

中證監：堅持防風險 維護市場平穩運行

與會投資者倡引入中長期資本 加大上市公司分紅

穩定信心

近期A股出現波動之際，監管部門持續釋放穩市場信號。昨日上午，中國證監會主席吳清在北京到證券營業部調研並主持召開投資者座談會，與各類投資者的8名代表交流，就促進資本市場穩定健康發展聽取意見建議，這是吳清就任中證監主席以來第三次召開投資者座談會。

與此同時，中國國新、中國誠通等國有資本運營平台宣布大額增持中國股票資產，多家央企推出增持回購計劃，再加上7月以來滬深兩市共計157億元（人民幣，下同）的回購增值計劃，一場由監管主導、央企領銜、民企跟進，用「真金白銀」穩市場的行動正在展開。

大公報記者 李暢 羅洪嘯北京報道



▲中國證監會主席吳清到證券營業部調研並主持召開投資者座談會。

座談會主要內容

投資者主要建議

- 加強一、二級市場逆周期調節
- 多措并举引導中長期資金入市
- 規範發展量化交易和AI應用
- 推動上市公司進一步加大分紅力度
- 提高證券違法犯罪成本

中證監下一步工作重點

- 全力維護市場平穩運行
- 一體推進防風險、強監管、促高質量發展
- 提高上市公司透明度和真實性
- 更好回報投資者
- 督促行業機構規範經營
- 提升投資者服務水平
- 健全投資者保護長效機制
- 堅決維護公開、公平、公正的市場秩序

大公報記者 李暢、羅洪嘯整理

據中證監網站消息，座談會上，投資者代表結合投資和參與股市的經歷和體會作了發言。大家表示，新「國九條」實施以來，中國資本市場總體呈現穩中向好發展態勢。近期，受境外輸入性風險等因素疊加影響，A股市場出現較大波動，但「9·26」以來資本市場政策邏輯、創新邏輯、安全邏輯沒有改變，短期波動不改變長期向好趨勢。

短期波動無損長期向好趨勢

與會投資者建議，加強一二級市場逆周期調節，多措并举引導中長期資金入市，規範發展量化交易和AI應用，進一步推動上市公司加大分紅力度，提高證券違法犯罪成本，全力推動資本市場高質量發展。

吳清：健全投資者保護機制

吳清表示，廣大投資者是市場之本，是資本市場最重要的參與群體。中證監將堅持一體推進資本市場防風險、強監管、促高質量發展，全力維護市場平穩運行，着力提高上市公司透明度和真實性、更好回報投資者，督促行業機構規範經營並提升投資者服務水平，不斷健全投資者保護長效機制，堅決維護公開、公平、公正的市場秩序，讓投資者更好分享經濟和資本市場高質量發展成果。

記者注意到，吳清就任中證監主席以來，持續加強與各類投資者溝通，這已成為中證監常態化工作機制。2024年2月19

日，吳清剛履新中證監主席後就率隊前往銀河證券金融街營業部，與十多名個人投資者代表進行座談交流，當時市場正處於信心低迷期，會議的核心是傾聽與摸底。到2025年2月，投資者信心「明顯增強」，座談更側重於完善已有制度、解決具體問題，吳清強調要堅持問需於市場、問計於市場、問道於市場。而2026年7月的座談，吳清則直接面對市場短期大幅波動，核心任務是穩住預期、維護平穩運行。

上證指數昨日上漲0.85%，收報3796點；深證成指跌0.71%，收報13610點；創業板指數漲0.42%，收報3443點；滬深京三市成交額27183億元，較上一交易日小幅放量464億元。

積極信號

在監管層釋放積極信號的同時，中國國新、中國誠通兩大國有資本運營平台，中國鋁業、中國中車、國投電力、中煤能源、國電南瑞、中國神華等多家央企公告，通過控股股東增持、上市公司回購、分紅等方式，向市場傳遞積極信號。

