

# 资本市场双向开放 国际影响力持续增强

东方盛虹12月21日晚间发布公告称,公司首次公开发行全球存托凭证(简称“GDR”)并在瑞士证券交易所上市事宜获得中国证监会批复。据统计,今年以来发行或计划发行GDR赴欧洲上市的A股上市公司约40家,GDR成为促进A股上市公司加快国际化布局、推进资本市场双向开放的重要通道。

今年以来,资本市场“引进来”“走出去”双向提速,高水平开放动作频、信号密、成果多。业界预期,厚植开放基因,坚持深化改革,更多推进资本市场高水平制度型开放的举措将继续出台,中国资本市场国际影响力将持续增强。

● 本报记者 符秀丽 张勤峰

## 双向开放硕果累累

从拓宽跨境投融资渠道,到支持外资机构来华展业,再到深化国际化产品开放,坚定推进高水平开放是今年以来资本市场深化改革的一大鲜明特征。

境内外市场互联互通机制持续拓展、深化。近日,中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。中金公司测算,此项举措落地后,沪深股通(北向交易)的合资格标的范围将进一步扩大,覆盖A股标的的数量比例或由28.9%提升到50.2%,总市值占比则由75.9%提升到87.2%。

证券基金期货行业准入不断放宽,国际知名机构纷纷加快在华投资展业步伐。近期富达国际宣布成为首批在中国开展全资产公募基金业务的全球资产管理公司之一,高盛透露旗下高盛工银理财已正式开业,渣打银行则计划在北京成立一家证券公司。“外资机构将全球资产管理模式、投资理念、投资策略和风控经验带入中国,将丰富我国证券期货基金业格局。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

国际化产品更加丰富,促进市场国际化水平提升。截至目前,中日、深港、沪港ETF互通相继开通,中国与新加坡之间的ETF互通产品也即将推出。

与此同时,“走出去”有条不紊,双向开放齐头并进。今年,监管部门进一步优化沪伦通机制,境外拓展到瑞士、德国等欧洲市场,境内拓展至深交所。“通过境外发行GDR,上市公司不仅可以提升国际化水平,还能引入上下游企业成为战略股东,促进更多业务层面的合作。”瑞银证券全球投资银行部联席主管孙利军称,未来GDR有望成为中国企业常态化的海外融资渠道。

## 质变效应开始显现

资本市场推出众多开放举措,在便利全球投资者增配人民币资产、分享中国经济成长红利的同时,也在推动资本市场制度创新、引导和培育长期投资与价值投资理念等方面发挥了重要作用,质变效应开始显现。

市场发展动力不断增强。近年来,我国拓宽高新技术及“专精特新”企业跨境融资渠道、便利境外投资者投资境内债券市场、规范推进股权投资基金跨境投资试点、扩大跨国公司本外币一体化资金池试点等一系列措施取得了明显成效,资本项目高水平开放稳步推进,金融服务实体经济提质增效,资本市场发展的支撑力驱动力不断增强。

投资者结构逐步优化。近年来,A股市场机构投资者持股和交易占比稳步上升,个人投资者交易占比逐步下降到60%左右,价值投资、长期投资、理性投资的理念逐步建立。业内专家评价,国内金融机构经营效率和市场竞争力正加速提升,股市机构化、产品化、国际化趋势持续深化,投资者结构得到有效改善。

人民币资产吸引力明显提升。东方汇理资产管理公司副总经理、首席投资官孟文睿表示,中国经济的巨大潜力,让人民币资产在全球更具吸引力。今年以来,中国进一步推进金融高水平开放的政策信号密集释放,为市场增添更多信心。

## 深化开放迈上新台阶

中央经济工作会议提出,更大力度吸引和利用外资。业界预期,资本市场开放将更加注重制度规则的深层次对接,扩大

资本市场高水平制度型开放,开拓合作共赢新局面。

推进高水平对外开放,更加成熟定型的资本市场基础制度体系有望加快构建。展望未来,招商证券宏观分析师刘亚欣认为,国内资本市场制度规则体系将更加完善,特别是在开户、交易、结算等制度安排和法务、评级等金融服务方面将进一步与国际接轨,更加便利全球投资者参与我国资本市场;此外,进一步丰富风险管理工具,发展衍生品市场等举措也值得期待。

