

LPR连续12个月“原地踏步”

■本报记者 刘琪

5月20日，新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026年5月20日，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种LPR均维持前值不变。截至目前，LPR已经连续12个月“原地踏步”。

5月份LPR保持不变符合市场预期。当前，7天期逆回购利率作为主要的政策利率，成为LPR新的“定价锚”。7天期逆回购利率自2025年5月份下调后，至今稳定在1.4%，这意味着

LPR报价的定价基础未发生变化，很大程度上提前预示了本月LPR将维持不变。

除了LPR的定价基础没有变化外，当前商业银行净息差仍处历史低位，主动下调LPR报价加动力也不足。国家金融监督管理总局近期发布的数据显示，2026年一季度末商业银行净息差为1.40%，较上年末下行0.02个百分点。

招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示，维持LPR稳定在一定程度上有助于缓解银行经营压力，减少“内卷式”竞争，保持稳健发展能

力和服务实体经济能力不下降。

“年初以来LPR一直保持不变，背后是一季度宏观经济起步有力，GDP增速达5.0%；4月份出口继续保持快速增长，监管层将进一步观察经济走势，短期内宏观政策会保持定力。”东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，总体上看，当前货币政策处于观察期，这是5月份政策利率和LPR保持不动的根本原因。

中国人民银行近期发布的《2026年第一季度中国货币政策执行报告》提出，“精准有效实施适度宽松的货币政策”“增强政策前瞻性灵活性针对

性”；还提出“灵活运用多种货币政策工具”，未再提及“降准降息”。

董希淼认为，中国人民银行在维持适度宽松总体方向的同时，更加突出货币政策前瞻性、精准性和有效性，不会盲目加码总量刺激，而是根据内外部环境变化和经济发展情况灵活调整实施节奏和力度。中国人民银行将更加注重精准发力，通过结构性货币政策工具更有力支持科技创新、提振消费、小微企业等重点领域，并加强与财政政策协同发力。尽管本月LPR“按兵不动”，但年内降准降息可能性依然存在。

年内A股回购规模近千亿元 以注销为核心导向

■本报记者 孟珂

今年以来，A股上市公司回购热情持续高涨，以真金白银筑牢市场信心。Wind数据显示，以最新公告日期统计，截至5月20日，年内共有491家A股上市公司披露回购计划或相关进展1146单，累计回购金额为926.47亿元。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，今年A股上市公司积极回购，主要得益于政策扶持、估值低位、盈利改善以及股东回报意识提升。

东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示，今年A股上市公司回购热情仍然高涨，主要受三方面因素影响：一是监管层持续优化回购制度，简化程序并鼓励“注销式回购”，提升资本回报效率；二是在结构性行情下，部分赛道的股票市场估值处于历史低位，超400家公司股价跌破净资产，回购成为稳定股价的有效手段；三是企业经营性现金流同比改善，为回购提供资金保障。

Wind数据显示，上述1146单回购计划或相关进展中，有545单回购已完成；156单处于实施阶段，其余仍处在股东提议、董事会预案、股东大会审议等前期筹备阶段。按Wind行业分类看，披露回购计划或相关进展的上市公司主要集中在资本货物；材料II；技术硬件与设备；制药、生物科技与生命科学等四大行业。

从上市公司回购目的来看，有493单用于股权激励注销，333单用



于股权激励及员工持股计划，197单用于开展常态化市值管理，91单用于其他用途；其余则用于可转债转股、盈利补偿及维护公司价值与股东权益。

在刘祥东看来，今年回购呈现“以注销为核心导向、民企担当主力、科技与制造业领衔”的结构性特点。一是回购目的从以往以“股权激励或员工持股”为主，加速转向“注销式回购”，这直接缩减股本、实质提升股东回报，而非简单的利益腾挪。二是民

营企业成为回购主力军，主要因其决策机制灵活，对股价信号和市值管理诉求更为敏感迫切。三是技术密集型行业回购活跃度最高，反映出产业资本对这些领域长期价值的高度认可。

展望未来，陈雳认为，后续A股上市公司回购将常态化、规范化、监管趋严，回购行为更加理性。刘祥东预计，未来A股回购将向常态化、制度化、差异化的方向演进。首先，“注销式回购”将成为主流范式，随着监

