

高水平开放信号明确

加速“落子” 外资机构看多中国资产

●本报记者 咎秀丽

证监会9月6日对瑞穗证券设立申请提出反馈意见；安联基金首只面向中国市场的公募产品——安联中国精选混合9月3日正式成立；开泰远景私募8月29日在中基协成功登记，外商独资私募再添一员……近期，外资机构“落子”中国提速。

多家外资机构在接受中国证券报记者采访时表示，中国资本市场高水平开放信号明确，持续看好中国市场。机构人士预计，更多吸引外资“长线”入市的举措有望陆续出台。

积极布局加码

近期，多家外资机构纷纷加码中国市场，传递着看好中国资产的信息。

安联基金日前迎来了旗下首只面向中国市场的公募产品——安联中国精选混合。安联基金9月4日发布公告称，安联中国精选混合于9月3日正式成立，首次募集规模2.5亿元，募集有效认购总户数2072户。

“当前，A股市场估值水平较低，企业盈

利增长动能正在增强。”该基金的基金经理程或表示。

外资私募也不断添新丁。开泰远景私募8月29日在中基协完成登记。除该机构外，今年以来，还有博枫私募等多家知名外资私募机构“落子”中国资本市场。

外资券商设立申请也不断迎来新进展。9月6日，证监会对瑞穗证券设立申请提出反馈意见。

作为一家拟设日资券商，若瑞穗证券设立申请进展顺利，有望成为国内第三家日资券商。

利好因素较多

来自多家外资机构的人士表示，基于中国稳增长政策加码、企业盈利状况有望向好、美联储开启降息周期、中国股票估值水平较低等因素，整体看多中国资产。

上市公司盈利状况有望持续向好。瑞银中国股票策略研究主管王宗豪近日表示，预计明晟（MSCI）中国指数未来3至6个月有10%的上升空间，这一增长主要来自上市公

司利润驱动和一定程度的估值提升。他表示，随着下半年中国财政政策加码，以及美联储开启降息周期，资金将流向新兴市场，整体看多中国资产。

在新“国九条”发布后，A股上市公司高质量发展意识提升、回报股东意识增强，高股息板块被看好。瑞银证券中国股票策略分析师孟磊认为，通过国企估值重构、股东回报提升、投融资再平衡，全市场占比超六成的国有持股及民众持股将收获更好的回报。

工银国际首席经济学家程实表示，在美联储降息确定性升高的背景下，中国股市开始逐渐受益流动性预期改善，有望出现估值修复行情。

另有多家机构表示，随着美联储降息预期逐渐增强，国内宏观政策实施空间或进一步扩大，这将为A股市场带来内外部流动性环境的边际改善。在此背景下，将出现更多结构性机会，吸引更多外资“长线”入市。

红利持续释放

业内人士认为，资本市场开放红利持续

释放，外资开展股权投资的便利性逐步提高，也是外资机构加码中国市场的重要因素。

中国人民银行信贷市场司司长彭立峰近日在国新办新闻发布会上表示，提高外资在华开展股权投资、风险投资的便利性。

此外，合格境外投资者制度进一步优化。日前，中国人民银行、国家外汇管理局修订《境外机构投资者境内证券投资资金管理暂行规定》，进一步优化合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）跨境资金管理，已于8月26日起施行。

多家外资机构表示，进一步简化境外投资者境内证券投资资金管理要求，再次表明了中国坚定扩大对外开放的决心，有利于增进境外机构投资者投资信心。

刚刚闭幕的第24届中国国际投资贸易洽谈会再次传递出中国进一步扩大开放、积极吸引外资的明确信号。在全球经济不确定性增加的背景下，中国的外资政策和市场潜力继续受到国际投资者的关注。

一些外资机构表示，中国高水平开放取向明确，将持续关注A股市场的投资价值与投资机会。

前8月铁路完成固定资产投资近5000亿元

●本报记者 王靖涵

2024年以来，全国多地铁路项目建设持续推进，取得新进展。中国证券报记者9月11日从中国国家铁路集团有限公司获悉，今年1至8月，全国铁路完成固定资产投资4775亿元，同比增长10.5%，现代化铁路基础设施体系加快构建。

