

谋划一批带动全局的重大工程、重大项目、重大载体 政策层层推进 增量资金可期

汇集各方智慧,形成发展合力。围绕高质量发展,政策仍在层层推进。

12月22日,国务院召开“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议,会议指出,谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体,既为未来发展积聚新动能、培育竞争力,又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。

近期,多家知名机构研判,2026年A股与港股市场有望迎来内外资共同驱动的“增量资金潮”。这不仅反映了资金面的预期改善,更映射出在全球货币周期转换、国内政策持续发力与产业转型深化等多重因素交织下,中国资本市场正在迎来系统性机遇。

推动经济实现 质的有效提升和量的合理增长

编制工作领导小组会议指出,目前《纲要草案》的编制已经有了较好基础,下一步要集中力量、精益求精做好修改完善工作。要着眼于更好发挥规划引领作用,紧紧围绕推动高质量发展这个主题来设定指标、安排政策、谋划项目,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。致力于发展新质生产力,在推动科技创新、加快培育新动能、促进经济结构优化升级上取得突破性进展。要进一步明确任务举措,围绕“十五五”规划建议明确的战略任务做好细化实化工作,使规划内容更加贴近发展需要。谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体,既为未来发展积聚新动能、培育竞争力,又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。要深入贯彻改革创新的要求,准确把握当前发展的阶段性特征,克服路径依赖,善于运用改革创新的办法破解难题。坚持政策支持和改革创新并举,聚焦打通体制机制上的堵点卡点,深入谋划新政策新举措,形成组合放大效应。要充分体现民生温度,回应社会关切,推出一批惠民生暖民心的重大政策和项目,切实解决群众急难愁盼问题。找准改善民生和扩大内需的结合点,在



增进民生福祉中培育新的经济增长点。

会议强调,《纲要草案》编制要充分发扬民主,广泛凝聚共识,认真听取并吸纳各方面意见建议,汇集各方智慧,形成发展合力。

内外资共振可期 或迎“增量资金潮”

2024年9月以来,A股市场走出一轮显著的上漲行情。从资金面情况来看,杠杆资金、险资、ETF先带动市场走出底部,随后险资在政策鼓励下持续买入,成为资金端重要的支撑力量。

今年以来,金融监管总局通过上调保险资金权益资产配置比例上限、调降保险公司股票投资风险因子等措施,为险资加大权益投资力度铺平了道路。

“本次风险因子的下调直接降低了险资投资股票的资本占用,既有助于释放险资配置活力,为市场带来可持续的增量资金,同时也是在鼓励保险资金更长期地持有A股资产。”华泰柏瑞基金称。

今年以来,险资持有股票、基金占比稳步上升,截至三季度末,险资持有股票、基金占比约14.93%,在三季度持仓规模与占比大幅上升,且该比例有望继续上升。

“我们测算,未来九个季度保险资金

持有股票、基金规模累计增量约在4.47万亿元至6.54万亿元。”长江证券称。

12月份以来,资金积极借道股票型ETF(交易型开放式指数基金)进入权益市场,截至12月22日,股票型ETF月内净申购份额超400亿份,宽基ETF受到市场青睐。

ETF的发展离不开政策的支持和引导。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》中提到,建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展。此后多重政策红利推动ETF市场规模快速成长。业内人士认为,政策支持与市场扩容将会进一步强化ETF的吸引力。

摩根大通预计,2026年来自家庭、私募基金、ETF的增量资金将流入中国股市。据长江证券测算,2026年A股市场潜在的增量资金空间约为6万亿元至9.6万亿元。

海外资金同样蓄势待发。Wind数据显示,截至三季度末,北向资金持有A股市值2.58万亿元。前三个季度,北向资金持仓市值累计增加逾3400亿元。

景顺投资中国内地及香港首席投资总监马磊表示,2026年全球或将进入降息周期,这将推动资金向新兴市场轮动。中国股市规模庞大且企业基本面持续改善,有望充分受益。

高盛重申 中国股市到2027年可能上涨38%

外资重估中国资产。
据最新消息,高盛分析师表示,预计2026年,中国企业盈利可能增长14%,2027年或将增长12%,有助于提振中国股市表现。另外,摩根士丹利、摩根大通和瑞银近日也相继发表了对中国股票的看涨观点。

以高盛首席中国股票策略师Kinger Lau为首的团队在报告中写道,在“希望到成长”的周期中,将存在10%的估值重估潜力,并重申中国股市到2027年可能上涨38%。

报告还指出,上市公司海外营收增长预计将推动MSCI中国指数成分股业绩到2030年每年增加约1.5%。

高盛表示,中国AI科技生态系统的估值已重新评估,但考虑到中国在资本支出方面的潜在增长空间以及对AI商业化的重视程度,与美国相比仍然显得便宜。由于贸易情况好于预期,出口股表现优于消费股。在“反内卷”框架下,水泥、太阳能和化工行业料将获得政策利好,且估值具有吸引力。

华泰证券在最新发布的研究报告中指出,2025年以来,外资显著流入中国科技资产ETF,尤其是科技板块。

另据摩根士丹利的报告数据,截至今年11月,境外长线资金通过沪深港通等渠道净买入约100亿美元A股及H股,与2024年约170亿美元资金流出形成鲜明对比。仅11月,境外长线资金对中国股市净流入额为23亿美元,与10月的22亿美元基本持平。其行业配置向科技、生物技术等领域倾斜。

12月份以来,多家外资机构密集发布了2026年宏观及股票市场展望。其中,瑞银、摩根大通、富达国际等多家机构表示,展望2026年,中国资产在盈利增长、创新加速及估值吸引力下具备持续反弹基础。

(综合)

本期导读

“十四五”期间累计收购债权资产超200亿元
海南联合实现跨越式发展

为地方建设注入千亿金融“活水”
农行海南分行力撑自贸港地方债市场

P03

H01

