

资本市场  
焦点说

# 锚定“稳股市” 多方联动共护资本市场向好态势

■本报记者 田鹏

1月15日,中国证监会2026年系统工作会议明确提出“坚持稳字当头,巩固市场稳中向好势头”。

资本市场作为国民经济的“晴雨表”,其稳定健康发展备受关注。从去年“稳股市”多次被重要会议提及,到今年中国证监会将“坚持稳字当头”作为年度五大重点任务之首,凸显出监管层锚定市场稳定、护航高质量发展的坚定决心。

当前资本市场正处于提质增效的关键阶段,稳中向好态势的巩固既需守住不发生系统性风险的底线,也需激活市场内生增长动能,更要凝聚各方理性共识。接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,巩固市场稳中向好势头,需要通过严守风险底线筑牢“防火墙”,依靠激活市场主体内生动力培育高质量发展引擎,借助引导长期资金入市、涵养理性投资文化凝聚市场信心,多方协同发力,推动资本市场实现更高水平的稳中有进。

## 严守底线 筑牢“防火墙”

当前资本市场仍然面临内外风险交织、新旧矛盾叠加的复杂严峻挑战。在此背景下,巩固市场稳中向好势头,首要前提是守住风险底线。

资本市场风险具有传导性、突发性特征,因此需要提前预警、精准处置,才能为市场良性运行扫清障碍,这也是证监会工作会议强调“全方位加强市场监测预警”的题中应有之义。例如,近期中调融资保证金比例,对异常交易个股从严核查,正是从交易端提前防范过度投机风险的具体举措。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示,上调融资保证金比例是对杠杆水平的适度优化,不会改变市场核心资金供需结构。短期来看,部分高杠杆资金或面临规范,市场可能出现阶段性小幅波动;中长期来看,则能抑制过度投机,引导资金回归价值投资,降低顺周期波动风险,筑牢市场稳定运行的基础。

与此同时,“相较于前端的‘准入管制’,证券市场的事中监管(过

程监管)和事后监管(违法惩戒)是证券监管的重心所在,因为这是确保证券市场各参与主体公平博弈、维护市场公平交易秩序的必然要求。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑或表示。

谈及具体做法时,中国上市公司学术顾问委员会委员、中关村睿金融与产业发展研究会会长程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,一是坚持问题导向、精准施策,聚焦财务造假、操纵市场、内幕交易等严重扰乱市场秩序与损害中小投资者利益的行为,对“恶意违法”“屡犯不改”等行为形成高压震慑;二是强调规则清晰与执行一致,明确规则边界、稳定执法标准,让市场主体清晰知晓行为红线;三是把握节奏、注重预期管理,通过事前沟通、事中提示、事后纠偏的方式逐步释放监管信号,避免政策集中叠加冲击市场情绪,最终实现降低无序波动、提高定价效率的监管目标。

此外,南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,监管效能的提升更需借力金融科技,推动监管模式从传统的“人工盯盘”向智能化的“智慧风控”转型升级。通过对海量交易数据的实时监测与深度分析,监管部门能够更精准地锁定异常交易行为,实现“精准打击”。

## 激发活力 合力提升质量

如果说防风险是“稳”的基础,那么促活力就是“好”的动能。巩固市场稳中向好态势,不能仅靠“防守”,更需要激活市场内生动力。

上市公司作为资本市场的“基本盘”,是释放市场活力的核心载体。这就要求,一方面中介机构需切实履行“看门人”职责,严把企业上市入口关,从源头保障拟上市企业质量,筑牢市场活力的根基。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,券商要健全投行内控体系,强化项目甄别、估值定价与保荐承销能力,推行内核审核全流程管控,杜绝企业“带病申报”。会计师事务所须坚守审计独立性,完善质控与底稿管理,对异常交易、关联方

活力和潜力。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,加快培育服务消费新增长点,是顺应消费升级的战略选择,更是推动惠民生与促消费紧密结合、发挥消费基础性作用的关键举措。从经济层面看,服务消费带动性强,能有效促进就业和产业升级,形成“消费—就业—收入—消费”的良性循环,增强国内大循环内生韧性;从民生角度看,服务消费提质可直接满足居民在养老、托育、文旅等领域的品质化需求,提升群众获得感与幸福感。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,



今年中国证监会将“坚持稳字当头”作为年度五大重点任务之首,凸显出监管层锚定市场稳定、护航高质量发展的坚定决心

资金占用等风险主动深挖并报告。律师事务所应细化合规核查,明确权责边界,对股权瑕疵、合规风险等出具精准法律意见。同时,中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,中介机构应完善内部合规风控体系,建立“机构主责、项目负责人首责、从业人员终身追责”的责任体系,一旦发现在IPO、持续督导或年报审计中存在协助造假以及重大疏漏或走过场的行为,不仅要罚机构,签字的保荐人、会计师、律师个人也应承担法律责任和经济赔偿。通过提高违规成本,倒逼中介机构在每一个环节都保持职业精神,切实履行“看门人”职责,为市场稳定筑牢质量基石。

