

陶然论金

□ 郭子源

警惕不法中介经营贷陷阱

临近年底,又有不法中介盯上了经营贷款这块“肥肉”,声称自己可以牵线、代办相关业务并快速放款,但要收取一定的中介费用。针对此类行为,近日多家商业银行发布公告称,该行未与任何中介机构或个人开展个人经营贷款业务的营销合作,借款人如有需求,可直接通过银行线下网点、手机银行APP等正规渠道办理。

我国商业银行的个人经营贷款通常被列入普惠金融考核范畴,是一种用于支持个体经营者合法合规经营、扩大生产规模、提高资金流动性的贷款品种。今年8月,为了降低经营贷主体的融资成本、激发消费市场活力,多部门联合印发《服务实体经济贷款贴息政策实施方案》,年贴息比例为1个百分点,

单户最高可享受贴息1万元。贴息对象涵盖8类经营主体,涉及餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育等主要消费服务领域。

然而,由于金融市场天然存在较为突出的信息不对称问题,借款人与银行之间的信息差为不法分子提供了可乘之机。有些不法中介钻了借款人不了解信贷业务流程的空子,诱导借款人通过该中介办理业务,并谎称收取服务费是“行规”;有些不法中介专门向个人征信存在一定瑕疵的借款人下手,利用他们着急借钱但又怕借不到钱的心理,设置高额收费陷阱;有些不法中介“帮助”借款人骗取、套取经营贷款,然后将其挪用至其他领域,如股市等。

借款人不论落入哪种陷阱,都将付出高昂代价。一方面,借款人如果从银行正规渠道申请贷款,除了合同明确约定的贷款利息,无需支付任何费用,所谓的贷款服务费、贷款手续费、委托代办费等,通常都是不法中介骗取不法收益的幌子;另一方面,借款人如果默许不法中介为其伪造流水、包装空壳公司,并通过这些手段获得向银行申请经营贷的资格,就涉嫌骗取银行贷款,很可能会被追究相关法律责任。此外,借款人如果将经营贷款违规挪用至其他领域,一经发现将承担违约责任,不仅可能被银行要求提前还贷,还可能影响个人征信,赔了夫人又折兵。

因此,借款人要时刻绷紧风险防范这根弦,提高风险识别能力,维护自身合法权益,

谨防落入陷阱。首先,借款人如果确实有资金需求,一定要通过正规金融渠道办理相关业务,切莫因为怕麻烦、懒得跑,就贸然将自己的个人信息交给中介机构代办。其次,申请贷款时,借款人一定要多留个心眼,如果有人诱导你伪造申请材料,应立刻拒绝,始终确保申请材料的真实有效性。再次,签署合同时,借款人要认真阅读相关条款,重点关注利率、费用、权利义务、风险提示等重要内容,尤其要留意是否存在“借贷搭售”“捆绑销售”等行为。根据金融管理部门规定,商业银行不得将存款、理财、保险、基金、贵金属、信用卡等任何与贷款无关的金融业务作为客户办理贷款的前提条件。最后,获得贷款资金后,借款人要按照约定用途使用贷款,不可随意挪用。

财金纵横

□ 本报记者 祝惠春

资本市场增强吸引力包容性

岁末将至,市场的目光再次投向年来的A股。在深圳、北京,3场头部券商的资本市场年会前后登场,给出了一个共同的预测:2026年,在更稳的宏观底盘、更清晰的产业方向和更友好的制度环境支撑下,A股市场奠定了“低波动慢牛”基础。与此同时,瑞银、高盛等国际投行也密集更新对中国股市的展望:A股在全球资产配置中的权重明显抬升。

宏观修复与“双宽松”共振

在中信证券2026年资本市场年会上,中信证券总经理邹迎光表示,中国资本市场运行的积极动能正在不断积累,奠定低波动慢牛的基础。从全球背景看,百年变局加速演进,中国的国际影响力、感召力、塑造力正显著提升,参与全球治理与维护海外利益的能力也在持续增强。

