



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富杂志

证监会等八部门联合发文 禁止境外机构非法跨境展业

老虎、富途、长桥等境内主体被立案调查

证券时报记者 程丹

5月22日，证监会、工信部、市场监管总局、国家网信办等八部门联合发布《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》（下称《方案》），明确禁止境外机构在境内开展证券期货基金业务相关营销招揽活动、提供相关开户、处理交易指令、资金划转等交易服务，禁止境内相关主体协助境外机构违法开展营销、交易服务，以及为其提供网站、交易软件开发运营、客户服务等。

证券时报记者了解到，本次整治工作针对的是境外机构非法跨境经营活动，投资者的财产安全不受整治工作影响。投资者已开立的账户不会被强制注销，账户里的资金及股票、基金等资产不会被强制清理。为保障存量投资者合法权益，《方案》设置2年集中整治期清理非法存量业务，集中整治期内，禁止境外机构为存量投资者在境内非法提供买入交易、转入资金等服务，只允许单向卖出交易并转出资金。集中整治期满后，境外机构全面关停境内网站、交易软件及配套服务，禁止

为存量投资者在境内非法提供交易等服务。

这些境外机构纳入整治名单

《方案》强化源头治理、标本兼治，明确整治对象、整治业务范围，取缔非法跨境经营活动相关工作要求、清理非法存量业务相关工作要求等整治政策要求。其中，整治对象包括非法跨境经营证券期货基金业务的境外机构、协助境外机构非法跨境经营的境内关联或合作主体、招揽境内投资者的非法中介等。

据了解，前些年，一些境外机构未经境内监管部门批准，向境内投资者提供美股、港股等开户和交易服务，这一业务具体包括营销招揽、开户、处理交易指令、资金划转等多个环节。有的境外机构在境内设立相关经营主体或通过合作主体，协助其开展营销招揽客户、接收开户申请和交易指令、开发运营网站和交易软件、提供客户服务等；有的境外机构虽未在境内设立相关经营主体，但通过网站、APP等方式跨境接收、传输开户申请或交易指令，向位于境内的境内投资者提供服务。下转A2版>>

净化资本市场生态 保护投资者合法权益

证券时报记者 程丹

5月22日发布的《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》（下称《方案》）聚焦取缔非法跨境证券期货基金经营活动，建立综合施策、标本兼治的长效机制，有利于净化资本市场生态，保障资本市场健康发展，也有利于引导投资者通过合法渠道开展境外投资，保护投资者合法权益。

《方案》旨在通过2年集中整治，全面取缔境外机构非法跨境经营活动，实现“坚决取缔

非法、稳妥清理存量”的整治目标，主要任务包括五个方面。一是建立常态化协同监管机制，全面开展监测排查，通报重大问题线索，及时对非法跨境经营涉及的互联网平台、广告和信息等进行清理处置。二是约谈非法跨境经营境外机构等，督促其严格落实整治要求。对非法跨境经营机构，开展检查调查。对涉嫌犯罪的主体立案侦查。做好境内主体非法业务的剥离处置。三是约谈为境内投资者非法跨境证券期货基金投资提供账户服务的境内银行，监督境内银行加强外汇资金汇

出的合规性审核，打击地下钱庄等非法跨境资金流出渠道。四是强化跨境监管协作，保障境内投资者财产安全，妥善处理投资者投诉。做好宣传教育、风险警示及政策宣传引导。五是完善监管制度，引导境内投资者通过合法渠道开展境外投资。

《方案》坚持加强部门联动、深化央地协作，提升整治工作合力及成效。有关部门及地方人民政府共同推进整治工作。金融监管总局约谈为境内投资者非法跨境证券期货基金投资提供账户服务的境内银行，明确政策

要求。国家外汇局持续指导和监督银行机构加强外汇资金汇出的合规性审核，配合公安部、中国人民银行打击地下钱庄等非法跨境资金流出渠道，查处境内投资者非法跨境资金收付行为。中国人民银行、国家外汇局等金融监管部门进一步完善客户身份审查相关制度，压实境内银行机构对客户身份尽职调查职责。市场监管总局负责依法加强境内相关经营主体登记监管，会同有关部门依法加强对相关广告活动的监管。国家网信办负责网络涉非信息处置。下转A2版>>

今年首期注资特别国债招标发行

证券时报记者 贺觉渊

5月22日，根据财政部发行安排，2026年第一期中央金融机构注资特别国债（下称“注资特别国债”）迎来招标发行，第二期将于6月12日招标，分两期发完3000亿元注资特别国债，支持国有大型商业银行补充资本。

“过去较长一段时间，国有大行主要通过自身利润留存来增加资本。随着银行减费让利力度不断加大，净息差有所收窄，利润增速逐步放缓，需要统筹内部和外部等多种渠道来充实资本。”东北证券研究所宏观经济首席分析师廖博对证券时报记者说，3000亿元注资特别国债将增强国有大行的风险吸收能力及信贷投放能力。

我国自2025年起通过发行注资特别国债向国有大行增加核心一级资本，按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路，有序实施。财政部曾指出，通过发行特别国债支持相关国有大行补充核心一级资本，有利于进一步巩固

提升银行的稳健经营能力，促进银行高质量发展，为投资者创造更大价值和带来长期稳定的回报。

2025年，财政部以5000亿元注资特别国债为资金来源，分别为建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行四家银行增资。在首轮注资落地后，四家银行的核心一级资本充足率分别直接提升0.86、0.48、1.28、1.51个百分点。