管细则的明确以及税收、再融资等配套政策的倾斜，更多上市公司将通过真正缩减总股本的方式，实现可持续发展的股东价值增长。其次，回购将与分红并行，构成绩优公司的双支柱回报体系，尤其在市场波动期，回购的灵活性将作为稳定分红的重要补充，成为蓝筹公司的标准实践。再次，行业分化加剧，现金流充裕的成熟行业与高成长赛道将持续主导，而高负债企业回购空间受限，市场优胜劣汰效应进一步凸显。

公安部：“追首恶”“惩帮凶” 坚决破除财务造假犯罪“生态圈”

■本报记者 吴晓璐

5月20日，公安部召开专题新闻发布会，通报公安机关打击防范经济犯罪工作举措和成效情况，并发布20起典型案例，其中，5起典型案例涉及资本市场，包括财务造假、操纵市场、内幕交易、非法经营等。

2025年以来截至今年4月底，全国公安机关共破获各类经济犯罪案件12.8万起，挽回经济损失375亿元。

针对投资者深恶痛绝的上市公司财务造假类犯罪，公安部证券犯罪侦查局第二分局局长郎俊义表示，公安机关始终保持严打高压态势，从严惩治涉嫌犯罪的上市公司控股股东、实际控制人等，深挖财务造假背后的挪用资金、职务侵占等掏空公司资产的犯罪行为，对参与和配合造假的中介机构及第三方“一案双查”，全面净化行业生态，有力维护广大投资者合法权益。

郎俊义表示，在本次发布的典型案例中，就有该局侦办的金某灵公司违规披露重要信息、欺诈发行证券案及相关会计师事务所提供虚假证明文件案，目前该案已审理终结。

一是切实提高站位，全力净化市场生态。深入贯彻公安部等四部委《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》，对相关犯罪实施全链条、全方位、全环节打击。

二是实行“一案双查”，依法追究刑事责任。以坚决破除资本市场财务造假犯罪“生态圈”为目标，明确既“追

首恶”又“惩帮凶”，对资本市场造假行为形成震慑。比如在金某灵案中，对上市公司实际控制人、业务负责人、子公司配合财务造假的负责人以及中介机构责任人员共10人追究刑事责任。

三是坚持效果导向，文明执法安商护企。在具体执法活动中，坚持对犯罪“零容忍”，对公司“强保护”，执法“动作小”、影响“动静小”，期间上市公司始终正常生产经营，保持股价平稳，且重组顺利，实现了政治效果、法律效果、社会效果的统一，既体现打击犯罪的执法力度，又彰显保护企业的人性温度。

公安部发布的典型案例介绍了金某灵财务造假的查处过程和判决结果。法院以犯违规披露重要信息、欺诈发行证券罪分别依法判处2名公司高管有期徒刑六年、四年八个月；法院以犯提供虚假证明文件罪依法判处某会计师事务所广州分所构成单位犯罪，判处2名注册会计师有期徒刑三年六个月、二年。其他相关涉案人员均被追究刑事责任。

市场人士表示，该案例说明我国已经形成行政、刑事、民事全方位立体化追责体系，三者层层递进、互为支撑，实现了对造假链条条、全主体的闭环惩戒，有效提高了财务造假的违法成本，对遏制财务造假具有重要意义。同时，对中介机构严惩，进一步压实其“看门人”责任，有助于从源头遏制财务造假，推动构建“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。

施罗德调整境内公募业务 拟将三只公募基金转由路博迈管理

■本报记者 吴晓璐

5月20日，施罗德基金管理(中国)有限公司(以下简称“施罗德基金”)发布声明称，已向中国证监会提交了旗下部分公募基金的变更注册申请，拟将所管理的三只基金的基金管理人由施罗德基金变更为路博迈基金管理(中国)有限公司(以下简称“路博迈基金”)。

当天，路博迈基金发布提示性公告称，如经完成基金变更注册且基金管理人变更的议案获基金份额持有人大会审议通过，将同步承接相关变更基金的部分核心投资人员。双方均表示，将致力于确保平稳过渡，并将基金份额持有人利益置于首位。

据记者了解，此次调整是施罗德集团全球战略调整的一部分。自2025年起，施罗德集团启动了为期三年的全球转型计划，旨在保持业务聚焦与提升运营效率。例如，作为此项转型的一部分，其在亚洲、欧洲和南美洲的特定市场进行业务布局及客户产品供给的精简与重塑，采取了将部分业务移交第三方运营、不再提供特定投资策略，或将业务重心重新聚焦于特定客户群体等举措，以提升运营效率，更有效地响应客户需求。作为施罗德集团全球战略调整的一部分，在施罗德