产业格局方面,中国制造业对错综复杂的国际形势彰显出强大韧性,今年前三季度出口增长7.1%,全产业链优势凸显。广大新兴市场与全球南方国家的发展诉求,成为中国企业走向全球的坚实保障。未来将有更多本土龙头企业向跨国巨头转型,并将份额优势转化为定价权。

金融格局方面,伴随着全球产业力量对比的变化,全球金融秩序也将深刻重塑。中国资产价值的重估有望持续提速。

5%附近的增速、4%左右的赤字率、需求端适度加力,这是中信证券给出的宏观底色。中信证券首席经济学家明明判断,2025年中国经济有望实现约5%的增速,2026年延续到4.9%左右,财政赤字率大概率维持在4%,专项债额度继续向基础设施、科技和民生项目倾斜。这意味着,增长“有底”:不是高歌猛进的“冲高”,而是在结构分化中的温和修复;政策“有度”:财政更加积极、货币保持合理充裕,既托底需求,又避免“大水漫灌”;“预期”有锚”:中美经济周期均呈现“前低后高”,全球格局进入再平衡阶段,人民币汇率温和企稳。

与中信证券强调“稳中有进”相呼应,中金公司副董事长、总裁王曙光表示,全球新一轮科技革命和产业变革加快发展,重塑全球竞争版图。我国经济也展现出强大韧性与活力,以人工智能、创新药等为代表的新一代产业、新叙事不断涌现,内地与香港资本市场走势积极向好。随着人工智能迅猛发展,中国超大规模人口与市场孕育的规模效应,正转化为技术创新的独特竞争优势,为经济高质量发展持续注入强劲的内生动力。

中信建投首席经济学家黄文涛把2026年概括为“财政货币双宽松之年”。他认为,2026年是“十五五”夯实基础、全面发力的起步之年;从经济结构看,2026年是创新育新之年;从风险挑战看,2026年是风险收敛之年。

如果说国内机构给了宏观“方向盘”,那么国际投行则给出了“全球坐标系”。高盛最新的判断是:到2027年,中国股市主要指数仍有约30%的上行空间,预计未来几年将有数万亿美元资金从房地产、低收益债流向权益资产。瑞银认为,在全球范围内,中国资产的性价比正在凸显,在新兴市场资产中属于“收益适中但确定性较高”的一类。

新质生产力引导产业链重塑

“新质生产力”是券商们不约而同提及的高频词。中信证券认为,以人工智能、生物科技、量子技术、航空航天等为代表的新质生产力,正在改写市场的“主线故事”。2025年,“DeepSeek时刻”被多次提及,显著改变了市场对中美科技差距的刻板印象,点燃了境内外资金对“中国产业升级”的新一轮定价。这背后,是AI算力、算法、数据和应用多环节的国产化突破,也是中国超大规模市场、丰富场景为技术迭代提供的“规模试验场”。

中金公司则认为,研发大模型本身已进入规模报酬递减阶段,下一步的关键在于AI应用能否在制造业、服务业、出海业务中形成规模报酬递增。这意味着,资本市场看AI,不再只看“算力概念股”,而是要看谁真正把AI嵌入生产流程、供应链管理商业模式,谁能在海外市场把数字能力转化为“跨国服务能力”。

“市场结构向‘新经济’倾斜。今年A股电子行业市值一度超过银行业。”中信证券给出的这一组对比,是对市场结构性变化的生动注解。一方面,新质生产力相关板块(半导体、高端装备、新能源、创新药等)在总市值中的占比持续提升;另一方面,传统行业内部也在加速“拆旧立新”,有的企业在新能源汽车、储能、光伏等新赛道中找到了第二增长曲线,有的通过数字化改造将传统工厂升级为智能工厂。

