

商务部:

消费市场作为经济增长“主引擎”的作用会越来越强

■本报记者 刘萌

7月24日,商务部消费促进司负责人在介绍2026年上半年我国消费市场情况时表示,今年以来,各级商务部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持“政策+活动”双轮驱动,深入实施提振消费专项行动,优化消费品以旧换新政策,推动服务消费高质量发展,开展有奖发票试点,出台离境退税2.0版政策,打造“购在中国”品牌,促消费工作在扩内需、稳增长方面发挥了重要作用。

上述负责人表示,从整体结构看,消费市场已进入“商品+服务”并

重的发展阶段。近年来,随着我国居民生活水平不断提升,消费市场从以商品消费为主,迈向商品消费与服务消费并重的发展阶段。上半年,社会消费品和服务零售总额同比(下同)增长2.7%,其中,服务零售额增长5.3%,增速高于商品零售额4.2个百分点。服务消费增速快于商品消费,既符合我国当前经济社会发展实际,又反映了我国居民消费结构持续优化、居民生活需求不断提升的趋势。

从商品消费看,消费市场持续扩容升级、韧性十足。在去年同期高基数情况下,上半年社会消费品零售总额增长1.3%,6月份增速止跌

回升,增长1.0%。限额以上单位16大类商品中,10类商品保持增长,其中7类商品增速在5%以上,商品消费总体平稳、基本面良好,呈现进一步企稳向好态势。绿色、智能、健康等商品消费需求旺盛,限额以上单位通讯器材零售额增长14.4%,高效等级家电零售额增长超过30%;商务部商务大数据显示,上半年重点平台智能眼镜销售额增长1.5倍、心电监护仪销售额增长89.5%、运动相机销售额增长21.4%、有机食品销售额增长5.2%。

从发展前景看,消费作为经济发展第一拉动力的作用将持续巩固。

上半年,最终消费支出拉动GDP增长2.1个百分点,持续发挥经济增长第一拉动力作用。随着技术迭代升级、供需更好适配,更多新产品将进入消费市场,在满足人民美好生活需要的同时,带来新的消费增量。此外,我国县域市场以及银发、青年、婴童等消费群体体量庞大,消费需求升级趋势明显,具有广阔的消费增长前景。随着系列促消费政策持续落地见效,商品和服务供给不断优化,消费新增长点和新场景加速涌现,我国超大规模市场优势将进一步凸显,消费市场将持续发展壮大,作为经济增长“主引擎”的作用会越来越强。

“两高”修改司法解释 依法从严惩处内幕交易、泄露内幕信息犯罪

■本报记者 毛艺融

7月24日,最高人民法院、最高人民检察院(简称“两高”)联合发布《关于修改〈最高人民法院、最高人民检察院关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释〉的决定》(以下简称《修改决定》)。

《修改决定》已经最高人民法院审判委员会第1961次会议、最高人民检察院第十四届检察委员会第七十五次会议通过,自2026年7月27日起施行。

最高人民法院、最高人民检察院表示,下一步,将指导地方各级人民法院、人民检察院准确理解适用《修改决定》,依法从严惩处内幕交易、泄露内幕信息犯罪,为资本市场稳健运

行提供更加有力的司法保障。

《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》(以下简称《解释》)自2012年6月1日起施行以来,对惩治内幕交易、泄露内幕信息犯罪发挥了积极作用。

近年来,内幕交易、泄露内幕信息犯罪出现了新情况、新变化,证券、期货领域相关法律也进行了修改,为确保法律准确、统一、有效实施,更加精准、有力惩治相关犯罪,最高人民法院、最高人民检察院深入调查研究,广泛征求意见,反复论证完善,制定了《修改决定》。

《修改决定》坚持依法严惩内幕交易、泄露内幕信息犯罪,助力资本市场法治建设,积极营造公开公平公

正的市场环境,切实维护投资者合法权益。

《修改决定》进一步明确关键主体更严格的法律责任。在《解释》第五条中新增一款规定“控股股东、实际控制人或者相关决策人员向关系密切人员透露形成内幕信息初步意向的时间,或者根据该初步意向进行相关交易的时间,应当视为动议的初始时间”。对内幕信息生成起关键作用的主体所涉内幕信息敏感期进行明确、具体的规定,杜绝其利用时间差进行内幕交易或者泄露内幕信息,进一步突出惩治重点,强化源头治理。

