

中国证监会副主席刘浩凌:

外资配置中国优质资产意愿不断提升

本报记者 田鹏 毛艺融

5月28日,中国证监会副主席刘浩凌在深圳证券交易所2026全球投资者大会上表示,今年以来,外资通过各种渠道稳步流入中国股市。截至目前,各类境外投资者持有A股流通市值超过4万亿元,已成为中国资本市场的重要参与者。刘浩凌表示,新一轮科技革命和产业变革加速推进,中国经济韧性和动能持续增强,国际形势复杂多变,新一轮科技革命和产业变革一日千里,国家间竞争合作关系面临重塑调整,各国如何共同应对变局,成为国际社会思考和实践的新课题。面对当前复杂多变的国内外形势,中国经济稳的因素不断积聚,市场信心与预期日趋巩固。

提出,要加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力,坚持扩大内需,大力提振消费,扩大有效投资等,向市场持续传递清晰稳定的信号,大幅提振外资投资中国的信心。二是元首外交引领运筹大国关系,为经贸合作提供更多确定性和稳定性。三是中国经济稳步增长,提质向好,实现“十五五”良好开局。今年一季度国内生产总值同比增长5%,国内市场需求持续改善,新质生产力不断培育壮大,充分展现出应变局的能力和抗压耐性的韧性,为世界经济注入更多确定性、创造更多新机遇。

对于资本市场改革,刘浩凌表示,为落实党中央、国务院决策部署,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等决策部署,中国资本市场投融资综合改革举措步伐稳健,持续见效,市场整体估值处于合理区间,外资配置中国优质资产意愿不断提升。刘浩凌介绍,一是以融资端改革为牵引,加快培育和发展高质量的上市公司群体。科创板“1+6”改革举措、“并购六条”、深化创业板改革等举措相继出台,资本市场支持企业融资发展的能力不断提升,服务新质生产力的水平稳步增强,上市公司结构不断优化。二是以推动中长期资金入市为着力点,加快构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境。在中央金融委的协调指挥下,一系列有利于“长线长投”的制度建设扎实推进,年金、保险、社保、公募基金等各类中长期资金权益投资规模和比例稳步提升,市场投资者结构得到明显改善,成为维护市场稳定运行的重要支撑。三是以维护市场平稳运行目标,会同各方打出政策“组合拳”。中国证监会着力构筑资

本市场风险防范堤防浪堤,积极配合中国人民银行和相关机构优化稳市机制和工具,强化跨市场、跨行业、跨境风险监测,凝聚合力、协同发力,稳市场、稳信心、稳预期持续取得重要成果。针对高水平对外开放推进情况,刘浩凌表示,资本市场全方位的改革举措推动改善投资生态,一大批对外开放举措落地见效,有力增强了长期配置型投资者投资中国的信心。具体来看,在机构开放方面,2020年取消证券、期货和基金管理人行业外资股比限制,目前已有27家知名国际金融机构在华设立控股或全资的证券期货基金机构。与此同时,一些优质中资机构“走出去”,在境外设立经营机构。在市场和产品开放方面,2025年制定实施合格境外投资者制度优化方案,进一步优化准入管理,便利投资运作。沪深

港通机制不断优化,境内外ETF互挂机制稳步扩容。截至2025年底,沪深股通、港股通标的市值覆盖率分别超90%和85%,双向交易平稳活跃,境内外投资者跨境投资的便利程度持续提升。在境外上市方面,保持境外融资渠道畅通。2023年实施《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》以来,境外上市备案管理工作总体平稳有序。截至2026年4月份,中国证监会已办结418家境内外企业首次境外发行上市备案申请,支持企业用好两个市场、两种资源。刘浩凌表示,下一步,中国证监会将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,持续深化资本市场投融资综合改革,系统谋划推出更多有力度的改革开放举措,以协同发展、合作共赢的“定数”应对国际环境的“变数”。

内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释出台为期不远
构建“三位一体”追责闭环,补齐投资者保护制度短板

