

中国证监会与香港证监会共同推动两地资
本市场高质量发展

——策略快评报告

2026 年 08 月 03 日

投资要点:

- **事件:** 2026 年 8 月 3 日, 5 年期人民币国债期货于香港交易所正式挂牌上市。中国证监会主席吴清出席上市仪式并致辞。指出这是“内地与香港深化资本市场务实合作、共同服务国家经济金融发展大局的又一个重要里程碑”。
- **利率衍生品基础设施补位, 完善跨境风险管理工具链:** 吴清主席在致辞中指出, 当前国际投资者持有中国债券已达 3.2 万亿元, 利率风险管理需求日益增强。三个月前合格境外投资者参与境内国债期货交易已落地实施, 在证监会、人民银行及香港有关方面通力合作下, 5 年期人民币国债期货在香港正式落地。从资本市场建设角度看, 本次在港上市品种为国际投资者提供便捷高效的利率风险管理工具, 促进两地国债现货、期货及衍生品市场紧密联动, 健全更具韧性和有效性的国债收益率曲线。长远看, 有助于丰富离岸人民币使用场景, 强化香港全球离岸人民币业务枢纽功能, 有利于促进我国金融高水平开放。
- **五项协同举措指明资本市场双向开放的路线图:** 吴清主席在致辞中提出深化两地资本市场双向务实合作的五项重点举措, 分别为功能协同、产品协同、生态协同、监管协同、治理协同。(1) **跨境融资渠道制度化。** 证监会将继续支持拓展国际布局的境内企业赴港上市, 支持优质港股上市公司境内上市, 并积极支持符合条件的香港企业到内地发债。这一双向融资安排与此前已优化的境外上市备案流程形成配套, 有助于进一步深化资本市场制度型开放。(2) **产品与指数生态扩容。** 吴清主席表示支持两地指数公司加强合作推出更多基于中国资产的指数, 推动两地行业机构推出布局中国现代化产业体系的 ETF 产品, 并支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种。同日公布的进一步深化两地市场务实合作的新举措, 覆盖上市融资、指数合作、ETF、期货产品、金融机构国际化等范畴。(3) **监管与治理协同。** 吴清主席表示将与香港监管部门进一步加强监管协作, 深化发行上市、中介机构、监管执法等领域合作, 完善风险监测和信息共享机制, 加强资本跨境流动风险监测和协同应对。致辞同时强调, 金融安全是金融业和金融市场繁荣发展的基础。预计相关监管协同安排有助于筑牢跨境资本流动风险防线。
- **投资建议:** 中国证监会与香港证监会深化双向务实合作,

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

深化资本市场改革, 提升市场韧性与信心
二季度基金持仓行业集中度继续提高
全 A 中报业绩预告表现分化

共同推动两地资本市场高质量发展。在权益资产配置方面，沪深港通已平稳运行超过 10 年，标的范围和产品类型持续拓展，双向股票标的市值覆盖率不断提高，建议关注沪深港通质优标的的配置机会。

- **风险因素：**内地与香港市场监管差异；国内经济表现不及预期；政策效果不及预期；市场环境发生重大变化等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场