投资中国何以“春意盎然”?

——解码外资逆势增长的底层逻辑

本报记者 寇佳丽

春寒料峭之际,中国市场的“投资热度”已悄然升温:从珠海经开区机器的隆隆轰鸣,到广州科技感十足的百亿元合作;从苏州吴中项目清脆的签约声,到佛山九江产业用地拍卖的落槌回响……一个个外资项目在中华大地落地生根、开花结果。在全球经济形势复杂多变、不确定性增多的背景下,外资企业正以实际行动为中国市场投下信任票,而这片充满机遇的热土,正以制度型开放的广阔胸怀回应着这份跨越山海的信赖。

开年以来,“稳外资”成为国家有关部门与地方政府文件中的高频词汇。春节前后,外资项目捷报频传,增资扩产的步伐铿锵有力,跨国企业布局中国市场的决心愈发笃定。

国家发展改革委投资研究所副所长盛磊对《证券日报》记者表示,外资企业之所以看好中国市场,主要是因为我国经济的稳中向好和高水平对外开放的持续扩大。伴随更多稳外资举措的落地落实,外资企业在华投资信心将进一步增强。

图片素材来源:中新社、视觉中国

落子有声:重点项目密集“上新”

新年伊始,新的外资项目已经启动、投产。1月22日,德国材料巨头科思创,宣布其位于珠海经开区的全新热塑性聚氨酯(TPU)生产基地正式投产。该项目首期投资额达数千万欧元,将实现年产能约3万吨,以满足IT、汽车和制鞋等行业对这一多功能材料日益增长的需求。

还有一些新项目成功签约、拿地。2月5日,广州市白云区人民政府与韩国知名半导体设备企业STI株式会社在广州市政府正式签署投资协议。根据协议,STI株式会社将在白云区投资建设功率半导体智造基地;项目总投资额约124亿元。

2月6日,英资企业麦格威增资扩产项目签约仪式在苏州市吴中区举行。此次麦格威将新增总投资1.6亿元,建设高端电子产品和汽车标签研发及生产基地项目,项目建成投产后预计新增年产值3亿元。

2月24日,美国联合矿产有限公司的全资子公司联合矿产(广东)有限公司成功竞得佛山市南海区九江镇临港国际产业社区45亩产业用地。据悉,该项目总投资2亿元,计划引进先进生产线及自动配料系统。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,外资企业在华投资呈现出以下几个新趋势:一是外资企业积极拥抱中国传统文化,借助文化节点抢抓投资机遇;二是与本土产业链供应链融合发展的趋势愈发明显,越来越多外资企业从优化产业布局的角度进行增资扩产;三是越来越重视科技创新和产业创新。

开放有度:制度红利持续“释能”

外资项目建设如火如荼,背后是制度型开放的稳步推进。从外资准入负面清单的持续缩短,到鼓励外商投资产业目录的不断扩充;从外资企业圆桌会议的常态化运行,到重点外资项目工作专班的精准服务……一系列稳外资“组合拳”,让中国市场的吸引力愈发强劲,让“投资中国”的金字招牌愈发耀眼。

政策举措仍在持续加码。1月9日,商务部官网公开发布《大连等9城市服务业扩大开放综合试点任务》,进一步推动服务业开放提速加力;1月10日至11日召开的全国商务工作会议提出,“塑造吸引外资新优势”“健全外资服务保障体系”;2月5日,商务部新闻发言人何亚东表示,“十五五”期间,中国将稳步迈向高质量发展,持续扩大高水平对外开放,并坚定维护多边贸易体制,加强与各国发展平等互利经贸关系,将为外资企业在华长期发展提供良好预期。

制度型开放是高水平对外开放的重要标志。中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示,稳步扩大制度型开放有利于深化国际科技合作,充分利用全球优质资源,加快构建具有全球竞争力的开放创新生态,从而进一步提升外商投资信心,为新质生产力的发展营造良好环境。

