



全国政协委员、广东证监局局长杨宗儒:

# 建立出海投资引导机制 维护中企海外权益

证券时报记者 程丹

2026年全国两会,全国政协委员、广东证监局局长杨宗儒主要关注中企海外权益专项机制、证券期货执法领域非诉强制执行法律制度、完善内地与香港金融市场互联互通等工作。

## 建立完善维护中国企业海外权益专项机制

近年来,以上市公司为代表的中国企业逐步从产品出海向投资出海发展,在全球优化资源配置提升发展质量,成为我国扩大高水平对外开放的重要力量。杨宗儒介绍,海外收入已成为A股上市公司的重要收入来源,据统计,2025年上半年约七成A股上市公司存在境外收入,占A股上市公司全部收入约14%,522家上市公司境外收入占比超50%。我国企业投资出海不仅有利于促进东道国经济发展,也有利于促进我国企业自身高质量发展,持续增强我国企业的国际影响力。

“但由于近年来国际形势愈发复杂多变,我国企业投资出海面临无序竞争、人才与服务供给不足、资金与人员出境不够便利、海外维权困难等问题。”杨宗儒关注到,一些公司的重要海外权益屡遭不公平打压或被采取歧视性、限制性措施,导致境外子公司失控或被迫出售、被取消独家经营权或采矿权。

为进一步维护我国企业的海外权益,杨宗儒希望建立出海投资引导机制,设立企业

出海投资引导专项协调机制,统筹规划引导企业向有利于发展新质生产力和强化海外供应链韧性等重点领域优先投资。同时,组织行业协会、龙头和“链主”企业发挥专家智库与引领示范作用,引导企业有序出海投资,确保国内产业链齐全集中的竞争优势,营造有序、共赢出海的态势。

“建立出海投资预警机制,提升出海公共服务和中介服务供给质效,加强对被打压制裁企业的专项支持。”杨宗儒表示,希望整合各有关部门对外投资合作国别(地区)指南、国别贸易指南、重点国别(地区)营商环境报告等现有海外投资信息产品,建立统一的出海投资分级预警与信息服务体系,针对海外不同地区,每年度制定出海投资指南。推动国家层面海外综合服务平台、地方出海服务“一站式”窗口、出海综合服务港、海外综合服务站等重点政策项目尽快落地见效,构建完善央地联动、内外联通的全链条出海公共服务体系。

此外,杨宗儒表示,希望为被国外不合理打压制裁的重点企业建立完善专项应急支持政策体系,如引导政策性银行提供快速审批的低息应急过桥贷款、支持保险机构开发专项被制裁保险,设立被制裁企业进入“一带一路”倡议等新兴市场的快速通道等。

## 完善证券期货执法领域非诉强制执行法律制度

行政处罚与行政监管措施是证券期货监

管部门依法履行职责的重要手段,其有效执行关系到监管权威与公信力保障,也关系到投资者合法权益保护。杨宗儒介绍,实践中,行政处罚、行政监管措施的非诉强制执行法律制度不够健全,一定程度上影响到行政处罚、行政监管措施的执行效果。

为进一步加强行政监管措施、行政处罚的执行工作,杨宗儒希望完善有关行政处罚、行政监管措施的非诉强制执行法律制度。

一是出台有关保障行政监管措施执行的行政法规或司法解释。基于行政监管措施强制执行的迫切需求,希望推动探索行政监管措施强制执行的工作,适时出台有关行政法规或司法解释。

二是修订有关行政诉前财产保全的司法解释或出台相关工作意见。希望通过修订司法解释,明确行政机关开展诉前财产保全条件和标准,或出台相关工作意见,鼓励法院在证券期货执法领域非诉强制执行案件中积极开展诉前财产保全,进一步保障罚没款执行效果。

三是研究扩大债权人撤销权的适用范围。希望通过司法解释等方式,参考《税收征管法》中有关税务机关可以依法行使撤销权的规定,将证券期货执法作出的罚没款纳入债权人撤销权的适用主体范围。

## 进一步完善内地与香港金融市场互联互通

“十五五”规划建议系统部署了“十

五五”时期扩大金融高水平开放各项工作。近年来,中国人民银行等部门先后出台粤港澳大湾区“金融30条”等支持政策,跨境产品体系不断丰富,跨境金融服务不断拓展。

为进一步推进金融市场高水平制度型开放,加快金融强国建设,杨宗儒提出三方面具体建议:

一是构建适配高水平科技创新的创投体系。依托广州黄埔科学城等科创企业集聚区,推动设立跨境创投试点,优化外币创投准入、风险投资、税收优惠、收益分配、退出渠道等制度设计,推动大湾区建立统一信息共享、投资评价和退出机制,吸引和培育一批专业化、国际化的创投机构。

二是打通资金跨境流动通道。畅通跨境投融资登记渠道,简化审批流程,引导境外资金通过港澳有序进入内地市场。扩大粤港澳大湾区QFLP(合格境外有限合伙人)余额管理试点范围,优化审批和备案程序,允许参与度在基金间灵活调剂,支持更多境外机构参与大湾区跨境投资试点。

三是进一步优化“跨境理财通”政策制度和产品体系。在大湾区内地营业场所等地建立专项服务体系,允许投顾人员在指定场所及授权平台,为客户提供“跨境理财通”专业服务。逐步探索实现更大范围内的跨境资格互认等制度创新。适度放宽合格产品范围,视情况放开私募证券投资基金,为投资者提供更丰富的公、私募产品。

……你们企业想做跨境资金池,我们人民银行可以上门服务。”他说。

2025年12月26日,中国人民银行、国家外汇局联合发布《关于跨国公司本外币一体化资金池业务有关事宜的通知》,在总结前期部分地区试点经验的基础上,决定在全国范围内推广这一业务,将本外币资金池业务纳入统一管理,明确由各地国家外汇局分局“一个窗口”对外,为企业办理资金池业务备案登记等,减少了企业“脚底成本”。

代表有疑惑,行长来解答;代表提建议,现场有回应。在一问一答、一呼一应的交流中,政策才能更加精准有效,进而推动金融活水润泽实体经济。

## 两会特写

# “我们人民银行可以上门服务”

证券时报两会报道组

“你们企业想做跨境资金池,我们人民银行可以上门服务。”3月7日下午,在浙江省代表团驻地的一场小组会议上,到会听取意见的中国人民银行行长潘功胜如此回应人大代表的关切。

会上,多位来自企业界的代表就清理贷款不合理中间费用、压缩不合理应收账款期限、金融政策加大对企业“出海”支持等问题提出了意见建议,潘功胜一一做出回应。

会议持续近两个半小时,多位代表在发言过程中反映企业经营存在的政策堵点,潘功胜时不时追问具体情况。当全国人大代表、德力西集团董事局主席胡成中建议清理企业融资不合理中间费用时,潘功胜问道:“你们企业现在的平均融资成本是多少?”

胡成中建议,要进一步畅通货币政策传

导机制,强化利率执行的监督,全面明示企业和个人贷款综合年化成本。针对当前的社会融资成本,潘功胜表示,人民银行将实施好适度宽松的货币政策,保持社会融资条件相对宽松。当前融资成本处于历史最低水平,但站在人民银行的角度,还需要把握好社会融资成本与银行经营可持续等因素之间的平衡。

全国人大代表、三花智控董事长张亚波反映的则是部分实体经济金融化,拉长中小企业账期的问题。他表示,一些企业向上游中小供货商开具应收账款电子凭证,本质是企业内部的金融产品。去年多部门出台“组合拳”,缩短汽车行业账期,取得一定积极成效,建议后续继续开展专项整治,从汽车行业向其他行业延伸,压缩存量,让经济循环更加顺畅。

“一些供应链上的大企业占用中小企业

的钱,本质是无息的融资,去银行融资则是成本的……这是不合适的。今年我们可以再看看其他行业有没有类似典型、突出的问题,我们可以做一些改变。”潘功胜回应。

除了反映企业财务方面的堵点,多位代表还就企业“出海”过程中遇到的诸如ODI(对外直接投资)管理、跨境资金调度等政策细节提出疑问。全国人大代表、天能控股集团董事长张天任就建议,跨境金融服务要更趋便利化。

“但这不完全是银行的问题。因为企业的钱能否出得去,与一些政策有关。我了解到,一些企业虽然在国有资金,但是在国外做投资是缺钱的。希望今后政策在支持企业‘出海’方面要进一步加大力度。”张天任称。

针对张天任反映的问题,潘功胜现场“安利”本外币一体化资金池政策。“这个跨境资金池内的资金调度,完全由企业自主安排

# 稳市建设已见成效 健全“长钱长投”市场机制

证券时报记者 刘敬元

自2024年政府工作报告提出“增强资本市场内在稳定性”以来,A股市场发生了积极变化,中长期资金持续入市是最为明显的感受之一。“长钱”入市后,如何发挥其主力资金的稳定器作用?市场进一步健康发展尚需推进哪些改革?

