



更好“用”更能“投”

人民币国际化驶入“快车道”

“扩大人民币跨境使用”“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”“推进人民币国际化，拓展人民币在贸易和投融资中的使用”……翻开“十五五”规划纲要草案和今年的政府工作报告、计划报告，人民币国际化被多次提及。

从越用越“好”的结算货币，到日益成为越投越“香”的投融资货币，人民币迈向“强大的货币”的脚步扎实坚定。

●上海证券报记者 范子萌 陈佳怡



新华社图片



人民币“好用”成色更足

春日渐暖，昆明统一生物科技有限公司的种植基地里，各色蝴蝶兰竞相绽放。

每个月，10万盆鲜花从这里“飞”向泰国、越南、俄罗斯、文莱等地。统一生物总经理陈俞帆说，现在他与海外客户的订单均以人民币报价，并优先采用人民币结算。

“海外客户对人民币的接受度越来越高了。”这不仅是陈俞帆的感受，更是中国与全球贸易中的大趋势。

数据显示，人民币在跨境贸易中的使用占比由2020年的16%上升到2025年的近30%。

中国人民银行行长潘功胜3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，按可比口径计算，人民币已成为我国对外收支第一大结算货币，全球第二大贸易融资货币、第三大支付货币。

全国政协委员、东亚银行联席行政总裁李民斌说，人民币结算已成为企业降低汇兑成本、稳定供应链的优先选择。

2009年，跨境贸易人民币结算试点启动。十多年过去，人民币何以成为中国企业对外贸易中的优选项？

根基在于中国经济稳步上行和企业出海进程加快。

2025年，我国货物贸易进出口总值达到45.47万亿元，比2020年增长41.1%，年均增长7.1%。庞大的贸易体量，为人民币提供了广阔的应用场景。

摩根大通银行（中国）有限公司副行长顾玮说，越来越多中国企业“出海”，在国际市场上开始有较大的议价能力，将促进人民币的使用，实现人民币更广泛的流通。

人民币“朋友圈”越扩越大、全球支付清算

网络越织越密，为人民币“好用”打下坚实基础。

截至2025年末，中国人民银行已与32个国家和地区的央行及货币当局签署双边本币互换协议，总规模超4.5万亿元人民币；人民币跨境支付系统（CIPS）已有193家直接参与者、1573家间接参与者，业务触达190个国家和地区的5000余家法人机构。

人民币越来越“好用”，核心还在于切实解决了外贸企业的痛点：使用人民币结算能有效规避汇率波动风险、降低汇兑成本。“用人民币结算，我们在财务规划上少了很多不确定性。”陈俞帆说。

人民币投融资功能彰显

“十五五”规划纲要草案提出，“拓展人民币在贸易和投融资中的使用”。从结算货币到投融资货币，人民币国际化不断进阶。

2月5日，马来西亚联昌银行在中国银行间市场发行30亿元人民币的2年期熊猫债，吸引了海内外投资者的踊跃认购。

熊猫债是境外机构在中国境内发行的以人民币计价的债券产品。数据显示，截至2026年2月末，熊猫债累计发行规模已突破1.2万亿元，发行机构超100家。

在香港发行的人民币计价债券——点心债也呈现出强劲发展势头。相关数据显示，2024年、2025年点心债发行总额连续两年突破万亿元。

“近年来，点心债市场和熊猫债市场的蓬勃发展提升了人民币作为投融资货币的功能。”全国政协委员、香港上海汇丰银行有限公司主席王冬胜说。

在人民币作为投融资货币越来越热之时，全球投资者越来越青睐人民币资产。数据显示：2025年末，境外机构和持有境内人民币金融资产超过10万亿元；80多个国家和地区的央行或货币当局已将人民币纳入外汇储备。

花旗集团中国区总裁及花旗银行（中国）行长张文杰告诉记者，过去数年间，国际投资者对中国资产的投资策略已从长期“低配”转向“不可或缺”。

中国金融市场推进高水平开放，正持续便利全球投资者拥抱人民币资产。当前，内地与香

港资本市场互联互通已迈向第二个十年，相关机制正继续优化扩容，并持续推进相关金融生态建设，这些举措将提升境外投资者投资和持有人民币资产的意愿。

王冬胜委员说，中国股市和债市的庞大规模和未来发展潜力，将进一步提升人民币的投融资货币功能。

潘功胜说，将继续完善境内外金融市场互联互通、支付系统跨境互联，提升跨境贸易和投融资活动的便利性，有序推进人民币国际化。

离岸人民币市场“活水”流起来

“十五五”规划纲要草案提出，提升资本项目开放水平，建设自主可控的人民币跨境支付体系，发展人民币离岸市场。

“人民币国际化正在迈入2.0窗口期。”渣打银行（中国）有限公司行长兼副董事长鲁静认为，从人民币使用场景的扩展，到各项金融功能的完善，都将在“十五五”时期有所演绎。