集团整体中国战略不发生变化、继续在中国内地向客户提供包括公募基金、私募市场投资工具以及银行理财产品等丰富投资选择的框架下，对施罗德基金进行相应业务调整。

施罗德集团表示，仍将保持对中国市场的长期投入与坚定信心，中国市场蕴含着巨大机遇，施罗德集团始终坚定致力于中国市场的长期发展与成功，并将持续深耕中国市场，为中国投资者在包括公募与私募在内的广泛资产管理市场提供多元化的投资解决方案与产品服务。

此次路博迈基金承接相关基金业务，体现了路博迈集团对中国资本市场长期发展前景的坚定看好与持续深耕的战略决心。路博迈基金表示，公司始终秉持敬畏市场、贴合本土发展理念，不盲目复刻海外既有经验，立足市场发展规律与投资者实际需求，持续打磨产品与服务，以长期稳健业绩回馈持有人的信任。展望未来，路博迈基金有信心、有能力做好中国资管业务。

路博迈集团表示，未来将依托“本土团队+全球赋能”策略，稳妥推进基金平稳过渡与规范运作，以专业能力践行受托责任，以长期坚守深耕中国市场，助力投资者实现长期财富增值，为资本市场高质量发展贡献力量。

第八届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动圆满结束

共筑资本市场清朗生态 为中小投资者权益保驾护航

■本报记者 毛艺融

五天三地，投保之声，“声声”不息。

5月15日至19日，由《证券日报》社有限责任公司主办的第八届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动接连落地北京、深圳、上海。结合今年活动的主题“守护投资者权益，共筑资本市场清朗生态”，监管部门、行业协会、中介机构、上市公司等就相关话题进行分享。

中证中小投资者服务中心(以下简称“中证投服中心”)党委书记、副总经理贺瑛表示，清朗生态是投资者权益保护的坚实基础，一个信息披露真实完整、交易机制公平有序、违法违规成本高昂、市场主体归位尽责的市场，才能从源头上为中小投资者权益保驾护航。

上海证券交易所投资者服务部总监助理周晔表示，未来，上交所投资者服务工作将把握三个方向：以科技赋能服务提效，建设一体化诉求处理平台，提升服务的精准度和响应速度；以专业化内容供给，更注重把复杂的市场规则转化为通俗易懂的语言，降低理解门槛；以共治理念凝聚合力，继续深化与市场机构、媒体、社区的合作。

上市公司：以真金白银回馈投资者

上市公司的积极行动，是守护投资者合法权益的关键一环。

首创环保董秘官念介绍，公司坚

持高比例分红，上市以来累计现金分红119.56亿元，以真金白银回馈投资者；稳健医疗副总经理兼董事会秘书陈惠选表示，稳健医疗上市后累计现金分红30.5亿元，回购股份支付现金6.9亿元，两项合计占首发募集资金净额的105%；欧普照明董秘胡兴介绍，欧普照明坚持高比例现金分红，2025年分红率达68.33%。

信息披露是连接上市公司与广大中小投资者最直接的桥梁。胡兴表示，欧普照明由董秘牵头搭建专业投资者关系团队，通过业绩说明会、机构路演、上证e互动、热线邮箱等多元渠道，及时回应机构与中小投资者的关切。

陈惠选介绍，稳健医疗信息披露连续多年获深交所A级评价，零更正零处罚。

亿道信息副总经理兼董事会秘书乔敏洋表示：“亿道信息主动规范信息来源，确保公司战略、财务、风险等核心信息能够被AI系统准确识别、客观呈现，构建AI时代的投资者保护新生态。”

机构：做好资本市场“看门人”

立足行业本源，践行投资者保护使命，已是各大机构持久发展的共识。

第一创业证券董事会秘书屈娜表示，公司上市10年来，坚持以投资者为本，从深化“质量回报双提升”、提升信息披露质量、强化双向沟通与ESG实践、创新开展投教活动等多方面推进投资者保护工作。

未来，公司将不断完善投资者回报机制，健全投资者长效保护体系，以更加扎实的投保实践助力资本市场高质量发展。

中信建投投资者权益保护委员会委员高聪伟表示，中信建投推出针对信用账户的账户诊断服务，为投资者提示潜在市场风险、诊断持仓个股风险、解析非理性行为风险，帮助投资者避开投资陷阱、明晰收益来源，优化交易习惯。

鹏华基金品牌管理部总经理助理周天帆介绍，鹏华基金紧扣监管导向，打造“鹏华基金鹏友会”投教基地，联动多方搭建投教联合体；深耕养老金、融、REITs等特色投教，走进高校、社区，普及理性投资理念；打造陪伴式投教内容，运用AI创新传播形式，切实提升投资者获得感。

