

## 沪深港交易所携手助推资本市场高水平对外开放

# 优化互联互通机制 积极服务投资者

●本报记者 黄灵灵

11月18日，互联互通十周年高峰论坛在香港召开，沪深港交易所相关负责人出席论坛并致辞，释放内地与香港市场互联互通的最新政策信号。

中国证券报记者了解到，下一步，交易所将继续优化互联互通机制，丰富产品类别、扩大标的范围，深化两地金融合作开放，积极服务境内外投资者，让各类资金“愿意来、留得住、发展得好”，持续助推资本市场高水平对外开放。

### 促进境内外资本自由流动

今年是内地与香港资本市场互联互通机制开通十周年。十年来，内地携手香港，开创了跨境证券投资新模式，从规则、规制、管理、标准各方面与时俱进不断完善，为高水平制度型对外开放提供了创新经验。

过去十年，互联互通机制不断优化，标的数量不断增加，交易品种逐渐丰富，交易机制日渐完善。上交所总经理蔡建春介绍，截至目前，沪股通标的证券共有股票1349只，ETF产品143只，沪股通股票标的市值覆盖率已达到98.4%，沪港通下

港股通标的证券共有股票545只，ETF产品17只，港股通股票标的市值覆盖率已达到87.8%；293只科创板股票已纳入沪港通标的范围，增强了中国创新领域的国际吸引力。

深市方面，深股通股票标的公司中，1023家属于高新技术企业，707家属于战略性新兴产业企业，分别占深股通股票标的数量的71%、49%。截至今年10月底，深港通北向、南向标的证券市值覆盖面分别达到88%、86%，累计交易金额92万亿元。

“互联互通是中国资本市场开放的一项创举。”深交所总经理李继尊说，十年来的实践表明，这一创举不仅促进了境内外资本的自由流动，而且推动了投资理念的分享、投资产品的开发和市场制度的优化，对内地和香港资本市场都产生了深刻而广泛的影响。

### 外资和专业机构入市力度加大

十年来，互联互通机制运作顺畅，不仅大力推动了内地资本市场的对外开放和人民币国际化进程，也成为香港区别于其他国际金融中心最独特的优势，为内地和香港市场带来了双赢。

港交所集团行政总裁陈翊庭介绍，目前沪深港通已经成为国际投资者交易和持有A股的主要渠道，有接近77%的外资通过该渠道持有内地股票。债券通“北向通”也成为国际资本投资内地债券市场的主渠道，国际投资者投资内地债券市场的交易中，一半以上通过债券通进行。

在陈翊庭看来，作为全球第二大经济体，中国的金融市场外资参与度仍然较低，目前外资持有内地股票和债券的比例不到5%，还有很大的提升空间。

近期，A股市场出现了很多积极变化，对境外投资者的吸引力持续提升。李继尊介绍，首先，公司业绩在回升。今年前三季度，深市公司盈利面达到80%。其次，市场功能在强化。今年前三季度，深市公司披露中期分红预案总金额达824亿元，同比增长1.8倍。“并购六条”发布以来，深市新增披露重组方案23单，约为去年同期的3倍。此外，市场预期显著改善。外资和专业机构入市力度加大，市场交易比较活跃。

### 深化两地金融合作开放

展望未来，沪深港交易所表示，将继续优化互联互通机制，深化两地金融合作

开放。

蔡建春称，下一个十年，上交所将继续落实推进以改革谋发展、以改革增质效、以改革促开放，继续优化互联互通机制，深化两地金融合作开放，积极服务境内外投资者，让各类资金“愿意来、留得住、发展得好”，为共同推动两地资本市场互利共赢，助力资本市场高质量发展，服务好中国式现代化进程作出新的贡献，与境内外投资者共筑开放、包容、高效的市场生态，共享中国经济高质量发展成果。

近年来，内地与香港在基金、人员、业务培训等方面的合作不断拓展，人员往来越来越密切。“深交所愿与各方一道把机遇变成现实，推动深港通不断向前发展，为内地和香港资本市场繁荣发展注入新的动力。”李继尊说。

陈翊庭表示，过去十年，互联互通机制开创了资本市场双向开放的新时代，为有兴趣投资中国的国际投资者和希望多元化资产配置的内陆投资者提供了前所未有的机遇，也为香港市场注入了新的流动性和活力。未来，港交所将继续与监管机构、合作伙伴和市场参与者合作，不断优化互联互通机制，为两地市场创造更大的共赢。

## 突破十万列 中欧班列“连线织网” 创造合作共赢新机遇

●本报记者 王舒婷

11月18日，一趟满载110个标准箱日用百货、汽车配件、机械设备等货物的中欧班列从义乌西站驶出，驶往逾1.3万公里外的西班牙马德里。伴随着轰鸣的汽笛声，当天，义乌中欧班列迎来开行十周年节点。11月15日，中欧班列累计开行突破10万列，发送货物超1100万标箱，货值超4200亿美元。中欧班列助推我国内陆地区高水平对外开放，为沿线国家和地区创造发展新机遇，正加速驶向合作共赢的美好未来。