国际机构的视角同样印证了这一趋势。多家海外资产管理机构在年度展望中指出,尽管中国经济增速放缓、地产承压,但在AI、自主可控半导体、绿色电力、医药创新等领域,中国企业在全球竞争中依然具备“成本+工程能力+市场规模”



的综合优势,A股相关公司估值显著低于海外同类资产。

A股逐渐成为全球的A股

中金公司首席经济学家、中金研究院院长彭文生表示,我国双循环格局呈现关键新动向。外循环新模式初露端倪,向新兴市场 and 共建“一带一路”国家及地区出口资本品与中间品,并通过银行贷款、企业出海投资形成对海外资产,正逐步替代传统的对美消费品出口与美债投资模式。

这意味着中国不再只是“卖商品”,而是在向新兴市场输出资本品、零部件、生产线乃至整套解决方案。企业的盈利逻辑,从“内需驱动”向“全球需求”扩展;A股公司的定价体系,也从“区域市场”走向“全球比较”。

中信建投把这一趋势概括为:2026年中企出海与人民币国际化叠加,有望开辟增长新空间。中信证券首席A股策略师裘翔认为,A股上市公司正陆续转型为跨国公司,A股不仅是中国的A股,也是全球的A股。“十五五”期间,中企在全球价值链分配中的位置有望进一步抬升,把份额优势转化为定价权。

要支撑一轮“低波动慢牛”,不仅要有增长故事,更要有制度托底。中信证券认为,资本市场的制度包容性和适应性正在明显提升。后续的市场改革,将聚焦营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境,提升优质金融产品供给,并引导上市公司强化回报投资者的意识,形成融资与投资的良性循环。

目前,与发达市场相比,中国居民权益资产占比依然偏低。中信证券和中信建投均认为,下一步改革的发力点在于:完善养老金、企业年金、个人养老金等长期资金制度安排,让“长钱”真正进入市场;提升优质金融产品供给,发展更多中长期目标收益、稳健分红产品,降低普通投资者的“择时焦虑”;推动上市公司提高高分红比例,稳定回购预期,让投资者切实分享企业成长红利。

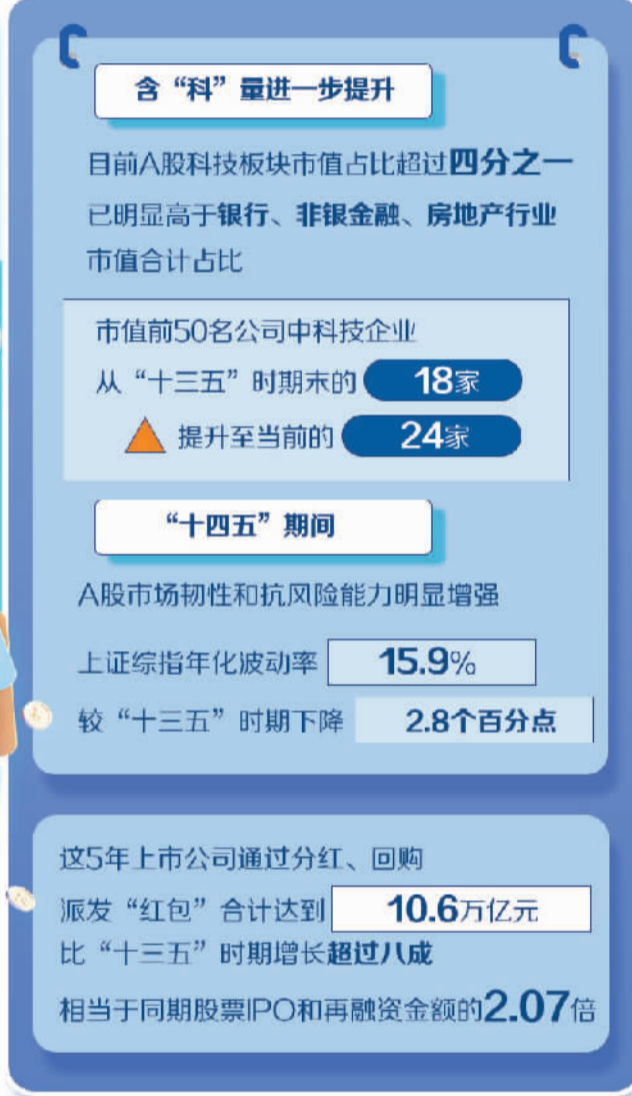
高盛预计,随着利率维持低位和地产投资回报下行,未来几年可能有多达6万亿元人民币从房产、存款等流向股票市场,中国股市正处于“从存量博弈走向增量配置”的关键期。

