

我国央行连续20个月增持黄金

外汇储备连续3个月站稳3.4万亿美元

证券时报记者 贺觉渊

国家外汇管理局发布的最新统计数据显 示,截至2026年6月末,我国外汇储备规模 为34163亿美元,较5月末下降260亿美元,降幅为0.75%。目前,我国外汇储备规模已连续3个月处于3.4万亿美元之上。此外,中国央行已连续20个月增持黄金。

对于6月外汇储备规模变化,外汇局分析,当月美元指数上升,全球主要金融资产价格表现涨跌互现。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下,当月外汇储备规模下降。

受新任美联储主席沃什的鹰派表态

影响,近期市场对于美联储加息预期持续升温,在美元资产吸引力提升的驱动下,6月美债收益率与美元指数均迎来上行。其中,10年期美国国债收益率提高3个基点至4.48%,美元指数累计上涨2.3%至101.2。

从汇率因素看,美元指数走强意味着非美元货币相对贬值,以美元计价的外汇储备规模下降。从资产价格变化看,美债价格下降引发我国投资美债的外汇储备资产估值下调。这两项因素共同对我国以美元计价的外汇储备规模形成一定拖累。

尽管6月外汇储备规模环比略有下降,但依然稳固在3.4万亿美元以上。今

年以来,外汇储备规模持续高于3.3万亿美元,整体走势平稳。作为国家经济金融重要的“稳定器”和“压舱石”,中国充足且稳健的外汇储备将有助于平抑短期汇率波动风险,为吸引中长期外资带来确定性预期。

“我国经济运行稳中有进,产业升级与高质量发展扎实推进,经济基本面韧性充足,能够为外汇储备规模保持总体平稳提供坚实支撑。”民生银行首席经济学家温彬表示,往后可,我国出口将继续发挥国际收支基本盘功能,外商直接投资也有望维持向好态势,有助于我国外汇储备规模保持基本稳定。

当天更新的官方储备资产数据还显

示,截至2026年6月末,官方黄金储备为7544万盎司,较上月末增加48万盎司。目前,中国央行已连续20个月增持黄金。

自3月以来,央行单月增持黄金规模不断加大。市场机构认为,近期国际金价总体震荡下行,或是促使央行加大增持力度的直接原因。

“央行并未因金价回调暂停购金,反而利用价格波动继续提升黄金储备占比,这强化了黄金作为战略配置资产的属性。”浙商证券首席经济学家李超在研报中指出,美元信用弱化、地缘政治不确定性、全球央行储备多元化以及中国官方黄金储备占比仍偏低等多重因素,共同决定央行增持黄金的趋势尚未结束。

多元化退市渠道畅通 “应退尽退”重塑A股生态

证券时报记者 程丹

在多元化退市渠道持续畅通的背景下,A股有进有退的资本市场良性生态正加速成型。今年以来,已有16家上市公司离开A股舞台,和去年同期基本持平,退市类型涉及财务类退市、重大违法强制退市、交易类退市、主动退市等多种情形。

南开大学金融学教授田利辉表示,A股退市日渐常态化,一批重大违法上市公司被摘牌,一批丧失持续经营能力的“僵尸企业”被监管部门通过多维度财务与交易指标精准识别,进入退市流程。未来A股退市节奏或加快,投资者应远离炒作退市股,将目光聚焦于企业的基本面,避免陷入“博傻”陷阱。

市场化退市加速出清

截至7月7日,今年以来A股市场退市股票数量达到16只,退市节奏总体保持平稳。从退市类型来看,市场出清信号更为明显,因触及财务类指标而离场的上市公司居多。

具体来看,退市观典、退市熊猫、退市华嵘、退市岩石、退市国化均因踩中财务类指标而终止上市,主要原因多与持续经营能力严重不足、“营收+利润”财务类指标不达标、被出具非标准审计意见有关。如退市岩石2025年年度报告显示,公司年度净利润为负且营业收入低于3亿元,财务报告被出具保留意见的审计报告,内部控制被出具否定意见的审计报告;退市国化2025年年度报告显示,公司年度净利润为负且营业收入低于3亿元,内部控制被出具否定意见的审计报告,最终被交易所作出终止上市决定。