據國務院國資委網站消息，中國國新、中國誠通合計投入超600億元（人民幣，下同）穩定市場。中國國新表示，堅定支持央企科技創新和高質量發展，旗下國新投資相關主體已使用股票回購增持專項再貸款及配套資金超500億元用於維護市場穩定，未來將繼續用好用足再貸款政策工具，同時配以自有資金繼續增持央企股票，堅決維護資本市場核心資產戰略價值和市場平穩健康運行。中國誠通表示，誠通資本、誠暘投資近日聚焦國資央企大額增持中國股票資產，累計買入近百億元，後續將繼續增持國資央企和科技企業股票及ETF，全力維護資本市場平穩運行。

央企國企紛紛啟動回購

另值得留意的是，此次央企增持回購並非單純的托舉指數，而是帶有明確的產業引導作用。此次增持的央企都是各行業的龍頭，中國鋁業掌握關鍵礦產資源，為半導體、新能源上游材料自主可控提供支撐。中國中車承載高端製造國產化、交通強國建設任務。國電南瑞布局新型電力系統數字化，夯實能源轉型硬件基礎。中國國新、中國誠通兩大國資平台公司明確將重點布局科技企業、科創類ETF，聚焦央企科技創新、戰略性新興產業，通過資本層面注入流動性，為企業長期高強度研發投入提供資本市場支撐。

與此同時，上市公司也通過各種增持回購來穩定市場，據上交所披露，7月17日晚以來，滬市39家公司披露增持回購相關公告，其中新增增持回購計劃9家次，金額上限9億元；7月以來，滬市披露回購增持公告合計212家次，新增計劃58家次，計劃金額上限81億元。深市方面，7月以來深市合計披露回購增持計劃56單。其中回購計劃披露33單，回購金額上限為60.38億元，回購進展177單；增持計劃披露23單，增持金額上限為16.09億元，增持進展25單。

大公報記者 李暢、羅洪嘯北京報道

專家：座談會釋放呵護市場信號

市場解讀

中國人民大學重陽金融研究院高級研究員董少鵬表示，中國證監會召開投資者座談會，並將陸續召開證券機構和上市公司座談會，及時與市場參與者溝通，聽取市場呼聲和意見建議，有助於進一步改進監管，釋放呵護市場、穩定預期的積極信號。

加強政策溝通 補上監管短板

他認為，當前市場主要訴求集中在保持市場供需平衡、提高機構投資者理性投資水平以及依法懲戒證券違法犯罪等方面。中央匯金以及中國國新、中國誠通等機構持續增持股份，有助於穩定市場估值，增強市場信心。同時，監管部門應更大力度打擊聯手操縱股價等違法行為，對違法案件公開曝光，以有效執法促進交易秩序健康發展。

「當前中國股市需要盡快修復，不能貽誤時機。」董少鵬指出，對於量化高頻交易、大股東減持、新股發行、科技股估值等市場關注的問題，需持續加強政策溝通，補上監管短板，公正執法，塑造良好市場環境，更好發揮市場機制作用。制度改革涉及量化高頻交易、IPO定價、限售股流通等問題，應當系統化考慮，防止單個改革措施相互對沖。他預計，政策和監管溝通工作將持續加強，維護中國股市健康運行、增強中國股市國際競爭力的目標不會改變。

中信證券研報認為，近期A股市場的階段性調整主要緣於上漲後的籌碼結構再平衡，中長期趨勢仍具韌性。



▲近期A股調整主要緣於上漲後的籌碼結構再平衡，中長期趨勢仍具韌性。

衡，而非經濟基本面或產業趨勢逆轉。展望後市，伴隨中期業績逐步兌現、市場交易結構優化以及增量資金持續加碼，A股中長期趨勢仍具韌性，市場有望重新回歸以基本面和產業成長為核心的定價邏輯。