面向“十五五”，人民币国际化2.0图景如何铺展？

——让离岸市场的“活水”流动起来。王冬胜委员说，离岸人民币市场发展的关键在于扩大香港的离岸人民币资金池，建议继续推进人民币贸易融资，落实将人民币柜台纳入港股通以及提升人民币资产价值等。

2月26日，中国人民银行发布通知，支持境内银行业金融机构与境外机构规范开展人民币跨境同业融资业务。这将有利于为人民币离岸市场提供稳定的流动性，推动人民币跨境使用。

——丰富人民币投资“工具箱”。李民斌委员建议，优化跨境投融资便利化政策，丰富人民币计价金融产品与风险管理工具，提升人民币在投资、储备领域的认可度。

——用区域化和数字化巩固人民币“朋友圈”。李民斌委员表示，应加快CIPS的推广应用，推动数字人民币跨境试点落地，构建安全高效的全球支付清算网络。

“加快建设金融强国，需要坚定推进人民币国际化。”全国人大代表、招商局资本董事李引泉说。（新华社北京3月8日电）

深化创业板改革 奋力建设世界一流交易所

（上接A01版）三是中长期资金入市取得重要突破。深交所全力推动中长期资金入市指导意见和实施方案落地，全年社保、年金、保险等长线资金合计净流入深交所股票超3600亿元，成为支持市场稳定的坚实力量。权益类指数化投资进入高速发展期，截至2025年末，深交所ETF规模达1.8万亿元，同比增长79%。

四是全链条监管提质增效。坚持应退尽退，强制和主动退市14家公司。保持“打大、打恶、打重点”高压态势，采取公开认定、暂不受理文件措施同比分别增长30%和15%。随着各项举措落地见效，资本市场内在稳定性逐步提升，深市回稳向好、交易活跃，股票成交金额连续第11年位居全球前三。

下一步，深交所将深入贯彻党中央决策部署，认真落实政府工作报告明确的各项任务要求，锚定“十五五”时期目标任务，牢固树立和践行正确政绩观，紧抓防风险、强监管、促高质量发展主线，按照证监会党委部署，强本强基，严监严管，以培育高质量上市公司集群为牵引，以包容创新为特色，以创业板改革为抓手，以增强市场内在稳定性为基础，以从严监管为支撑，以数字化建设为助力，奋力建设世界一流交易所，为“十五五”经济社会高质量发展贡献力量。

紧锣密鼓 推进创业板改革各项准备工作

中国证券报：吴清3月6日在记者会上表示，深化创业板改革的总体方案已基本成型，将进一步完善后择机发布实施。深交所将如何贯彻落实这一重要部署？

沙雁：创业板是资本市场贯彻创新驱动发展战略、服务新质生产力发展的重要平台，设立16年来，制度机制不断健全，市场功能有效发挥，培育了一批标杆性企业，在信息技术、新能源、高端装备等战略性新兴产业领域形成集聚效应，并为投资者带来了持续的回报。

近年来，资本市场发展面临新形势新要求。党的二十届四中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，提高资本市场制度包容性、适应性。今年的政府工作报告对持续深化资本市场投融资综合改革、推动科技创新和产业升级深度融合提出新的要求。对上述要求，证监会党委第一时间研究落实。3月6日，吴清在记者会上明确了深化创业板改革的重要举措。此次改革充分体现健全投资与融资相协调的资本市场功能要求。一方面，进一步拓展IPO、再融资等制度的包容性和覆盖面，提升创业板服务新产业、新业态、新技术企业的技术企业的能力，更好适应科技型特别是突破关键核心技术企业的发展规律，突出创业板包容创新特点，积极支持新型消费、现代服务业领域的优质创新创业企业发展需求；另一方面，强

