

中国人民银行货币政策委员会2026年第二季度例会：

要继续实施适度宽松的货币政策 加大逆周期和跨周期调节力度

■本报记者 刘琪

7月8日，中国人民银行发布消息，中国人民银行货币政策委员会2026年第二季度（总第113次）例会于7月4日召开。

会议认为，今年以来宏观政策更加积极有为，货币政策保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。

会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、向新向好，高质量发展取得新成效，但仍面临供需需求弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

深化金融市场互联互通

债券通“南向通”再迎关键利好

■本报记者 韩昱

作为我国金融市场双向开放的关键一环，债券通“南向通”近日再迎关键利好。

7月7日，中国人民银行行长潘功胜出席香港货币与固定收益峰会并致辞。他提出，将扩大债券通“南向通”的规模和范围。将“南向通”的年度投资净额度由目前的5000亿元人民币提升至8000亿元，将“南向通”债券纳入回购支持范围，把产品范围拓展至港币债券和人民币债券相关产品，并辐射澳门债券市场。

所谓债券通“南向通”，是指内地机构投资者通过内地与香港基础服务机构连接，投资于香港债券市场的机制安排。2021年9月24日，在债券通“北向通”平稳运行四年多的基础上，债券通“南向通”正式上线，至今已平稳运行近

五年。

“本次债券通‘南向通’全方位扩容升级，从多维度突破了此前机构布局海外债券的局限。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示，相关机构有了更充足的额度与更灵活的资产配置海外资产，可有效丰富稳健投资选择。

广东省社会政策研究会副秘书长高承远也对记者表示，“南向通”的年度投资净额度将增长60%，这直接回应了机构日益增长的离岸资产配置需求。

“本次调整稳步衔接过境内投资主体扩容的改革成果。”苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示，这是我国债券市场推进高水平制度型开放的重要落地举措，兼具短期市场利好与长期发展

意义。潘功胜在致辞中表示，2017年，“债券通”落地，打开了香港固定收益市场发展空间。此后的近十年来，中国国债和高品质债券在香港发行大幅增加，国际上许多主权政府、企业在香港发行点心债，有力带动了香港债券市场的发展，并促进货币市场、衍生品等其他市场发展。

此次债券通“南向通”扩容，预计有哪些影响？郭一鸣分析，扩容将给香港金融业带来持续增量资金，直接带动本地债券交易、托管清算相关业务活跃度提升，新增的回购规则能让离岸债券更好变现，持续巩固香港作为全球离岸人民币债券交易核心枢纽的优势。

“增量资金有序入市能够有效增厚香港债券市场交易体量，盘活存量交易资源，进一步理顺区域债券市场价格形

成体系。”武泽伟表示。此次扩容将为香港金融市场、离岸人民币市场注入长期且可持续的增量活力，进一步巩固香港作为国际金融中心的核心竞争力。一位业内人士对《证券日报》记者表示，从离岸人民币市场看，一方面，额度扩容后境内机构的投资需求增长将直接带动离岸人民币的使用规模，提升离岸人民币的流转效率；另一方面，相关产品的扩容也能够丰富离岸人民币的投资标的，为离岸人民币市场的长期健康发展提供持续的动力。

郭一鸣认为，后续机构将加大离岸人民币债券配置，持续拓展人民币境外投融资应用场景。新增港币债券投资选择，也能推动港币、人民币跨境资金顺畅往来，平抑离岸人民币短期资金供需波动，巩固香港离岸人民币业务枢纽地位。

中国人民银行连续第20个月增持黄金

■本报记者 刘琪

6月份，中国人民银行再度大手笔“购金”。中国人民银行日前更新的官方储备资产数据显示，截至6月末，我国黄金储备为7544万盎司，环比增加48万盎司，增持规模较5月份进一步扩大，这也是中国人民银行连续第20个月增持黄金。

业内分析认为，6月份美联储议息会议释放超出市场预期的鹰派信号，当月国际金价连续第4个月下行，金价回调或是6月份中国人民银行继续增持黄金的直接原因。

放眼全球，近年来多国央行的购金力度都在持续加大。欧洲央行最新报告显示，截至2025年年底，黄金在全球官方储备资产总额中的占比已升至27%，超越美国国债，成为全球官方储备第一大资产。

另据世界黄金协会近期发布的《2026年全球央行黄金储备调研》，全球央行的黄金需求保持强劲势头。其中，45%的受访储备管理者预计，其所在机构将在未来12个月内增加黄金储备，这一比例打破了历史纪录。此外，84%的受访央行认为，未来五年黄金在全球储备中的占比将有所上升，高于去年

的76%。“此前各国央行美元储备占比高，单一货币储备集中度高本身就存在一定风险，影响国家金融安全，因此各国央行就会去寻找更安全的资产。”国元期货有色分析负责人范丙对《证券日报》记者表示，黄金保值属性突出，具备抗通胀能力，并且没有主权信用风险，不易出现冻结和兑付风险等问题，是替代美元储备的上佳选择。