投服中心行权专家、金证(上海)资产评估有限公司董事长蒋骁表示，资产评估公司作为专业机构，有责任也有义务，帮助市场区分“好并购”和“坏并购”，让真正的产业整合得到支持，让“忽悠式重组”无处遁形。

兴证全球基金多元资产配置团队研究员张樊介绍，拿得住的基金应具备风格恒定、超额稳定、低波动回撤的特点，以减少交易损耗、提升真实盈利，优化持有人的体验、保障投资者长期收益，切实做好投资者保护。

中国证券投资基金业协会非会员理事刘磊表示，协会正在将机构贡献的优秀投教作品转化为公共资源，陆续提供给市场，助力投资者了解市场与产品信息，树立理性投资、长期投

资、价值投资理念。

投资者：当好个人财产“第一责任人”

随着智能投资工具广泛普及，不少个人投资者开始借助AI等技术参与市场交易，新型投资风险也随之滋生。

面对花样百出的投资陷阱，筑牢自身风险防线，是每一位投资者的首节必修课。平安基金投教专员郭威介绍，假冒公检法、非法荐股、AI虚假信息、非法集资等典型案例频现，因此投资者应做自己财产的“第一责任人”，要对各类“小作文”保持警惕，核实各类机构资质，同时理性维权、主动寻求救济。

AI时代投资者信息获取模式深刻变革，但同时也伴随着数据失真、合规风险、技术空心化、标准缺失等问题，加剧信息不对称，损害投资者权益。声通科技董事长助理、证券事务代表邵楚天表示，声通科技倡议，共建可信GEO(Generative Engine Optimization，生成引擎优化)治理体系，推动行业标准化、透明化，以可信信息传递守护投资者知情权，维护资本市场清朗生态。

刘磊认为，保护投资者合法权益，关键在于投资者自身。增强市场风险意识，选择适合自身的产品，依法依规维护自身权益是投资者的必修课，市场各方都愿意当投资者的助手，长期陪伴投资者，支持投资者不断提高自我保护能力。

北京大成律师事务所律师张刚提醒，投资者要主动学法、懂法、用法，积极行使股东权利，理性参与市场投资。

住房公积金政策持续优化 巩固楼市回稳态势

■本报记者 张芝逸

5月19日，厦门市出台六条住房公积金措施，助力房地产市场稳定健康发展。政策明确，对于多子女家庭在本市购买第二套自住住房申请住房公积金贷款，符合住房公积金贷款条件的，按照首套个人住房公积金贷款利率执行。同时，政策还支持住房公积金互助、支持装修提取、支持购买车位(库)提取。

“当前正处于市场复苏的关键阶段，厦门住房公积金政策优化有利于交易节奏提速。”58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，厦门住房公积金新政将打通“卖旧买新”链条，有助于消化库存、缩短成交周期，进一步巩固厦门二手房价格企稳势头。

“该政策体现了地方政府当前稳定房地产市场的积极努力，尤其是在住房公积金领域，政策正持续发力。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示，今年以来，各地住房公积金政策支持力度不断加大，特别是在拓展住房公积金用途方面取得了成效。

例如，聊城市住房公积金管理中心5月20日发布的住房公积金使用新政策，新增支付物业费提取、支付取暖费提取、缴纳契税提取、支付住宅专

项维修资金提取、支付住宅老旧电梯更新改造提取等五类提取项目。

此外，提高住房公积金贷款额度、优化套数认定标准等方向也是各地住房公积金政策优化的重点。比如，青岛住房公积金管理局7部7月5日发布的《青岛市支持房地产高质量发展若干政策措施》提出，加大住房公积金贷款支持力度。优化住房公积金贷款住房套数认定标准，降低住房公积金申贷门槛。

在政策持续发力下，房地产市场呈现回稳态势。国家统计局最新数据显示，2026年4月份，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比降幅收窄或与上月相同。新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市个数比上月增加。

“为巩固市场回稳态势，各地需求侧政策还需持续跟进，尤其是信贷与住房公积金政策的力度需进一步加强，同时扩大‘卖旧换新’支持范围，提高改善型贷款额度，延续首套低利率，尤其要支持多子女、新市民群体，进一步稳定市场预期。”张波建议，供给侧政策则要结合不同城市、不同区域的特点，因地制宜、精准发力。

楼市新声