另一方面,上市公司需以自身高质量发展激活内生动力,有效构筑市场活力的核心支撑。在程凤朝看来,在“稳字当头”的背景下,上市公司要从“被动合规”转向“主动治理、主动回报、主动沟通”。具体来看,首先,以治理稳预期,持续完善董事会建设与内控机制,提升战略决策前瞻性和执行力,规避短期行为与治理风险,降低市场对公司的风险溢价;其次,以分红回购强信心,在条件允许时保持稳定可

下一步加快培育服务消费新增长点需多维度协同发力:首先,丰富供给,聚焦交通、家政、文旅、情绪体验等领域,支持新业态新模式涌现;其次,完善制度,建立健全服务标准、信用体系与安全管理机制;最后,优化环境,清理消费领域不合理限制,落实带薪休假制度,结合城乡居民增收计划提升消费能力与意愿。

在支持新业态新模式新场景涌现方面,付一夫认为,去年各地落地成效显著,例如,首店经济蓬勃发展的北京、上海等城市新增大量首店;“即买即退”等国际化服务落地,境外旅客消费增长明显;沉浸式消费、夜间经济兴起,多个城市通过特色活动与消费券发放带动消费;数

预期的分红政策,合理运用回购工具,向市场传递长期价值信号,践行对投资者的制度性承诺;最后,以高质量投资者关系引导预期,健全信息披露机制,做到全面客观,通过业绩说明会、互动问答等方式引导投资者形成理性判断。郑或表示,发行人的内在价值是连接发行端与交易端、筑牢投资者信心的核心基础。由此而言,资本市场治理的根本在于以企业投资价值为锚点,实现企业与投资者的共赢,这是未来我国资本市场建设与发展过程中,必须反复强调并坚守的根本原则。

## 凝聚信心 构建长效格局

信心是资本市场的“生命线”,而“长钱长投”的市场生态正是稳固信心、引导理性投资的核心抓手。中长期资金具有逆周期布局、抗波动能力强的特质,有助于熨平市场短期波动,引导资金流向优质资产。

当前,我国正通过优化制度设计为中长期资金入市铺路搭桥:一方面,深化公募基金改革,推动基金管理人强化长期业绩导向,减少对短期排名的过度关注,引导基金产品聚焦价值投资、长期持有;另

字赋能与业态融合加深,智慧服务场景不断拓展。

近日,商务部会同财政部召开消费新业态新模式新场景试点(以下简称“三新”试点)工作部署推进会时提出,以改革、开放、创新激发新业态新模式新场景发展活力,打造消费创新发展新高地,培育消费能级提升的新引擎。

谈及如何加力加效培育新业态新模式新场景,朱克力表示,一是深化试点示范,扩大“三新”试点覆盖范围,总结推广典型经验,打造更多带动面广的消费新场景,进而引领服务消费升级;二是强化供给提质,聚焦养老、托育、家政等重点领域,推动服务标准化、职业化、产业化发

展,支持企业创新服务模式,增加个性化、定制化服务供给;三是健全服务消费基础设施,推动新业态新模式新场景下沉,扩大农村与社区服务供给,让服务消费红利惠及更广泛群体;四是优化政策支持,升级以旧换新、消费券发放等政策举措,将绿色智能服务消费纳入支持范围,加大金融机构对服务消费领域的信贷投放力度;五是完善监管与服务,创新监管方式,加强消费者权益保护,规范新兴业态发展。

在朱克力看来,通过政策协同与部门联动,有望进一步提升居民消费能力与意愿,持续激活经济发展内生动力,为建设强大国内市场提供有力支撑。

谈及2026年稳市场政策的发力方向,严跃进表示,政策既要发力提升楼市交易量,也要进一步防范风险,并注

一方面,拓宽资金来源渠道,鼓励养老金、保险资金、企业年金等加大权益资产配置比例,同时推出年金型基金、FOF(基金中基金)等适配长期投资的产品,满足不同类型长期资金的配置需求。

“培育‘长钱长投’生态,核心是让长期资金‘愿意来、留得住’。”田利辉表示,这需要从供需两端同时发力。在供给端,要持续提升上市公司质量,让长期资金能够分享企业成长红利;在需求端,要完善配套制度,比如优化分红税收政策,完善减持规则,降低长期投资的制度性交易成本,增强长期资金的获得感。

此外,理性投资文化的养成,离不开投资者教育的深化和风险管理工具的完善。董忠云认为,个人投资者是A股市场流动性的组成部分,其投资行为的理性程度直接影响市场稳定性。在市场稳预期、防波动的过程中,个人投资者需提升投资认知,设定合理收益目标;提升专业能力,建立价值投资框架;借力专业机构,通过基金入市实现“长钱长投”等。