——证券时报网网友

在全国两会上,资本市场是备受关注的领域之一。近年来,资本市场的政策重点正从“稳市”转向更强功能定位下的市场制度建设。

2026年政府工作报告在总结过去一年工作时,提到了“综合施策稳股市,资本市场回稳回暖、交易活跃”,同时提出要“持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重”。

对于资本市场改革,今年全国两会多位代表委员积极发声,从建设良好市场生态、中长期资金入市、投资者保护等方面给予建言。

## 平衡投融资两端

“十五五”规划建议提出了“提高资本市

场制度包容性、适应性,健全投资和融资相协调的资本市场功能”。在2026年政府工作报告中,也多处提及了资本市场。

全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩在接受证券时报记者采访时表示,当前资本市场改革已步入深水区,核心要围绕提升制度包容性、平衡投融资两端、服务实体经济、防范化解风险这四大目标。

田轩认为,推动投融资两端的平衡发展,一方面要规范上市公司的融资行为,遏制过度融资、定增套利等问题,引导上市公司将融资资金投向实体经济;另一方面要培育长期机构投资者,壮大社保基金、保险资金、公募基金等专业机构投资者队伍,优化投资者结构,提升市场的长期投资价值。

田轩表示,要深化发行与退市制度的市场化改革,进一步提升IPO注册制的包容性,适配科创企业、中小企业、民营企业的融资需求,同时严格退市执行,完善常态化、多元化的退市机制,推动“有进有出、优胜劣汰”的市场生态形成,从根源上提升上市公司质量。

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长也表示,要进一步提升资本市场制度的适应性及包容性,包容多元产业发展模式与多元创新型商业模式,这需要监管部门、上市公司、中介机构、投资者等各方共同努力。

## 引“长钱”促“长投”

在资本端,资本市场平稳健康运行需要中长期资金发挥稳定器、压舱石作用,这也是近年市场持续推进中长期资金入市及引导“长钱长投”的原因所在。

2025年政府工作报告提出“大力推动中长期资金入市”后,在多部门联合推动下,中长期资金入市取得突破性进展。证监会公布的数据显示,截至2025年末,各类中长期资金合计持有A股流通市值约为23万亿元,较2025年初增长36%。

3月6日,证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示:“我们将继续推动发挥好各方合力,健全‘长钱长投’的市场机制和生态,完善中国特色稳市机制建设。”

如何吸引中长期资金进入资本市场?杨成长认为,一方面要做大做强资本市场的上市公司,要“长钱”愿意进来;另一方面要创新投融资方法,夯实长期投资的基础。

国泰海通策略团队分析,近一年中国股市稳中向好,两会政策重心也从2025年的“稳市场”转向基础制度建设。在投资端,中长期资金入市不再只局限于规模,而是强调机制的健全,聚焦打通投资比例、范围等制度性障碍,营造“长钱长投”的市场生态。

全国人大代表、山东康桥律师事务所首席合伙人张巧良建议,对于保险、养老金等长期资金,可进一步放宽权益投资比例、集中度限制,投资范围约束,支持其长期战略持股;优化会计计量与风险监控规则,降低股价短期波动对长期资金财务指标、偿付能力、监管

评级的影响;统一各类长期机构投资者在公司治理、定增配售、表决权行使等方面的制度待遇,支持其深度参与上市公司治理。

在促进“长钱长投”方面,相关部门正多措并举,推动社保基金、基本养老保险、企业年金、保险资金、公募基金等建立实施长期考核,同时推动市场不断完善“长钱长投”的产品体系。