进入8月，一批铁路项目开通或即将开通运营：川青铁路镇江关至黄胜关段建成通车，极大便利旅客前往黄龙、九寨沟等著名旅游景区；宣城至绩溪高铁、包头至银川高铁惠农至银川段、龙岩至龙川高铁梅州西至龙川西段、渝昆高铁重庆西至宜宾东段开始试运行，上海至苏州至湖州高铁已启动静态验收。

铁路部门优质高效推进铁路建设，强化安全、质量、环保和投资控制，一批重点工程取得积极进展。

在陕西，由中铁十四局参建的延榆高铁桐栎源3号隧道建设顺利推进。桐栎源3号隧道全长约3014米，穿越湿陷性黄土区，施工难度大，是全线重难点控制性工程；在江苏，由中铁十九局承建的宁淮城际铁路黄楼—洪泽双线特大桥跨龙须港连续梁顺利合龙。双线特大桥全长约29公里，其中跨龙须港连续梁是全线首联合龙的连续梁，为后续工程建设奠定坚实基础；在浙江，由中铁十一局承建的衢丽铁路衢江特大桥进入水上施工阶段。衢江特大桥全长约10.6公里，跨越沪昆铁路、杭金衢高速等既有线和衢江航道，是衢丽铁路衢州至松阳段全线最长桥梁。

国铁集团近日披露的2024年上半年财务决算显示，上半年，国铁集团营收5794.31亿元，同比减少0.22%；净利润17.37亿元，去年同期亏损110.86亿元，成功扭亏为盈；资产负债率64.55%，较上年末下降0.99个百分点。

国铁集团表示，2024年以来，国铁集团主动服务国家战略和区域经济社会发展，优质高效推进铁路建设，加强施工组织和安全管理，严格落实生态环保措施，确保了工程进度和质量，有效发挥了铁路建设投资带动作用，为经济社会发展注入了强劲动力。

“下一步，国铁集团将着眼提升铁路网整体功能和效益，抓好联网、补网、强链工程。”国铁集团相关部门负责人表示，将持续做好在建项目施工组织，加快重点项目前期工作，为巩固和增强经济回升向好态势作出积极贡献。



“蛟龙号”完成2024西太平洋国际航次科考最后一潜

这是结束下潜返回“深海一号”船后甲板的“蛟龙号”（9月11日报）。

9月11日，“蛟龙号”载人潜水器在维嘉海山完成2024西太平洋国际航次科考最后一个潜次下潜作业。科考期间，“蛟龙号”在西太平洋海域完成了18次下潜作业，搭载十余名中外科学家探索深海。

新华社图文

发挥保险资金长期投资优势 培育真正耐心资本

（上接A01版）《若干意见》首次提出支持浮动收益型保险发展。“浮动收益型保险包括分红险、万能险等。《若干意见》提出这样的转型方向，也是基于行业目前的发展阶段所进行的判断。在利率下行的背景下，这一判断为行业未来的高质量发展指明方向。”上述专家表示。

《若干意见》提出，强化资产负债联动监管，健全利率传导和负债成本调节机制。引导优化资产配置结构，提升跨市场跨周期投资管理效能。督促促顺受托人和受托人职责分工。加强投资全流程监管。

对于未来保险业高质量发展，不少保险公司充满信心。中国人民保险集团相关负责

人表示，该公司将切实服务好商业养老保险、健康保险、科技保险、绿色保险、农业保险、再保险、巨灾保险等重点险种，以更大力度推进“保险+服务+科技”商业模式创新，持续优化业务结构，提升发展品质，大力提升保障能力和服务水平，更好满足人民对高质量保险服务的新期待。

完善关键人员激励约束机制

《若干意见》强调，严把保险市场准入关，严格保险机构持续监管，严肃整治保险违法违规行为，有力有序有效防范化解保险业风险。

在准入方面，《若干意见》提出，严格审批保险机构。依法从严审批新设保险机构。优化机构区域和层级布局，稳妥有序推进减量提质。

《若干意见》还提出，强化公司治理监管。完善关键人员激励约束机制，加强长周期考核，强化资产负债联动监管。健全利率传导和负债成本调节机制。引导优化资产配置结构，提升跨市场跨周期投资管理效能。依法合规运用金融衍生品。稳健推进全球资产配置。强化分级分类监管。推动保险销售人员分级分类管理。强化保险消费者权益保护。加强产品适当性监管，增强产品供需适配度。