2026年的A股究竟该怎么看、怎么配?3家券商与国际投行的观点,能归纳出几条共同主线。

主线一:AI+先进制造。裘翔认为,AI与先进制造的结合,是这一轮成长的“最强支点”:上游包括算力基础设施、AI芯片、光模块、数据中心、新型存储等,受益于AI应用爆发;中游包括工业软件、机器人、自动化产线、数字孪生,对制造业提质增效;下游包括消费电子、智能汽车、智能家居,将AI真正带入终端场景。瑞银将中国科技特别是AI相关企业,列为全球股市“最高性价比配置”;多家全球资管也在年度资产配置报告中,将“中国AI与高端制造”列为中长期核心主题之一。

主线二:出海与全球化。中信证券与中金公司均认为,“出海+人民币国际化”的组合,将是未来5年企业盈利和估值双修的关键。在这点上,高盛、瑞银等国际投行的观点也高度一致:中国股市正逐步成为“全球新兴产业链”的重要定价场。

主线三:周期与防御。展望2026年,中信证券表示,A股的基本面要从全球市场需求去看,而不是单看本土需求。在此框架下,中美格局决定了行情的节奏和顺畅程度,两个节点



(中美签署贸易协议、美国中期选举)可能将2026年的行情划为3段,中美签署协议后到美国中期选举前,中美格局相对最稳定,这个阶段是做多权益市场的黄金期。从市场流动性来看,追求稳健回报的绝对收益资金持续入市,是资本市场增量流动性格局的核心特征,一定程度上推动了A股宽基指数波动率步入长期下行趋势;工具型产品逐步抢占传统多头产品市场份额,可能会阶段性放大局部板块和主题的波动,但并不影响大局。普通投资者利用ETF(交易型开放式指数基金)等工具型产品,降低个股选择难度,把精力更多放在“资产配置”而非“短线择时”。

无论是国内头部券商,还是国际大型投行,在对2026年A股的判断上,正在形成一个清晰的方向:2026年的A股,更像是一次“制度升级+结构重构+投资文化迁移”的起点。当“长钱”成为市场主角,有望走出更持久的上行通道。

合肥高新区发展质效双升

2025年以来,合肥高新区坚决贯彻落实安徽省、合肥市经济工作决策部署,牢牢把握高质量发展首要任务,聚焦“科创策源地、产业先导区、品质主城区”建设目标,持续深化重点领域改革和体制机制创新,不断健全经济运行、招商引资和项目推进体系,全力推动经济回升向好、实现质效双升。

科创策源地:平台集聚成势,创新生态持续优化

高新区高标准建设科大硅谷核心区,加快打造具有全国影响力的原始创新策源地。强化量子、深空等国家重大创新平台支撑,提升22家新型研发机构运行效能,推动科技与产业深度融合。依托“高新人才码”等精准服务举措,持续优化人才发展环境。

今年前三季度,全区科技成果转化新设企业达236家,位居全市前列;新增国家专精特新“小巨人”企业38家,累计达135家,占全市总量43%;新增发明专利3404件,高价值发明专利拥有量突破1.1万件。

