

资本市场高水平双向开放持续推进——

为投资者创造更多中国机遇

本报记者 祝惠春

财金观察

资本市场引入更多的中长期资金，一个重要方面就是进一步推进资本市场高水平开放，吸引更多境外中长期资金进入中国市场，为全球投资者参与投资中国、共享中国高质量发展红利创造更广阔的前景和机遇。

高水平开放服务“双循环”

我国加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。这对资本市场的对外开放提出了新要求，也提供了新机遇。促进资本市场高水平双向开放，更多引入境外机构投资者，有利于促进国内国际双循环。

一流外资机构在产品创新、客户服务与资产配置等方面具有丰富的经验，国内头部机构可以在竞争中学习。另外，资本市场加快制度型开放，有助于我国与境外进行规则对接，进一步融入全球。而在服务实体经济方面，有助于优化资本要素全球配置，畅通国内循环与国际循环的连接点。

具体看，资本市场的对外开放包括“引进来”和“走出去”。在“引进来”上，主要在于两方面：一是把外资引进来，投资到我国股票、期货和债券市场；二是把那些领先的外资金融机构或是券商基金管理公司引进到国内市场，为投资者提供更好的服务。

近年来，我国资本市场开放呈现加速发展态势。2020年，QFII/RQFII全面取消额度限制，外资投资中国股票、债券市场的空间和便利性进一步提升。2014年和2016年，“沪港通”和“深港通”相继开通，2019年“沪伦通”正式启动，2021年“跨境理财通”业务试点启动，境内外投资者的跨境投融资渠道不断拓宽，投资方式更加便捷。

与此同时，人民币被正式纳入国际货币基金组织（IMF）特别提款权（SDR）货币篮子，三大国际指数全部纳入A股，中国国债也成功跻身全球三大主流债券指数……加大开放的中国金融市场的吸引力越来越强。

中国证监会副主席方星海近日在博鳌亚洲论坛2022年年会论坛上表示，2019年至2021年，我国共引入股票市场的外资是8874亿元。目前，外资持股在A股流通市值中占比4.5%左右。而韩国、日本市场的外资占股市流通市值的20%至30%，“中国上升的空间还是很大的”。方星海认为，通过引入领先的金融机构，能够提升市场的深度、广度。我国应对不同市场挑战的能力还能进一步提升，比如应对IPO定价方面的能力还能进一步提升。

制度建设促“活水”更充沛

推进资本市场高水平的制度型开放，



借鉴国际通行的规则和管理体系，吸引高质量外资机构投资者进入我国市场，使市场上中长期资金的“源头活水”更加充沛。

近年来，证监会扎实稳妥推进资本市场双向开放，取得积极进展。首先是全面落实国民待遇，吸引优质外资机构扩大在华投资发展。2020年证监会全面取消证券、基金、期货公司外资股比限制，外资机构在业务范围和监管要求上享受国民待遇。目前已有8家外商控股（含独资）证券公司、3家外商独资基金公司和1家外商独资期货公司获批。2020年7月，证监会修订规则，允许符合条件的外国银行在华分行和子行申请基金托管资格，净资产等财务指标可按境外总（母）行计算。目前已有3家外资银行在华子行获得基金托管资格。

境内外资本市场互联互通机制持续优化，跨境投资渠道进一步拓宽。沪深港通投资标的范围稳步扩大，沪深港三所已就ETF纳入沪深港通标的达成共识。沪伦通机制境内拓展至深交所，境外拓展至德国和瑞士市场。中日、内地与香港ETF互通产品平稳推出并顺利运行。此外，颁布实施了合格境外投资者新规，2021年10月新增允许合格境外投资者投资商品期货、商品期权等衍生品品种。A股纳入国际知名指数比例稳步提高。支持香港平稳推出A股股指期货。境外投资者配置A股和管理风险更为便利。

“期货产品国际化扎实推进，全球定价影响力稳步提升。”北京工商大学证券期货

研究所所长、教授胡俞越表示，目前，境外投资者可投资的商品期货期权品种增至9个，现有国际化品种中有三分之二是在近3年推出的。境内期货交易所与境外交易所开展多种形式合作。比如，纸浆期货成为首个通过结算价授权“走出去”的期货品种，低硫燃料油期货实现跨境交割，境外投资者参与境内期货市场交易的积极性逐渐提高。

值得注意的是，跨境监管合作日益增强。截至目前，证监会已与67个境外证券期货监管机构建立了双边监管合作机制。证监会相关部门负责人表示，本着开放合作的态度与美方监管机构加强沟通协调，正在积极推进中美审计监管合作。

境外“长钱”持续关注中国市场

今年以来，受地缘冲突、新冠肺炎疫情和主要经济体货币政策变化等超预期因素影响，全球的跨境资金流动波动性上升。从今年沪深股通的交易情况看，1、2月份外资净流入，3月份净流出，4月份又转为净流入。“中国经济基本面稳中向好，加上全球资本对美联储加息和美国国内高通胀有顾虑，而中国是减息周期，通货膨胀可控。因此，从分散投资和安全配置角度看，全球投资者持续关注中国。”瑞银集团中国全球金融市场部主管及QFII负责人房东明在接受经济日报记者采访时表示。