中小券商“科技价值深化”相关思考：资源配置视角

●东莞证券股份有限公司 刘志繁、廖倡、黄仲辉、段秀芝、高炳华、张智豪

当前，“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”是我国高质量发展建设的总基调。相关文件要求深化国企改革、促进新质生产力的培育与壮大，并提出增强资本市场对科技创新的包容性和适配性，引导更多资源要素向新质生产力集聚。将科技投入有效转化为新质生产力，本质上是一个价值深化的过程，包含提升、增值、交换等形式。其中，资源配置作为核心环节，可通过精准调配各类资源，以最优化方式聚势赋能价值创造。

证券行业IT资源包括技术、数据、劳动力等生产要素，在研发体系和运维体系日臻完善的基础上，科技价值的深化依赖更大范围、更深层次、更广领域的IT资源配置能力。结合一线经验实践，笔者认为，科技价值深化是IT项目管理的应有之义，实现项目资源的合理配置并最大化科技价值的释放需要通过服务者角色促价值提升、倡导者角色促价值增值、组织者角色促价值交换。区别于数字化技术应用视角的相关分析，本文创新性地以“IT任务项目化”、资源配置作为核心环节，从科技价值深化的思路与方案，为服务证券业新质生产力加速形成提供理论支撑。

一、以服务者角度，增强项目管理服务质效与满意度

当前，证券行业数字化转型常等同于建系统，而忽视系统所承载的业务模式、流程、产品与服务。这种资源配置的缺失容易导致系统上线后价值发挥不明显。项目经理应全面介入项目全流程，通过提供全方位的服务，助力

项目顺利建设和推广。

立足产品经理视角，聚焦财富管理、投资银行、合规风控等发展趋势，可将工作方式从被动响应转为主动推动业务优化，在安全基础上关注产品设计，实现从项目交付向产品交付的转变。结合ITIL的标准化流程，笔者所在公司已制定包含8个评估方面的《项目建设全流程风险评估指引》，确保及时响应方案需求。一是需求分析细化。证券业务需求分为刚性（监管要求）与柔性（创新服务类），面对刚柔融合趋势，项目管理需提升灵活性，区分周期性任务（交易处理与资金清算等）与复杂性任务（产品开发与分析研究）进行探索。明确业务流程、范围和特点，从功能、数据、性能、安全等方面细化，避免需求遗漏。同时，借助科技服务窗口与账单评估分析，展示服务成果。二是强化数据管理。明确接口标准、交换流程和迁移计划，减少整合过程中的问题。如管理类系统常涉及历史数据迁移，应提前定义迁移规则和范围；跨系统联动场景需强化互联互通，如用户系统改造涉及办公、人力系统等，测试时应聚焦系统对接改造点。

秉承投产运营视角，可逐步从工具提供者转为工具使用者，做好项目推广应用。一是定期业务巡检，深入一线了解产品实际应用表现，及时发现并解决问题。如针对业务运营类系统，可持续观察运营工具、触达渠道的使用情况。二是业务指标监测，应密切关注业务指标的变化，如营销类系统存在策略转化率较低的情况，可通过设置用户量、转化率等量化指标和预警阈值及时监测预警。三是项目问题倾听解决，面对效益欠佳或推广受阻的“不良资产”项目时，需承担“信访和办事大厅”的

职责，积极倾听各方诉求，寻找利益平衡点。

二、以倡导者视角，强化项目管理监督与指导策略

从投资层面来看，证券行业IT项目建设具有滞后性、不可预见性等特点，常面临投产不达预期目标等问题，需融合IT治理、审计、内控等功能的倡导者角色配置，从投资能力和审核中心视角审视投资与回报，打造类似投资决策角色的评审与项目回头看机制。