多位专家在采访中强调,构建理性投资的长效格局,需要监管层、市场主体、投资者各方形成合力。唯有以长期资金“活水”滋养资本市场,以优质上市公司“沃土”培育投资价值,才能引导市场形成“价值投资、长期投资”的共识,为资本市场稳中向好发展注入持久动力。

## 3家证券投资咨询机构被暂停新增客户

■本报记者 吴晓璐

2026年开年以来,已有北京天相财富管理顾问有限公司、慧研智科技有限公司、深圳市珞珈投资咨询有限公司3家证券投资咨询机构先后被地方证监局处罚,被责令改正并暂停新增客户,期限不等。

据证监会官网数据,截至2025年年底,国内证券投资咨询机构共有76家,其中17家被采取暂停新增客户的监管措施。

监管部门加大对证券投资咨询机构的监管力度,目的在于维护资本市场秩序和投资者合法权益。中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津表示,一方面,有助于强化投资者保护力度,遏制虚假宣传、风险提示不足等行为,减少投资者权益受损,契合监管对各类违法违规行为“零容忍”的核心目标;另一方面,可维护市场公平与秩序,规范展业与资质管理,防范市场操纵与系统性风险。通过处罚与整改倒逼机构完善内控合规体系,推动行业实现“优胜劣汰”,促进持牌机构规范发展,提升资本市场中介服务质量。

## 规范行业秩序

从监管部门罚单情况来看,被处罚的证券投资咨询机构普遍存在虚假、误导性宣传,直播、自媒体等新媒体展业不规范,投资建议缺乏合理依据或风险提示不足,人员资质管理不规范,适当性管理不到位,以及内部控制与合规管理不健全等问题。

例如,1月16日,深圳证监局披露对深圳市珞珈投资咨询有限公司采取责令改正并责令暂停新增客户措施的决定。深圳证监局认为,该公司存在五大问题:一是在营销宣传中存在虚假、误导性内容;二是部分投资顾问在公开直播时存在推荐股票、预测个股走势行为;三是个别未在中国证券业协会注册登记为证券投资顾问的人员向客户提供投资建议;四是投资者适当性管理不到位;五是内部控制与合规管理有效性不足,部分业务和合规工作实际由第三方机构开展。因此,深圳证监局对该公司采取责令改正并责令暂停新增客户6个月的监管措施。

此外,还有部分证券投资咨询机构因业务记录保存不善或报送虚假材料,屡次违规或整改不到位,被证监会行政处罚,撤销证券投资咨询业务许可等。

据同花顺FinD数据统计,2025年,共有46家证券投资咨询机构被监管部门处罚56次(含行政处罚和行政监管措施),同比增长36.59%。从处罚次数来看,黑龙江省容维证券数据程序化有限公司、和讯信息科技有限公司均被罚3次,成都汇阳投资顾问有限公司等12家公司被处罚2次。

“证监会加大监管力度、严厉处罚案例增多,是对行业乱象的必要回应,体现了对各类违法违规行‘零容忍’的监管态度。”上海明伦律师事务所律师王智斌表示,加大对证券投资咨询机构的监管,核心是保护投资者合法权益,避免投资者因虚假宣传、违规荐股等行为造成财产损失。同时,规范行业秩序,遏制违规机构扰乱市场的现象,让合规机构获得公平竞争环境,维护资本市场信息传播的真实性和严肃性。

## 监管精细化

据公开数据,2021年年底,国内共有83家证券投资咨询公司,此后数量逐年下降,截至2025年年底,该数据为76家,较2021年减少7家。其中,大多因虚假宣传、数据造假、未按规定保存文件和资料等问题被撤销许可。

以青岛大摩证券投资有限公司(以下简称“青岛大摩”)、北京中方信富投资管理咨询有限公司(以下简称“中方信富”)为例,这2家证券投资咨询公司均存在未按规定保存有关文件和资料、报送虚假材料等问题。其中,青岛大摩未按规定保存且毁损有关文件和资料,向证券监管部门报送的文件存在重大遗漏,证监会对公司处以300万元罚款,并撤销证券投资咨询业务许可;对其他4名责任人罚款合计180万元。

中方信富未按照规定保存有关文件和资料,向证券监管部门报送的文件、资料有虚假陈述。其中,中方信富在2020年被北京证监局责令全面整改、暂停新增客户6个月期间,依旧新增223名新客户,却称在整改期间无新增客户。最终,中方信富被证监会处以300万元罚款,并撤销证券投资咨询业务许可;中方信富董事长被罚款60万元,并被采取6年证券市场禁入措施。

