

中国人民银行、国家外汇管理局

将境内企业境外放款纳入宏观审慎管理

■本报记者 刘琪

为深入贯彻落实党的二十届四中全会精神和“十五五”规划部署,提升资本项目开放水平,满足企业跨境运营资金合理需要,2026年3月20日,中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于印发〈境内企业境外放款管理暂行办法〉的通知》(以下简称《通知》),进一步规范境内企业开展境外放款业务。

据中国人民银行、国家外汇管理局有关负责人介绍,现行人民币和外币境外放款政策出台时间

较早,在资金来源、放款期限、展期等管理要求上存在差异。为更好满足“走出去”企业真实、合理的生产经营融资需求,发挥跨境金融业务服务实体经济的作用,统筹发展与安全,中国人民银行会同国家外汇管理局按照本外币一体化管理思路,统一并完善本外币境外放款政策,为企业跨境融资营造稳定、可预期的政策环境。

从《通知》主要内容来看:一是将境内企业人民币和外币境外放款业务纳入统一管理,便利企业按照相同业务规则高效开展本外币放款业务;

二是将境内企业境外放款纳入宏观审慎管理,明确境外放款余额上限与其所有者权益挂钩,支持企业在余额上限内办理业务;三是将境内企业境外放款宏观审慎调节系数由0.5上调至0.6,整体提高境外放款余额上限,更好满足企业跨境运营资金需要;四是明确境内银行、境内企业办理境外放款业务的管理要求和资金使用要求,有效防范风险。

对于境外放款登记审核标准及登记金额如何确定,前述负责人表示,境内企业应符合《通知》规定条件,在境外放款余额上限内申请办理

境外放款登记。按照《通知》要求,企业应向注册所在地国家外汇管理局分局提出申请,提交相关材料。国家外汇管理局分局将遵循行政许可实施程序和规范流程,统筹考虑企业及借款人资信和偿还能力、既往业务的合规性,以及国际收支形势及国家宏观调控要求等因素,在境外放款余额上限内为企业办理境外放款登记,登记内容包括境外放款金额、利率、期限、用途等信息。

前述负责人表示,《通知》主要规范境内企业新增境外放款业务,对于存量境外放款业务,如仍在登记有

效期内且不涉及登记变更、展期、注销等事项的,企业可继续按照原登记信息开展境外放款业务。同时,《通知》预留了文件生效过渡期,便利银行、企业做好存量与增量业务的衔接。后续,中国人民银行、国家外汇管理局将通过政策问答、优化展业指引等方式及时回应市场关切,便利银行、企业办理相关业务。

据悉,下一步中国人民银行和国家外汇管理局将推动《通知》稳步落地实施,切实发挥境外放款业务服务实体经济、促进跨境贸易和投融资便利化的积极作用。



记者观察

证券交易印花税缘何高增

■韩昱

继2025年证券交易印花税同比涨幅57.8%,今年前两个月,证券交易印花税更是同比增长1.1倍,达到499亿元。在税率稳定的情况下,今年前两个月证券交易印花税的进一步高增,直观印证了股票市场交易活跃度的提高。同时,这一亮眼数据也与宏观经济稳中向好、政策“组合拳”的协同发力密不可分。

宏观层面,今年前两个月我国生产供给实现较快增长,同时需求稳步扩大,就业、物价总体稳定,经济发展实现良好开局。

从资本市场角度看,一段时期以来的“稳市”组合拳成效显著。今年《政府工作报告》在回顾2025年工作提出,“综合施策稳股市,资本市场回暖、交易活跃”。在此基础上,《政府工作报告》针对2026年工作提出,“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”。

巩固市场稳中向好势头,也是监管工作的重中之重。近段时间以来,国际地缘政治冲突不断、全球金融市场大幅波动。3月13日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委扩大会议。会议提出“强化底线思维,密切跟踪国际金融市场和内外环境变化,强化境内外、期现货市场联动监测监管,不断巩固和加强中国特色稳市机制建设,更大力度推动上市公司完善治理、提升价值,进一步增强市场内在稳定性”。3月18日,中国人民银行党委召开扩大会议,明确“充分发挥央行宏观审慎管理和维护金融稳定功能,坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”。多部门密集发声,传递出护航资本市场高质量发展的坚定态度。

笔者认为,此次证券交易印花税的高增长,不仅是股票市场交易活跃的直观体现,更是政策红利持续释放的有力印证。随着各项政策持续落地,资本市场定能实现进一步稳定健康发展,为经济高质量发展提供更强有力的金融支撑。

