财金纵横

□ 本报记者 马春阳

稳市“组合拳”提振市场信心

近段时间，A股市场震荡加剧，科技板块迎来阶段性调整，部分投资者对市场长期走势产生疑虑。然而，抛开短期震荡的表象，从资金动向、政策环境、上市公司基本面等多个维度观察，市场已释放出明确积极信号，我国资本市场稳中向好的发展态势并未发生改变。

市场创新逻辑没有改变

面对市场波动，监管部门及时传递稳预期信号。7月20日，中国证监会主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会，与包括大中小散各类投资者在内的8名代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。

会上，投资者代表表示，受境外输入性风险等因素叠加影响，近期A股市场出现较大波动，但“9·26”以来资本市场政策逻辑、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。

回顾A股历次关键调整节点，监管层组织座谈会均是稳定市场预期、化解市场风险的重要举措，本次会议同样释放出明确的稳市、护市信号，将进一步凝聚市场共识。

在会上，吴清表示，证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。

对于本轮市场回调的原因，市场人士普遍认为主要源于外部情绪扰动下的结构性调整，而非经济基本面或产业趋势逆转，A股中长期向好格局仍具备支撑。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，海外方面，6月底以来，全球人工智能产业链“负面叙事”增多，韩国股市在去杠杆环境下大幅下跌，风险情绪传染至A股科技硬件板块及美股，地缘风险反复也影响投资者风险偏好。国内方面，A股自5月中旬至6月底期间数次出现交易过热（对应自由流通市值测算的换手率在5%以上），同时结构层面科技板块交易拥挤度过高，微观结构转弱后，科技板块调整连带市场同步下跌。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示，近期海外货币政策预期出现边际收紧迹象，部分海外官员偏鹰派表态推动美债利率与美元指数同步走高，这对全球成长类资产估值形成了压制。美股及日韩科技板块同步走弱，产业链层面的恐慌情绪迅速外溢，并传导至A股市场。

多家券商认为，科技板块前期处于高景气、高估值、高拥挤的状态，对利空因素的反应容易被放大，产业趋势本身并未被证伪。

当前，我国全力培育和发展新质生产力，科技创新作为核心引擎，被置于国家战略发展的核心位置。纵观资本市场发展规律，科技创新赛道从来都是一场长跑，兼具高投入、高迭代、高成长的特性，短期行情波动是市场常态，无法改变产业升级的长期大势。

“资本市场政策支持导向明确，从顶层产业规划到资本市场监管，支持科技创新、稳定资本市场运行、服务经济高质量发展的政策逻辑连贯一致，为市场平稳运行筑牢制度根基。”兴业证券首席经济学家王涵表示。

“真金白银”逆势加大布局

政策端释放稳市场信号的同时，各类经营主体正以“真金白银”逆势加大布局力度，打出稳市“组合拳”，汇聚起多方协同稳市的合力，以实际行动传递对资本市场发展前景的坚定信心。

7月19日，中国国新控股有限责任公司、中国诚通控股集团有限公司两家央企宣布增持，称坚定看好中国资本市场发展前景。

中国国新控股有限责任公司表示，坚定看好中国资本市场发展前景，坚定支持央企科技创新和高质量发展，旗下国新投资有限公司相关主体已经使用股票回购增持专项再贷款及配套资金超500亿元，用于维护市场稳定，未来还将继续用好用足再贷款这一政策工具，同时配以自有资金继续增持中央企业股票，坚决维护资本市场核心资产战略价值，坚决维护资本市场平稳健康运行。

中国诚通控股集团有限公司表示，近日，中国诚通及所属诚通资本、诚旸投资聚焦国资央企大额增持中国股票资产，累计买入近百亿元。中国诚通坚定看好中国经济和中国资本市场前景，后续将继续使用自有资金和股票回购增持再贷款大额增持国资央企和科技企业股票及ETF，全力维护资本市场平稳运行。

除了国家级资本运营平台，上市公司也在通过密集的回购与增持，维护公司价值和全体股东利益。7月17日晚间以来，沪市94家公司披露增持回购相关公告。其中，披露新增增持回购计划34家次。深市63家次公司披露增持回购相关公告。其中，披露新增增持回购计划29家次。

拉长时间维度看，7月以来，沪市披露回购增持公告合计267家次，其中新增回购增持计划83家次，计划回购增持上限195亿元。深市公司合计披露回购增持相关公告304家次，其中新增回购增持计划79家次，计划回购增持上限117亿元。