大公報記者 李暢、羅洪嘯北京報道

渣打料內地GDP增長4.6% 人民幣保持強勢

經濟預測

內地將於月底召開政治局會議，市場關注當局會否推出更多經濟支持措施。渣打大中華及北亞區首席經濟師丁爽表示，內地在今年下半年仍有很大空間提升財政支出。



▲丁爽（左）表示，內地在下半年仍有很大空間提升財政支出。右為大公報攝。

出，部分原因是現有政策空間未有用足，故月底毋須急於加推額外的財政刺激措施。不過，他相信內地也會研究預備方案，假如2026年全年經濟增長有風險低於4.5%，將有政策追加措施推出。惟他相信不會太快推，最快要到第三季尾才會下判斷。

渣打預期內地下半年經濟方向將以財政政策為主，貨幣政策為輔。財政政策主要着眼點是基建，預料基建投資在下半年將會反彈。該行對內地2026年全年GDP增長的預測維持在4.6%，人民幣料保持強勢，預計在第三季尾，人民幣兌每美元將見6.75至6.85左右。

香港經濟方面，渣打大中華及北亞區高級經濟師胡東安表示，預料香港第二季GDP增長4.5%，雖然較第一季（5.9%）放緩，

但相對仍算快；展望下半年，預計經濟增速放慢，例如第四季料見3.2%，部分原因是2025年同期的較高基數所致。2026年全年GDP可望增長4.3%，對香港而言算是快。

美息今年料維持不變

至於拉動香港經濟增長的動力，他歸因於蓬勃的資本市場活動、內地訪港旅客增長、人工智能「超級周期」帶動的貿易增長、樓市復甦所帶動的消費氣氛及就業市場改善，以及本地勞動市場大致保持穩定等。

美國貨幣政策廣受關注，丁爽表示，美聯儲現時沒有減息條件，因通脹水平仍高，但鑒於方向是呈現下行，加上勞動力成本較平穩，未有為通脹增添壓力，故預期美聯儲今年將維持息口不變。

外圍資金流入 港股重上二萬五

【大公報訊】國際投資者由韓國、日本股市換馬至港股，在阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)領軍下，恒指造好上升580點，重上二萬五點關口，報25143點，收復上周五所有失地。主板成交額3064億元，較上日減少409億元。

韓股再熔斷 高位回落逾28%

外圍方面，韓國KOSPI指數曾跌逾5%，再度觸發熔斷，最終跌304點或4.5%，報6516點，較6月22日歷史高位下跌逾28%，重返4月水平。花旗上調中國股票評級至「增持」，因為有機

會受惠油價下跌，以及環球經濟增長動力轉強。花旗給予恒指年底目標29600點，明年上半年目標為30500點，而看好下半年A股多於H股，主要考慮到科技股佔A股權重較高。今年MSCI新興市場指數累積上升20%，近期出現回吐，估計在今年底會有約12%上升空間。倘若宏觀環境維持正面，地緣政治風險下降，中國及墨西哥等新興市場下半年會有投資空間。

華泰證券表示，港股情緒指數正逐步修復，資金驅動的反彈市或可延續，但長期反轉核心要素可能視乎業績期結束後基本面的修復成色。現時盈利

預期上修動能邊際回暖，但淨寬度仍為負，「權重拉動、廣度偏弱」意味着選股重要性佔優。華泰證券建議以均衡配置應對，第一是低波紅利仍是底倉，例如銀行股；第二是中期業績或確認經營周期底部的部分消費品，例如乳品、部分零售股。第三是全球去槓桿與事件性擾動下資金面承壓，但基本面景氣仍上行且佔優的品種，例如晶圓代工、創新藥，恐慌性下跌或創造吸納機會。

高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，芯片股在指數的權重較低，所以在外圍市場出現半導體股份震盪，港股仍然能夠走出獨立行情。再者，港股



在第二季度表現落後於外圍主要市場，遂吸引外圍資金流入港股吸納落後股，而追落後情況料可延續。他預期，恒指短線向上將可試25500點。

▲港股昨日大幅反彈，收復上周五失地。中、新全面