《修改决定》进一步完善内幕交易阻碍事由。修改《解释》第四条的相关规定,强调上市公司收购必须符合收购目的,防止上市公司收购人员

利用“暗仓”从事内幕交易;强调预定交易必须真实、合法,防止行为人利用虚假或者违法的合同、指令、计划规避法律制裁;明确本条第三项“披露”的公开性,公平保护各类投资者合法权益,坚持从严把握不构成内幕交易的抗辩事由,持续织密法网。

《修改决定》确保规范体系协调一致。修改《解释》第一条、第五条援引的法律名称、条文以及有关内容,与新修订的证券法和新出台的期货和衍生品法相关规定保持一致。修改《解释》第六条、第七条,与2022年4月6日最高人民法院、公安部《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定(二)》第三十条规定的立案追诉标准保持协调,促推行刑合理衔接、构建立体化追责体系。

首批8只北交所3个月持有期主题基金即将递交产品注册申请

■本报记者 孟珂

7月24日,记者从北交所获悉,北交所3个月持有期主题基金是指主要投资北交所股票标的、投资者最短持有期限为3个月的主动权益类基金产品。据悉,近期首批已确定8家管理人,相关公司将于近期向证监会正式递交产品注册申请材料。这是贯彻落实证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》“持续丰富产品体系”的又一重要举措,有助于满足投资者多样化投资需求,拓宽增量资金入市渠道,提升北交所市场活跃度,并促进北交所高质量发展。

据了解,北交所3个月持有期主题基金产品已确定首批8家基金管理人,包括华夏、汇添富、易方达、南方、嘉实、东财、富国、中信建投基金。基金管理人选取综合考虑了管理人综合实力、投资者回报等情况,覆盖头部及中小基金公司,体现了管理人选取的梯度安排。7月24日起,相关基金管理人将向证监会正式递交产品注册申请材料。

市场人士表示,该类产品为主动管理型北交所开放式主题基金,设置3个月持有期机制,兼顾流动性与稳定性,产品聚焦北交所优质创新性中小企业,将进一步丰富北交所公募产品矩阵,为市场提供全新投资工具。

值得关注的是,当前北交所价



北交所3个月持有期主题基金产品已确定首批8家基金管理人,包括华夏、汇添富、易方达、南方、嘉实、东财、富国、中信建投基金

图片素材来源:视觉中国

值投资窗口已至,市场正迎来政策、流动性与估值三重共振的战略性机遇。政策端持续发力,自4月份以来,北交所时隔3年后重启网下询价发行,北证50指数基金份额上限放宽,显著提升了机构的参与度与融资效率;流动性与估值也处于周期底部区域,目前北交所日均成交额,基本维持在200亿元左右水平,结合新增上市公司数量来看,实际成交水平处于近两年来较低水平,属于较为明确的情绪周期底部;6月末,北交所唯一宽基指数北证50指数滚动市盈率为41.54倍,处于发布以来67%的分位数,整体估值相对较低。

相较于市场流动性与估值处于底部,北交所上市公司质量已得到明显提升,目前北交所上市公司超九成

为高新技术企业,近六成为国家级专精特新“小巨人”,制造业单项冠军15家,合计拥有专利超3万项,在稳链强链补链中发挥了重要作用,形成一批“补短板”“填空白”的科技创新成果,有效推动传统产业转型升级,助力国产替代等战略加快实施。

最新披露的2025年年报显示,北交所上市公司2025年整体经营稳健,平均营收、净利润分别为7.27亿元、4627.32万元,北交所开市以来上市公司资产规模累计增长超60%,发展质效进一步提升。

在此背景下,市场人士表示,3个月持有期北交所主题基金产品推出具有多重积极意义。一是落实“深改十九条”改革要求。进一步拓宽公募基金参与北交所路径,优化

产品管理运作机制,激励更多基金公司加大北交所研究、投资与产品布局力度。二是有助于满足投资者多样化投资需求。相较于前期发行的两年定期开放主题基金,3个月持有期主题基金投资者买入后份额持满3个月后可自由赎回,大幅缩短自身锁定周期,投资者可根据市场行情、自身资金规划灵活调整配置节奏,投资者参与北交所市场的获得感和体验感将进一步提升。三是进一步改善北交所市场流动性。北交所3个月持有期主题基金产品的落地,有助于拓宽资金入市渠道,为市场引入增量资金,同时产品可以吸引机构资金常态化配置布局,发挥中长期资金的压舱石作用,助力北交所市场稳健运行。

金价短期波动加剧 下半年或呈现宽幅震荡格局

■本报记者 韩昱

近期,国际金价出现短暂的上行势头,但并未站稳整数关口。Wind数据显示,自7月17日起,国际金价(以伦敦金现货价格为例)开启升势,在4个交易日內从4000美元/盎司水平上涨至4100美元/盎司上方,7月22日报收4131.09美元/盎司。