本报记者 吴晓璐

5月27日,最高人民法院(以下简称“最高法”)审判委员会副部级专职委员、二级大法官刘贵祥在新办新闻发布会上表示,尽快制定涉内幕交易、操纵市场的民事赔偿司法解释,保障资本市场稳健运行,切实维护中小投资者合法权益。今年以来,最高法多次就上述司法解释发声。接受《证券日报》记者采访的专家认为,出台司法解释,明确诉讼规则,打通投资者权益救济“最后一公里”,有助于保护投资者合法权益,构建“三位一体”全链条追责体系,提高内幕交易、操纵市场违法违规成本,统一裁判尺度,增强法律威慑力。

多起案例落地

新证券法在法律层面确立了操纵市场、内幕交易民事赔偿责任的原则,但因缺乏配套司法解释,实践中投资者长期面临“有权利无路径”的困境。

从公开信息来看,内幕交易民事赔偿落地案件较少,仅在“光大证券乌龙指”案中有部分投资者成功获赔。

操纵市场民事赔偿案件已有6起落地,包括恒康医疗案、新三板阿波罗案、凹凸匹案、文峰股份案、王某某操纵市场支持诉讼案、林某某诉易某操纵市场案,后2单均为操纵市场“支持诉讼+损失测算”的典型案件。这些案件覆盖了信息型操纵、交易型操纵和多种手法混用型操纵行为,其中,凹凸匹案还是首例适用民事赔偿责任优先原则,以刑事处罚优先赔付投资者损失的证券类侵权案件。案件的落地为保护投资者合法权益,立体打击操纵市场行为,维护资本市场秩序提供了规则指引和裁判样本。

司法解释为何迟迟“难产”?从实践来看,既有理论上的分歧,也有技术上的高度复杂性。一方面,一直以来,业界对于出台内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释存在争议。

对此,中国社科院法学所研究员、商法研究室主任陈浩洁表示,关于制定司法解释的争议,本质上是公权惩戒与私权救济两种监管理念的碰撞。行政处罚与刑事追责重在惩戒违法,但罚款上缴国库,无法弥补投资者的实际损失。而民事赔偿既可直接赔付受损投资者,还能大幅提高违法成本,从而对潜在违法者形成强大的经济威慑,从源头上遏制违法行为。行政处罚与刑事追责解决的是“罚”的问题,民事赔偿解决的是“赔”的问题,两者功能互补,不可偏废。出台司法解释,将构建起行政、刑事、民事“三位一体”的全链条追责体系,实现“惩戒违法者”与“赔偿受害者”的双重目标。

另一方面,从现实来看,出台内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释,在因果关系认定、损失计算、举证责任等多方面存在堵点。

因此,司法解释的出台具有多重意义。北京大成律师事务所律师刘朝对《证券日报》记者表示,一是打通投资者权益救济“最后一公里”,为投资者提供清晰、统一、可操作的诉讼规则;二是构建“三位一体”全链条追责体系,实现行政、刑事、民事的有机衔接,形成对资本市场违法行为的全方位打击,避免“重处罚、轻赔偿”的局面;三是实质性保护投资者权益,通过确立因果关系推定规则,明确损失计算方法,强化民事赔偿责任优先原则,确保投资者受损权益得到快速救济;四是统一司法裁判尺度,规范司法实践,提升资本市场法治化水平;五是大幅提升违法成本,强化法律威慑力。

规则制定需多维度审慎考量

今年以来,最高法多次就制定内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释表态。2月份,最高法二庭庭长王闯表示,制定证券市场上内幕交易、操纵市场等民事赔偿司法解释,是今年全国人大常委会重点工作之一。3月份,最高人民法院副院长高晓力透露,最高法已经就内幕交易、操纵市场民事赔偿问题形成了司法解释稿,将加快进度,尽早征求各方意见,进一步修改完善,争取年内出台。

在业界看来,从最高法的多次表态可以看出,内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释制定已有实质性推进,出台为期不远。在此背景下,厘清内幕交易、操纵市场民事赔偿制度的立法逻辑,并大力推进规则层面的体系化、规范化已是当务之急。陈浩洁表示,出台内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释,需要在多个维度审慎考量。一是投资者保护与防止滥诉的平衡,因果关系推定规则的强度,适格原告范围的宽窄,都需要精心设计;二是规则统一与个案灵活性的平衡,损失计算方法需要统一框架,但也应保留法官在专业机构辅助下的裁量空间;三是民事、行政、刑事的协同平衡,司法解释应与行政监管、刑事追责形成合力,而非各自为战,尤其要落实民事赔偿责任优先原则。