此外，公募、私募等机构投资者也在持续回购自家产品。7月20日，博时基金发布公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，将于近日运用固有资金合计5000万元投资旗下权益类公募基金。上海宁涌富私募、天朗基金、千衍基金和水璞基金发布自购公告，分别自购旗下产品1000万元、200万元、3000万元和3000万元。

市场人士认为，基金机构在市场回调时积极自购，体现出其对市场配置价值的认可。一方面，表明私募机构认为当前权益资产已具有较高安全边际，前期市场整体机会或大于风险，正迎来较好布局窗口。另一方面，自购是机构与投资者实现“利益绑定、风险共担”的重要方式，在市场波动中可以增强信心、稳定预期。

业绩预喜夯实发展基础

相较于短期行情波动，上市公司实打实的经营业绩是衡量价值的重要标准，也是消解市场疑虑的答案之一。

当前，半年报业绩预告已进入集中披露窗口期。截至7月19日，深市900家公司披露了2026年上半年业绩预告，占公司家数的31%，市值占比33%，预披露公司整体业绩高速增长，有色金属、化工等周期性行业、人工智能算力业务相关及非银金融行业业绩增幅尤为亮眼。

从盈利数据看，在深市已披露业绩预告的900家公司中，以预披露净利润上下限平均值计算，净利润合计约2307.36亿元，同比增长147%。其中，预盈公司共511家，占比57%，与上年同期基本持平。272家公司持续盈利且净利润增幅在50%以上，占比30%，该部分公司净利润合计约2494.64亿元，同比增长156%。

在沪市，科创板作为资本市场服务国家创新驱动发展战略、聚焦“硬科技”企业的核心板块，业绩同样韧性十足。截至7月16日晚间，科创板已有32家公司披露2026年半年度业绩预告，其中30家预喜，包括22家预计净利润同比增长、6家预计扭亏为盈，相关公司覆盖半导体、电子材料、高端装备、生物医药、锂电等多个领域。

杨超表示，人工智能算力、存储、光通信等高景气赛道龙头公司盈利持续兑现，产业基本面扎实向好。业绩的持续兑现是市场最根本的支撑力量，也是判断本轮调整并非趋势反转的关键依据。

“当前A股非金融领域中，人工智能科技硬件以及受益于价格上涨的工业金属、小金属、油气化工等周期行业或为亮点。金融领域中，非银板块受益于较高的市场活跃度有望兑现较好业绩表现。”李求索表示，预计二季度A股非金融盈利同比增速可能较一季度继续抬升，或仍有望保持双位数增长，较好基本面有望支撑市场表现。

中信证券研报显示，展望后市，伴随中报业绩逐步兑现、市场交易结构优化以及增量资金持续加码，A股中长期趋势仍具韧性，市场有望重新回归以基本面和产业成长为核心的定价逻辑。

陶然论金

我

于 泳

近日，安联控股发布《2026年安联全球保险业发展报告》显示，面对复杂多变的全球经济环境，中国保险市场展现出强大韧性，实现7.4%的稳健增长，总保费收入达7456亿欧元，稳居全球第二大保险市场。近年来，我国保险行业经历了转型阵痛期，无论是人身保险还是财产保险，保费收入增速均有所放缓。有观点认为，保险业已经告别高增长的黄金时代，接下来行业发展可能面临增速进一步下滑，甚至进入利差损、费差损并存的发展阶段。

从宏观视角来看，依托经济基本面、人口结构变化、民生保障需求升级与制度改革红利，我国保险行业远未触及增长的天花板，长期发展空间值得持续看好。

国家金融监督管理总局的数据显示，截至今年5月末，我国保险业总资产突破43万亿元，行业整体依然保持着两位数增幅。

首先，衡量保险市场发展潜力，保险深度与保险密度是重要标尺。从这两个指标来看，我国保险业与发达保险市场仍有距离。这个距离对行业发展来说是巨大的需求留白。经过数十年发展，我国已形成规模庞大的中等收入群体，居民家庭财富持续积累，风险保障、养老储备、健康管理的多元需求加速释放。不少家庭重储蓄、轻保障的观念正在转变，保险已经从“可选消费品”逐步变为家庭资产配置刚需。

其次，人口老龄化加速到来，将持续拓宽养老保险与健康保险两大赛道。多家研究机构预计，未来10年国内人身保险年均增速有望超过7%，健康险增速也会持续保持高位。这一观点的核心支撑便是人口结构的深刻变化。当前，居民养老保障的三大支柱中，第一支柱和第二支柱保障力度有限，第三支柱商业养老保险缺口较大，年金险、终身寿险、养老社区配套保险产品迎来长期需求窗口。同时，居民医疗支出逐年攀升，基本医保侧重基础保障，重大疾病、长期护理、特药医疗等需求难以充分覆盖，惠民保、长期护理险、百万医疗保险等产品快速普及，填补多层次医疗保障体系空白。