调全方位提升上市公司质量，强化推荐上市、遴选审核及全过程监管，以高质量监管助力培育新的高质量上市公司群体，增强上市公司回报广大投资者能力。改革后的创业板定位更加清晰、功能更加完备，制度的包容性、适应性和吸引力将进一步增强，更有利于发挥服务现代化产业体系建设和新质生产力发展的作用，更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。

当前，深交所正在证监会领导下，紧锣密鼓推进改革各项准备工作，确保发令枪一响，改革即可落地、取得实效。深化创业板改革是一项系统工程，深交所将始终站位全局，统筹好发展和安全，以投资者为本，尊重市场规律，坚持质量优先、循序渐进，把好事办好，全力保障改革平稳实施，为“十五五”开好局、起好步作出积极贡献。

进一步提升上市公司“可投性”

中国证券报：近期，深交所启动了第二阶段“质量回报双提升”专项行动。专项行动效果怎么样？后续如何进一步引导上市公司落实好该项行动？

沙雁：2024年2月，深交所启动上市公司“质量回报双提升”专项行动。截至目前，已有近60%深证成指公司、85%创业板指公司踊跃响应，约占总市值的五成。这些公司拿出真招实措，积极践行“质量回报双提升”行动理念，在提高上市公司质量、增强投资回报、维护资本市场稳定健康发展方面发挥了积极作用。

公司质量持续向好，参加专项行动公司经营业绩稳步增长，2025年前三季度营收总额同比增长6.9%，净利润总额同比增长10.8%；开展并购重组154次，其中开展重大资产重组18次。回报投资者意识日益增强，分红水平明显提升，从参加专项行动公司来看，2025年前三季度分红金额同比增长34.7%，分红金额占净利润比重同比提升2.5个百分点。2024年年度分红金额占净利润比重为43.7%，较专项行动启动前提升10.9个百分点，公司市值较专项行动启动前增长10.2万亿元，股价平均涨幅超106%。信息披露质量不断提升，参加专项行动公司整体质量稳步提升，评价结果为A的公司占比58.4%，同比提升5.8个百分点。

下一步，深交所将持续推动专项行动走深走实，进一步提升上市公司“可投性”。一是抓好第二阶段专项行动实施，倡议全体深市公司参与，支持公司结合自身实际情况，制定可操作、可落实、可检验的具体举措。二是用好再融资改革举措，持续落实“并购六条”，支持公司做优做强。三是引导有能力的公司加大分红回购力度，鼓励公司进行预分红、一年多次分红，营造回报投资者良好氛围。四是深入开展上市公司大走访，听取公司诉求意见，协助解决发展难题。

建立和完善专项机制 维护我国企业海外权益

（上接A01版）确保国内产业链全集中竞争优势，营造有序、共赢海外的态势。

二是建立海外投资预警机制。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，建立统一的海外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，并根据当地政治经济形势变化，定期或临时紧急更新投资安全预警级别，为企业出海提供全方位信息指南，防范投资风险。

三是完善海外维权救助机制。希望在现有境外商务投诉服务中心基础上，完善出海企业海外维权专项渠道，提升联合响应支持救助工作的质效。对出海龙头、“链主”企业及重点企业，建立高级别诉求直通车机制，及时有力维护我国企业海外合法权益。

四是提升出海公共服务和中介服务供给质效。推动国家层面海外综合服务、地方出海服务“一站式”窗口、出海综合服务港、海外综合服务站点等重点政策项目尽快落地见效，构建和完善央地联动、内外联通的全链条出海公共服务体系。

五是加强对被打压制裁企业的专项支持。为遭受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。例如，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新兴市场的快速通道等。

提升上市公司质量和投资价值

中国证监会主席吴清3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，证监会将促进上市公司提升治理水平，加强分红回购，不断提升投资价值和投资者回报，活跃并购重组市场，促进资源高效配置，助力培育更多世界一流企业。

2025年以来，广东证监局深入贯彻新“国九条”和资本市场“1+N”政策精神，认真贯彻落实证监会有关工作部署，围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线，强化央地协同，发挥各方合力，全力提升广东辖区上市公司质量和投资价值。

一是优化上市公司发展环境，支持企业

调全方位提升上市公司质量，强化推荐上市、遴选审核及全过程监管，以高质量监管助力培育新的高质量上市公司群体，增强上市公司回报广大投资者能力。改革后的创业板定位更加清晰、功能更加完备，制度的包容性、适应性和吸引力将进一步增强，更有利于发挥服务现代化产业体系建设和新质生产力发展的作用，更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。