从近期国际金价来看，Wind数据显示，6月30日，伦敦金现货价格在震荡中小幅回升。截至7月8日16时30分，伦敦金现货价格报4088.336美元/盎司。

领秀财经首席分析师刘思源在接受《证券日报》记者采访时表示，近期金价下跌的核心因素是美国核心通胀率依旧高企，市场被迫消化美联储给出“更高更久”的利率前景，叠加近期地缘冲突暂时稳定，市场的避险需求减弱，上述因素共同压制了金价表现。尽管国际金价在跌破每盎司4000美元整数关口后迎来小幅反弹，但短期或仍存惯性下行空间。

核心城市优质地块高溢价成交频现

■本报记者 张梦逸

7月8日，南昌市成功出让位于高新区的DAFJ2026007地块，该地块面积105.447亩，容积率1.8，最终以江西宸宏置业有限公司以787万元/亩的价格竞得，折合成总价8.3亿元，溢价率高达50.2%。

该地块是南昌市下半年拍出的首宗宅地。中指研究院华中分院分析师李国政表示，该地块是南昌市近几年少见的大体量地块，容积率只有1.8，具备打造低密住宅条件。同时，这也是2024年以来南昌高新区首次出让住宅用地。该地块周边产业人口基数大，置业需求稳定，且区域新盘目前呈现断档状态，投资安全性有保障。

进入2026年下半年，南昌、杭州、南京、长沙等城市均有宅地成功出让，其中的优质地块颇受房企青睐，高溢价成交频现。

例如，杭州7月7日出让的萧山区世纪城核心单元XS010106-13地块在经过98轮激烈竞价后以46.05亿元成交，溢价率达26.68%。

在刘祥东看来，龙头企业选择“A+H”模式，是兼顾全球化布局与风险对冲的务实战略。一方面，企业海外建厂、产业并购存在持续外币资金需求；另一方面，两地上市促进企业完善公司治理架构，有利于海外业务拓展。

陈雳认为，“A+H”今年成为主流是双向开放的大势所趋。双上市平台既能支撑企业全球化布局，平滑单一市场波动风险，也能规范企业治理，持续强化香港连接内地产业与全球资本的关键枢纽功能。

展望下半年，陈雳预计，港股IPO有望延续高景气度，上市供给保持高位，科创赛道持续占优，海外长线资金参与度提升。市场估值分化加剧，拥有核心技术、盈利稳定的优质标的更受资金青睐。

中指研究院数据表示，截至6月26日，300城住宅用地推出规划建面15885万平方米，同比下降20.9%；平均溢价率为9.0%，较去年下半年回升5.6个百分点。其中，一线城市住宅用地平均溢价率达19.3%，为各线城市最高。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示，当前地方供地策略主动调整，“缩量提质”已成为各地供地的常态，核心城市普遍缩减郊区供地规模，将指标集中到核心区域的优质地块上。同时，房企投资拿地高度聚焦，优质地块因安全边际较高，能有效抵御市场波动，房企参与竞拍意愿强烈，从而推高了溢价率。

“当前土地市场供地节奏更加精准，避免了集中供地带来的大幅波动，体现了‘控增量、优供给’的导向。”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，展望下半年，随着核心区优质地块适时补充供应，以及房企融资及销售环境持续改善，各地土地市场有望保持平稳运行态势。

曹晶晶认为，后续一线、二线城市核心区有望继续迎来更多优质住宅用地入市，凭借优质区位与完善配套，维持土地市场热度、稳定预期。

楼市新声

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

李明：

我会《行政处罚决定书》（〔2025〕144号）决定对你处以15,000,000.00元罚款。该处罚决定书已送达生效，但你至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书，自公告之日起30日，即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我联系开具《缴款通知书》并缴纳罚没款，将罚没款直接汇

缴至国库，并将汇款凭证发送至证监会处罚委员会办公室邮箱备案。逾期不缴，我将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行，并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱：cfw_zhixing@csrc.gov.cn

2026年7月9日

年内港股IPO募资额同比增超95%

■本报记者 孟珂

今年港股IPO市场热度持续走高。随着7月8日Momenta、瑞为技术等5家公司登陆港股市场，年内港股新增上市企业已达92家，首发募资总额2161亿港元，较去年同期的1106亿港元，同比增长95.39%。

中国首席经济学家论坛理事陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，今年港股IPO发行规模大幅增长，是科创企业融资需求释放、港交所上市制度优化、跨境流动性回暖等多重利好共振的结果。港股IPO的提速，既畅通实体经济融资渠道，培育新质生产力，也可进一步夯实香港国际金融中心地位。

“含科量”显著提升

今年港股IPO市场最鲜明的特征就是行业结构性分化突出，科创属性大幅增强，硬科技企业稳居上市主力。Wind数据显示，以恒生行业分类统计，截至7月8日，年内92家港股IPO企业中，工业、资讯科技业的上市企业数量