贝莱德建信理财是国内首家获准养老理财试点的合合理财公司。最近，贝莱德

建信理财宣布，发行首款养老理财试点产品“贝莱德建信理财贝安心2032养老理财产品1期（封闭式）”，投资期限为10年。贝莱德中国区负责人汤晓东表示，作为全球最大的资产管理机构之一，贝莱德在养老投资产品的多样化、针对性方面拥有一定的全球领先经验和优势，可以贡献到中国市场，为推动中国养老第三支柱的进一步发展作贡献。5月6日，作为内地首家外资公募——贝莱德基金申请参与合格境内有限合伙人（QDLP）试点，成为首家参与QDLP试点的外商独资公募基金管理公司。汤晓东表示，贝莱德相信并长期看好中国市场的潜力与弹性，“我们对中国资产长期看好，目前还在扩大业务，比如养老、固收、ETF等领域正在稳健推进中”。

记者在采访中了解到，证监会将坚持稳中求进，持续推出扩大开放务实举措，坚定不移地推进资本市场制度型高水平对外开放。以推进注册制改革为抓手，持续加强资本市场自身基础制度建设和生态完善，有针对性地完善和提升市场的深度和流动性，夯实进一步扩大开放的市场基础。其次，深化境内外资本市场互联互通。加强开放条件下的监管能力建设，深化与境外监管部门合作，加强与国际投资者沟通，为我国资本市场高水平开放构建良好的、可预期的国际环境。

多措并举进一步吸引境外长期资金配置中国资产，将进一步提升我国资本市场融资融券能力，更好服务实体经济高质量发展。

陶然论金

近日，国家外汇管理局公布的一组数据令人振奋。统计显示，今年一季度，直接投资净流入650亿美元，保持在较高水平。其中，来华直接投资净流入1070亿美元，创下新高。这反映出在我国经济长期向好，坚持国内高水平开放和不断优化营商环境的背景下，外资在华投资兴业意愿较强。同时，我国对外直接投资净流出420亿美元，显示出企业对外直接投资有序进行。

直接投资等国际收支基础性顺差保持一定规模，可以发挥稳定跨境资金流动的作用。当前，美联储货币政策加速紧缩，对各国跨境资本流动产生的溢出影响引发广泛关注。从历史经验看，受到冲击比较大的主要是一些基本面有短板和弱项的经济体。对于一个经济体的国际收支和跨境资本流动来说，美联储加息的确是重要的外部影响变量，但是根本因素还在于自身宏观基本面和市场基础。

应当看到，国内经济运行总体保持在合理区间，经济韧性仍然较强。今年以来，我国坚持稳中求进工作总基调，稳增长政策持续发力，支持实体经济力度也在加大，这些都有助于稳定经济的基本盘。同时，我国经济结构也在持续优化，创新驱动态势明显，经济中长期稳中向好的基本面不会改变，这将吸引各类资金投资国内市场，直接投资项下还会呈现资金净流入。

直接投资保持净流入，也离不开多年来相关部门持续深化跨境投融资便利化改革。以近日出台的“金融23条”为例，其中在便利企业开展跨境融资方面提到，支持符合条件的高新技术和“专精特新”中小企业开展外债便利化额度试点；支持非金融企业的多笔外债共用一个外债账户；支持企业以线上方式办理外债登记。不难发现，“专精特新”中小企业是首次被纳入试点范围。这些举措主要是为了降低外贸企业融资成本，便于外贸企业充分利用国内国际两个市场、两种资源，支持外贸企业从海外获取低成本融资。

受外部因素影响，近期对跨境资金流动产生扰动的主要是证券投资，不过其占比并不大。近年来，证券投资在跨境投融资中表现越来越活跃，但与直接投资等长期稳定性的投资相比，证券投资对市场比较敏感，而且由于交易便利，流动性也较强，容易出现流入增加或流出的现象。可以说，跨境证券投资短期波动是全球市场的普遍特征，这对越来越开放的金融市场来说是正常现象，中国跨境证券投资阶段性调整也属于市场的自然反应。

跨境证券投资短期调整没有改变我国跨境资金流动总体均衡的格局，也不会改变外资长期投资意愿。应当看到，中国是吸引外资大国，也是对外投资大国，资本流入和流出规模都很大，具有强大的国际国内资源配置能力和影响力。即便出现证券市场资本较大规模流出情况，我国也有能力进行有效对冲和动态管理，避免资本与金融项目收支出现较大逆差。相信未来长期价值投资仍是外资流入的主要考虑因素。我国将继续深化跨境投融资便利化改革，便利更多国际资本在我国投资兴业，并支持和鼓励我国资本及企业走向世界。

