很快掉頭向下，收市時轉跌78點，報26844點，全周累升613點。主板成交縮減至2550億元，較上日減少353億元。港股通淨買入9358萬元，扭轉上日淨賣出15.15億元。

分析員指出，港股連續四個交易日衝高27000點皆無功而回，後市調整風險愈來愈高。再者，按本周即市高位計，恒指1月份升幅一度擴大至1576點或6.1%，與過去單月平均漲幅相若，指數再升空間恐怕有限。

高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，恒指本周未能收報在27000點以上，投資者對後市愈來愈有戒心，市場熱度呈現減退。除非主板成交額回復2800億以上，否則升上27000

點有難度。

花旗集團中國股票策略師劉顯達昨日在記者會上表示，今年有多個因素利好內地及香港股市表現，包括內地公布「十五五」規劃，中國與美國就經貿問題達成「框架協議」，中國今年出口前景變得明朗。花旗上調恒指上半年目標28640點，年底目標為30289點。

### 首選股增加紫金藍思等

板塊方面，花旗看好半導體、通訊設備、原材料及健康護理板塊。

另外，花旗下調中資消費股評級，由「高配」降至「中性」；汽車股評級由「中性」降至「低配」。劉顯達稱，現時市場預測汽車板塊今年盈利有30%以上增幅，可是目前汽車售價持續回落。

花旗最新H股首選名單，增加紫金礦業

（02899）、康耐特光學（02276）、藍思科技（06613），並保留騰訊（00700）、攜程（09961）。對於保留攜程在名單內，劉顯達回應稱，雖然國家市監局對攜程調查，但相信消費者仍會使用攜程的服務。攜程昨日股價反彈1.3%，報466.2元。



▲港股通昨淨買入9358萬元，扭轉上日淨賣出15.15億元。 中通社

## 亞投行行長鄒加怡履新：堅持多邊合作



**【大公報訊】**亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）新任行長兼董事會主席鄒加怡（圖）正式履新，帶領機構邁入第二個十年發展新階段。鄒加怡在就任致辭中表示，踏上新的發展征程，亞投行肩負更加重要的使命。面對全球共同挑戰，唯有加強合作，方能有效應對。她指出，通過推動國際合作和基礎設施發展，可以為建設更加美好的世界作出積極貢獻，而亞投行在實現這一願景方面具有獨特優勢。

鄒加怡表示，亞投行將堅持多邊主義，深化區域合作，持續支持高質量、可持續基礎設施建設，推動經濟增長，促進數字化發展，保護自然環境，拓展互聯互通，為成員創造更多發展機遇。另外，她感謝成員賦予的信任和支持，期待與各成員、合作夥伴緊密協作，通過務實行動推動更多項目落地，提升發展成效，增強地區韌性，共同建設更加綠色、更加繁榮的未來。

## 接替金立群 任期五年

亞投行去年6月理事會選舉鄒加怡為新任行長，任期五年，而首任行長金立群於今年1月15日屆滿卸任。鄒加怡擁有30多年豐富的國際金融組織工作經驗，為國際發展合作領域的資深專家。資料顯示，她曾任財政部副部長，亦曾於世銀、亞投行、新開發銀行等擔任理事或副理事。

亞投行自2016年正式運營以來，從57個創始成員增至目前的111個，成員覆蓋全國81%的人口及佔全球65%的GDP。過去十年間批准361個項目，累計批准融資總額近700億美元，惠及40個亞洲域內與域外成員。從基礎設施建設到綠色發展，從區域互聯互通到全球公共產品供給，亞投行正在為多邊合作提供新的實踐。

鄒加怡去年當選新任行長時表示，期待與來自全球各地的亞投行管理層成員合作。亞投行戰略清晰，並按計劃推進，未來定將續創佳績。

## 網傳假賬戶抽IPO 證券界：港監管嚴難造假

**【大公報訊】**近期新股市場氣氛火熱。內地媒體報道，有投資者利用持有新西蘭或越南等監管較為寬鬆地區牌照的券商，大量開設虛假賬戶並參與港股IPO市場，增加中籤率，這些「猴子軍團」賬戶已增至約20萬個。證監會回應稱，將積極監察市場，若發現有違規行為，將採取適當的監管行動。

據了解，這些虛假賬戶無需人臉識別、只需提供身份信息即可開立，更可使用非本人名下的銀行卡進行出入金。證監會表示，根據現行的新股發行平台機制，所有參與IPO的投資者均需要提供身份識別資料，不就個別事件或市場傳聞作評論，將積極監察市場，若發現有違規行為，將採取適當的監管行動。

香港國際財務專業總會會長陳志華表

示，即便證監會並未規定券商開戶須進行人臉識別，通過第三方處理資金轉賬往來的行為也屬「不可能」，強調不僅監管機構嚴厲打擊洗錢行為，券商內部負責人員、合規部門等亦不可能允許第三方「出金」、「入金」。

### 龍旗超購近270倍

另外，智能產品及服務提供商商龍旗科技（09611）昨天第三日招股，券商孖展額438.46億元，超購269.5倍；該股昨日在A股收報49.96元人民幣（約55.95港元），H股發行價至少折讓44.6%。龍旗科技計劃下周四（22日）在港掛牌，花旗、海通國際及國泰君

安國際為聯席承銷人。

近年不少內企來港集資，內地地方政府積極推動。北京市金融辦發布公告，企業上市服務專班周二舉辦全年首場企業境內外上市培訓，邀請中證監公眾司、滬深北交易所和港交所專業審核人員現場授課。

課程就各證券交易所上市申報審核要點以

及監管部門關注事項進行重點講解，並邀請包括摩爾線程（688795）和智譜華章（02513）等5家近期上市的企業現場分享。

公告稱，本次培訓有來自200多家重點上市後備企業和北京企業上市服務專班的300多名代表到場參與，下一步將持續組織開展企業上市培訓。