地方相关部门也在加快出台务实举措。1月9日,重庆市人民政府办公厅公开发布《重庆市推进空中丝绸之路建设实施方案》,强调“更大力度吸引和利用外资,探索与空中丝绸之路共建城市开展国际产业合作”。

2月3日,山东省全省外资项目调度会在济南召开。会议提出,2026年是“十五五”的开局之年,做好高水平利用外资工作意义重大;全省商务系统要进一步挖掘增量,聚焦重点产业,突出重点国别地区,强化精准招商,不断擦亮“至诚山东 近悦远来”招商品牌。

此外,上海市、山西省、广东省、江苏省等地近期均对2026年外资工作进行了部署。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马在接受《证券日报》记者采访时表示,各地加力稳外资,体现了其推动高水平对外开放的决心。国家、地方两个层面协同合作,能够更有效地细化和落实稳外资的具体措施,在投资促进、权益保护、服务保障等方面创新工作方法、强化要素支持,从而有效提振外商投资信心。

未来有约:与高质量发展“双向奔赴”

商务部数据显示,2025年,全国新设立外商投资企业70392家,同比增长19.1%;实际使用外资金额7476.9亿元人民币,同比下降9.5%;高技术产业实际使用外资2417.7亿元人民币,其中,电子商务服务业、医疗仪器设备及器械制造业、航空航天器及设备制造业实际使用外资分别增长75%、42.1%、22.9%。

一方面是新设企业数量显著增加、高技术产业引资亮点频现,另一方面是实际使用外资金额有所下滑——这一“喜忧交织”的景象,反映出我国当前吸引外资的复杂形势。

“我国吸引外资的局势呈现总量承压与质量提升并行的特征,这是全球资本重组与国内产业升级叠加作用的结果。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授吕越向《证券日报》记者表示,全球经济复苏乏力、外资企业利润收缩、国际资本流动趋于谨慎,加之此前高基数效应,共同压缩当期到资规模,最终表现为实际使用外资金额下降,但这种下降属于阶段性波动而非趋势性逆转。同时,新设立外商投资企业数量增加、部分高技术产业实际使用外资大幅增长,说明外资企业仍将中国视为重要战略市场,且整体上外资项目技术含量在提高。

在吸引外资结构持续优化的背景下,如何更好地释放中国市场的吸引力、进一步激发外商投资热情?

吕越认为,关键在于稳定预期、提升制度型开放水平、强化高端产业与全球价值链的对接能力。各方要以高水平制度型开放增强可预期性,持续完善市场准入体系,提高政策执行的一致性和精准性;以产业转型升级塑造吸引外资新优势,围绕数字经济、绿色低碳、生物医药与高端装备制造构建产业生态,增强高质量外资的黏性;以市场整合放大规模效应,推进全国统一大市场建设,促进要素资源跨区域、跨领域顺畅流动,使外资企业能够在更大范围内整合业务。

多地节后推出优化措施激发楼市活力

本报记者 张芗逸

2月25日,上海市住房和城乡建设管理委员会等五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》(以下简称《通知》),促进房地产市场平稳健康发展。

《通知》涉及住房限购、住房公积金、个人住房房产税等多领域政策调整,广泛惠及各类住房群体,激活住房消费需求。

春节后,包括上海在内,江苏淮安、贵州贵阳等多个城市纷纷推出房地产领域优化政策,通过充分用好住房公积金、购房补贴等政策工具,更好地满足居民刚性和改善性住房需求。

《通知》明确,进一步调减住房限购政策。具体而言,非沪籍居民家庭或成年单身人士,自购房之日前在本市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上的,在外环外购买住房不限套数,在外环内限购1套住房;连续缴纳社会保险或个人所得税满3年及以上的,在外环内限购2套住房。

“本次阶梯式松绑策略精准契合上海客群结构与置业需求,能够有效承接市场刚需与改善增量。”58安居客研究院院长张波表示。58安居客平台2025年数据显示,上海新房、二手房客群重合度仅8.7%,为全国最低,“新房改善、二手刚需”的分化格局稳固。此次将外环内非沪籍购房社保或个税缴纳年限要求缩短至1年,精准降低新市民、新人才的首次置业门槛,适配二手房市场的刚需主导特征。

