

行业准入全面放开，产品开放稳步推进——

资本市场高水平开放成色足

本报记者 李华林

财金观察·回顾展望

今年以来，我国资本市场对外开放步伐坚定、成效显著，行业准入全面放开，产品开放稳步推进，开放水平全方位提升，国际投资者对中国资本市场的认同感和参与度进一步增强。

专家表示，稳步推进资本市场高水平对外开放，还需统筹好发展和安全，持续加强制度建设和生态完善，努力在更高层次、更广范围实现“引进来”和“走出去”，助力实体经济高质量发展。

市场开放不断深化

过去一段时间，资本市场对外开放举措频频，以开放促改革、以改革促发展的成色更足。

行业准入全面放开。证券、期货和基金管理公司外资股比限制于去年全面放开，外资机构在经营范围和监管要求上均实现国民待遇。一批国际知名机构加快在华投资展业步伐，今年以来，新增设立摩根大通、高盛（中国）两家外资全资证券公司，富达、路博迈两家全资基金管理公司。目前已有8家外商控股证券公司和3家外商独资基金管理公司，1家外商独资期货公司获准设立，有的已经正式开展业务。

“引进更多专业化、有特色的外资金金融机构来华展业，能够鼓励中外资机构在产品、业务、管理、人才培训等方面深化合作，促进资本市场生态改善。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

产品开放稳步推进。今年5月，证监会批准上海国际能源交易中心、大连商品交易所分别开展原油、棕榈油期权交易并引入境外交易者参与交易，商品期货、期权国际化品种范围不断拓展，已有9个品种向境外投资者开放。此外，今年10月，香港交易所正式推出MSCI中国A50互联互通指数期货。期货期权国际产品不断开放，为境外投资者提供了更多配置工具。

“放宽行业准入、拓展国际化品种，是我国资本市场国际化进程的重要举措，有助于提升市场宽度和深度，优化投资者结构，促进价值投资，增强我国市场和企业的国际影响力。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

招商基金研究部首席经济学家李湛表示，一系列金融业创新与开放举措接连落地，表明我国进一步推进改革开放的决心，有利于稳定外资对中国的信心，吸引越来越多外资来华投资。

外资流入明显加快

根据Wind统计数据显示，截至12月23日，2021年北向资金已实现净流入4175亿元，市场预计，今年北向资金的年净买入额大概率将创历史新高。

谈及外资加速流入的原因，李湛表示，我国在全球范围内率先控制住了疫情，经济也因此率先复苏，A股基本面有强力支撑，同时估值较低，对国际资金具有很强吸引力。同时，我国持续推进改革开放，降低外资准入门槛、促进跨境投资便利化和自由化、开发国际化金融产品等，也推动外资进入中国资本市场。

回顾近一年来，境内外资本市场互联互通机制不断完善，外资参与A股市场的投资渠道得到极大丰富。

市场开放走向深入

2021年1月份至10月份，境外投资者通过QFII、沪港通等渠道累计净流入约2409.76亿元。

外资净流入规模大增，既凸显人民币资产的强大吸引力，也反映资本市场深化改革进一步优化了市场生态，外资投资便利化程度持续提升。

截至2021年10月末，外资持有A股流通市值3.67万亿元，占比约4.97%。



今年1月，沪深交易所分别对沪港通、深港通业务实施办法进行修订，于2月1日起实施，其中，符合条件的科创板股票正式纳入沪深港通标的。近日，证监会就修订《关于上海证券交易所与伦交所互联互通存托凭证业务的监管规定（试行）》公开征求意见，拟拓宽沪伦通适用范围、允许境外发行人融资、优化持续监管安排等，进一步便利跨境投融资，促进要素资源的全球化配置。

今年10月，证监会公布合格境外投资者参与金融衍生品交易的公告，新增开放商品期货、商品期权、股指期权三类品种。近日，深沪港交易所及中国结算就ETF纳入互联互通的整体方案达成共识，境内外投资者的投资渠道和交易品种将进一步丰富。

一系列开放举措吸引了外资的高度关注和认可，外资参与中国市场热情高涨，在华投资展业活动加快推进。截至2021年10月末，外资持有A股流通市值3.67万亿元，占比约4.97%。

“持续流入的外资多是机构投资者，持股期限相对较长，股票标的遴选重视基本面，能够推动我国资本市场价值投资文化的形成。”田利辉表示，资本市场在国际长期配置资金和内在估值吸引力的共同推动下，有望成为吸收货币流动性的载体和推动人民