当前，深交所正在证监会领导下，紧锣密鼓推进改革各项准备工作，确保发令枪一响，改革即可落地、取得实效。深化创业板改革是一项系统工程，深交所将始终站位全局，统筹好发展和安全，以投资者为本，尊重市场规律，坚持质量优先、循序渐进，把好事办好，全力保障改革平稳实施，为“十五五”开好局、起好步作出积极贡献。

进一步提升上市公司“可投性”

中国证券报：近期，深交所启动了第二阶段“质量回报双提升”专项行动。专项行动效果怎么样？后续如何进一步引导上市公司落实好该项行动？

沙雁：2024年2月，深交所启动上市公司“质量回报双提升”专项行动。截至目前，已有近60%深证成指公司、85%创业板指公司踊跃响应，约占总市值的五成。这些公司拿出真招实措，积极践行“质量回报双提升”行动理念，在提高上市公司质量、增强投资回报、维护资本市场稳定健康发展方面发挥了积极作用。

公司质量持续向好，参加专项行动公司经营业绩稳步增长，2025年前三季度营收总额同比增长6.9%，净利润总额同比增长10.8%；开展并购重组154次，其中开展重大资产重组18次。回报投资者意识日益增强，分红水平明显提升，从参加专项行动公司来看，2025年前三季度分红金额同比增长34.7%，分红金额占净利润比重同比提升2.5个百分点。2024年年度分红金额占净利润比重为43.7%，较专项行动启动前提升10.9个百分点，公司市值较专项行动启动前增长10.2万亿元，股价平均涨幅超106%。信息披露质量不断提升，参加专项行动公司整体质量稳步提升，评价结果为A的公司占比58.4%，同比提升5.8个百分点。

下一步，深交所将持续推动专项行动走深走实，进一步提升上市公司“可投性”。一是抓好第二阶段专项行动实施，倡议全体深市公司参与，支持公司结合自身实际情况，制定可操作、可落实、可检验的具体举措。二是用好再融资改革举措，持续落实“并购六条”，支持公司做优做强。三是引导有能力的公司加大分红回购力度，鼓励公司进行预分红、一年多次分红，营造回报投资者良好氛围。四是深入开展上市公司大走访，听取公司诉求意见，协助解决发展难题。

建立和完善专项机制 维护我国企业海外权益

（上接A01版）确保国内产业链全集中竞争优势，营造有序、共赢海外的态势。

二是建立海外投资预警机制。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，建立统一的海外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，并根据当地政治经济形势变化，定期或临时紧急更新投资安全预警级别，为企业出海提供全方位信息指南，防范投资风险。

三是完善海外维权救助机制。希望在现有境外商务投诉服务中心基础上，完善出海企业海外维权专项渠道，提升联合响应支持救助工作的质效。对出海龙头、“链主”企业及重点企业，建立高级别诉求直通车机制，及时有力维护我国企业海外合法权益。

四是提升出海公共服务和中介服务供给质效。推动国家层面海外综合服务、地方出海服务“一站式”窗口、出海综合服务港、海外综合服务站点等重点政策项目尽快落地见效，构建和完善央地联动、内外联通的全链条出海公共服务体系。

五是加强对被打压制裁企业的专项支持。为遭受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。例如，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新兴市场的快速通道等。

提升上市公司质量和投资价值

中国证监会主席吴清3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，证监会将促进上市公司提升治理水平，加强分红回购，不断提升投资价值和投资者回报，活跃并购重组市场，促进资源高效配置，助力培育更多世界一流企业。

2025年以来，广东证监局深入贯彻新“国九条”和资本市场“1+N”政策精神，认真贯彻落实证监会有关工作部署，围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线，强化央地协同，发挥各方合力，全力提升广东辖区上市公司质量和投资价值。

一是优化上市公司发展环境，支持企业

全国政协委员、中信资本董事长张懿宸：

拓展退出渠道 让资本更好服务实体经济

●本报记者 王雪青

3月5日提请审议的政府工作报告提出，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；高效用好国家创业投资引导基金，大力发展创业投资、天使投资，政府投资基金要带头做耐心资本，推动更多初创企业加快成长为科技领军企业。

“这些提法给行业吃了一颗定心丸。”全国政协委员、中信资本董事长兼首席执行官张懿宸在接受中国证券报记者专访时表示，当前中国私募股权投资行业已经积累了超过10万亿元规模的投资存量，退出渠道的畅通已成为行业健康发展的关键。未来，除了IPO，并购重组也应成为重要的退出路径。