再次，实体经济转型与新型风险场景拓展，为财产保险开辟全新增长曲线。安联控股的数据显示，国内财险市场未来10年年均增速预计达6.4%，高于欧美等发达保险市场。一方面，国内制造业转型升级、新型基础设施建设、具身智能等领域的发展，将催生工程保险、农业保险、科技保险等专业化保障需求；另一方面，数字经济蓬勃发展，新业态、新就业群体不断涌现，网络安全险、雇主责任险、网约车意外险、电商物流保险等创新险种需求持续扩容。不同于发达保险市场的财产保险趋近饱和，我国实体经济门类齐全、业态迭代迅速，全新风险场景不断涌现，财险市场增量潜力将持续释放。与此同时，大数据、人工智能深度赋能全产业链，线上核保、智能理赔、数字化健康管理将降低经营成本、拓宽服务触达空间，特别是在广大县域和乡村市场，仍有海量潜在客户待开发。

从长远来看，保险经济减震器和社会稳定器的功能将进一步发挥。依托庞大国内市场需求，持续释放的改革红利与不断完善的保障体系，中国保险市场长期增长空间清晰可见，必将在服务中国式现代化进程中实现更大发展。

本版编辑 陆 敏 王宝会 美 编 王子萱

离境退税便利度提升

本报记者 董碧娟

离境退税“即买即退”将退税环节前置到购物现场，境外旅客在“即买即退”商店购买退税物品时，签订协议书并办理信用卡预授权后，就可现场申领与退税款等额的人民币（以下简称“预付金”）。然而，此前各地退税代理机构业务不互认，境外旅客在购物地办理退税手续后，需在承诺期限内从指定口岸离境，这给一些跨区域尤其是跨省旅游的境外旅客带来不便。比如在广州购物，从福州离境，就不能享受“即买即退”服务。

近期，商务部、财政部、国家税务总局等多部门联合印发《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》，也就是离境退税2.0版，聚焦离境退税新形势新需求，针对性推出了“即买即退”两项核心优化措施——推动异地互认和统一28天离境期限，进一步拓宽了政策适用场景、提升了办理便利度。

厦门大学经济学院副院长谢贞发介绍，离境退税2.0版明确优化“即买即退”服务，推动异地退税代理机构互认，就是要进一步打破属地办理限制。境外旅客在退税商店办理退税并领取预付金后，不再局限于指定口岸，可自主选择已实现互认地区的任意具备“即买即退”办理条件的口岸，完成海关验核。

据了解，为了给境外旅客提供更多退税选择，有些地区先行先试，推动离境口岸在更大区域内实现互认。比如华北的北京、天津、河北三省市，华中和华南的湖南省、福建省（含厦门市）、广东省（含深圳市）、广西壮族自治区、海南省五省份，西南的四川、重庆、云南等[illegible]口岸互认的区域内，可以灵活安排行程路线，同时享受离境退税“即买即退”。在此情况下，旅客如果先在广州买了东西拿到预付金，安排从福州或海口离境，完全没问题。

目前，重庆市税务局已与四川省、云南省、陕西省、甘肃省、新疆维吾尔自治区税务局实现离境退税“即买即退”异地互认，今年上半年累计成功互认办理验核业务近300笔。

“‘离境退税’异地互认，让境外旅客可以更加自由便捷地规划来华旅游路线，旅客在A城市购买商品并当场获得现金退税后，可以没有后顾之忧地到B城市再消费，进一步优化了在华消费体验，释放了新的消费需求。”谢贞发说。

同时，离境退税2.0版政策对享受“即买即退”服务的离境期限进行了标准化处理，统一延长至28天，也就是退税物品购买日距离境日不超过28天，均可享受“即买即退”。相较此前各地标准不一，新举措时限统一且明显放宽，为旅客留出了更充足的行程安排与调整空间，进一步扩大了可享受退税红利的旅客人群。这也更适配深度游览、多城串联、长周期商务出行的境外旅客，更好支持旅客从“打卡游”转向“深度游”。

整体来看，本次“即买即退”服务优化，聚焦旅客办理过程中的实际需求，让离境退税的覆盖场景更广、办理体验更优，进一步撬动零售、文旅等入境消费新增量，为提振消费提供助力。