币国际化的工具，更有机会成为新的面向资产配置和财富管理的平台。

李湛表示，外资的加速进入，为我国资本市场带来可观的增量资金，其中有不少是优质的长线资金，我国资本市场可以更好地支持实体经济。此外，外资还具有“鲇鱼效应”，可提高我国金融行业的活跃度，有助于推动中国资本市场深化改革，促进市场不断走向成熟。

统筹好发展和安全

“稳步推进资本市场高水平对外开放。”近日，在中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神的党委（扩大）会议上，证监会定调了明年资本市场对外开放目标。

更多对外开放举措正在酝酿。证监会主席易会满表示，证监会正按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署，研究推出进一步扩大开放的相关举措，包括继续拓宽沪深港通标的范围，拓展和优化沪伦通制度，扩大商品和金融期货国际化品种供给，推动建立境外从业人员资质认证机制等。

“这些举措应尽快落地，尽早让开放成果惠及市场和投资者。”杨德龙表示，资本市场加速对外开放，能为A股市场引入资金，促进与国际市场接轨，改善市场结构，有助

于更好地发挥资本市场枢纽作用。

资本市场高水平对外开放，对监管也提出了新要求。田利辉认为，进一步推进资本市场高水平对外开放需要有序、有效、有节，统筹发展和安全，金融开放要留有闸门，交易规则上要留有余地，市场监管要实时审慎，防止国外游资热钱炒作，防范国外金融风险传播。

境外上市是我国资本市场双向开放的重要组成部分，为促进企业利用境外资本市场规范健康发展，支持企业依法合规赴境外上市，近日，证监会公布《国务院关于境内企业境外发行证券和上市的管理规定（草案征求意见稿）》和《境内企业境外发行证券和上市备案管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

“要更好地发挥境外上市在促进科技进步、支持企业发展、参与国际竞争等方面积极作用。”李湛建议，未来需要进一步完善企业境外上市适用制度，包括明确信息披露机制和规范流程，做好境外上市风险及突发情况应急预案，落实企业与中介机构责任等，从而给予各部门明确指引，稳定市场预期。此外，应与境外监管机构协商建立多边监管合作机制，积极开展证券监管与执法合作，打击证券违法犯罪行为，提高中国监管机构国际影响力。

行业准入全面放开

外资机构加速抢滩中国市场
今年以来，新增设立

摩根大通
高盛（中国）
富达
路博迈

8家 外商控股证券公司
3家 外商独资基金管理公司
1家 外商独资期货公司获准设立

陶然论金

A股市场今年以来延续结构性行情，新能源、顺周期等板块涨幅显著，相应布局此类板块的公募基金产品也赚得盆满钵满。相反，科技、医药等板块在多重因素影响下普遍回调。也正是在这样分化的行情下，出于各方面压力，部分基金经理选择偏离以往的布局方向，大举买入热点板块，导致“盲盒基金”频频出现。

所谓“盲盒基金”，就是指公募基金产品持仓和说明书不一致，产品名称和所持股票偏离较大的基金产品，即基金风格发生明显“漂移”。通俗地讲，就类似于投资者购买的是一只医药主题基金，运行一段时间却发现其持股多是科技股。这种基金也被网友称为“挂羊头卖狗肉”。

近年来，市场上“盲盒基金”频现。一方面，是由于目前多数基金公司采取的考核机制和业绩排名挂钩，当基金经理一直布局的板块出现大幅下跌时，基金经理往往会去增配一些短期内表现较为优秀的板块，以提升自己的业绩去获得更好的排名。另一方面，部分基金经理为了提升基金规模赚取更多的管理费，会选择主动去迎合投资者的偏好，追逐市场热点板块，从而出现阶段性的投资风格转换。

也许有人会说，基金经理主动调整布局以争取更高的收益对于投资者来说不是好事吗？的确，假如赚到钱了什么都好说，既提升基金经理业绩，扩大管理规模，又可以帮助投资者赚取短期内的更高回报。

但假如基金切换到不好的赛道上亏钱了，必然会加大投资者损失，增大市场波动。同时，这种涉嫌违背基金合同，偏离产品说明而导致的损失，是否又进一步侵害了投资者权益？从长期来看，这种“盲盒基金”的存在也不利于投资者的资产配置选择，不利于投资者建立理性的投资观，甚至还会导致投资者降低对公募基金行业的信任。