推动并购成为重要退出路径

政府工作报告提出，拓展私募股权和创投基金退出渠道。

3月6日，国家发展改革委主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，今年将会同财政部、人民银行等部门设立国家级并购基金，进一步畅通创业投资退出渠道，提高创业资本周转效率，预计会引导撬动各类资金规模超过1万亿元。

张懿宸认为，这一系列举措直指行业长期以来的核心痛点。“经过多年的发展，中国一级市场已经沉淀了至少10万亿元的投资资产，其中包括大量优质企业和细分领域的‘隐形冠军’。”他说，“如果退出渠道不畅，资本就会形成‘堰塞湖’，影响整个行业的良性循环。”

在他看来，IPO固然是重要退出方式，但绝不是唯一渠道。“在成熟市场中，一级市场投资的退出只有20%到30%是通过IPO完成的，其余大部分是通过并购实现。”张懿宸表示，“因此，并购重组应该成为未来中国资本市场的重要发力点。”

过去两年，监管层密集出台支持并购重组的政策，例如“并购六条”等措施，A股市场并购活



跃度明显提升。“这是非常积极的变化。”他说。

他表示，目前并购市场仍存在一些制度约束。例如，在并购交易中普遍要求业绩对赌，这在部分情况下可能不利于产业整合。“对于跨行业并购，业绩对赌是合理的。但在同行业整合中，如果企业进行深度整合，原有业绩承诺往往很难继续维持，这反而会抑制并购整合。”他说，“中国很多行业最大的问题是过于分散，需要通过并购整合形成头部企业。”

此外，并购基金的股东穿透监管也有改善和再平衡的空间。“有限合伙（LP）往往只是经济受益人，并不参与基金运营。如果要求层层穿透到个人，在实际操作中会非常复杂，影响交易效率。”他说。

对此，他建议：“需要在监管中找到平衡点。究竟穿透到什么程度更合理，需要更深入研究，而不是简单一刀切。”

为进一步拓展创投退出渠道，张懿宸建议，可以通过S基金、接续基金等方式，为存续期届满的基金提供更加顺畅的退出路径。“监管层可以更多关注基金管理人的长期运营能力，而不是简单地把退出属性与耐心资本对立起来。”

耐心资本需要锻造更强能力

政府工作报告还提出，政府投资基金要带头做耐心资本，推动更多初创企业成长为科技领军企业。

在张懿宸看来，耐心资本的关键不只是资金期限，更重要的是能力。“做耐心资本不是喊口号就行。”他说，“真正的耐心资本需要长期积累的行业理解和运营能力，这需要投入大量资源。”

张懿宸认为，政府投资基金在发展耐心资本方面具有天然优势。“国资资金周期长、稳定性高，可以成为耐心资本的重要来源。”同时，政府投资基金与市场化基金之间应形成协同关系。“政府基金更多发挥引导作用，而市场化机构则在项目筛选、产业赋能等方面发挥专业优势。”

他认为，未来创投行业的发展趋势将更加明显地向“投早、投小、投硬科技”转变。

资本与产业结合的趋势将更加明显

在投资方向上，张懿宸表示，中信资本在不同阶段的基金有不同的投资重点。“在风投和成长阶段，我们主要关注前沿科技领域，例如人工智能、半导体、生物科技、新材料以及航空航天等。”他表示，在并购投资阶段，则更注重成熟产业中的整合机会。

政府工作报告还提出，对关键核心技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制。

在张懿宸看来，“常态化”一词的提出，标志着支持科技型企业利用资本市场做大做强，已经从短期的政策激励转变为长期的制度安排。这意味着“绿色通道”不再是临时的、应急的，而是会嵌入到现有的监管体系中，形成稳定、透明、可预期的审核标准和流程。这给市场带来了确定性，让科技企业在规划资本路径时更有底气。

“政策应进一步鼓励行业龙头通过并购整合资源，同时也为PE/VC机构通过并购实现退出、促进资金循环创造更便利的条件。”张懿宸表示。

未来，资本与产业结合的趋势将更加明显。“创投机构不仅要发现项目，更应该帮助企业突破技术瓶颈、进入产业链，实现规模化发展。”他说，“只有这样，资本才能真正成为推动科技创新的重要力量。”