多地着力推动中小企业数字化转型

■本报记者 寇佳丽

3月份以来,许昌市、揭阳市、荆门市、温州市、中山市、济南市等地就中小企业数字化转型部署了新一轮工作。

例如,中山市工业和信息化局3月19日发布《关于开展2026年中小企业数字化转型城市试点数字化转型产品与服务目录征集的通知》,提出“面向全国各地数字化转型服务商及其产品与服务,经企业推荐,按照择优入选原则纳入清单,供广大中小企业数字化改造参考选用”。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,中小企业是推进新型工业化的重要力量,多地发力中小企业数字化转型,是顺应新一轮科技革命和产业变革的务实选择,将助力中小企业在创新、提质、增效等方面实现价值提升,切实增强企业获得感与竞争力。

从本轮举措看,地方相关部门推动中小企业数字化转型的发力点不尽相同,其中,“为符合条件的数字化转型示范项目提供奖励或补贴”“开展一线调研精准掌握中小企业转型诉求”两项措施广受关注。

据悉,中小企业数字化转型涉及很多维度,包括但不限于设备单元、生产线、车间控制、经营管理。具体来看,不同企业在生产流程优化、技术升级等方面的需求也不同,因此,进行数字化转型的痛点、难点也不尽相同。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问向晓明向《证券日报》记者表示,通过一线调研精准掌握中小企业转型诉求,地方相关部门才能精准施策,以高水平政务服务协助中小企业借助数字技术的力量增强企业核心竞争力。

同时,不少地方为中小企业数字化转型提供奖励或补贴,这些奖补措施往往与5G智慧工厂、数字园区等具体项目结合起来,有效降低了中小企业采纳人工智能、大数据、5G等数字技术的成本,有利于打造数字化转型样板企业,更好地促进实体经济和数字经济深度融合。

我国高度重视中小企业数字化转型的发展议题,在顶层设计的明确指引下,中小企业数字化转型城市试点工作(以下简称“试点工作”)已顺利开展多年,且成效显著。工业和信息化部披露的数据显示,截至目前,我国已累计培育专精特新“小巨人”企业1.76万家、专精特新中小企业超14万家、科技和创新型中小企业超60万家。

但也应看到,在我国中小企业数字化水平稳步上升,市场上逐步涌现一批专业的数字化转型服务商的同时,部分企业资金周转难、转型动力不足等问题仍然存在。

对此,西南财经大学中国金融研究院副院长董青青在接受《证券日报》记者采访时表示,接下来,在继续开展试点工作的基础上,各方还需完善政策法规体系,强化公共服务,进一步优化中小企业生存环境。同时,丰富金融产品,加强金融机构和中小企业的供需对接、信息撮合。此外,还需遵循技术规模化应用规律,开发具有针对性的数字化产品、解决方案,并加大向中小企业推广这些产品和方案的力度。

国务院国资委答《证券日报》记者问:

支持中央企业牵头建设节能装备制造基地

■本报记者 郭冀川

3月20日,工业和信息化部召开新闻发布会,介绍由工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委、国家能源局联合发布的《节能装备高质量发展实施方案(2026—2028年)》(以下简称《实施方案》)。

工业和信息化部节能与综合利用司司长王鹏表示,《实施方案》聚焦节能电机、变压器、工业热泵、工业制冷(热)与加热设备、水电解制氢装备、信息通信设备等六类节能装备,提出以推动重点行业领域节能降碳为目标,以用能系统优化提升为主攻方向,以先进技术装备研发和应用为主要抓手,以绿色设计制造、设备更新改造、人工智能

赋能为路径,加快节能装备智能化、绿色化、融合化发展。目标是到2028年,节能装备关键材料、零部件取得突破,重点行业领域用能系统匹配性、实际运行效率持续提升,电机、变压器等节能装备能效水平达到国际领先,节能装备市场占有率进一步提高。

王鹏表示,《实施方案》从加快先进节能装备研发推广、扩大节能装备绿色低耗供给、强化节能装备系统耦合匹配、推进节能装备数字化提升等四个方面作出工作部署。要求针对更高效率、更高性能的节能装备,加快研发符合市场需求且节能效果突出的新材料、新部件、新产品,推动构建节能降碳大模型,推进人工智能赋能节能装备应

用,着力提升重点行业领域用能设备系统运行效率,实现工业节能向全流程系统节能转变。同时,从加快节能装备更新改造、完善节能装备标准体系、加强产业发展统筹协调三个方面,提出构建产业健康发展环境的具体工作举措。