此后,国际金价再次“跳水”,7月23日单日下跌1.98%,再次跌落至4000美元/盎司左右。7月24日,截至记者发稿时,国际金价在4050美元/盎司上下波动。

“市场对下半年美联储加息预期的分歧引发了近期黄金的宽幅波

动。”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,除美联储外,英国央行、日本央行和欧洲央行均释放“鹰派”信号,海外主要非美央行政策的同步收紧被动推升美元指数,间接压制了黄金的表现。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,近期国际金价在4100美元/盎司附近反复拉锯,核心压制因素在于美联储降息预期不断落空、加息预期有所升温。与此同时,国际地缘冲突推升国际油价,进一步强化了美国通胀担忧,使美联储加息预期更难消退。虽然黄金具有避险属性,但当前市场更担心通胀走高倒逼美联储货币政策收紧,美联储

加息预期反而成为压制金价的主导力量。此外,前期大涨后的获利了结与技术性回调,黄金ETF持续遭遇资金流出,也构成金价上冲乏力的原因。在多重因素交织之下,金价陷入区间震荡格局。

金价跌宕起伏的背景下,机构观点也在调整。例如,摩根大通在2月份曾表示,今年年底金价会涨到6300美元/盎司。然而其7月上旬的研报又称,下半年金价平均为4400美元/盎司,若美联储加息,则有可能下探至3500美元/盎司;明年有望再度上行,结构性牛市仍然成立。

“机构普遍预计国际金价在4000美元/盎司附近存在较强支撑。基准

情景下,若宏观环境无重大变化,比如美联储大概率在年内完成一次加息,通胀逐步见顶回落,那么金价预计围绕当前价位区间震荡整理。”付一夫认为,中长期看涨逻辑更为坚实,全球央行持续购金构成长期结构性支撑,国际地缘政治不确定性也提升了黄金的战略配置价值。综合来看,金价下行空间相对有限,全球央行购金与实物需求为底部提供支撑。在美联储政策转向明朗化之前,金价可能呈现“上有顶、下有底”的震荡修复格局。

刘思源预计,若美联储按照预期加息一次且市场平稳的情况下,下半年黄金大概率在3800美元/盎司至4200美元/盎司区间宽幅震荡。

兼顾当下稳定与长远发展

证监会协同施策提升资本市场韧性

■本报记者 田鹏

7月23日,中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会。会议总结上半年系统党的建设和监管工作的同时,分析当前形势,统筹部署了下一阶段重点工作任务。

面对复杂的内外部环境,本次座谈会释放出清晰、坚定、连贯的资本市场监管政策导向——短期维度,聚焦防风险、稳大盘、稳预期,依托充足政策储备,持续引入增量资金、精准开展逆周期调节,有效对冲各类市场风险,守住资本市场平稳运行底线;长期维度,聚焦补短板、提质效、塑生态,以深化资本市场制度改革为核心,以常态化从严监管为抓手,持续完善市场基础制度、规范市场主体行为、优化市场发展生态,全面提升资本市场发展质量与内生韧性。

受访专家表示,此次会议部署兼顾当下稳定与长远发展,平衡风险防控与改革创新,将显著强化资本市场服务实体经济、科技创新的能力。短期维稳营造平稳市场环境,保障股权融资、并购重组活动有序开展,防止市场大幅波动中断企业融资节奏;长期改革持续优化制度土壤,注册制为科创企业打通上市融资通道,常态化退市引导资本持续流向高新技术产业、战略性新兴产业。投融资平衡的市场生态,能够吸引更多耐心资本、风险资本投入创新领域,充分发挥资本市场推动产业升级、培育新质生产力的枢纽功能。

短期以稳为先 多维度筑牢安全屏障

稳市场、稳预期、稳信心是当前资本市场监管工作的重要任务。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,当前A股市场波动的核心症结是市场预期偏弱、投资者信心不足,叠加资金交易顺周期行为放大了市场波动幅度。基于此,本轮稳市工作已然跳出传统单纯托底指数的短期思维,核心靶向聚焦扭转市场悲观预期、盘活市场内生流动性,夯实资本市场平稳运行的底层根基。

会议提出,更加精准有效实施逆周期调节,推动中长期资金稳步提升入市规模和比例,加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备,筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。

招商基金研究部首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,本轮资本市场逆周期调节呈现机制化、结构化、前瞻性的鲜明特征。本次调控核心着力点在于修复资本市场投融资供求结构,重塑市场风险偏好、激活市场内生活力。同时,调控政策兼顾内外风险,统筹应对外部输入性金融风险与国内市场预期偏弱两大核心问题,精准对冲市场非理性波动,有效防范市场超调风险,推