推进高水平对外开放,资本市场互联互通机制将进一步优化和拓展。川财证券首席经济学家陈雳说,当前互联互通机制下,无论是“股票通”还是“ETF通”,只是纳入部分品种和标的,投资选择还比较有限,未来可持续优化和拓展互联互通机制,纳入更多交易品种和标的,丰富交易方式,提高我国资本市场的国际竞争力。业界预期,沪深港通扩大标的、优化交易等举措将尽快落地。

推进高水平对外开放,意味着中国资本市场不再是简单适应国际惯例规则,而是主动对接国际规则,并参与国际规则制定。监管部门明确表示,将进一步加强对开放环境下的监管能力和风险防范能力建设。坚持“放得开、看得清、管得住”的要求,加强对跨境资本流动的监测,保持资本市场平稳运行。同时,推动形成中美审计监管常态化合作机制,营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境;推动企业境外上市制度改革落地实施,加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。

业内专家表示,以高水平开放为突破口的一系列制度改革,将为我国资本市场高质量发展引入更多长期资金,也将为全球投资者分享中国经济成长红利搭建高质量平台。

## 中证协:与中证报携手继续推动形成证券行业高质量发展共识共信共力

● 本报记者 胡雨 林倩

12月24日,以“完善资本市场功能 服务实体经济发展”为主题的2022中国证券业高质量发展论坛暨2022中国证券业金牛奖颁奖典礼在沈阳举办,中国证券业协会(下称“中证协”)向论坛致贺信。中证协在贺信中表示,高质量发展既是新时代经济社会发展的新方位,也是证券行业发展的新航道。衷心希望中国证券报继续发挥在证券财经领域的专业优势和主流引领作用,始终坚守为证券行业高质量发展鼓与呼的宣传阵地,与中证协携手继续推动形成行业高质量发展共识、共信、共力,切实履行服务实体经济的初心使命。

党的二十大报告指出,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。在中证协看来,本次论坛以“完善资本市场功能,服务实体经济发展”为主题,是全面学习把握落实党的二十大精神的一次重要宣讲。中国特色社会主义进入新时代以来,证券行业全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,认真落实党中央、国务院决策部署,深入践行新发展理念,主动融入经济社会发展全局和国家发展战略,高质量发展取得良好进展。

在贺信中,中证协总结了证券行业在四个方面取得的进展:一是服务实体经济和居民财富管理的能力不断增强。2022年前三季度,行业服务实体经济直接融资规模达4.48万亿元;行业深耕客户需求,强化科技应用、创新金融产品、提升服务水平,财富管理转型取得显著进步。

二是行业文化建设稳步推进。合规风控体系逐步健全,行业积极践行“合规、诚信、专业、稳健”文化理念,坚守底线思维,全面风险管理体系初步建立,合规理念贯穿各业务环节,合规风控水平健康稳定。

三是积极融入创新驱动发展战略。行业服务高新技术产业、战略性新兴产业和传统产业转型升级等领域,企业借助多层次资本市场发展壮大,畅通科技、产业与资本良性循环,助力高水平科技自立自强。

四是履行社会责任成效显著。证券公司接续助力乡村振兴。截至2021年底,共102家证券公司结对帮扶343个脱贫县,占脱贫县总数的41%,助力实现双碳目标,为绿色循环经济发展、实体经济转型升级注入强劲动力;做好投资者服务与保护,行业2021年各类投教活动11.3万次,投教活动成效不断深化。

中证协指出,作为行业自律组织,中证协认真履行证法赋予职责,积极发挥自律、服务、传导作用,推动行业凝聚共识、增进共信、协同行动。近年来在加强行业文化建设、完善执业标准体系、强化执业责任规范和落实执业声誉建设等方面,持续引导行业进一步健全与注册制改革相匹配的理念、组织和能力,推动形成专业为本、信誉为重、责任至上、质量致胜的执业生态,促进证券行业高质量发展。

中证协表示,中国证券报作为资本市场权威新闻资讯主流媒体,在促进证券行业高质量发展方面发挥着重要的宣传阵地作用,衷心希望中国证券报继续发挥在证券财经领域的专业优势和主流引领作用,始终坚守为证券行业高质量发展鼓与呼的宣传阵地,与中证协携手继续推动形成行业高质量发展共识、共信、共力,切实履行服务实体经济的初心使命。