市场不断发挥调节作用,部分企业因触及交易类指标离场,优胜劣汰的市场化机制对绩差公司的约束力不断增强。*ST

奥维、*ST精伦、*ST万方因连续20个交易日每日股票收盘市值均低于5亿元,触发交易类退市指标,正式告别A股市场。

也有企业选择主动退市。德邦股份是年内首家披露主动终止上市方案的公司,德邦股份表示,主动终止上市,是为更好顺应物流行业的发展趋势,更为高效、有力地统筹协调与整合京东物流股份有限公司体系内的物流资源,同时积极落实公司间接控股股东宿迁京卓风企业管理有限公司在收购德邦股份时作出的同业竞争相关承诺。另一家瓦轴B则因控股股东发起全面要约收购,完成私有化退市。

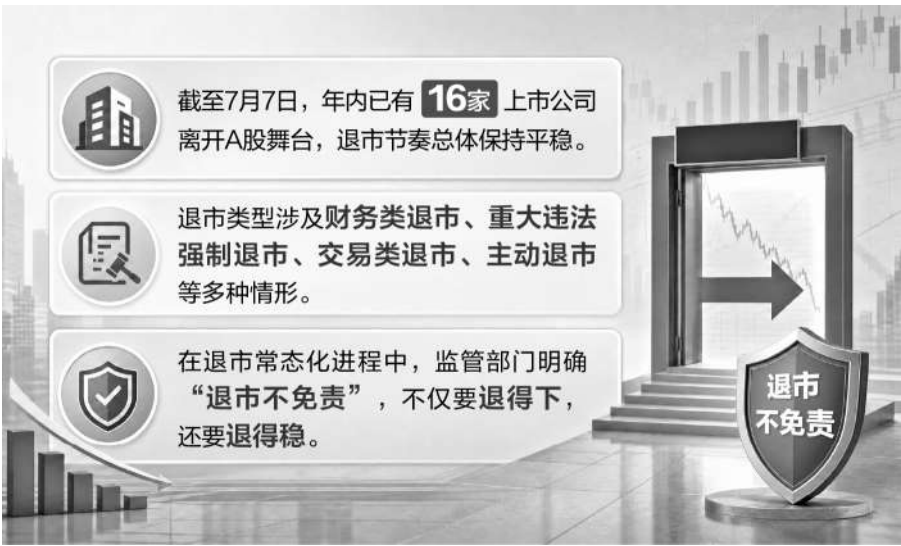
田利辉指出,多元化退市渠道的畅通,让不达标的上市公司“应退尽退”,财务、交易等市场化指标,可以将长期亏损、主业空心化的公司及时清出,提升上市公司整体质量,退市生态正朝着市场化、法治化、常态化的方向演进,引导资金从绩差企业流向优质企业,加速构建有进有出的市场环境。

重大违法一退到底

随着资本市场对财务造假打击力度加大,今年以来,因财务造假触及重大违法强制退市指标的公司达到了4家,分别为广道退、东通退、长药退和立方退。

其中,广道退是今年首只退市股,经证监会调查,广道退通过制作虚假购销合同、发票、银行回单、发货通知单及入库单等方式虚构销售和采购业务,从而虚增营业收入及营业成本,2018年至2024年上半年累计虚增营收超14亿元。证监会对公司及相关责任人开具4050万元罚单,并于1月份终止该公司在北交所上市并完成摘牌,成为北交所首单重大违法退市案例。

长药退的违法情节同样典型,在2021年至2023年期间,长药退连续三年通过制作虚假单据和虚增营业收入合计超过7.33亿元。该公司已于4月被正式摘牌,



图片来源:AI生成

长药退及14名时任高管被合计处罚3100万元,相关责任人被实施终身市场禁入。

上海明伦律师事务所律师王智斌指出,重大违法强制退市主要聚焦欺诈发行、财务造假等重大信息披露违法,特别是发行上市环节造假与持续信息披露造假的全链条追责,监管正推动从“结果罚”向“过程罚”延伸,强化对造假行为的早识别、早干预、早处置。

