标志性举措不断落地 资本市场双向开放水平全面提升

来源：金融时报-中国金融新闻网 作者：本报记者 赵洋
发布日期：2019-06-20 08:46
 编者按 过去几年，我国资本市场双向开放的程度不断加深，对外开放的广度
与深度不断拓展。从实施 QFII、RQFII 制度、放开境外机构投资银行间债券市场，
到沪港通、深港通、债券通相继起航；从批准设立中外合资证券公司、基金管理
公司，到允许外商投资企业在境内发行股票和债券等。今年以来，我国资本市场
双向开放进一步深化，一系列标志性举措相继落地。中日 ETF 互通产品正陆续落
地，沪伦通正式开通，越来越多的国际知名指数纳入 A 股和中国债券。开放步伐
的加速，一方面彰显我国坚定不移构建开放新格局的决心；另一方面也表明全球
投资者对中国资本市场的热情和信心日益增强。
 当前，我国资本市场进入一个开放的新时代，呈现的主要特点是双向开放。
不过从总体来看，我国资本市场开放程度依然有待提高，国内资本市场的制度建
设、投资理念、发育程度等亟须完善和提升。可以预期，未来一段时间，我国资
本市场开放的步伐将继续加速，更多有力度的开放举措将陆续推出。本报从今日
起推出聚焦“资本市场深化对外开放”系列报道，敬请读者关注。
 近期，资本市场开放步伐进一步加速。
 上周召开的陆家嘴论坛，释放出进一步扩大资本市场开放的政策信号。6 月
17 日，备受瞩目的沪伦通正式启动，华泰证券发行沪伦通下首只全球存托凭证
(GDR)产品在伦交所挂牌交易。财政部发布的《第十次中英经济财金对话政策成

果》中，涉及资本市场深化中英合作与扩大开放的举措达到九条之多，旨在促进
双方资本市场互联互通。
 业内人士表示，对外开放是中国的基本国策，是推动经济高质量发展的重要
举措，也是资本市场坚定不移的发展方向。近期，一系列具有标志性、里程碑式
的开放举措落地，意味着中国资本市场开放水平迈上新的台阶。随着开放的深化，
资本市场将迎来越来越多的外资投资主体，这样有助于促进中国资本市场不断走
向成熟，对提高人民币国际化程度具有重要意义。
 标志性开放举措不断落地
 市场的互联互通与双向开放，是我国资本市场近年来开放的重点，一系列具
有标志性的举措相继落地。
 过去几年，我国资本市场双向开放中，港交所与内地交易所在监管机构的支
持下修建了三座互联互通的“大桥”——沪港通、深港通、债券通，为内地资本
市场的双向开放打通了新的渠道，成为我国资本市场开放的里程碑。由于有了这
三座安全、稳健和便利的大桥，国际资本市场投资者开启了全面拥抱中国资本市
场的新征程。
 2018 年以来，资本市场开放步伐进一步加快，一系列重要开放举措相继公
布。股票市场方面，自 2018 年 5 月 1 日起，沪深港通每日额度分别扩大四倍；
2018 年 6 月，A 股纳入 MSCI 指数正式生效；富时罗素宣布 2019 年 6 月开始将 A
股纳入其全球股票指数体系……

今年以来，我国资本市场开放水平再次迈上新台阶，资本市场对外开放取得
重要进展。除了沪、深港通机制持续优化，国际知名指数不断提高 A 股纳入比例，
大幅提升 QFII/RQFII 总额度等举措外，更多重要开放举措连续亮相。
 4 月 22 日，上交所与日本交易所集团签署了中日 ETF 互通协议。5 月 23 日，
东京证券交易所宣布，已批准中日交易型开放式指数基金互通项目下的首批基金。
5 月 24 日，证监会行政审批进度显示，易方达、华夏、华安、南方 4 月中旬上报
的投资日本证券市场的 ETF 已正式获批。中国证监会主席易会满对此表示，推动
中日 ETF 互通，有利于丰富跨境公募基金产品体系，更加便利两国投资者参与对
方资本市场投资交易，这对于深化两国资本市场合作发展具有重要意义。
 继 MSCI 之后，全球第二大指数公司富时罗素 5 月 25 日正式公布了 A 股“入
富”最终名单，将 A 股纳入其全球指数，名单显示共有 1097 只 A 股入选。这次
变动将于 6 月 21 日收盘后正式生效。
 而沪伦通的正式启动，更是被业界称之为“资本市场开放的里程碑”。6 月
17 日，中国证监会与英国金融行为监管局联合发布公告，正式启动沪伦通。华泰
证券发行沪伦通下首只全球存托凭证(GDR)产品在伦交所挂牌交易，成为首家
A+H+G 的中国券商。
 中信建投证券分析称，“沪伦通”作为中国对外开放的重要里程碑，对资本
市场深化改革与人民币国际化意义重大。该分析表示，这是国内首次以存托凭证
形式与境外发达资本市场实现互联互通，在“沪伦通”的示范效应下，未来更多
国家的资本市场有望采用相似的机制与 A 股实现联通。