小票根点燃烟火气

本报记者 勾明扬

对沈阳铁西体育场东门一家仅有4张桌的小面馆而言，“东北超”比赛终场哨响，意味着当日营业高峰的开始。面馆老板娘杨姐是沈阳本地人，小店已营业五六年。随着“东北超”开赛，面馆加入由辽宁省商务厅牵头、银联商务开发运营的票根经济平台，“凭票根免费换一瓶老雪花啤酒”的活动成了引流的钥匙。

小面馆在比赛日中午和傍晚两个时段连续满座，翻台率提升至此前的3倍以上。杨姐感慨道：“票根让过路客变成了进店客，小店真的沾上了赛事的光。”这张被赋予了消费权益的票根，串联起一条从赛场到商圈、从看球到文旅的消费链条。随着这一消费模式从去年起逐渐在全国多地落地，支付机构围绕自身主业在其中提供支付受理服务的同时，还作为枢纽平台服务商的角色参与票根促消费新场景。

近年来，票根经济已成为多地促消费的新引擎，但票根造假、重复核销、跨场馆数据不通等问题，始终是制约活动实效的共性难题。以往，同类活动大多依赖用户自主上传票根照片、截图，核验门槛低、造假成本低，优惠资源难以精准触达目标人群。该如何保证票根识别的唯一性和准确性？此次“东北超”票根经济模式的核心突破，便是支付机构银联商务搭建的一套全链路的真伪核验与权益管控机制。

作为本次“东北超”票根消费项目的全流程参与者，银联商务辽宁分公司助理总经理栾大江介绍，在业务落地过程中，银联商务为辽宁省商务厅开发的“东北超”票根经济官方服务平台，已经提前将活动入口系统“云闪付”APP与赛事统一票务合作方“看个比赛”全链路接口打通，所有票根信息均来自赛事官方票务系统原始可信数据源，无需用户手动提交材料。在此基础上，通过实名双向交叉校验，实现一人、一证、一票、一核销权限的唯一绑定，保障票根识别唯一可溯源。当用户领取对应权益时，“云闪付”服务平台将会对该条票根数据进行领取标记，并对核销状态再次标记，从而杜绝重复核销、多人冒用的情况。

技术层面的闭环，为票根权益落地筑牢了根基。而要真正把赛事流量转化为消费实效，关键在于让广大商户接得住、用得好。记者在采访中了解到，“东北超”开赛以来，在沈阳市的一些饭馆等商户店内可以观看球赛实况转播，同时上线了“票根核销”优惠活动。两项举措叠加，从单纯“吃饭”变成了“看球+聚会”的多元消费场景。赛事期间，不少年轻球迷结伴而来，比赛结束后还会继续畅聊赛事。

赛事流量带来的红利，不仅流向大型商圈和头部商家，更惠及街边社区小店。“针对小微商户，我们的核心设计原则就是‘极简入驻，零开发负担’，通过提供一张聚合码牌，实现支付接入和票根核销功能。”栾大江表示，银联商务在活动前，安排了几十个人的团队开展驻点培训，确保哪怕是60岁的店主也能在3分钟内掌握操作。同时，特别针对本次区域赛事，减免了接入商户的票根核销系统服务费，只按合理的市场标准收取结算费用。

据悉，在本次“东北超”票根消费活动期间，持票根消费用户的平均客单价都有明显提升。赛事本身的情绪价值，通过票根这一载体，转化为对本地餐饮、零售的实质性消费迁移，拉动了增量消费。

赛事总有落幕的一天，但票根经济留下的价值，远不止短期的交易额增长。栾大江介绍，通过这次活动积累的消费数据情况，银联商务后续还将为辽宁省商务厅绘制一份“文体赛事消费热力图谱”。此次“东北超”票根消费活动中，持票根消费者在沈阳市看球前后，大部分会打卡故宫、帅府等景区及文创店，故宫—中街与奥体中心之间存在明显的“票根消费走廊”。基于此，银联商务计划将这组脱敏后的消费轨迹洞察提交给辽宁省商务厅，协助他们规划未来的“商圈联票”活动。

近期发布的《旅游强国建设“十五五”规划》提出，推动赛事票根联动景区参观、餐饮消费、商业购物等。“在扩大内需、提振消费的政策背景下，支付机构助力各地落地票根经济解决方案，将交通、演出、赛事、景区等票务凭证转化为跨场景消费枢纽，有助于激活全域链式消费活力。”博通咨询金融行业首席分析师王蓬博说。票根虽小，却已成为撬动赛场内外烟火气与消费力的关键杠杆。