深交所理事长沙雁:

扩大资本市场开放 便利境外投资者投资A股

本报记者 田鹏 毛艺融

“过去一年,中国经济持续展现强大韧性,资本市场巩固回稳向好势头,我们明显感觉到,境外投资者来得更多了,投资对接的企业面更广了,对中国经济和转型发展的认识更深入了,对中国资本市场的信心更足了。”深圳证券交易所(以下简称“深交所”)理事长沙雁5月28日在深交所2026全球投资者大会上表示。沙雁表示,读懂中国发展的确定性,可以从三个方面来看:一是宏观稳定性。在地缘政治不确定性和全球动荡环境下,稳定可预期的宏观环境对长期投资尤为关键。从国际看,中国致力于维护多边主义、通过平等对话解决分歧,坚定不移扩大开放,

深化国际合作。从国内看,中国从1953年开始实施第一个五年计划,到现在第十五个五年规划,成长为世界第一大制造业大国、第二大经济体,展现出中国一以贯之锚定目标、接续奋斗的稳定性。二是经济韧性。当前全球产业链供应链呈现出从效率优先转向安全优先的趋势,中国工业体系完备,能源转型自给率足,提供了产业链供应链效率与安全的双重保障。三是持续创新动力充沛。2025年,中国全社会研发经费投入实际增长9.1%,投入强度达到2.8%,每万人人口高价值专利拥有量达16件,首次跻身全球创新指数前十名。特别是上市公司正在成为引领科技创新的中坚力量,2025年研发投入约占全社会研发经费的一半。

“随着‘十五五’规划政策落地实施,中国新兴产业和未来产业发展以及传统产业转型升级,蕴藏着巨大的发展潜力和投资机遇。”沙雁称。值得注意的是,资本市场在支持实体经济发展过程中,发挥了重要的作用。4月份,中国证监会发布深化创业板改革意见,进一步提升创业板的包容性、适应性和吸引力。据悉,目前,深交所已受理改革落地后的首批优质创新企业IPO申请,争取尽快形成一批典型案例,确保创业板改革取得扎扎实实的成效。当前全球科技创新快速演进,各主要资本市场都在积极推进改革适应产业创新发展需要,构建更加高效包容的创新资本生态。深交所也将深入落实“十五五”规划要求,持续深化资本市场投融资综合改革,更好适配新兴产业和未来产业的发展需要,更好服务科技创新和新质生产力发展。沙雁表示:“我们坚信,包容创

新的上市环境能让优质创新企业‘进得来’,全链条监管服务体系能让创新价值‘成长快’,持续向好的市场生态能让投资创新‘共赢多’。”事实上,近年来,在中国证监会统一部署下,深交所所在机制、产品、服务三方面持续发力,不断提升国际投资者投资便利度。一是优化机制,深港通标的范围不断扩大、交易机制持续优化,累计交易金额超过150万亿元,推进QFII参与ETF期权交易。二是丰富产品,ETF互通覆盖面更广,创业板相关ETF登陆全球10余家交易所,初步实现跨时区全天候的产品交易生态。三是改进服务,组织境外路演覆盖超过200家次深市公司、近1900家次境外投资机构,为全球投资者了解中国、投资中国搭建了重要平台。沙雁表示,下一步,深交所将深

入落实新一轮扩大资本市场开放部署,便利境外投资者投资A股。一是稳步拓展互联互通机制,研究细化QFII制度优化落实举措,更好服务在岸与离岸市场协同发展。二是丰富多元化产品供给,加强指数编制国际合作,积极推动境外ETF产品开发。三是完善面向上市公司和国际投资者的服务体系,支持和引导上市公司有序布局国际化业务,进一步丰富面向境外投资者的信息供给,不断增强市场透明度与可预期性。深交所将在中国证监会领导下,坚持市场化、法治化、国际化方向,深化改革,扩大开放、优化服务,着力提高制度的包容性、适应性,更好服务新产业、新业态、新技术企业发展,不断提升服务新质生产力发展的能力,做好与各国投资者、专家、学者、市场主体沟通的桥梁纽带。