## 加强信披真实性监管

“资本市场的健康发展,既离不开公平公正的市场秩序,也有赖于从严执法的坚实护航。”全国人大代表、北京证监局原局长贾文勤在接受证券时报记者采访时表示。

加强对上市公司信息披露真实性的监管,加大对信披违规特别是造假的处罚力度、做好投资者保护工作等,是资本市场健康发展的基础。

全国政协委员、中泰证券总经理冯艺东对证券时报记者表示,随着资本市场改革的不断深化,财务造假已经成为阻碍市场高质量发展的重要问题。

他建议,加大对上市公司大股东、责任人财务造假的处罚力度。对发生财务造假的上市公司,应追溯至相关责任人,参考公职人员贪污受贿处罚标准,加大对负有责任的控股股东、实际控制人、董监高等重大利益相关者的处罚力度,对于情节严重、造成社会影响恶劣的,可处以惩罚性罚款并追究刑事责任。同时,夯实中介机构责任,健全投资者赔付补偿机制。此外,要区分责任主体,审慎处置涉案上市公司,防止中小投资者利益无辜受损。

时值全国两会召开之际,资本市场对政策风向与产业机遇的关注度持续升温。

近日,证券时报推出“2026年两会投资者最看好的产业方向”大型问卷调查,同步在东方财富、同花顺两大主流财经平台上线。目前,调查已圆满收官,逾26000名投资者踊跃参与,涵盖个人投资者、机构代表及专业分析师等多元群体,样本结构广泛,充分体现了当前市场的主流预期。

本次调查覆盖16个市场高度关注的前沿产业。从调查结果来看,产业热度分布呈现清晰的梯次格局。“AI算力产业链”以10627票、40.61%的得票率遥遥领先,高居榜首。在人工智能技术加速迭代的背景下,算力作为数字经济的核心底座,其战略价值已在资本市场形成广泛共识,成为核心配置方向。具体来看:

第一梯队(得票率30%~40%):AI算力产业链(40.61%)、机器人与高端制造(33.73%)、低空经济与商业航天(32.40%)强势领跑,彰显市场对高端制造与新质生产力的坚定信心。

第二梯队(得票率20%~30%):半导体与存储(27.78%)、AI应用(26.60%)作为信息技术的核心支柱,也获得了投资者高度认可。

第三梯队(得票率10%~20%):电力出海产业链(15.65%)、下一代能源技术(15.42%)、消费复苏(13.63%)、战略资源(13.56%)、AI硬件(13.10%)同样获得积极关注,反映了在政策导向下,市场多元化预期与结构性布局的思路愈加清晰。

2026年是“十五五”开局之年,也是深入推进科技强国建设的关键之年,更是科技创新谋篇布局、精准发力的重要起点。本次调查覆盖的16个产业获市场关注度高,多个产业将迎来政策与技术的双轮驱动。

今年政府工作报告首次提出“打造智能经济新形态”,明确深化拓展“人工智能+”,促进新一代智能终端和智能体加快推广,推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用,培育智能原生新业态新模式。在此背景下,AI算力、半导体、存储等将迎来产业重构与增长红利,成为科技强国战略下最具潜力的板块。

东方财富证券研究所在接受证券时报记者采访时表示,随着全国两会召开,A股将继续向上演绎,三大投资主线值得重点关注:

一是科技创新。随着我国经济加速转型,高质量发展新动能不断增强,科技创新成果向产业领域的渗透持续加速,经济效益将进一步显现。

二是资源要素。2026年是“十五五”开局之年,国家或地方层面在重大项目、重大工程方面都作出了重要部署,叠加地缘冲突带来的资源涨价,以及AI算力基建对原材料的刚性需求爆发,资源要素正迎来政策、供给、需求三重共振。

三是新消费供给。今年以来,从地方两会和全国两会的部署来看,扩大消费重点聚焦新消费品供给及消费模式创新,如智能、数字、绿色、情绪等领域,也将催生诸多投资机遇。

本次调查不仅清晰展现了资本市场的风向与情绪,更为投资者提供了极具价值的决策参考。未来,证券时报将持续跟踪政策落地与产业动态,为投资者提供更具前瞻性的洞察与服务,共同把握“十五五”时期科技变革带来的时代红利。



数据来源:问卷调查 陈见南/制表

本报发起「最看好的产业方向」调查  
数万投资者参与投票 AI算力产业链最受青睐  
证券时报记者 陈见南

投资者点题·代表委员作答  
——共话资本市场高质量发展  
邀您建言