

# 十年“蝶变” 资本市场互联互通纵深推进

●本报记者 黄灵灵 黄一灵

大鹏一日乘风起，扶摇直上九万里。2014年11月17日，沪港股票交易互联互通机制正式开通，敲响了中国资本市场对外开放响彻天际的一声锣鼓。

十年探索，互联互通制度创新“硕果累累”，沪港通、深港通、债券通、互换通新次落地；十年奋进，互联互通激发资本澎湃活力，北向交易和南向交易今年前三季度日均成交额与开通首月相比，分别增长21倍和40倍；十年砥砺，互联互通推动全球资本汇聚中国，截至9月底，境外投资者持有的中国内地证券资产总额近7.6万亿元。

## 敢为人先 开创跨境证券投资“新模式”

回首互联互通十载岁月，内地携手香港，创造了跨境证券投资新模式，探索出风险可控的金融高水平对外开放路径，助推着中国资本市场深刻蜕变。

改革开放以来，内地从开放贸易、企业跨境融资并购逐步走到了资本市场的双向开放。但由于资本项目尚未实现完全可兑换，加之境内外市场制度的巨大差异，国际投资者进入A股市场和境内投资者开展海外投资仍面临一些限制，跨境投资便利性与效率有待提高。

在此背景下，沪港通应运而生并进行了一次开创性尝试。2014年11月17日，沪港股票市场交易互联互通机制试点正式启动，探索出了一条通过两地金融基础设施联通，既能扩大开放又能对资金进出有效监控的可行路径。

沪港通平稳起步两年后，2016年12月5日，内地与香港股票市场互联互通拓展至深圳市场，为两地证券市场注入了新活力。在沪深港通稳健运行的基础上，2017年7月3日，债券通“北向通”正式启动，互联互通进一步延伸至固定收益证券这一新的资产类别。

近年来，两地金融市场联动按下“加速键”，互联互通改革持续深化并迎来“新篇章”。2022年7月4日，两地交易所符合条件的ETF纳入互联互通投资标的并启动交易；2024年4月19日，中国证监会公布五项资本市场对港合作措施，包括放宽合格ETF范围、将REITs纳入沪深港通以及将人民币股票纳入港股通等。

## 筑巢引凤 激发市场澎湃活力

以沪深港通为代表的两地资本市场互联互通历经多年市场洗礼和实践考验，产品类型日渐丰富，交投规模稳步增长，投资者参与度不断提升，为中国与国际金融市场之间建立制度、产品、服务等多层面的连接打造了成功模式。

——沪深港通投资标的稳步扩大，产品日益丰富。数据显示，截至2024年9月底，沪深港通下合资格股票超过3300只，已覆盖沪深港三地上市公司总市值的九成，成交规模的八成以上。

自2022年7月互联互通下的ETF交易启动以来，合资格产品范围稳步扩大，覆盖的指数也更加丰富。北向合资格ETF已由启动之初的83只增长至225只，南向合资格ETF已从4只增加至16只。

——沪深港通交易结算机制持续

优化，成交活跃度攀升。自沪港通互联互通机制开通以来，外资通过沪股通累计成交总额达70万亿元，沪股通日均成交金额由2014年开通首月的47亿元大幅增长至目前的1283亿元；南向方面，内地投资者通过港股通累计成交总额达27万亿元，沪市港股通日均成交金额由2014年开通首月的8亿港元增长至目前的509亿港元。

深港通交易规模连续快速增长。截至目前，超过130个国家或地区的国际投资者参与深港通交易，深港通累计成交金额93万亿元。2024年以来，深港通日均成交金额720亿元，年均增长76%，在深市股票交易金额中占比6%；港股通日均成交金额193亿港元，年均增长89%，在香港股票市场交易金额中占比9%。

——境内外投资者参与日渐深入，资产规模稳健增长。伴随着沪深港通的稳步发展，越来越多的内地投资者通过港股通开展跨境投资配置。截至2024年9月底，内地投资者通过港股通持有的证券资产总市值超过3.3万亿港元，是2014年底的200多倍。

沪深港通及债券通的落地和持续优化也大幅提升了中国资本市场的可投资性和国际化程度。截至2024年9月底，境外投资者持有的中国内地证券资产总额近7.6万亿元，与2018年6月MSCI首次纳入A股时相比，增长超4.7万亿元。

## 笃行不怠 助推高水平对外开放

十年来，以沪深港通为代表的互联互通在产品覆盖范围、交易结算机

制、投资者参与等多个范围都取得了显著成效，在提升中国资本市场的可投资性和国际化程度、增强两地市场韧性、推进人民币国际化等方面发挥了重要作用。

一方面，沪深港通持续吸引资金流入，助力平滑市场波动。数据显示，自2014年沪港通启动以来，北向交易累计为A股市场带来近1.8万亿元资金净流入。从历史数据看，在开通以来的2200多个交易日中，北向资金在约45%的沪深300指数下跌交易日逆势净买入A股，发挥了稳定预期及对冲风险的积极效果。港股通方面，截至2024年9月底，南向资金累计净流入近3.4万亿港元。