许多中央企业本身就是装备制造领域的“国家队”,在电机、变压器、水电解制氢装备等方面具有深厚基础,《证券日报》记者在会议现场就“国务院国资委在引导国资委央企突破关键技术、提高节能装备供给能力方面有哪些具体部署”,向国务院国资委社会责任局副局长张晓松提问。

张晓松表示,近年来,国务院国资委高度重视中央企业科技创

新工作,中央企业研发投入强度持续保持在2.7%以上,研发投入总额连续4年超过万亿元,有效专利总量突破90万项,向市场供给包括节能装备在内的各类技术创新产品,相关措施包括大力支持中央企业研发推广节能装备产品、着力提升重大技术装备节能水平、积极推进用能设备循环利用。下一步,国务院国资委将立足职责,与工业和信息化部等部门协同配合,充分发挥中央企业战略科技力量作用,努力提升绿色低碳节能装备供给能力。

第一,强化创新牵引,打造更多原创绿色技术策源地。推动中央企业加大对高效电机、大功率高效水电解制氢装备等节能装备的研发投入,搭建更多高水平研发平

台,加强原创引领技术、关键核心技术攻关,强化首台套节能装备示范应用。

第二,加强产业链协同,带动产业集群发展。支持中央企业牵头在重点区域布局建设节能装备制造基地。支持节能装备领域中央企业向中小企业开放创新需求、开放市场,带动中小企业卡位入链,补齐链条短板,提升节能装备供应链韧性与安全水平。

第三,发展循环产业,强化再生资源装备供给。支持中国资源循环集团强化废旧电子电器、新能源电机、退役风光设备回收再利用,牵头搭建产业生态平台,推动高端装备循环利用体系建设,积极向社会提供更多节能低碳的再生资源装备。

前两月高技术产业实际使用外资同比增20.4%

■本报记者 刘萌

3月20日,商务部发布数据显示,2026年1月份至2月份,全国新设立外商投资企业8631家,同比增长14%;实际使用外资金额1614.5亿元人民币,同比下降5.7%。

从行业看,制造业实际使用外资475.2亿元人民币,服务业实际使用外资1112.2亿元人民币。高技术产业实际使用外资632.1亿元人民币,同比增长20.4%,占全国实际使用外资的39.2%,较去年同期提升8.5个百分点。其中,研发与设计服

务、计算机及办公设备制造业、电子及通信设备制造业实际使用外资分别增长171.8%、84.1%、35.5%。

国研新经济研究院院长朱克力向《证券日报》记者表示,今年前两个月全国吸收外资数据呈现“量稳质升、结构优化”的鲜明特征。新设企业同比增长14%,显示外资布局信心不减,长期看好中国市场。同时,实际使用外资小幅回落,主要受去年同期高基数、全球资本流动放缓等短期因素影响,属于阶段性波动,不改变外资长期流入趋势。此外,研发与设计服务、

计算机及办公设备制造业等实际使用外资实现高速增长,折射出外资从“传统制造、规模扩张”转向“技术研发、创新服务”,契合我国产业升级方向。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,外资对华投资正实现由量向质的结构性跨越,预示着中国正从“世界工厂”加速进化为全球创新的主场。数据显示,服务业仍是外资主力,制造业外资保持稳定,形成“服务+制造”双轮驱动格局,推动外资从要素投入型向

创新驱动型转变,为高质量发展注入新动能。

在陈建伟看来,高技术产业的逆势爆发绝非偶然。这标志着外资对华投资在追求单纯的成本红利转向追逐技术创新红利与完整韧性的供应链红利。

从外资来源地看,加拿大、瑞士、法国实际对华投资分别增长210%、41.3%、3%(含通过自由港投资数据)。

“加拿大、瑞士、法国投资增长,体现欧洲、北美资本对中国创新生态与市场潜力的认可,外资来源地

更趋多元。”朱克力表示。

在朱克力看来,高技术产业成为吸收外资“主引擎”,电子通信、计算机制造、研发设计三大领域高速增长,印证了我国在数字经济、先进制造、科技创新领域的全球竞争力持续增强。下一步,应持续扩大制度型开放,深化外资准入负面清单改革,提升投资便利化水平;聚焦高技术、先进制造、绿色低碳等领域,精准吸引高质量外资;完善知识产权保护、法治保障,让外资进得来、留得住、发展好,以高水平开放推动经济高质量发展。

富时中国指数系列样本调整生效

纳入一批高端制造、科技、周期龙头股

■本报记者 毛艺融

3月20日收盘后,全球指数巨头富时罗素(FITSE Russell)对富时中国指数系列的修订调整正式生效。

富时中国A50指数(FITSE China A50 Index)、富时中国50指数(FITSE China 50 Index)同步调整成份股,一批高端制造、科技、周期龙头股被纳入,个别传统金融、基建标的等阶段性退出。