中指研究院上海数据总经理张文静认为,本次限购政策调整延续渐进式、精细化特点,更加聚焦外环内,直接扩大了外环内的住房需求群体规模,对外环内市场的带动效果或更为明显。外环内二手房市场份额更大,政策对于稳定二手房价格预期将产生更加积极的影响。

此外,《通知》从提高住房公积金最高贷款额度、优化贷款套数认定、扩大多子女家庭购房支持范围等方面优化住房公积金贷款政策,发挥住房公积金支持住房消费作用,满足缴存人在不同阶段的宜居安居需求。

《通知》将缴存人家庭购买首套住房的公积金贷款最高额度从160万元提高至240万元,叠加多子女家庭和购买绿色建筑最高贷款额度上浮政策(最高上浮35%),上海市公积金家庭贷款最高额度可达到324万元。

“上海调整政策后,首套住房公积金贷款额度与新房套总价中位数的比值将提高至接近50%,将较好支撑购房者置业,降低置业成本,提高住房消费意愿和能力。”张文静表示,未来上海住房公积金首付比例、住房公积金使用范围等依然有优化空间,进一步支持住房消费。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,上海在新春伊始就出台优化政策,在降成本、降门槛、提预期方面的信号十分明显,政策针对性较强,对于3月份的楼市“小阳春”行情具有较大的带动作用。

当前,促进住房消费需求积极释放和房地产市场供求关系平衡成为多地政策发力的方向。各地频频释放政策利好,推出购房补贴,优化住房公积金政策。

在购房补贴方面,2月24日,淮安市发布《淮安市促进房地产市场健康发展五条措施》(以下简称《措施》),推出新建商品住房购房补贴、企业团购人才房补贴、赡养老人购房补贴等补贴措施。

《措施》明确,对购买新建商品住房的,给予购房总价2%的补贴。对来淮新市民(指未获得本市户籍或获得本市户籍不满10年的本市就业人员)购买新建商品住房的,给予购房总价3%的补贴。

在住房公积金政策方面,贵阳市2月24日发布《贵阳市商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法》,规范“商转公”贷款业务管理,支持缴存职工刚性住房需求。

“目前,包括上海在内,各地住房政策的着力点都在于挖掘需求潜力。”李宇嘉认为在政策支持、开发商促销以及季节性旺季等三重利好因素的推动下,3月份楼市或迎来一个小高峰。至于4月份和5月份,关键在于3月份的市场能否在政策助力、预期提升的情况下,带动卖旧换新的良性循环。

张文静表示,未来随着更多政策落地见效,上海房地产市场有望率先止跌回稳,从而发挥大城市的带动效用,推动整体市场预期改善。预计未来深圳也将优化调整房地产政策,进一步提振市场信心。

资本市场投资者保护再升级

最高法将制定两部民事赔偿司法解释

本报记者 吴晓璐

2月24日,最高人民法院民二庭庭长王闯在新闻发布会上表示,将制定证券市场内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释。此消息引发市场关注。

在市场人士看来,出台上述两部民事赔偿司法解释,有助于补齐内幕交易、操纵市场立体化追责体系的最后一块“短板”。这不仅能够统一司法裁判尺度,畅通投资者权利救济渠道,还将显著提高违法成本,净化市场生态。

清华大学法学院教授汤欣对《证券日报》记者表示,最高法多次表示,制定上述两部司法解释旨在落实证券法关于内幕交易、操纵市场民事赔偿的相关规定,相关工作已在学理分析和调查研究层面扎实推进。未来,随着司法解释的出台,将在资本市场法律制度“四梁八柱”的基础上进一步严密法网,为投资者索赔及相关司法审判工作提供具体明确的规则依据。