另一方面，互联互通为境外投资者配置人民币资产提供了便利高效的渠道，助力推进人民币国际化进程。短短几年间，债券通“北向通”的日均成交量已由开通首月的15亿元增长至2024年前9个月的439亿元，成为国际资本投资中国债券的主渠道。与此同时，债券通“南向通”成为香港离岸人民币债券市场发展的重要推动力，2023年，在香港发行的人民币债券总量达5400亿元，相比2020年增长了35倍。

十年耕耘，对于年轻的中国资本市场来说是成长的一个标志性阶段，但对于漫长的中国对外开放进程来说却是历史长河中的弹指一挥间。展望未来，记者了解到，交易所将进一步丰富产品类型，扩大标的范围，持续优化沪深港通交易机制和配套服务，探索更多有助于提升投资者参与度和便利性的措施，不断完善债券通和互换通安排，持续助推资本市场高水平对外开放。

（上接A01版）习近平主席访问期间，双方签署包括自贸协定升级议定书等多项重要合作协议，将有力促进双方经贸关系和各领域合作进一步发展。特别是钱凯港开港，实现“从钱凯到上海”，成为拉美和亚洲之间的重要桥梁和秘鲁经济增长的重要引擎，将有力促进秘鲁和拉美地区其他国家以及同中国乃至亚洲之间更加高效便捷的联通和贸易，助力两国和地区国家可持续发展。秘方欢迎中国企业来秘鲁投资兴业，参与基础设施、资源能源、交通等重要领域合作项目。我愿重申，秘方坚定恪守一个中国原则。秘方愿同中方加强文明交流互鉴和人文交流合作，密切青年和人员往来。感谢中方为秘鲁主办此次亚太经合组织领导人非正式会议提供重要宝贵支持。秘方坚持多边主义，期待同中方加强在亚太经合组织等框架内沟通配合，为

推动亚太地区实现长期和平稳定和发展繁荣作出贡献。习近平主席此次访问必将成为两国关系中的重要里程碑，开启秘中全面战略伙伴关系的新篇章，使两国人民共建共享更加持久和繁荣的未来，推动构建秘中命运共同体。

会谈后，两国元首共同见证签署《中华人民共和国政府与秘鲁共和国政府关于共建“一带一路”的合作规划》《中华人民共和国政府和秘鲁共和国政府自由贸易协定升级议定书》，并见证交换经贸、产业投资、工业园区、教育、绿色发展等领域多项双边合作文件。

双方发表《中华人民共和国和秘鲁共和国关于深化全面战略伙伴关系的联合声明》。

当晚，习近平出席了博鲁阿尔特总统举行的欢迎宴会。

蔡奇、王毅等参加上述活动。

## 证监会依法对和合期货实施接管

●本报记者 警秀丽

证监会11月15日消息，证监会日前发布公告，决定自2024年11月15日至2025年11月14日，对和合期货有限公司依法实施接管。依据相关规定，证监会组织成立和合期货接管组，自接管之日起行使被接管公司的经营管理权，同时委托格林大华期货有限公司成立和合期货托管组，托管组在接管组指导下按照托管协议开展工作。

针对和合期货违法违规行为，2024年2月以来，证监会依法对和合期货采取责令改正、对其所有股东采取限制股东权利的行政监管措施。同时，2024年4月，证监会对和合期货期货违法违规行立案稽查。

证监会表示，接管目标是保持和合期货的经营稳定，保护期货交易者合法权益。接管期限自2024年11月15日至2025年11月14日，期限届满确需继续接管的，可依法决定延长接管期限。

接管后，和合期货正常经营，客户交易不受影响，资金转入转出等均正常进行。接管组及托管组将采取有效措施，保持公司经营稳定，依法保护期货交易者的合法权益。

自接管之日起，接管组行使被接管

公司的经营管理权，接管组组长行使公司法定代表人职权。和合期货的股东会、董事会、监事及经理层停止履行职责。同时，确定格林大华期货有限公司为托管机构并成立托管组。接管期间，接管组及托管组将采取有效措施维护客户资金安全，继续保持公司经营稳定，保护期货交易合法权益。和合期货期货经纪等业务照常经营，客户期货交易不受影响，客户资金转入转出正常进行；公司与客户之间的各类业务合同继续履行。和合期货的客户资金、资产安全完整。期货客户的保证金、客户权益按规定纳入全市场期货保证金监控系统的监控。

目前，和合期货期货经纪业务客户资金、资产安全完整。和合期货期货经纪业务客户资金按规定存放于和合期货在期货保证金存管银行开立的保证金账户，并受中国期货市场监控中心监控。和合期货经纪业务客户持有的期货资产按规定由期货交易所管理，资产安全充分保障。

证监会表示，当前期货行业整体运行规范，资本充足，具有较强的抗风险能力。和合期货被风险处置属于个案，下一步证监会将稳妥推进处置工作，依法保护客户和相关方法合法权益，切实维护资本市场健康稳定发展。