多只权重股迎来调整

富时中国A50指数覆盖A股市值最大50家公司,要求满足外资持股限制与沪深港通资格,是境外资金布局A股大盘的首选工具。数据显示,截至今年2月27日,富时中国A50指数的前五大成份股分别为贵州茅台、宁德时代、紫金矿业、招商银行、中国

平安,所占权重分别为9.45%、7.78%、4.21%、4.13%、3.51%,合计权重29.07%。

富时罗素2026年3月4日公布的季度调整结果显示,富时中国A50指数纳入3只A股,分别为中国船舶、天孚通信和万华化学;剔除3只A股,分别为光大银行、中国中车和山西汾酒。

业内人士认为,调整生效日即3月20日收盘后,或将引发被动资金调仓,影响相关成份股流动性。此外,富时中国A50指数成份股调整或呈现产业升级逻辑,高端制造、算力科技、化工新材料取代传统金融与基建。例如,中国船舶为全球船舶制造龙头,天孚通信是CPO与高速光器件龙头,万华化学是全球MDI龙头,国际资金对这些个股的认可度持续提升。

富时中国50指数聚焦在港交所

上市的50家市值最大、流动性最好的中国企业,涵盖H股、红筹股、民企股,专为国际投资者设计,交易便捷且符合全球监管要求。数据显示,截至2026年2月27日,富时中国50指数的前五大成份股分别为阿里巴巴、腾讯控股、建设银行、小米、工商银行,权重分别为8.67%、7.86%、7.42%、6.40%、4.91%,合计权重35.26%。

富时罗素2026年3月4日公布的季度调整结果显示,此次富时中国50指数纳入新华保险、潍柴动力,剔除民生银行和中兴通讯。从纳入标的来看,新华保险的业务转型成效显著,成为港股金融板块新成员,潍柴动力为重卡发动机与氢能龙头,获得国际资金增配。

业内人士认为,富时中国50指数调整或更聚焦金融与制造业再平衡。因此,高弹性的保险与装备制造

获得晋级,与其指标有所偏离的商业银行与通信设备相关标的被剔除。

国际投资者积极配置

国际投资者愈发成为A股重要的中长期资金来源之一。3月16日,上交所举办今年“吸引中长期资金”系列线上路演首场活动。活动主要面向中长期配置型外资机构,吸引了来自欧美、亚太、中东等地的代表性资管机构、托管行、券商等近40家外资机构参与。

当前,国际投资者配置A股的信心较强。瑞银中国股票策略研究主管王宗豪向《证券日报》记者表示,全球投资者持有中国股票(尤其是A股)可带来一定的多元化收益。

高盛3月份发布的亚洲指数策略研报显示,富时中国50指数调整

推出一揽子结构性货币政策,强化对科技创新、小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。这些都意味着当前货币政策处于观察期,因此一季度政策利率和LPR保持稳定。

日前,中国人民银行党委召开扩大会议。会议强调“继续实施好适度宽松的货币政策”,同时明确提出“根据经济金融形势的变化和宏

观经济运行情况,引导和调控好利率水平,强化利率政策执行和监督,规范融资中间费用,促进社会综合融资成本低位运行”。

在董希淼看来,2026年货币政策适度宽松的核心发力点将转向“总量+结构+价格”三轨并进,同时将更加注重精准性与有效性。从货币政策工具看,中国人民银行将综合运用多种货币政策工具,包括总

量工具和结构性工具,加大对市场流动性的调节,继续保持流动性宽松。从价格看,中国人民银行将更多通过强化利率政策执行和监督,规范融资中间费用,最终实现促进社会综合融资成本低位运行等目标。

“如果经济面临新的下行压力或外部环境变化,全面降准降息仍有较大可能实施,但预计降准先于

降息。年内LPR下降幅度不会很大,或为5个基点至10个基点。”董希淼说。

王青认为,今年实施全面降息的可能性较大,预计将在年中落地,降息幅度将在10个基点至20个基点左右,届时将带动LPR跟进下调。这是今年促消费扩投资、有效对冲外部不确定性的一个重要发力点。

(上接A1版)

截至目前,LPR已连续10个月保持不变。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,受年初出口大幅超预期、1月份至2月份国内消费、投资增速全面改善,以及包括高技术制造业在内的新质生产力领域较快发展等因素推动,2026年开年宏观经济起步有力。此外,今年1月份中国人民银行已先行