产业先导区:重大项目引领,主导产业提质增效

聚焦主导产业集群发展,坚持“招大引强”与“育小扶优”并重,持续优化招商体制机制,深化科技招

今年以来,随着资本市场向好势头持续巩固,私募基金产品分红动作频频。据私募排排网不完全统计,截至10月31日,在有业绩展示的5558只私募产品中,今年共有1135只产品实施分红,占比达20.42%。这些产品合计分红1443次,合计分红金额151.58亿元,与去年同期的41.67亿元相比,大增263.76%。

对于私募分红规模的显著提升,融智投资FOF基金经理李春瑜认为,主要源于三方面原因。第一,私募基金整体业绩表现突出,年内平均收益率达24%,实现正收益的产品占比超过九成;第二,分红有助于投资者将账面浮盈转化为实际收益,增强“落袋为安”的体验,提升持有信心和对管理人的信任;第三,通过分红,管理人可将部分浮动收益转化为确定性收入,并按照合同约定优先从分红金额中提取业绩报酬,提前兑现管理收益。同时,随着资金持续流入私募市场,部分管理人也通过分红适度控制产品规模,避免因规模过快扩张而影响投资策略的执行效果,维护现有持有人的利益。

从投资策略维度看,股票策略产品是分红主力军。数据显示,今年以来股票策略产品合计分红848次,分红金额达115.86亿元,占分红总额的76.43%,远超其他策略类型。股票策略产品的优异业绩为实施分红奠定了坚实基础。排排网财富管理总监刘有华表示,股票策略分红占比高,一方面得益于2025年A股市场结构性行情的支撑,部分股票策略产品持仓的优质标的股价上涨叠加业绩兑现,为分红提供了充足的利润基础;另一方面股票策略私募普遍重视通过分红向投资者传递业绩信心,尤其是在市场波动期,稳定的分红能增强投资者黏性和产品的吸引力。

在其他策略产品中,多资产策略今年以来合计分红209次,分红金额13.76亿元,占比为9.08%,其分红能力得益于跨资产配置的灵活性,在不同市场环境下均能实现一定收益;期货及衍生品策略与债券策略分红金额基本持平,分别为9.36亿元和9.37亿元,占比均为6.18%,前者受益于商品市场的趋势性机会,后者则依托固定收益类资产的稳定现金流;组合基金分红规模相对较小,分红65次共计3.23亿元,占比为2.13%。

从管理模式来看,主观私募与量化私募的分红积极性呈现分化态势。其中,主观私募产品今年以来分红达943次,分红金额100.42亿元,占比66.25%;量化私募产品尽管今年业绩表现抢眼,分红金额却仅为51.16亿元,占比33.75%,分红金额约为主观产品的一半。对于此现象,刘有华解释道:“主观私募更注重长期价值投资,倾向于在组合盈利达到预期目标后通过分红回馈投资者,同时通过分红调整组合仓位,落袋为安;而量化私募以策略模型为核心,持仓周期相对灵活,更多关注策略的持续有效性与资金使用效率,分红决策往往与模型信号、产品申赎节奏关联更紧密,因此在分红频率和金额上相对保守。”

此外,从私募机构分红规模来看,百亿私募的分红主导地位显著。截至10月31日,100亿元以上规模私募旗下产品今年以来分红152次,分红金额达54.79亿元,占比高达36.14%,在分红金额上明显领先于其他规模梯队。“百亿私募分红金额领先,首要原因是其产品规模基数大,即使在相同分红比例下,分红金额也更突出。”李春瑜表示,同时,百亿私募通常具备更成熟的投研体系和风险控制能力,业绩稳定性更强,具备持续分红的坚实基础;此外,作为行业头部机构,百亿私募更注重品牌建设,通过稳定分红树立良好的市场形象,吸引长期资金流入,形成“业绩—分红—资金”的良性循环。

本版编辑 董碧娟 勾明扬 美编 倪梦婷

私募

本报记者

马春阳

(数据来源:合肥高新技术产业开发区党政办)

·广告