退得下也要退得稳

在退市常态化进程中,监管部门明确“退市不免责”,不仅要退得下,还要退得稳。监管部门多次重申,针对财务造假等重大违法退市企业,综合运用特别代表人诉讼、先行赔付等多元方式,推动投资者民事赔偿渠道进一步畅通,全方位保障中小投资者合法权益。

今年5月,北京金融法院就东方通证券虚假陈述责任纠纷案发布普通代表人

诉讼权利登记公告,中证投服中心公开征集投资者授权委托,申请参加东方通案普通代表人诉讼并转换特别代表人诉讼。

此前已有多起案例落地,如泽达易盛、广道数字等案先行赔付投资者近5亿元,金通灵、美尚生态、锦州港特别代表人诉讼取得重大进展,清越科技相关责任主体公开声明将对遭受损失的适格投资者先行赔付。

田利辉认为,要持续优化退市过程中的投资者保护机制,需从三方面发力。一是进一步降低维权门槛,让代表人诉讼走向“制度普惠”,建立更便捷的适格投资者自动登记机制。二是压实“首恶”责任,在退市公司资产枯竭的情况下,应强化对控股股东、实际控制人、中介机构等责任主体的追偿,让赔偿资金有源可溯。三是建立退市公司风险准备金制度,可探索从上市公司日常缴纳的监管费中提取部分设立专项保障基金,用于先行赔付因公司退市而受损的中小投资者。

港股通迭代标的初见端倪 新经济硬科技赋能产业升级

证券时报记者 王军

恒生指数公司将在8月下旬公布半年度指数调整结果,届时沪深交易所亦相应调整港股通可投资标的范围。

据LiveReport大数据测算,截至6月30日,剔除A+H上市主体,港股上市公司进入恒生综合指数及港股通的市值门槛约为101.56亿港元,剔除恒生综合指数及港股通的市值警戒线为66.69亿港元。从预测名单来看,本次定期调整扩容力度显著:52只股票有望被纳入港股通,14只股票将被剔除。

本轮港股通标的调整落地在即,曦智科技、群核科技、海光芯正、长光辰芯等一批硬科技企业有望新晋纳入标的名单。业内受访专家指出,港股通扩容将直接改善相关个股交易流动性,同时为市场挖掘成长赛道开辟全新投资窗口。本次以科技企业为核心的扩容,是港股深度对接内地产业升级趋势的重要信号,中长期来看能够持续提升市场交易活力与全球资金吸引力。

超50只股票或被纳入

港股通标的实行一年四度定期调整机制,其中每年3月和9月为大规模集中调整,6月和12月开展小规模微调;调整统计数据分别以6月30日、12月31日为截止基准日,这两个时点也成为港股上市

公司冲刺纳入港股通的关键节点。

伴随本年度上半年行情收官,新一轮港股通调整候选名单已基本落定。据LiveReport大数据测算,本次定期调整将有52只股票获纳入,包括思格新能、曦智科技、MANYCORE TECH、深演智能、德适、长光辰芯等。同时,有14只个股或在最新定期调整中被调出港股通,包括海昌海洋公园、医渡科技、博安生物、心泰医疗等。

港股通标的调整并非简单的“市值达标游戏”,而是一套综合考量市值、流动性与市场结构的复杂体系。港股通标的准入与剔除依托恒生综合指数编制规则搭建,以过去12个月日均市值为基础,以累计市值覆盖率划定动态门槛,每年随港股整体市值分布变化上下浮动。