中国资本市场持续回稳向好 为中长期资金提供良好布局窗口

本报记者 田鹏 毛艺融

5月28日,以“资本市场与创新成长——‘十五五’规划下的中国机遇”为主题的深圳证券交易所2026全球投资者大会在深圳开幕。此次大会旨在搭建资本市场交流平台,帮助全球投资者更好地了解和对接中国在“十五五”规划引领下的创新成长机遇,共享中国资产确定性投资价值。参会机构表示,中国凭借稳定的宏观政策、庞大的市场规模、突出的创新引领地位,依托人工智能与供应链、创新生态链的深度融合,产业韧性和活力凸显,高质量发展动能强劲。中国资本市场持续回稳向好,深化创业板改革等一系列创新举措不断落地见效,为中长期资金投资中国科技创新成长价值提供了良好的布局窗口。

心逻辑早已超越单一的年化投资回报维度。中国拥有独具特色的经济运行周期与内生循环体系,凭借稳定且独特的经济发展逻辑,形成了难以替代的长期投资吸引力。其次,中国经济具备长期稳定的发展可持续性。太盟投资集团执行董事长、联合创始人单伟建在接《证券日报》记者采访时表示,中国集聚顶尖人才储备、充裕的资本资源、成熟的高端制造体系与超大规模统一大市场,构筑了科技创新与产业升级的核心竞争壁垒。这些核心优势并非短期形成,而是中国过去二三十年深耕实业、持续发展积累的宝贵成果,具备极强的稳定性与持续性。依托坚实的科技产业根基,中国经济长期向好的基本面不会改变,为全球投资者提供了清晰、稳定、可持续的投资前景。

从资本市场维度来看,中国资产的配置价值与增长空间进一步凸显。瑞银全球金融市场部中国主管房东明对《证券日报》记者表示,当前中国GDP全球占比稳定在18%至19%,但A股市值全球占比仅为7%至8%,叠加H股等各类中资股票后,整体占比也仅约10%。资本市场体量与中国经济体量严重不匹配。估值层面,A股整体估值维持在12倍至15倍区间,远低于全球股市24倍至25倍的平均估值水平,长期估值优势显著。

单伟建则从不同资本类型的投资逻辑出发,细化了市场结构性机遇。他认为,不同属性的投资机构,布局赛道各有侧重:对于风险投资、成长型资本而言,国内高速迭代的高科技产业具备极强的成长爆发力,是核心布局方向;对于侧重价值整合的并购类机构,机会更多集中在消费等传统优质赛道。消费领域的头部企业凭借成熟的技术壁垒、稳固的市场份额与深厚的品牌优势,能够有效抵御行业内卷与同质化竞争,兼具稳健性与成长性,是并购投资的优质核心标的。恩学海聚焦中国产业转型升级带来的全新投资机遇。他表示,中国依托扎实的制造业根基,实现了产业的跨越式升级,如今在人工智能、前沿科技、新能源汽车等新兴领域诞生了大量优质新型投资标的,推动中国

从传统制造业大国,蜕变为全球新兴产业发展的核心标杆。产业结构的全面优化、新兴赛道的蓬勃崛起,正彻底重塑全球投资者对中国资产的估值认知与投资布局逻辑。安联投资相关负责人也对中国市场前景持乐观态度。他认为,当下中国科创企业成长潜力持续释放,高科技产业在国民经济中的权重稳步提升。基于对中国市场长期价值的认可,过去十五年,安联投资持续加码中国资产,“国内大量新兴产业项目方兴未艾、蓄势待发,A股市场长期投资机遇丰富且极具价值。”

中国资产配置价值与增长空间进一步凸显

当前,全球资本对中国市场的信心持续回暖,稳步攀升。境外投资者布局中国市场,增持中国资产的意愿持续增强。在《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》(以下简称“十五五”规划纲要)谋篇布局的关键节点,中国经济转型升级纵深推进,产业创新迭代提速增效,清晰的发展路径与广阔的成长潜力,成为持续吸引全球资本布局的核心引力。