# 扩大资本项目流入 债券市场开放提速

(上接A01版)数据显示,截至11月末,境外机构持有银行间市场债券3.33万亿元,约占银行间债券市场总托管量的2.7%。

境外机构投资者范围不断扩大。截至11月末,共有1071家境外机构主体入市,

其中526家通过直接投资渠道入市,782家通过“债券通”渠道入市,237家同时通过两个渠道入市。

“我国债券市场不断开放,在国际上的吸引力、影响力、竞争力都在不断增强。”国务院参事、银保监会原副主席王兆

星表示,下一步,我国债券市场应不断完善自身建设,优化完善债券市场基础设施体系建设以及债券市场法律法规体系,推出更多债券投资交易品种,满足不同投资者需求,拓展市场容量,增加市场流动性。植德律师事务所金融部研究报告称,

中国债券市场持续开放,有利于壮大多元化投资者队伍,扩大资本项目流入。“预计中国将持续优化各项制度安排,完善相关配套政策,营造更加友好、便利的投资环境,支持构建适应高质量发展要求的高水平金融开放格局。”报告认为。

# 广东区域性股权市场积极探索数字化转型 打造中小微企业数字化服务新模式

数字经济是重组资源要素、重塑经济结构、提升竞争格局的关键力量。广东数字经济规模多年居全国第一,2020年1月,广东以“数字政府”政务数据资源为依托,积极探索数据要素应用创新,建立广东省中小企业融资平台(简称“中小融”平台),并委托广东区域性股权市场运营机构广东股权交易中心(简称广东股交)运营。依托“中小融”平台,广东股交通过风险画像与信用评价,推动“数据”变“信用”,在助力中小企业解决融资难问题取得良好成效。

今年第二季度,为助力广东省中小微企业纾困解难,广东省印发《广东金融支持受疫情影响企业纾困和经济稳增长行动方案》(粤府办〔2022〕13号),对4月1日至6月30日通过“中小融”平台在地方法人金融机构首次申请贷款的小微企业,且单户贷款余额不超过1000万元的部分,给予不高于1%的贴息补助。

借助该行动方案出台政策东风,广东股交通过运营“中小融”平台,在全省开展数字化应用服务,通过首贷贴息支持企业纾困解难,助力全省20个地市共计88家地方法人金融机构参与贴息申报,发放贴息金额共计6000万元,为2824家(个)中小微企业和个体工商户提供了94亿元的金融供给。

首贷贴息工作仅仅是广东区域性股权市场探索数字化转型,打造中小微企业数字化服务的一个缩影。今年1月,广东股交成为国家区块链创新试点单位,并初步打造起广东区域性股权市场“大平台共享、大数据慧治、大系统共治”数字化服务模式,数字化应用能力不断得到提升,切实服务实体经济高质量发展。

## 建设了全面的企业动态数据管理库

截至2022年11月末,“中小融”平台已接入来自34个政府部门的342项政务数据。

借助“中小融”平台与广东省企业智能化办事手机端“粤商通”互联互通,为广东区域性股权市场引流优质企业,“粤商通”还设立了服务快捷、流程精简、线上线下融通的智能化注册挂牌流程,通过与“中小融”平台信息互联互通和国家区块链建设,不断推动挂牌企业数据上链,形成可追溯的企业信息完整记录,丰富注册挂牌企业数据字段,将广东区域性股权市场打造成中小微企业“一企一档”动态数据管理库。

## 打造了企业分层分类数字化服务体系

近年来,广东区域性股权市场挂牌展示企业快速增长,已超过1.9万家。广东股交适时提出“存量与增量并重、以存量带动增量”的经营策略,从珍惜每一家挂牌企业、了解每一家挂牌企业开始,通过对存量挂牌企业的服务提升带动企业新增入场。

为此,广东股交以企业动态大数据管理库建设为基础,全方位搭建挂牌企业分层分类服务体系,通过设计区域性股权市场企业评级模型,建立完善企业画像,及数据分析和企业画像分析,为区域性股权市场注册及挂牌企业赋予重点、一般、沉淀、淘汰4大类别评级标签,就各类企业的重点服务内容和业务方向予以智能标注,深入分析企业状况,挖掘企业价值,为区域性股权市场全面精准服务提供智能参考。

