

央行将出台六项政策措施

在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点

据新华社电 6月17日,中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上宣布,即将出台一系列政策措施。

一是完善短端利率调控机制。为增强短端利率调控的精准性和有效性,中国人民银行将对利率调控机制进行进一步探索和优化:一方面,在2024年7月设立隔夜逆回购工具的基础上,完善工具使用机制,并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点,区间由70个基点收窄为50个基点。另一方面,进一步丰富公开市场

操作工具箱,适时增加隔夜逆回购操作品种,更好地匹配银行体系短期的流动性需求。

二是创设境外央行回购工具。设立境外央行类机构回购工具,包括境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金,都可以用中国国债等高等级债券回购的方式,从中国人民银行获得人民币流动性,便利境外央行类机构的人民币流动性管理和人民币资产配置。

三是上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点。中国人民银行将授权

工行、农行、中行、建行、交行、中信等6家银行,利用中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。未来,中国人民银行将根据试点情况,进一步推动离岸人民币外汇交易市场发展。

四是研究设立特定情景非流动性支持宏观审慎工具。当债券等市场出现系统性压力,正常流动性渠道受阻,机构群体性面临流动性危机且可能引发系统性风险时,通过互换方式向非银机构提供紧急流动性。

五是会同上海市政府和有关部门出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。中国人民银行将逐步健全适应离岸金融的业务规则、风险管理、营商环境等制度体系,稳妥推进自贸离岸债、离岸贸易金融服务、国际财资中心等离岸金融业务,支持上海率先构建与国际金融中心相匹配的离岸金融业务体系。

六是银行间市场数据报告库正式挂牌。通过集中收集交易、托管、清算等数据信息,提升对金融市场的穿透监测能力,服务于监管,服务于市场。

A股“主动ETF”呼之欲出

本报讯 6月17日,2026陆家嘴论坛正式召开,证监会主席吴清发布资本市场建设系列相关政策,点题“支持在沪深交易所推出主动ETF,更好满足居民多元化的财富管理需求”。同日盘后,沪深交易所同步发布业务指引,主动ETF产品开发推进工作正式开闸。

主动ETF,全称主动管理ETF。对于投资人而言,这类产品系采用ETF产品结构并在交易所上市的主动管理基金。其具备两类特点:①不再仅仅复制或跟踪指数,主动管理ETF可以主动开展资产配置、个股筛选、择时操作,通过组合的积极管理力争实现长期资本增值或追求超越基准的超额收益。②与传统ETF一致,可在交易所实时交易、支持一篮子申赎,披露申购赎回清单(PCF清单)与实时参考净值(IOPV),具有ETF交易便捷、流动性好、披露透明、申赎效率高以及费率低廉等优势。

当下沪深市场场内ETF以被动指数产品为主,近年来ETF在国内市场发展迅速,ETF的运作模式和优势逐渐受到广大个人和机构投资者的认可和青睐。

2021年以来推出的指数增强策略ETF,在被动跟踪的基础上引入了一定程度的主动管理,但目前场内尚无完全主动管理的ETF产品。

从全球市场看,主动ETF已成为资产管理行业重要增长引擎。截至2026年3月底,全球ETF总规模19.9万亿美元,其中主动ETF达2.1万亿美元,占比10.6%;近十年主动ETF规模年均复合增长率达44%,显著高于全量ETF的19%。(21世纪)



为应对金价剧烈波动 银行调整风控体系

本报讯 经历近两个月震荡走低后,金价日前迎来反弹。面对黄金市场的剧烈波动,工行、农行、中行、建行、交行、邮储六大国有银行多措并举,通过上调保证金比例、实施动态限额管理、调整风险评级等手段全面升级风控体系。

保证金方面,此前工行、农行、建行等将代理个人贵金属延期业务保证金比例由80%上调至100%。6月再度升级:建行、工行6月2日将保证金从100%上调至120%,农行6月5日跟进。券商人士指出,120%保证金意味着需额外缴纳20%“风险缓冲金”。同时,部分银行收紧涨跌停板限制,农行将Au(T+D)涨跌幅从17%调整为14%。

业务门槛则出现“先紧后松”。年初金价上涨时,多家银行上调积存金起购门槛:工行从1000元调至1100元,建行从1000元调至1500元。5月金价回落,部分银行开始“松绑”。工行5月19日起将如意金积存风险等级由R3下调至R2,准入门槛放宽至C2及以上客户,覆盖超90%普通储户;建行将个人黄金积存风险等级名称由“较高风险”调整为“中高风险”,弱化投资者心理抵触情绪。交易时间方面,兴业银行等多家银行将积存金夜盘交易时间延长至次日凌晨2时。费率方面,工行推出定投手续费降至零的优惠,主动积存手续费率由0.5%优惠至0.2%;长沙银行自5月26日起直接免去积存金买入手续费。

动态限额成为常态化风控手段。工行在周末及法定节假日对如意金积存业务实施动态限额管理,建行对“建行金”实施动态交易限额管理,当日额度耗尽后无法继续买入。中国邮储银行研究员姜飞鹏表示,动态限额有效冷却投机热情,减少羊群效应,引导积存金回归长期配置本源。(经参)