# 证监会发布施行上市公司市值管理指引

（上接A01版）增强信息披露质量和透明度，增进与投资者沟通互动，综合运用分红、回购、大股东增持等手段提升投资价值。今年以来，95%以上的上市公司召开了业绩说明会，股份回购家数和金额以及现金分红金额均创历史新高，中期分红家数增长近三倍。

总体来看，上市公司积极与投资者交流沟通、多措并举提升上市公司投资价值的市场氛围正在形成。但实践中仍然存在部分上市公司投资价值未被合理反映等问题，一定程度上影响了投资者信心和资本市场稳定。

今年4月，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确要求推动上市公司提升投资价值，制定上市公司市值管理指引。为抓好贯彻落实，切实提升投资者回报，证监会会同相关部委研究起草了《指引》，要求上市公司牢固树立以投资者为本的意识，推动上市公司投资价值充分反映上市公司质量。

《指引》公开征求意见期间，证监会共收到相关意见建议232条，剔除与规则条文没有直接关系的意见后，共计156条意见。总体上，市场各方认为《指引》压实了上市公司市值管理主体责任，有利于切实提升投资者回报能力和水平。反馈意见主要包括进一步明晰市值管理概念，相关主体责任义务的细化，对主要指数成份股公司和长期破净公司具体披露方法和内容的优化等方面，证监会逐条进行了认真研究，并有利于提升执行效率，避免增加披露负担的角度采纳了绝大多数意见。部分意见与现有规则存在冲突或与提升上市公司投资价值的目标不一致，未予采纳。后续证监会将进一步加强政策解读，做好《指引》实施相关工作。



## 广州车展开幕 新能源车受关注

这是11月15日拍摄的方程豹越野车型。当日，第二十二届广州国际汽车展览会在中国进出口商品交易会展览馆开幕，展会规模达22万平方米，其中新能源车备受瞩目。新华社图文

## 国家统计局：房地产市场止跌回稳动能将增强

（上接A01版）销售额降幅明显收窄。得益于价格逐步企稳等带动，一线城市的销售额10月份当月实现正增长。从二手房情况看，根据相关部门数据，10月份二手房交易明显改善。

从预期看，房地产市场景气度改善。付凌晖说，根据PMI调查显示，10月份房地产业商务活动指数比上月回升2.5个百分点，市场预期指数回升1.8个百分点，显示房地产景气水平有所

改善，市场预期出现好转。10月份，根据对70个大中城市房地产开发企业和中介机构进行的调查显示，预期未来半年新建商品住宅和二手房住宅销售价格保持稳定或上涨的受访从业人员占比，在9月提升的基础上又提高17.6个百分点和15个百分点，这表明市场机构对房地产的信心增强。

对房地产市场后期走势，付凌晖表示，保持乐观态度。“但也要看到，经

过长期高速扩张，我国房地产市场已进入到新发展阶段，未来从以数量扩张为主转向以质量优化为主转变，更好地满足居民多样化住房需求。下一阶段，要积极主动适应房地产市场供求关系发生深刻变化的客观现实，严控增量、优化存量、提高质量，在优化土地、财税、金融政策等方面协同发力，加快构建房地产发展新模式，推动房地产市场平稳健康发展。”付凌晖说。

# 光峰科技收到某国际头部车企定点，供应适用于多个国际车型的像素灯产品

11月14日晚间，光峰科技（688007.SH）发布公告称，于近日收到某国际头部品牌车企出具的开发定点通知书，将成为其车载光学部件供应商，为其供应动态彩色像素灯，适用于其多个国际车型。该定点项目预计2025年内量产出货，预计项目生命周期内对公司经营业绩产生积极影响。

光峰科技认为，本次定点是公司首次获得海外头部车企的多车型合作，是公司车载业务出海的重要里程碑，体现了海外客户对公司创新型车载产品性能和供货资质的充分认可，也为公司加速拓展更多海外品牌车企合作奠定坚实基础。将继续保持车载光学技术优势和差异化竞

争优势，国内国外市场齐发力，继续加速推进部分预定点项目落地。

资料显示，光峰科技车载光学在国内市场实现领先，成功打造了智能汽车行业首个车规级投影巨幕标杆产品，同时也是全球首家拿下激光投影智能大灯定点的车载光学供应商。此次定点是光峰科技国际化战略的重大突破，公司有望通过市场半径的最大化，获取更广阔的客户基础，从而实现车载光学业务的快速增长。

公告显示，光峰科技依托自主研发核心技术优势，已累计获得10个车载业务定点，其中4个定点在年内获得。目前，定点产品已涵盖车规级巨幕、激光投影灯、

车灯模组及动态彩色像素灯等产品，能充分满足车企客户的多样化需求，具备非常明显的先发优势。

据光峰科技三季报称，公司车载光学业务在第三季度实现了2.17亿元的收入，创下业务单季度新高，前三季度累计营收4.58亿元，业务确定性和持续性稳步增强，车载光学业务作为全新的收入来源，逐步成为公司营收的重要组成部分。

光峰科技认为，品类的多样化及客户的差异化共同推动了公司战略转型的兑现，未来，公司将积极配合车企的规划，做好已获定点的产品量产交付，同时继续做好产品创新，拓展更多定点落地。