直面多重难点

长期以来,对内幕交易和操纵市场处罚主要以行政责任和刑事责任为主。尽管证券法明确规定了内幕交易和操纵市场的民事赔偿责任,但由于缺乏具体司法解释,相关民事赔偿案件落地较少。

内幕交易民事赔偿案件尤为罕见,除“光大证券乌龙指”案中部分投资者成功获赔外,多数相关案件以原告败诉或撤诉告终。

汤欣分析称,早期部分判决中原告败诉的主要原因是“无法证明损失与内幕交易行为之间存在因果关系”。如何认定因果关系、界定适格原告范围(如“同时反向交易”投资者)以及如何计算损失,是内幕交易民事赔偿案件审理的难点,也是司法解释制定的重点。

相较而言,操纵市场民事赔偿领域已积累了多起成功案例。恒康医疗案是全国首例操纵市场民事赔偿支持诉讼获得胜诉的案件,实现了该领域零的突破。此后,文峰股份案、新三板阿波罗案以及鲜言操纵匹凸匹案等相继成功落地。2024年,福州市中级人民法院在首例“支持诉讼+损失测算”操纵市场案中,判决投资者全部胜诉,获赔约66万元,为相关司法解释出台提供了实践样本。

汤欣提出,制定操纵市场民事赔偿司法解释的难点包括:是否需以行政处罚为前置程序、如何证明损失上的因果关系、共同侵权行为的构成要件及责任主体范围等。

北京大学法学院教授郭雳表示,与已较为成熟的虚假陈述民事赔偿诉讼相比,内幕交易、操纵市场类案件在违法行为认定、因果关系、损害后果、案外影响因素剔除方面均具有特殊性。此外,这类案件实践较少,相关经验还需要总结积累。

完善立体追责体系

在市场人士看来,最高人民法院制定两部司法解释,将构建起对内幕交易、操纵市场“三位一体”立体化追责体系,实现“惩戒违法者”与“赔偿受害者”的双重目标,从根本上提高证券违法成本。

北京市长安律师事务所律师郭彦表示,对投资者而言,出台民事赔偿司法解释有望解决“有权利无路径”的问题。此前仅虚假陈述有明确民事赔偿司法解释,内幕交易、操纵市场因无统一裁判标准,因果关系难认定、损失难计算,投资者索赔难、胜诉难。

对司法审判而言,郭彦认为,司法解释将统一裁判尺度,解决此前各地裁判不一、同案不同判问题,增强司法公信力;同时提升审判质效,明确认定标准与计算方法,降低审理难度,加快纠纷化解。

郭雳认为,制定内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释,对于落实证券法有关规定、体现新“国九条”等相关要求、惩治证券违法行为、保护投资者利益都具有重要意义。

郭彦坦言,期待这次的司法解释能为投资者提供更有力的法律武器,也希望让“违法必赔”落地,让市场更公平、更有信心。

资本市场 热点说

“乐购新春”释放假日消费潜力

本报记者 孟 珂

今年春节长假期间,各地积极组织开展“乐购新春”春节特别活动,因地制宜、精准发力,将政策红利转化为消费实效,持续释放假日消费潜力。

春节前,商务部等9单位印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》。根据方案,活动涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示,此次“乐购新春”覆盖春节9天假期,政策落地成效显著,充分展现出多部门协同发力的政策“组合拳”强劲动能。活动叠加以旧换新、有奖发票、金融支持等五项重点举措,构建起全链条促消费格局,既有效激活国内消费潜力,又大力释放入境消费活力,实现民生实惠与经济增长双赢。

各地积极响应

从地方实践来看,北京市以“乐购新春·京彩四季”为主题统筹全市资源。西城区“西城消费”平台聚焦黄金珠宝、餐饮零售、家政服务、医疗健康等多个领域,线上线下联动,统筹投放2000余万元消费券;石景山区推出千万元汽车专项消费券;大兴区谋划“票根联动”机制。