本版编辑 曾金华 马春阳 美编 高妍

深圳市大鹏新区：同心聚力，全力建设青年发展型城区

“实现中国梦是一场历史接力赛，当代青年要在实现民族复兴的赛道上奋勇争先。”在新的征程上，如何更好地把青年团结起来、组织起来、动员起来？在主题交流活动中学党史，在“青春演播台”上展风采，在“社区青年发展计划”中谋发展……近日，深圳市大鹏新区召开2022年工作会议，提出新区要坚持“生态立区、经济强区、福民兴区”，奋力打造“绿水青山就是金山银山”的实践创新标杆。这也为新区青年群体提出了新的发展方向与目标。锚定目标谋发展，作为广东省中长期青年发展规划实施综合试点区，大鹏新区正通过实施青年“铸魂工程”“强骨工程”“聚力工程”，完善青年发展体制机制。

青年发展工作具体将如何实施？完善制度体系建设是抓手。2021年12月，《大鹏新区关于落实广东省中长期青年发展规划实施综合试点工作方案》正式印发，通过“5+8+N”模式完善服务青年发展的各级政策体系和工作机制，力争通过2年时间使具有大鹏特色的青年发展政策和体制机制初步形成，全面建成“大鹏对青年更友好，青年在大鹏更有为”的青年发展型城区。

基层团组织是团的“神经末梢”，是开展青年工作的重要保障。为推动基层团组织从“建起来、转起来”到“活起来”，大鹏新区一方面将从从严治团向基层进一步延伸，以智慧团建为抓手，形成团员发展管理科学工作体系；另一方面，不断壮大团组织覆盖面，开展“两新”组织“三个百分百”建团主题调研，完成42家“两新”组织建团工作并录入“广东智慧团建”系统；成立区级青年发展促进会，探索新时代共青团工作创新发展的有效模式。

近年来，互联网、新媒体的迅猛发展使得当代青年网络化生存趋势明显。面对于此，正确引导青年思想工作、筑牢青年精神文明之魂尤为关键。大鹏新区通过推出共青团党史学习教育十条举措，设计青春向党研学路线，组织系列党史学习教育实践活动，吸引了约3万人次青少年参与；同时围绕建党100周年等重大节点，举办相关主题活动、推出多类文化产品、创设“青春演播台”、组织评优评先等，以期深化青少年践行社会主义核心价值观。

为推动青年群体在新时代走在前列、新征程勇当尖兵，结合庆祝中国共产主义青年

团成立100周年，在今年“五四”期间，大鹏新区各级团组织还广泛开展了相关主题教育实践活动，举办“擘画青春蓝图·共创‘两山’标杆”青年定向越野活动、青年风采主题展、“以少年之名·绘青春誓言”主题展等活动，团结引领新区广大团员青年建功新时代，营造了昂扬向上、团结奋进的浓厚氛围。

青年发展关乎未来，推动青年积极参与社会治理是提升青年社会参与感的重要手段，也是提升青年团体凝聚力的重要举措。为增强青年的获得感，大鹏新区系统推出了五大“青年发展品牌”，建成深圳市“青年驿站”，为百余名来深圳求职大学生提供短期住宿、就业指导和服务，有效缓解青年人才“住房难”“就业创业难”问题；通过建立大鹏“青年之家”打通联系青年的“最后一公里”；推出大鹏“青年之夜”婚恋交友品牌，累计服务1500余人；发起“社区青年发展计划”，列出25项活动清单供青年选择，引导1800余人成为社区发展“领头羊”。

如今，一系列聚焦青年所思所需所盼、喜闻乐见的“团”字号项目已为大鹏新区青年发展构筑起全链条服务体系，成为新区响当当的青年工作品牌，在此居住生活工作的



深圳市大鹏新区“擘画青春蓝图·共创‘两山’标杆”青年定向越野活动现场。

青年们的认同感与日俱增。

为更充分地保障青少年身心健康与合法权益，大鹏新区还联合相关部门印发新区青少年犯罪预防及涉罪未成年人帮教工作方案，推进未成年人司法保护社会支持体系建设；深入开展“青少年维权岗”“青少年零犯罪受害社区”创建工作，实现青少年普法教育社区一级全覆盖；联合专业司法社工帮助涉罪未成年人改变不良认知和行为。

下一步，大鹏新区将坚持“生态立区、经济强区、福民兴区”的发展思路，落实健

全青少年工作党政联席会议机制、制定出台青年发展规划、制定出台标志性、普惠性青年政策、设计服务青年发展的实事项目及加强服务青年发展的保障措施等“五大任务”，组织实施“青年先锋引领”“青年人才聚集”“青年权益保护”“青年活力自治”“青年文化引领”“青年民生保障”“青年生态保护”“湾区青年共融发展”等八大行动，奋力打造“绿水青山就是金山银山”实践创新标杆。

（数据来源：深圳市大鹏新区群团工作部）