把握需求和验收关，寓审核于服务。项目立项阶段，注意把控需求范围、架构评审、价值评估。一是需求范围，确保全面具体且边界合理，避免模糊或不全。二是架构评审，需符合公司统一标准，软硬件兼容。三是价值评估，确保价值实际且直接相关，避免非直接依赖的夸大。据统计，笔者所在公司每年提交的立项近百个，通过以上评估准则，辅以供应商考核、POC（验证性测试）等规范，可过滤约30%不符合要求的立项。在运营推广及验收期间，可根据项目定位设立“以用户为中心”的多元化战略产品和实用产品指标体系，包括客户数增长、活跃度、用户满意度、效率提升和成本节约等。笔者曾在业务、用户、系统、影响力及可持续性等5个维度设计28个指标，在实际管理类项目中设立效率指标并持续跟踪优化，基于这种督导方式，上线后工作效率提升约50%。

以价格监测为坚实基础，应关注管理层长远的战略规划

和价格策略、业务层的科技投入成本计划与核算过程、科技层如何实现资源投入的标准化成本计量。项目采购成本需结合项目特性、价格影响因素，按照《软件工程软件开发成本度量规范》，通过成本导向、市场导向等定价方法理论制定定价策略，实现项目采购成本的有效控制。如软件类项目主要根据需求拆解与工时估算；硬件类项目主要根据市场上同类产品平均价格和市场供需关系等；人力外包类项目侧重于技能匹配度、项目周期及客户需求紧急程度等因素；数据采购类项目侧重于数据源质量、数据量、处理难度及市场稀缺性等因素。借助上述评估策略，笔者所在公司每年商务议价可节省约30%IT投入成本。展望未来，这些价格监测信息可尝试与其他投资活动相关联，采购订单、合同、支付结算等信息可作为发债、发股票等融资依据，拓展价格监测价值。

三、以组织者视角，引领项目管理创新与高质量发展

在“开放融合”的数字化时代，证券行业IT作用需进一步从基础支撑转向赋能引领，这需要整合各方资源的组织者角色配置，关注投资类、交易类科技创新，搭建一站式服务平台，提供一揽子解决方案，探索构建集投融资保障服务全链条科技服务体系。

以标准化建设促生态集聚。一是参与方分类分级方面，按照中国证监会发布的相关管理规定，搭建包含供应商、业务单位、技术专家等各生态方平台，健全监督考核机制，实现跨界合作。如笔者所在公司，对200+供应商，按照软件、硬件等不同分类，从多维度综合评估服务

最高法发布反垄断和反不正当竞争典型案例

●本报记者 咎秀丽

最高人民法院9月11日发布了8件反垄断和反不正当竞争典型案例。

其中，4件反垄断典型案例，涉及固定商品价格和联合抵制交易的横向垄断协议、搭售商品的滥用市场支配地位行为等重要法律问题，涉及餐饮、数字电视、民用天然气、蔬菜批发等民生行业。4件反不正当竞争典型案例，涉及反不正当竞争法一般条款的适用以及仿冒混淆、虚假宣传、侵害技术秘密的认定等重要法律问题，涉及平台数据、传统消费品和新能源汽车等线上线下产业领域。

具体来看，4件反垄断典型案例主要有两个特点。一是紧扣民生福祉，积极发挥司法反垄断职能作用。本次发布的“米线生产商”横向垄断协议案、“有线数字电视加扰信号服务公用企业”滥用市场支配地位案、“天然气公司”捆绑交易案、“蔬菜批发市场”滥用市场支配地位案均直接关系到民生福祉。人民法院对被诉垄断行为依法予以坚决制止并对因垄断行为受损的经营者给予相应赔偿，维护公平竞争的市场秩序，保护人民群众的合法权益。上述案件的裁判，通过办好关乎人民群众切身利益的“关键小事”，体现反垄断司法对于服务保障社会民生的重要作用，彰显反垄断法治精神对于规范民生领域的市场竞争行为的积极意义。