合计占比达60%，募资总额占比为73%，IPO企业集中于AI、半导体芯片等硬科技细分赛道。

年内港股IPO募资金额大幅增长，不仅有效激活市场流动性，更巩固了港股市场作为新经济企业境外上市桥头堡的核心定位。东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示，今年港股IPO迎来发行高峰的原因有三方面：首先，上市制度配套成熟，18A（生物科技）、18C（特专科技）上市规则以及专为特专科技企业设立的“科企专线”，为硬科技企业开辟了便捷的上市通道。叠加港交所拟进一步放宽上市门槛，中国证监会备案流程不断优化，科创企业赴港上市渠道持续畅通。其次，优质资产供给丰富，A股龙头、AI与半导体等产业链公司集中赴港申报，形成覆盖不同成长阶段的多元化投资标的。此外，全球资金调整配置方向，持续向发展稳定、产业确定性较强的中国市场倾斜，国际资本对国内硬科技资产信心持续提升。

年内内港股IPO募资规模前十的企业来看，8家归属于工业或科技领域，主要为AI大模型与半导体芯片等热门

行业赛道，剩余两家为消费赛道A股龙头企业。

具体来看，胜宏科技募资规模领跑市场，牧原股份与东鹏饮料分列第二、第三位，上述3家企业募资金额均超100亿港元。此外，澜起科技、壁仞科技、兆易创新等半导体行业的领军企业也跻身前十。

刘祥东认为，今年港股IPO呈现“科技主导、头部集中、资金抱团”的格局。行业高度集中，头部效应突出，前十大IPO企业募资金额占总募资金额的比例超四成。同时，资金分化明显，新股认购情绪升温，打新赚钱效应重现，资金向稀缺科技龙头集中。

“A+H”模式受龙头企业青睐

值得关注的是，“A+H”上市已成为龙头企业跨境融资的主流选择。年内92家港股新增上市企业中，“A+H”企业达25家，数量已超过2025年全年19家的规模，合计募资1135亿



政策加码 海洋旅游持续升温

■本报记者 寇佳丽

7月7日，文化和旅游部公布《旅游强国建设“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，“拓展海洋旅游发展空间”。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷向《证券日报》记者表示，当前，我国海洋旅游业蓬勃发展，已成为海洋经济的一抹亮色。《规划》的出台，将在已有基础上推动海洋旅游持续升温，赋能海洋经济高质量发展，同时也为做优做强旅游业贡献力量。

依据国家标准《海洋及相关产业分类》（GB/T 20794-2021），海洋旅游业指以亲海为目的，开展的观光游览、休闲娱乐、度假住宿和体育运动等活动。

自然资源部发布的《2025年中国海

洋经济统计公报》显示，海洋旅游业全年实现增加值16273亿元，比2024年增长5.9%；邮轮经济进入新的发展周期，邮轮全年旅客量比2024年增长25.3%。另据自然资源部4月29日披露数据，今年一季度，海洋旅游业总体向好，海上客运量、旅客周转量同比分别增长6.3%、11.6%。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，今年以来，我国海洋旅游业发展势头强劲，不同滨海景区各具特色，海岛度假、海上冲浪、深海探险等新业态的普及度不断提高；海洋旅游与体育、渔业、康养等诸多领域跨界融合，产业边界有效拓展，更好地迎合了大众日益品质化、多样化、个性化的旅游需求；大众休闲消费持续升级，体验类消费需求逐步释放，不断打开海洋旅游市场增量

空间。

与此同时，海洋旅游新模式仍在探索中。

例如，今年以来，交通运输部会同相关部门着力推动邮轮无目的地海上旅游试点，6月上旬首航取得了成功。“首航航次载客4000多人，载客率近80%。试点效果应当说超出了我们的预期，旅客对邮轮的产品、服务高度认可，反映出无目的地海上旅游的市场潜力很大，具备了进一步开展的基础。”交通运输部水运局局长杨华雄6月30日表示。

不过，现阶段我国海洋旅游业仍然存在发展短板，比如海洋资源开发利用程度尚需提高，高端服务供给不足，配套设施有待完善等。

对此，《规划》强调，深入挖掘开发海洋资源，打造一批海洋特色文化和旅

游目的地，构建串联南北的海洋旅游带。完善近海观光、滨海休闲、潜水体验、海岛旅游、海上运动等旅游产品体系。高标准推进海南国际旅游消费中心、横琴国际休闲旅游岛、平潭国际旅游岛建设。发展邮轮、游艇旅游，推进邮轮港口和公共游艇码头建设，优化邮轮航线和产品，稳步扩大游艇消费试点。

国研新经济研究院副院长朱克力告诉《证券日报》记者，当前，政策支持、需求增长、产业扩容等多重利好因素同频共振，进一步筑牢了海洋旅游可持续发展的基础。各地在推动《规划》落地落实的过程中，要注意强化项目管理，避免重复建设、资源浪费，还要处理好资源开发利用和生态环境保护的关系，将绿色发展理念贯穿旅游规划、开发、运营全过程。