动资本市场回归稳健有序的运行态势。

目前,新一轮科技革命和产业变革加速突破,宏观政策面、基本面、资金面等方面的积极因素不断累积,资本市场改革效应持续显现,市场整体具备较好的配置价值。

董忠云表示,短期来看,清晰的稳市定调能够稳定市场预期,明确监管底线,缓解恐慌性抛售,压缩市场非理性下行空间;中期维度,持续引入中长期资金将逐步改善市场交易结构,降低市场波动率;长期看,稳定的市场环境有助于恢复资本市场财富效应,修复居民与机构风险偏好。

长期以改改进 夯实市场发展根基

此次会议明确,接下来将围绕深化改革提升制度包容性适应性、扶优限劣促进上市公司做优做强、分层分类推动行业机构高质量发展等方面,全面夯实市场长期发展根基。

在李湛看来,本轮资本市场长效改革的核心破局点,在于重塑投融资两端平衡发展的市场格局,推动资本市场由侧重融资的单一功能定位,加快转型为投融资功能双向协同、供需匹配均衡的成熟现代资本市场体系。

值得注意的是,从严监管贯穿维稳与改革全过程,既是防控风险的重要手段,也是改革落地的坚强保障。

李湛表示,本轮监管秉持前置排查、精准拆雷、阻断传导、从严兜底的核心思路,全方位筑牢风险防控屏障。通过常态化风险筛查,将风险处置从事后补救前移至事前预警、源头防范;精准隔离债权债务联动、跨市场交叉传导风险,杜绝单点风险蔓延扩散、引发区域性市场风险;同时从严整治违规交易、私募乱象、财务造假等违法违规行为,全方位净化市场生态,坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

短期精准维稳,为深化改革创造稳定的市场环境和良好的舆论氛围;长期深化改革,从制度根源上化解结构性风险、修复市场生态,为市场长期稳定提供坚实制度支撑,两者协同发力、一体推进,持续推动资本市场生态持续向好、市场韧性持续增强、服务实体经济能力持续提升。

董忠云表示,稳改结合的监管思路能够动态平衡市场活跃度与市场规范性。一方面,常态化从严监管瞄准内幕交易、市场操纵、恶意做空、财务造假等恶性违规行为,打击无序投机;但对于合法的正常交易、多元化投资策略保持包容,避免监管“一刀切”扼杀市场活力。另一方面,逆周期调节工具灵活运用,市场过度低迷时出台稳改政策激活信心;市场出现非理性泡沫、投机过热时加强引导与规范,防止大起大落。

证监会密集召开座谈会释放了哪些信号

■ 吴晓璐

7月20日至23日,证监会召开了多场座谈会,覆盖投资者、上市公司、行业机构、专家学者等市场主体,并部署下一步七方面重点工作。这一系列会议层层递进、环环相扣,从“问计于市场”到作出明确部署,向市场传递出多重信号。

一是多措并举对冲外部冲击,维护市场平稳运行的决心坚定。

面对外部风险扰动带来的A股短期震荡,系列座谈会向市场清晰释放了监管层全力稳市的决心,通过精准施策、多方发力,稳定市场信心和预期。

系列座谈会理清了市场波动核心诱因,消解市场悲观情绪,增强市场信心。对于此轮A股波动,市场各方普遍认为核心诱因是“境外输入性风险等因素叠加影响”,全球金融市场联动共振风险上升。从国内基本面来看,经济运行总体平稳、向新向好,且资本市场政策逻辑、创新逻辑、安全逻辑没有改变,短期波动不改变长期向好趋势。

与此同时,证监会多次表态将“全力维护市场平稳运行”,稳定市场预期。证监会明确提出,“更加精准有效实施逆周期调节,推动中长期资金稳步提升入市规模和比例,加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备”。与此同时,证监会督促上市公司着力增强合规经营能力、提升核心竞争力;引导行业机构加大逆周期布局力度,凝聚稳市合力。

值得关注的是,在系列座谈会召开前后,“国家队”等多路增量资金驰援A股。监管部门沟通维稳预期与增量资金稳盘面形成协同,说明监管层不仅有稳市的意愿,更有充足的政策工具和调控能力,能够有效应对外部冲击,守住市场稳定底线。

二是坚持“以投资者为本”,全面优化市场投资生态。

系列座谈会始终将投资者摆在核心位置,主动倾听投资者诉求,回应投资者