二是明确规则引导，指引经营者依法有序开展竞争。本次发布的“米线生产商”横向垄断协议案明确了联合抵制交易的认定；“有线数字电视加扰信号服务公用企业”滥用市场支配地位案明确了搭售行为的认定；“天然气公司”捆绑交易案进一步明确了反垄断执法机构作出处罚决定后发生的后继民事赔偿诉讼中原告的举证责任以及因搭售行为受到的损失的计算；“蔬菜批发市场”滥用市场支配地位案依据最新发布的天反垄断民事诉讼司法解释的规定，明确了当事人之间的仲裁协议不能排除人民法院受理垄断民事纠纷。

4件反不正当竞争典型案例主要有三个特点。一是持续加大司法保护力度，有力支撑和服务新质生产力发展。本次发布的“新能源汽车底盘”技术秘密侵权案，人民法院对有组织、有计划、大规模侵害技术秘密行为的侵权判断在采用整体分析思路的基础上，不仅依法适用惩罚性赔偿法律规定确定了赔偿数额，还在停止侵害民事责任方面进行了积极探索。

二是严厉打击“搭便车”等不正当竞争行为，维护公平竞争的市场秩序。近年来，以仿冒混淆行为为代表的各类不正当竞争行为高发频发，严重损害经营者利益和消费者合法权益，必须予以严厉打击。

三是聚焦新业态新模式发展需要，促进数字经济健康有序发展。本次发布的企业征信数据平台不正当竞争纠纷案，人民法院积极探索大数据竞争保护司法规则，合理划分数据权益归属及使用行为边界，助力营造开放、健康、安全的数字生态。

探营服数会：千行百业创新谋变

（上接A01版）中国联通为代表的运营商企业将专注前沿科技内容展示，包括算力、AI、大模型等在各行各业的应用。

创新提升发展

当前，我国服务贸易正处于创新提升发展的重要机遇期。为进一步提高我国服务领域开放水平，促进各类创新要素跨境便利流动，日前，《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》正式发布。

商务部部长助理唐文弘9月10日在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，在意见制定过程中，商务部会同各行业领域主管部门，广泛听取经营主体意见，提出重点领域创新发展方向和举措，充分发挥服务贸易对形成和发展新质生产力的支撑作用。

锚定创新提升，我国知识密集型服务贸易继续增长。商务部数据显示，1月至7月，知识密集型服务进出口16617.9亿美元，增长4.7%。其中，知识密集型服务出口9442.9亿元，增长3.8%。

专家认为，意见的出台实施将进一步激发各领域新动能，拓宽服务贸易发展空间；进一步完善促进政策和促进体系，优化服务贸易发展环境。

绩效，并将结果运用于供应商管理实践中。二是标准规范方面，在遵守行业规定的基础上，针对合并采购、年费采购、外包采购等新型建设模式，优化建设全面、可操作的管理体系、制度规范及技术指南。制定流程机制和构建与管理体系相适配的能力体系，通过培训、研讨等方式健全监督机制，确保制度规范有效实施。此外，持续优化各项管理规程，积极融合行业内领先的管理标准与最佳实践。如引入数字化成熟度模型、ITIL（信息技术基础设施库）、DevOps（开发运维一体化）、ISO20000（信息技术服务管理体系标准）认证等。三是工具体系方面，规划部署一系列数字工具，如项目信息管理系统、ITSM（IT服务管理）系统及DevOps研发平台，提升整体运营效率与市场竞争力。

以生态集聚促创新突破，“先立后破”，建立新型跨界生态对接平台，推动产业链、朋友圈、客户群多种新型组织模式协作，为发展新质生产力蓄势赋能。一是构建多层次及立体化沟通对接平台，通过举办创新大赛、研讨会等形式，汇聚各生态方新思想、新技术。如笔者所在公司设立科技创新委员会，每月组织不同层级、不同领域的交流，分享《通用人工智能进展概览》、《证券公司服务上企业科技体系讨论》等主题，尝试组织私募量化机构等大客户的科技合作活动。二是打造具有一定客群率的应用创新和产品推广平台，强化同业监测和展业借鉴能力。如对区块链、人工智能等新兴科技提前进行全面测评，尝试构建POC测试池，验证新技术在ETF服务平台、另类投资银行、私募资本市场等新业态、新模式中实际应用可行性与适配性，探索技术创新空间。

—CIS—