目前,广东股交已探索建立了层层推进、精准服务、目标清晰、可考核、量化的中小微企业服务体系,按照“服务产品化、产品标准化”原则,对区域性股权市场的所有业务

和服务类别进行归整、分层,形成“基础服务、融资服务、专项深度服务”共3大类28项的多层次服务内容。

## 支撑企业扫码发布融资需求,加快推进数字化智能融资应用

截至2022年11月末,“中小融”平台累计发布金融产品1705款,累计推动实现融资金额1514.42亿元(其中供应链金融模块累计实现833.87亿元,占比55.06%;直接融资模块累计362.55亿元,占比23.94%;智能融资模块累计实现318亿元,占比21%)。平均每笔贷款约170万元,平均利率区间4-5%。

借助“中小融”平台,广东股交打造了广东区域性股权市场专属融资服务企业“融资信息码”,实现注册挂牌企业“一码对接、一步授权、一库管理”一站式融资服务,支撑企业扫码发布融资需求;通过数字化手段,提供精准匹配间接融资服务作为补充。

以本次首贷贴息为例,政策发布后,“中小融”平台第一时间设立了企业“融资信息码”,实现企业一键扫码即可跳转到银行界面,并实现“企业数据授权,政务数据企业画像推送”,助力银行准确识别中小微企业信用风险,实现银行线上审批及授信。

本次首贷贴息共为2824家(个)中小微企业和个体工商户提供了94亿元的金融供给,呈现出三方面特点:一是重普惠,两类市场主体的贷款金额不超过150万元的占到了54%,不超过1万元的有41户;二是强信用,加大了信用类贷款的投放力度,信用贷款占比超60%;三是长周期,市场主体实际使用贷款天数为120天,在规定时间内为市场主体渡过难关提供稳定的金融输血。同时,本次贴息工作使得财政资金效应得到充分发挥,通过首贷贴息工作,6000万元的财政资金实现了近160倍的放大,财政资金使用效率得到有效提升。



## 以获批“国家区块链创新应用试点单位”为契机,提升板块数字服务企业整体能力

作为中小微企业资本市场服务的主阵地,广东区域性股权市场通过设立“分赛道”“分门类”的“科技创新专板”“专精特新板”“乡村振兴板”三大特色板块,建立了功能更强大、覆盖更广阔、服务更精准的资本市场体系。目前,三大板块共聚集优质企业超1000家,其中:国家级高新技术企业527家、国家级专精特新小巨人企业33家、省级专精特新企业174家、地市级以上农业龙头企业110家,聚集效应成效初显。

数字与金融融合是多层次资本市场的发展方向。广东区域性股权市场力求运用科技金融手段提高三大板块企业服务的效率和覆盖面,提供更为精准和个性化的服务。通过运营“中小融”平台,广东股交已建设“乡村振兴专区”“智能直融专区”,正积极筹建“科创专区”“知识产权专区”“专精特新”等特色智能专区,力求用三大特色板块企业特有数据提高企业数字画像分析能力,实现“一码对接、一步

授权、一库管理”的一站式数字融资服务,打造特色板块的数字化智能融资平台。

广东区域性股权市场成功获批国家区块链创新应用试点资格,通过区块链建设,广东区域性股权市场已推动企业业务数据上链,为超千家的特色板块企业完成了信息披露,建立了企业动态全面记录的“一企一档”企业成长数据库。

此外,广东区域性股权市场也在国家区块链试点中搭建了企业政策综合信息化管理平台,通过地方业务链整合企业扶持和奖补政策,实现惠企政策“一口发布”“一键匹配”,优化政策落实“最后一公里”数字化申报路径。

数据已成为新时期重要的资源要素。数字经济事关国家发展大局,发展数字经济意义重大,是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择。

从广东股权交易中心的实践经验来看,作为新兴的证券交易场所,区域性股权市场未来的发展必须充分借助数字科技手段,积极探索人工智能、大数据、区块链等新技术在区域性股权市场深度融合,着力提升数字化应用能力,全面赋能金融科技在中小微企业服务应用。