河南组织开展“乐购新春”系列特别活动,河南省商务厅于2月15日发放第二期“乐享河南”零售、餐饮类消费券7000万元。节日期间,全省参与以旧换新活动的家电订单达9.1万台,销售额3.1亿元;数码产品订单31万部,销售额8.5亿元。

2月15日至23日,辽宁省商务厅牵头组织开展“购在中国·乐在辽宁”——2026辽宁“乐购新春”春节特别活动。据监测,2026年2月15日至2月22日,全省重点监测的商贸流通企业销售额同比增长10.2%。春节假期,全省消费品以旧换新销售产品18.4万台,累计拉动相关领域销售额7.4亿元。沈阳、大连两大有奖发票试点城市以“消费抽红包”模式有效撬动零售、餐饮等多领域消费4.9亿元,鞍山、盘锦、阜新等市密集推出消费券与专项补贴。

马年春节,河北消费市场一派红火景象。河北各地谋划组织开展“乐购新春”促消费活动370余场,为消费者送上真金白银的新春礼包,全省消费品市场呈现年味浓、人气旺、销售热的良好态势。

山东烟台举办折扣让利、特卖专场、体验消费等促销活动,在购物、餐饮领域发放1500万元惠民消费券,在零售、餐饮、住宿等领域投入补贴资金4000万元。

“从落地效果看,政策的直达性与普惠性十分突出。”朱克力表示,各地统筹20.5亿元资金发放消费券与补贴,50个城市开展有奖发票试点,春节期间发放超10亿元奖金,有效撬动居民消费意愿。以旧换新首批“国补”625亿元精准投放,带动绿色智能产品消费快速增长,成为消费升级重要引擎。入境消费同步升温,1.3万家离境退税商店优化服务,完善多语种消费指引,境外旅客消费大幅提升,展现出中国消费市场的全球吸引力。

激活消费活力

商务大数据显示,2026年春节假期,全国重点零售和餐饮企业日均销售额较2025年春节假期增长5.7%,增速加快1.6个百分点。商务部重点监测的78个步行街(商圈)客流量、营业额较去年春节假期分别增长6.7%和7.5%。

商品消费方面,以旧换新持续释放消费需求。截至2月23日,2026年消费品以旧换新惠及3112.7万人次,带动销售额2070.3亿元。智能、绿色产品需求旺盛,今年春节假期,重点平台智能眼镜、具身智能机器人销售额较去年春节假期分别增长47.3%和32.7%,节水卫浴器具、有机食品分别增长23.2%和26.5%。

服务消费方面,今年春节假期,商务部重点监测餐饮企业销售额较去年春节假期增长5.2%;重点平台租车出行订单量较去年春节假期增长51%,其中租期为7天和8天的订单分别增长95%和73%,南北互跨订单量增长251%;冰雪游消费较去年春节假期增长12.1%,避寒游消费较去年春节假期增长29.8%;外国人赴华过春节成“新年俗”,入境游产品订单量较去年春节假期增长18.4%。

苏商银行特约研究员付一夫表示,总体而言,“乐购新春”落地效果积极、导向清晰,有效发挥了政策引导与市场联动作用。从行业运行来看,该活动推动供需对接更加顺畅,商贸企业参与积极性较高,促销形式更趋务实惠民,有利于加快消费场景复苏、带动中小商户客流回升。综合来看,本次活动契合行业复苏趋势,既惠民生又稳流通,为全年促消费工作打下了良好基础。

“立足‘乐购新春’的成功经验,今年可围绕不同消费节点与场景,策划系列主题促消费活动,形成‘季季有主题、月月有活动、处处有亮点’的常态化格局,以匹配季节需求与消费习惯,实现全年消费热度不减。”朱克力建议,坚持“政策精准、场景融合、政企联动、数字赋能”,兼顾普惠性与针对性,加大对中小商户、县域市场、特殊群体的支持力度;深化线上线下融合,打造沉浸式消费场景;强化政企协同,鼓励平台与商家积极让利;运用大数据精准匹配供需,提升活动触达与转化效率,让促消费活动更接地气、更具实效。