对于A+H两地上市股票,其港股无需等待定期调整,即可在价格稳定期结束后调入港股通。

科技赛道成扩容核心

从行业结构来看,本轮港股通定期调整呈现鲜明的科技导向,有望新晋纳入的标的股高度集中于资讯科技与医疗保健两大核心赛道,两大行业入围个股数量合计占比超六成。

具体标的层面,本次扩容汇聚多个领域硬科技企业,覆盖多个新兴赛道。其中包括曦智科技、长光辰芯、海光芯正等芯片企业;剂泰科技、复宏汉霖、德适等创新医

疗与生物医药企业;乐动机器人、华沿机器人等机器人赛道标的,以及群核科技、深演智能、中科闻歌等人工智能领域企业,科技业态全面且多元。

本轮科技企业集中“入通”,绝非单纯的南向资金引流,更是对港股流动性结构、估值体系与产业定位的深度重塑。博资本国际行政总裁温天纳向证券时报记者表示,科技标的纳入港股通后,将吸引增量南向资金配置,显著提升标的流动性和交易活跃度。AI、芯片、机器人、创新药等科技赛道符合“新质生产力”方向,扩容将打开内地资金配置通道,尤其利好港股中相对稀缺的硬科技资产,增加市场资金供给并支撑估值修复。

近年来,科技赛道成为港股通扩容的核心主线。今年3月的港股通调整中,市场已吸纳多领域科技标的,包括英矽智能、滴普科技、希迪智驾等,持续助力港股市场向新经济、硬科技产业转型升级。

止于至善投资总经理何理接受证券时报记者采访时指出,随着高成长性硬科技企业在港股通及核心指数中的权重不断提升,港股的可投标将更能反映我国科技产业升级的全貌,加速港股从“互联网平台与高股息市场”向“新质生产力市场”定位转型。

提升市场活力与国际吸引力

以科技导向扩容,是港股对接内地产

业升级的标志性信号,中长期利好市场活力与国际吸引力。

Wind数据显示,截至7月7日,以上市日期为统计口径,今年以来已有86家公司登陆港股市场,工业、软件服务、半导体、医疗保健、资讯科技等行业占据主导。

温天纳分析,2026年新上市的公司多数来自AI、机器人、半导体、生物科技等行业,这些行业相关标的往往具备高成长和高流动性潜力。未来随着产业落地和政策支持,科技行业扎堆上市的趋势有望延续,同时,A+H快速通道和新股快速纳入机制也将加速科技标的入通。

港交所制度改革持续释放供给红利,18A章生物科技上市规则令香港跻身全球生物医药重要融资平台,18C章特专科技规则将持续为AI、半导体、高端制造企业打通上市路径。何理预计,未来港股通扩容的主线,仍会围绕“稀缺性强、内地投资者认知度高、产业趋势明确、流动性达标”的科技资产展开,机器人、生物医药、AI、半导体不仅会持续成为核心方向,更将成为驱动港股通资产新陈代谢的绝对主力。

温天纳补充道,港股通结构由传统金融、地产、消费逐步切换至高端制造与新经济赛道,能够有效降低市场对强周期行业的依赖,增强港股在全球人工智能与科技产业浪潮中的竞争优势,进一步巩固香港国际创新资本枢纽的核心定位。

上海再保险中心建设提速 央地协同支持机构补充外源资本

证券时报记者 秦燕玲

7月7日,金融监管总局、上海市人民政府公布了《关于加快上海国际再保险中心建设的若干措施》(以下简称《措施》),明确提出将支持再保险机构增资扩股和发行资本补充工具,在具体业务中,引导保险行业围绕国家重大项目建设、战略性新兴产业、民生保障等领域,提升风险保障水平。同时,还将探索拓宽巨灾风险等特殊风险的分散渠道。

2021年7月,《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》明确指出要“发挥上海保险交易所积极作用,打造国际一流再保险中心”;此后金融监管部门联合上海市人民政府推出多项落实举措,包括启动面向全球的国际再保险交易市场、成立上海国际再保险登记交易中心等。

目前上海国际再保险中心的机构集聚效应持续显现、再保险市场生态初步形成、市场建设稳步推进。根据金融监管总局最新披露的数据,截至2026年5月,临港落地26家再保险相关机构,登记交易中心累计进场机构164家;2025年上海国际再保险登记交易中心交易保费突破百亿元,登记保费超1500亿元。

“《措施》重点围绕加快构建再保险市场生态、激发业务活跃动能、增强重大项目保障水平、筑牢风险防控屏障等方面,回应市场关切,释放积极信号。”金融监管总局有关部门负责人称,这有利于深化央地协同、凝聚合力,形成压茬推进、接续落地的发展态势,持续完善再保险中心建设顶层设计。