证券情报站

半导体产业链崛起

本报讯 A股主要股指集体低开震荡拉升。截至收盘,上证综指涨0.4%,报4108.08点;深证成指涨1.31%,报15880.95点;创业板指涨1.56%。两市成交总额30917亿元。

从盘面看,PCB(印制电路板)、基板概念股掀涨停潮;半导体产业链盘中崛起,多股创历史新高;中字头股午后异动拉升。AI应用、大消费、文化传媒、煤炭、油气、汽车板块跌幅靠前。

机构观点

财信证券:当前市场大概率已阶段性企稳,不过后市指数在反复震荡中上行的结构性行情可能仍是市场主旋律。一方面,随着三大指数接近前高,大盘的分歧以及面临的压力逐步加大;另一方面,盘面暂时还未出现能承接硬科技线的新主线。

申万宏源:5月中旬以来,A股总体调整波段,演绎了显著分化行情;后续反弹波段,上涨的结构可能自然增加。配置上,科技短期调整波段,且隐含波动率较高,但中期仍看好AI趋势性机会。(澎湃)

金融监管总局 多措并举支持上海国际金融中心建设

据新华社电 国家金融监督管理总局6月17日对外发布支持上海国际金融中心建设的多项举措。

一是支持构建与上海国际金融中心相匹配的离岸金融体系。金融监管总局会同中国人民银行、国家发展改革委、中国证监会、国家外汇局和上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。

二是支持商业银行在依法合规、风险可控的前提下,参与浦东新区自贸离岸债业务。拟于近期发布浦东新区自贸离岸债业务监管规定。

三是支持上海国际再保险中心建设。与上海市联合出台进一步支持上海国际再保险中心建设的若干措施。支持在上海开展跨境再保险分入业务收入境外投资便利化试点。支持上海浦东新区研究探索巨灾风险转移工具。

四是助力上海国际航运中心建设。支持金融机构参与航贸金融数字化国际标准制定,指导亚洲金融合作协会发布《航贸金融数据标准》。开展航运保险研究,探讨以上海为重点推进国际航运保险合作。支持上海“航贸链”与有条件的金融机构加强合作,充分发挥链上数据要素价值。

五是支持上海市立足实际,推动商业养老金业务试点机构按照商业可持续的原则,开发具有地方特色的商业养老金产品“沪养保”。

六是支持信托机制在大都市的养老服务领域发挥更大作用。上海金融监管局与上海市民政局、中国人民银行上海市分行、上海市委金融办联合印发《关于创新开展养老服务信托试点的通知》。

七是支持上海市优势产业高质量发展。支持金融租赁公司在上海自贸区临港新片区开展项目公司业务创新试点,以设立项目公司方式开展数据中心设备、资源类设备、工业机器人、模拟机与航材融资租赁业务。

八是支持设立“金监工程”数智监管(上海)研发基地。基地建设将充分利用上海区位、政策、资源等优势,定位于监管数据贯通性、穿透性应用,监管流程标准化、数字化再造,监管工具自动化、智能化研发,努力建设成为监管科技创新先行先试的引领区。



证监会:持续深化科创板和创业板改革 支持优质人工智能大模型企业上市

据新华社电 中国证监会主席吴清6月17日在2026陆家嘴论坛上表示,将在科创板和创业板推出多项改革举措,更好服务新质生产力和经济高质量发展。

科创板和创业板是资本市场服务新质生产力发展的重要平台。吴清表示,在科创板方面,扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能领域,积极支持优质人工智能大模型企业上市,落实发展未来产业战略部署,支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。在创业板方面,将有序推进深化创业板改革,加大对新型消费和现代服务业的支持力度,更好服务成长型创新创业企业发展。

吴清说,就投资端改革,将进一步丰富投资产品和工具:支持在沪深交易所推出主动ETF,更好满足居民多元化的财富管理需求;推出商业不动产REITs试点;推出支持中小基金公司规范健康发展一揽子措施,积极支持中小基金公司差异化发展。

在深化资本市场高水平双向开放方面,吴清说,将研究推进人民币外汇期货试点;推动OFII平稳有序与境内国债期货交易,支持香港近期启动5年期人民币国债期货上市交易;积极支持外资在华新设投资或合资证券投资基金机构等。

围绕加快上海国际金融中心建设,吴清提出,支持上海加快完善金融、能

源、金属、航运等期货期权品种布局。平稳推动液化天然气期货期权上市,支持推进电力等基础性、战略性期货品种研发。推动股债融资、并购重组、机构发展、离岸金融等方面重大改革开放措施在上海先行先试,积极支持上海打造金融创新“试验田”。

“当前,全球金融资产正在经历深度再平衡、再配置,中国经济长期向好、科技和产业向新向好、宏观政策稳定有力,中国资产的安全价值、韧性价值和投资价值正受到国际投资者广泛关注和青睐。”吴清说,下一步,将全力巩固资本市场稳中向好势头,促进资本市场长期投资价值不断提升,持续筑牢高质量发展内在基础。