中国资产的投资吸引力,首先源于中国经济发展扎实的确定性。今年以来,国际油价大幅震荡,全球市场波动加剧,而中国能源供应体系运行平稳、民生产业稳健发展,经济复苏势头强劲。一季度中国经济实现良好开局,GDP同比增长5%,进出口总额同比增长15%,服务消费稳步扩容,新型消费快速增长,在复杂的全球经济环境中,中国资产的安全溢价优势愈发凸显。

房东明表示,“十五五”规划纲要为国内产业发展勾勒出清晰、完整的发展蓝图,也明确了市场长期发展的核心脉络。他重点看好新质生产力与大消费两大领域:一方面,人工智能全产业链作为新质生产力的核心载体,是贯穿未来发展的核心黄金赛道;另一方面,“十五五”规划纲要明确提出大力提振消费、激活内需市场,消费赛道长期发展空间广阔,两大方向成长动能充沛,开局势能值得期待。

单伟建则从不同资本类型的投资逻辑出发,细化了市场结构性机遇。他认为,不同属性的投资机构,布局赛道各有侧重:对于风险投资、成长型资本而言,国内高速迭代的高科技产业具备极强的成长爆发力,是核心布局方向;对于侧重价值整合的并购类机构,机会更多集中在消费等传统优质赛道。消费领域的头部企业凭借成熟的技术壁垒、稳固的市场份额与深厚的品牌优势,能够有效抵御行业内卷与同质化竞争,兼具稳健性与成长性,是并购投资的优质核心标的。恩学海聚焦中国产业转型升级带来的全新投资机遇。他表示,中国依托扎实的制造业根基,实现了产业的跨越式升级,如今在人工智能、前沿科技、新能源汽车等新兴领域诞生了大量优质新型投资标的,推动中国

摩根大通资产管理中国资产管理解决方案首席恩学海表示,对于长期资金而言,布局中国市场的核

把握配置窗口期 聚焦重点赛道

多重宏观优势打开中国资产长期增值空间,外资增配A股的趋势已然明确。依托政策导向、产业迭代与市场需求三重驱动,一批高景气、高潜力、高确定性的优质赛道加速凸显,成为海内外机构资金重点布局、长期坚守的核心投资领域。在房东明看来,综合中国经济高速增长潜力、市场低位估值优势、外资低配格局等多重因素,2026年有望成

深化全球资本融通 共建跨境投资新生态

“十五五”规划下的中国机遇,不仅聚焦于全球资本深耕中国市场,挖掘本土产业成长红利,更体现在内外循环互通、双向资本融通的新格局之中。依托政策赋能、产业升级与市场开放的多重支撑,中国资本市场正加速实现外资入局掘金与中资出海布局的双向奔赴,在全球资本格局中重塑中国资产的全球价值与话语权。在单伟建看来,全球化布局是国内外优质企业做大做强的必然趋势,庞大的本土市场根基为企业出海提供了充足的底气和试错空间。

但海外市场的规则体系、竞争格局、消费需求与国内市场的差异显著,企业跨境布局需立足自身核心优势、审慎布局、稳步推进。他强调,企业海外深耕的核心竞争力,绝非短期政策红利或行业周期风口,而是长期积淀的核心技术、差异化产品、品牌影响力与稳固的行业壁垒。

在跨境投资生态构建层面,以深交所为例,下一步,其将深入落实新一轮扩大资本市场开放部署,稳步拓展互联互通机制,研究细化QFII制度优化落实举措,更好服务在岸与离岸市场协同发展;丰富多元化产品供给,加强指数编制国际合作,积极推动境外ETF产品开发;完善面向上市公司和国际投资者的服务体系,支持和引导上市公司有序布局国际化业务,进一步丰富面向境外投资者的信息供给,不断增强市场包容性、适应性和吸引力。

业内机构普遍认为,“十五五”期间将是中国资本市场国际化深化发展的关键周期。随着双向资本融通机制愈发成熟,跨境合作场景持续丰富,中国将持续打通内外资本循环壁垒,打造更加开放、包容、成熟的跨境投资生态,既为全球资本提供长期稳定的优质投资标的,也助力更多中资企业跻身全球产业前沿,实现中国资本市场与全球资本的共生共荣、双向赋能。



深圳证券交易所2026全球投资者大会现场

田鹏、毛艺融/摄