要解决“盲盒基金”频现的问题，还需市场上多方的共同努力。一是公募基金公司要进一步完善考评机制，淡化挂钩业绩排名，针对不同类型的基金设立不同的、适宜的考核标准，以减缓基金经理的业绩压力；二是监管层要推进相关规章制度的供给，加大追责力度。明确对于基金管理人在履职的过程中，因违反基金合同约定，给基金财产或基金份额持有人造成损害的，应承担赔偿责任；三是监管层要强化证券基金经营机构长期业绩导向。推动基金公司加强投研队伍建设，摒弃短期博弈的诱惑，践行长期投资、价值投资理念，时刻谨记只有持续创造回报才能赢得投资者的长久信任。



河北元氏农商银行坚持聚焦普惠金融定位，让金融服务惠及县域。图为2021年12月20日该行信贷工作人员（左2、左3）实地考察河北汇康日用品有限公司运行情况，为公司介绍信贷政策。

赵登辉摄（中经视觉）

中国银行保险监督管理委员会北京监管局 关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告：

杭州银行股份有限公司北京大兴支行

简称：杭州银行北京大兴支行

机构编码：B0151S211000007

许可证流水号：00800909

业务范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；提供担保；代理收付款项；资信调查、咨询和见证业务；总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。

批准日期：2012年05月21日

机构住所：北京市大兴区兴华大街（二段）13号院5号楼1层2-3

发证日期：2021年08月19日

杭州银行股份有限公司北京朝阳文创支行

简称：杭州银行北京朝阳文创支行

机构编码：B0151S211000016

许可证流水号：00801600

业务范围：经银行业监督管理机构批准，并由总行授权办理的业务。

批准日期：2021年09月07日

机构住所：北京市朝阳区建国路35号院1号楼一层105号、十三层1301号

发证日期：2021年09月15日

杭州银行股份有限公司北京分行

简称：杭州银行北京分行

机构编码：B0151B211000001

许可证流水号：00803381

业务范围：办理人民币存款、贷款、结算业务；办理票据贴现；代理发行、代理兑付、销售政府债券；提供担保；代理收付款项；提供保管箱服务。外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；国际结算；外汇票据的承兑和贴现；总行授权的外汇担保；资信调查、咨询和见证业务；总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。

批准日期：2008年07月08日

机构住所：北京市东城区建国门内大街26号1号一层南侧、九层、十层、十一层、十二层

发证日期：2021年11月23日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站
www.cbirc.gov.cn查询

深圳市银通前海金融资产交易中心有限公司 债权转让信息公告

特别提示：挂牌公告期满，若征集到符合条件的意向受让方的，由交易中心组织网络竞价（多次报价）。通过网络竞价（多次报价）产生最高报价方，且最高报价不低于挂牌保留价的意向受让方确定为最终受让方；若意向受让方的最高报价低于挂牌保留价，则不成交，挂牌结束。挂牌公告期满后，若最高报价方报价低于保留价，转让方有权选择与该最高报价方通过议价方式成交。

业务咨询电话：13823673061 卢女士

18682068887 祝先生 13509608533 林先生

项目编号：YTQH21120098

项目名称：上海明申企业（集团）有限公司不良债权（四次挂牌）

转让底价：本项目设有保留价，保留价不对外公开

网络竞价起始价：人民币 62400 万元

网络竞价加价幅度：人民币 100 万元或 100 万元的整数倍

保证金：人民币 5500 万元

项目简介：招商银行股份有限公司上海松江支行委托我中心公开挂牌转让“上海明申企业（集团）有限公司不良债权”。截至转让基准日 2021 年 6 月 30 日，“上海明申企业（集团）有限公司不良债权”项目总额人民币 85468.259548 万元，其中本金合计人民币 44904 万元，利息合计人民币 40302.91142 万元，代垫费用合计人民币 261.348128 万元。（注：以上债权金额仅供参考，转让方不承担任何法律责任。债权的本金、利息、总额等具体债权金额最终以借款合同、生效裁判文书或其他法律文件确定为准。）

以上全部信息详情请登录深圳市银通前海金融资产交易中心公司相关信息披露网站 www.ytfae.com

地址：深圳市福田区深南大道2016号招商银行深圳分行大厦33楼