郑登津表示,这是监管精准化与常态化的必然结果。一方面,是对行业乱象的靶向治理。针对投顾机构的新媒体展业不规范、资质管理混乱、虚假宣传等高频违规,通过“断流”式惩戒与资质出清,大幅提高违法成本,打破“屡罚屡犯”的侥幸心理;另一方面,体现了监管与市场发展的适配性。随着投顾业务线上化加速,新风险点不断涌现,监管通过丰富处罚工具箱、加大执法力度,构建“预防—查处—整改—出清”的闭环监管体系。

谈及加强对证券投资咨询机构的监管,郑登津建议,完善制度规则,细化新媒体展业、荐股软件管理、适当性匹配等领域的监管标准,明确业务记录保存、信息报送的具体要求;需要强化科技监管与协同,加强对直播、自媒体等渠道的违规行为监测,实现监管信息共享、跨部门执法协同;需要压实机构主体责任,督促机构完善内控合规体系,加强人员资质审核与持续培训,建立违规行为内部追责机制;需要对整改不到位、屡次违规的机构,从严采取暂停业务、撤销许可等措施;此外,还需要畅通投资者维权渠道,完善投资者投诉处理机制,支持代表人诉讼,强化对违规机构的民事追责。

# 培育服务消费新增长点 激活经济发展内生动力

■本报记者 刘萌

1月16日,国务院常务会议听取提振消费专项行动进展情况汇报并研究加快培育服务消费新增长点等促消费举措。会议提出,要加快培育服务消费新增长点,支持新业态新模式新场景竞相涌现,增加优质服务供给,解决好信用、标准、安全管理等问题,促进服务消费提质惠民。

当前,服务消费已成为拉动经济增长的重要引擎。2025年前11个月,我国社会消费品零售总额同比增长4.0%,全年预计首次突破50万亿元。服务零售额增速高于同期商品零售额1.3个百分点,体现了较强

# 2026年楼市政策暖开局稳

■本报记者 张梦逸

2026年开年以来,房地产市场持续迎来利好。从中央到地方出台多项政策,通过降低购房成本、盘活存量住房等举措,支持住房消费,稳定房地产市场,持续释放积极的政策信号。

从宏观政策层面来看,由财政部等部门联合发布的《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》《关于个人销售住房增值税政策的公告》等政策自2026年1月起施行,这些政策切实降低购房成本,支持购房需求。

58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示,近期全国层面房地产有关政策出台较为密集,税费优惠等政策直接降低了购房门槛。当前,住房公积金贷款利率和商贷利率都已达到历史低点,部分

符合条件的商业贷款利率甚至低至2字头。同时,换购住房个人所得税退税政策延长至2027年年底,也有效减轻了居民的换房资金压力。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,中国人民银行、财政部等部门在去年年底及今年年初陆续推出多项房地产相关政策,有效提振了市场信心。从各大城市来看,房价的调整使得买房的性价比提高,市场对政策反响积极。

从安居客线上数据来看,政策作用明显。1月份前两周,用户主动发起沟通次数同比大幅增长8.6%;用户浏览意愿持续增强,留电用户数同比增长7.1%。

此外,多个省份还将稳定房地产市场,支持住房消费列为推动2026年第一季度经济发展的重要举措。例如,湖南省人民政府办公厅1月13日发布的《关于推动2026年一

季度经济实现平稳起步的若干举措》提出,“促进房地产市场平稳健康发展”“开展商品房促销活动,围绕春节等重要节假日,组织各地通过线上和线下开展‘安居芙蓉·畅购好房’促销活动”。

河南省人民政府办公厅1月6日发布的《推动2026年第一季度经济发展实现良好开局若干政策措施》则要求,积极支持住房消费。支持各地因地制宜发放购房补贴、契税补贴,组织住房促销活动200场(次)以上。

在城市层面,各地通过发放购房补贴、支持住房“以旧换新”、优化住房公积金政策等举措,切实支持住房消费。

珠海市1月13日发布的《2026年珠海市推动一季度经济高质量发展行动方案》提出,继续大力推动住房以旧换新,2026年5月5日前,对参与居民按换购新房网签价1%给予补

贴,单套最高补贴3万元。

据承德市人民政府1月17日消息,承德市住房公积金管理中心近日正式出台贷款新政,对生育二孩、三孩的缴存职工家庭专项提高公积金贷款额度,切实减轻多子女家庭购房压力,以政策红利助力“生育友好”社会建设。

展望未来,市场期待房地产有关政策进一步落地。中指研究院日前对居民政策预期方向的调研显示,居民对货币化安置、房票安置、购房补贴相关政策的期待度相对较高,占比均超30%。其次是贷款支持、下调房贷利率、存量住房盘活等相关政策,占比介于25%至30%之间。

谈及2026年稳市场政策的发力方向,严跃进表示,政策既要发力提升楼市交易量,也要进一步防范风险,并注



慧眼观楼市