境外投资者持续进入中国市场
 随着资本市场开放水平的提升，越多越多的境外投资者进入到中国资本市场
中。
 “从 A 股市场来看，在投资者队伍中，中小投资者依然占比较大，这一状况
或将逐步改变。A 股被纳入国际主要市场指数，意味着将会有不少国际机构投资
者陆续到来。” 有业内人士分析表示，这一方面将改善投资者队伍结构；另一方
面将带来更加注重价值投资、长期投资的理念。
 对于 A 股市场相继纳入多个主要指数，华创证券分析师徐驰表示，目前跟踪
全球指数和全球新兴市场指数的被动基金中，60%以 MSCI 指数为基准，40%以富
时指数为基准。A 股“入摩”“入富”除了将带来潜在增量的海外资金以外，也
是 A 股国际化进程中的重要一步，有利于改善国内股票市场投资者结构。同时，
外资的配置偏好及稳定理性的投资风格，能够进一步优化 A 股市场。2019 年第
三季度，A 股市场将面临千亿元级别增量外资，有望提振市场情绪。
 从 2018 年看，有大约 3000 亿元外资涌入 A 股。对此，证监会副主席方星海
在今年初表示，我国正致力于打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资
本市场，其中在开放方面，预计今年外资流入中国股市规模会进一步增加，6000
亿元规模可以预期。这一方面与 MSCI 未来有望将中国内地股票在其全球基准指
数中的权重⁙됝㄀
在今年初表⽲㐘吝㄀

国家外汇管理局发布中国国际收支报告显示，2018 年上半年，我国国际收
支中证券投资项目由上年同期逆差 195 亿美元，转为顺差 713 亿美元。从 2018
年全年的中国国际收支报告看，证券投资顺差 1067 亿美元，创历史新高。
 “在资本市场双向开放过程中，引进来和走出去同时推进，既能够学习国际
经验，又能倒逼国内市场规范发展，促进内地资本市场进一步学习借鉴成熟市场
的发展经验。”业内人士表示，同时，随着我国资本市场扩大对外开放步伐的持
续加速以及当前中国资本市场价值洼地的显现，境外投资者持有我国股票、债券、
期货等金融资产的比例还将进一步增加。
 更多市场开放举措将陆续亮相
 值得注意的是，近期政策层面进一步传递出扩大资本市场开放的明确信号。
 在上周召开的陆家嘴论坛上，国务院副总理刘鹤以及金融管理部门的主要领
导，均高度强调“全面提升资本市场双向开放的水平”，并宣布了一揽子有力的
开放举措。
 证监会主席易会满在陆家嘴论坛上宣布了进一步扩大资本市场对外开放的
九项政策措施。包括推动修订 QFII/RQFII 制度规则，进一步便利境外机构投资
者参与中国资本市场等。
 对此，证监会有关负责人表示，正在着手修订 QFII、RQFII 制度规则，主要
从统一 QFII、RQFII 准入标准、扩大投资范围、提升投资运作便利性、加强持续
监管等方面，进一步健全公开透明、操作便利、风险可控的合格境外机构投资者
制度。目前，相关规则已完成公开征求意见，将在履行法定程序后发布实施。

除了证监会外，人民银行、银保监会、外汇局等，同样宣布了多项进一步扩
大金融开放的举措，其中不少都有利于资本市场开放步伐加速，并且有望在上海
进行先行先试。
 中国人民银行行长易纲在陆家嘴论坛上发言时表示，将从九方面推进上海国
际金融中心建设，其中包括支持在上海自贸试验区新片区建立本外币一体化账户
体系，实施更加便利的跨境资金管理制度；继续完善银行间外汇市场和债券市场，
丰富外汇期权产品类型，扩大市场参与主体等。
责任编辑：李柳嘉
网页链接：
http://www.financialnews.com.cn/sc/hq/201906/t20190620_162199.html