具体来看,在强化重点领域保障方面,《措施》提出支持再保险机构增资扩股和发行资本补充工具,提升内源性资本积累能力和外源性资本补充能力,增强再保险行业实力。在具体业务中,引导保险行业围绕国家重大项目建设、战略性新兴产业、民生保障等领域,聚合保险和再保险承保能力,提升风险保障水平;支持再保险机构发挥专业技术优势,助力保险业风险减量服务。

上海国际再保险中心建设是上海国际金融中心建设的重要组成部分,对于市场普遍关注的便利跨境投资、拓展跨境合作等,本次《措施》亦有明确部署。

根据《措施》,未来将支持保险机构在临港新片区开立托管专用账户和资金结算专用账户,用好跨境再保险分入业务收入境外投资便利化政策;对于数据的跨境流动,将更新再保险数据出境操作指引,优化数据跨境服务。在跨境合作方面,《措施》还明确了要依托临港新片区在跨境领域的优势,吸引保险机构拓展更多增量市场,提升跨境分入业务管理能力。

对于再保险市场生态的加快构建,《措施》则提出鼓励大型企业在临港新片区集中管理风险保障需求,推动风险和承保能力精准对接;发挥临港新片区政策优势,支持保险机构加强合作交流等。

联合国贸发会议报告：全球投资复苏脆弱且不均衡

联合国贸易和发展会议(贸发会议)7日发布《2026年世界投资报告》说,2025年全球外国直接投资(FDI)较上年增长6%至1.6万亿美元,结束了此前两年连续下滑势头,但复苏面窄、脆弱且不均衡。

报告显示,2025年发达经济体吸引外资增长11%,发展中经济体仅增长2%。全球前20大外国投资目的地经济体吸引了超过80%的外国直接投资,凸显投资日益集中的趋势。

这一趋势在技术、能源和产业政策相关行业尤为明显。2025年,人工智能基础设施、半导体、关键矿产和能源转型技术与服务等战略性领域占全球绿地投资总额的44%,而2020年这一比例仅为16%。

报告说,2025年发展中经济体吸引了一半以上的全球外国直接投资,但增长温和且各地区间不均衡。其中,中国继续保持全球双向投资大国地位。

报告强调,投资复苏并未均衡转化为发展机遇。问题不仅在于资本流动规模,还在于资本流动方向,以及投资是否助力提高生产能力、创造就业、提升技能水平并促进技术转让。

报告预测,2026年全球投资前景依然严峻。贸易政策不确定性、地缘政治紧张局势、高融资成本和经济碎片化等因素继续对投资决策构成压力。同时,围绕战略性产业相关项目的竞争将加剧。

(据新华社电)

<<上接A1版

近期,人民银行宣布创设境外央行回购工具,香港金管局可以使用人民币国债等高等级债券回购的方式,从人民银行获得人民币流动性,便利香港对离岸人民币流动性的管理。

“我们将持续完善跨境人民币结算等方面的政策措施,加快拓展人民币跨境交易。香港是跨境人民币结算的重要枢纽,处理全球超过70%的跨境人民币结算。”潘功胜称。

此外,人民银行将深化内地与香港快速支付系统互联互通。在去年6月跨境支付通上线运行的基础上,扩大跨境支付参与机构的范围,拓展应用场景,优化功能服务,提高风险水平,支持香港人民币即时支付结算系统在处理内地与离岸市场之间的人民币交易中发挥关键作用。

潘功胜还表示,支持香港打造更加有深度的人民币资产池,促进人民币在香港离岸市场中沉淀下来。目前,香港可投资的人民币产品种类丰富,涵盖股票、债券、回购、衍生品等大类资产,人民银行将继续常态化在香港发行央行票据,并支持财政部进一步提高离岸人民币国债的发行规模,丰富发行期限,增强香港离岸人民币市场的辐射力。

四是坚定维护香港的金融稳定与金融安全。潘功胜强调,金融安全是香港国际金融中心长期繁荣发展的基石。现在中国的经济金融实力更加强大,外汇储备规模稳居全球第一。中央将一如既往地支持香港深化金融改革与发展、维护金融稳定安全提供充分的支持和保障。