目前，六家国有大行中，仅工商银行与农业银行尚未增资，市场普遍认为这两家银行将成为第二轮主要注资对象。

“两轮合计8000亿元的资本支持，将构建起覆盖全部国有大行的系统性资本保障体系。”财信证券首席经济学家袁阔对记者表示，国有大行资本实力进一步增强后，一方面，在制造业转型升级、普惠金融等领域的信贷投放将更加从容，更好服务实体经济；另一方面，在地方债务化解和房地产风险处置仍在推进的背景下，前置资本补充有助于筑牢金融系统安全底线。

全球国债收益率持续攀升 中国宏观调控需留足余地

证券时报记者 孙璐璐

全球主要发达经济体不断攀升的国债收益率，成为本周市场关注的一大焦点。作为全球金融体系的定价锚——美国国债收益率显著上涨，截至目前，30年期美债收益率已超过5%，被视为突破债券交易员的重要心理关口。在此带动下，日本、英国、欧元区等发达经济体国债收益率同样升幅明显，其中，英国30年期国债收益率超过5.5%，日本同期接近4%。

观察本轮多国国债收益率的走高，导火索与2月底以来中东局势引发全球能源供应受阻有关。反复难测的局势、持续上涨的油价正演变成一场持久的通胀焦虑。市场开始讨论美联储何时会重启加息，一些新兴经济体已开启加息周期提前应对，全球债市的低利率叙事正被瓦解。

不确定性高涨的当下，没有一种行情称得上拥有穿越周期的持久魔力。疫情之前，市场还将全球低通胀、低利率环境视作会长期存在的常态，2020年初的10年期美债收益率只有1%左右。谁曾料到，利率周期的转向来得悄无声息却又决绝难挡，时间只过去6年多，10年期美债收益

率现已站到4.5%之上，接近2007年水平。

目前的情况更像是发达经济体债券利率的一轮重新定价，这些国家需要适应一个易上难下的利率新环境，但风险往往也容易暴露在利率“换挡”过程中。当前，全球债务水平达到历史高位，国际货币基金组织此前预测，至2025年底，全球公共债务规模或达到约108万亿美元，占全球GDP的比重为95%，未来这一比重或将进一步上升。当利率进入上行通道，主要发达经济体的债务付息负担会加重，可能引发“财政可持续性恶化—利率上升”的负反馈螺旋。这种反转对我国未来的财政货币政策是很好的借鉴和警醒：在低利率周期里，通过加码国债发行提高财政赤字规模、加大财政支出的呼声较高，这种顺势而为虽然有利于优化政府债务结构，但宏观调控也需保留长远眼光和底线思维，为应对未来可能出现的调整留有余地。

甘浙特高压受端配套工程首条送出线路贯通



5月22日，甘肃—浙江±800千伏特高压直流输电工程受端500千伏配套工程迎来关键节点，首条送出线路——换流站—春晖双回、换流站—明州双回500千伏线路实现全线贯通。该线路投运后，将进一步增强浙江宁波、绍兴地区电网支撑能力，为清洁能源入浙提供保障。

甘浙特高压工程是国家电力发展规划重点项目，起于甘肃省武威市，止于浙江省绍兴市，全长2370公里，总投资约353亿元。

图为5月21日，国网宁波供电公司员工在甘浙特高压直流受端500千伏线路上走线验收（无人机照片）。新华社记者 徐昱/摄

发改委：真金白银投入「六张网」建设

支持中企融入全球创新网络，从未要求中国科技企业不得接受外商投资

5月22日，国家发展改革委召开月度新闻发布会。会上，国家发展改革委政策研究室副主任李超围绕宏观经济走势、“六张网”建设、人工智能发展、对外开放等热点议题回应社会关切，并释放大量关键政策信号。李超表示，我国支持中国企业融入全球创新网络，从未要求中国科技企业不得接受外商投资。

在回答证券时报记者提问时，李超特别谈到了税收优惠政策对集成电路企业带来的切实利好。她表示，为保持政策连续性，今年的优惠清单制定工作在支持导向、优惠范围和优惠力度方面基本与往年保持一致。

4月经济短期波动不改向好大势

针对4月部分经济指标波动问题，李超表示，今年以来，我国经济保持平稳运行、向新向好的发展态势没有改变。

具体亮点包括三方面：一是新动能壮大。我国的高技术制造业增加值、投资、出口、利润均保持快速增长。二是市场效益改善。重点行业产能治理和综合整治“内卷式”竞争持续显效。部分行业供求关系逐步改善，价格企稳回升，推动企业利润增加，市场预期向好。三是外贸韧性彰显。总量增长的同时，外贸结构也持续优化。

李超表示，下一步，国家发展改革委将用足用好宏观政策，加快推动稳就业、稳企业、稳市场、稳预期相关政策举措落地见效。同时，在政策预研储备方面，加强经济监测预测预警，特别是针对当前经济运行中的困难挑战，不断完善政策工具箱，根据形势需要及时推出相应举措。

真金白银投入「六张网」建设提速

“十五五”开局之年，我国重点推进水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网六张网络建设，同步拓展立体交通设施、低空基础设施、“人工智能+”领域等基础设施建设。李超表示，这些重大基础设施网络共同构成了我们推进现代化建设的“硬支撑”，具有很强的牵引性和撬动性。下转A2版>>

世博会不断焕新 APEC经济体展区大放异彩

本届世博会的APEC经济体展区重点聚焦亚太地区文化旅游发展成果，集中展示特色商品、非遗文创、地域美食等，既有“新朋”，亦有“老友”。

A2 综合

APEC贸易部长会议开幕 业界呼吁加快亚太自贸区进程

A2 综合

北交所打新火热 新股首日暴涨后走势出现分化

观察人士表示，投资者也应密切关注新股炒作的风险。

A3 市场

千帆星座步入全球组网快车道 国产商业火箭加紧补运力短板

“国家队+民企”正协同发展，通过技术攻坚与产能扩张加速破局。

A4 公司