国家外汇局:

以更实举措推进跨境投融资便利化

据新华社电 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新6月17日在2026陆家嘴论坛发表主题演讲时表示,将持续提升资本项目开放水平,以更实举措推进跨境投融资便利化。

“近年来,中国资本项目开放政策持续完善,有力支持跨境资本流动双向增长、结构优化。”朱鹤新说,当前,中国资本项目开放的内涵和外延进一步拓展,主要表现为以制度型开放为方向,以各类主体真实经营和资产配置需求

为牵引,以人民币跨境使用为重要载体,以跨境资本流动全链条管理服务为支撑。

在推进跨境投融资便利化方面,朱鹤新提到,在去年已出台9条投融资便利化政策基础上,新增推出“一揽子”增量政策,发挥存量政策和增量政策集成效应。

朱鹤新表示,全面改革外商直接投资(FDI)跨境政策,更好服务各国企业来华投资兴业。同时,外汇管理部门在今年已优化境内企业境外上市、境外放

款等制度基础上,进一步简化对外投资(ODI)、外债等汇兑管理,优化外汇贷款、跨境股权激励等制度,发放新一批合格境内机构投资者(ODII)额度。

“上海是金融高水平开放的承载地、试验田。”朱鹤新表示,支持上海开展更加灵活的贸易外汇结算试点、实施跨境再保险收入境外投资便利化试点、推广跨国公司资金集中运营管理等政策,提升制度集成创新效能,更大力度支持上海国际金融中心建设。

境外投资者重返中国债市

人民币资产吸引力持续凸显

全球金融市场波动加剧之际,中国资产以愈发强烈的确定性,吸引着国际资本的重新审视与布局。央行上海总部数据显示,截至5月末,境外机构持有银行间市场债券3.21万亿元,环比增长0.09万亿元,为2025年4月末以来首次增持。国家外汇管理局数据显示,5月外资总体净买入境内股票和债券。

从减持到增持 利差高企下的抉择

央行上海总部数据显示,境外机构持有银行间市场债券规模自2025年4月末触及4.44万亿元的高位后逐步回落,直至今年5月止跌回升。5月,境外机构投资者增持银行间市场债券约0.09万亿元。

国家外汇管理局副局长李斌6月15日表示,5月以来,国际金融市场延续波动调整态势,我国外汇市场运行总体平稳。5月,外资总体净买入境内股票和债券。

横亘在境外投资者面前的最大障碍是中美利差。近一年,美国10年期国债收益率整体位于4%上方,而中国10年期国债收益率在1.6%至1.9%的区间运行,两者利差超过200个基点。“中国利率水平处于历史低位,资本利得空间有限。”工银

国际首席经济学家程实表示。

然而,这并不意味着全球资金配置人民币资产的热情有所“降温”,更多是资金在债市与股市之间的结构轮转。央行数据显示,截至2026年一季度末,境外持有在岸人民币资产规模增加到10.21万亿元,高于2025年四季度末的10.19万亿元。

渣打全球研究分析称,境外持有股票、贷款和存款规模的增幅,超过了债券持有规模下降对分项指标的影响。这意味着,部分境外投资者可能正在将配置重心从债券转向股票,以追求更高回报。

全球“压力测试”中的 确定性之锚

放眼更长周期,境外投资者从未停止增配人民币资产。在全球不确定性丛生的环境中,人民币资产正成为一道独

特的风景线。

“中国资产提供了当前环境下稀缺的低波动与确定性。”程实表示,2026年上半年,全球大类资产经历了一场深刻的角色重塑。受中东局势不确定性影响,国际油价大幅攀升推高通胀,美联储政策空间收窄,美债、黄金、美元等传统避险资产在这场“压力测试”中集体暴露出“功能性裂缝”,保护作用大幅削弱。与此同时,中国资产作为安全资产的角色进一步凸显。

在权益资产层面,A股和港股在全球市场中处于较低估值水平,安全边际相对充裕;在债券层面,中国债市低波动、低相关性的特征可以提供宝贵的组合稳定性。

人民币汇率的稳定表现,则为境外投资者增添了额外的信心砝码。今年以来,日元、韩元、印度卢比等新兴经济体货币

对美元普遍贬值,人民币却逆势走强。程实表示,人民币温和升值为持有中国资产的境外投资者提供了汇兑支撑,同时汇率稳定本身也进一步强化了境外投资者对人民币资产的信心。

“近年来,随着全球市场不确定性上升,以及中国科技创新的崛起,越来越多国际投资者开始分散投资,将目光投向经济环境和增长潜力更具确定性的中国市场,中国资产正迎来历史性的重估。”香港交易所集团行政总裁陈翊庭近日在深交所2026全球投资者大会上表示。

陈翊庭认为,中国资产有两大亮点格外吸引国际投资者:一是与美国资产的相关性不高,这对于全球投资组合的分散风险极具价值;二是中国经济的韧性强、潜力大,尤其是在人工智能、新能源、储能、生物科技等新兴领域表现亮眼,蕴含着丰富的机遇。(尚正)