### 线路基本覆盖亚欧全境

2013年，伴随着共建“一带一路”倡议的提出，中欧班列应运而生。2016年，中欧班列实现统一品牌，迎来规范开行、快速发展新阶段。从2016年统一品牌至2023年，中欧班列年开行数量由1702列增加到超17万列。2024年3月以来，中欧班列已连续9个月单月开行数量超1600列。

与此同时，中欧班列通道网络不断扩充，从“一条线”蜕变为“一张网”。在东方，中欧班列经由海铁联运、中老铁路等连通了东亚国家以及东南亚国家；在西方，中欧班列经由波罗的海及地中海海铁联运、莱茵河铁水联运连通了英国、罗马尼亚、意大利等欧洲国家。目前，中欧班列已通达欧洲25个国家227个城市以及11个亚洲国家超过100个城市，服务网络基本覆盖亚欧大陆全境。

中国现代国际关系研究院研究员徐飞彪表示，中欧班列从无到有，形成覆盖欧亚大陆的交通运输网，逐步具备可自我加强的“网络效应”，即网络越广泛，其便利性越大、运输成本越低、使用者越多，从而进入发展良性循环。

“中欧班列开行数量稳步增长，不仅保障了国际产业链供应链安全稳定，而且为畅通国内国际双循环、促进沿线国



家和地区经济社会发展、服务高质量共建“一带一路”注入强劲动力。”商务部研究院学位委员会委员、研究员白明说。

### “带货”品类日益丰富

除了数量的增长，中欧班列在货物品类和货值上也实现了质的飞跃。

中国国家铁路集团有限公司数据显示，目前，中欧班列货物品类已达53大类5万余种，高科技、高附加值货品占比逐年提升。

例如，通过二连浩特铁路口岸出口的中欧班列货物中，汽车、机械、手机电脑等高附加值商品占比已达40%以上。中欧班列年运输货值由2016年的80亿美元增长到2023年的567亿美元，2024年以来运输货值已达580亿美元。再如，刚满“10周岁”的义乌中欧班列，出口货源结构从运行初期的小商品、日用百货、五金工具逐渐向汽车配件、智能家居、光伏组件、新能源汽车等高科技、高附加值产品转型。截至2024年10月，义乌中欧班列进出口货物品类达到26个大类近5万种商品。

中欧班列不仅让“中国制造”以更快速度、更优价格到达海外，全球优质的消费品也搭乘中欧班列更加便捷地进入国内消费市场。

在湖北汉口火车站就有这样一家进口商品保税店，商品来自中欧班列沿线国家。据介绍，这家店于今年9月底开业，店内的大多数商品都是由中欧班列带回，主要来自法国、意大利、德国等国家和地区，包括化妆品、母婴用品、食品酒水等十几大类千余种商品。“特色商品走量很快，货架上每天要补货多次，除了在汉口火车站候车厅内销售，这些进口商品还登上了武汉铁路局开行的许多高铁列车，日均销售额达到10万元左右。”相关人士介绍。

### 内陆城市迎发展良机

中欧班列作为新时代最重要的国际公共产品之一，不仅造福沿线区域和国家，更有力带动了我国内陆城市的对外开放，一些不靠海不沿边的城市依托中欧班列，逐步发展成为对外开放新高地。

11月18日，义乌中欧班列迎来开行十周年节点。十年来，义乌中欧班列累计开行逾6700列，发运逾67万标准箱，为“世界小商品之都”义乌“买全球、卖全球”提供重要运力支撑。

图为中欧班列从义乌西站驶出（无人机照片）。

新华社图文

乌兰察布作为内蒙古最大的中欧班列集散中心，累计开行中欧班列线路22条，促进了进出口货物在内蒙古自治区内物流落地、贸易落地、产业落地，成为乌兰察布经济增长的新引擎。

在西南重镇重庆，中欧班列（重庆）线路的开通，带动重庆外向型产业实现年均30%左右的增长，世界500强企业半数以上落户重庆，使得地处内陆腹地的重庆逐渐成为我国面向欧洲出口商品的重要中转站。

“中欧班列日益织密的网络通道弥补了内陆城市与国际市场联系不足的问题，促进了很多内陆城市‘口岸化’，同沿海地区一样成为自由贸易和全球产业分工协作的前沿。”北京市社会科学院城市问题研究所研究员包路林认为，中欧班列大幅提升了内陆城市的经济地位和国际影响力。

国家发展改革委综合运输研究所交通运输技术发展中心主任王杨堃表示，中欧班列已进入高质量发展新阶段，将为我国内陆城市高水平开放和外向型经济发展提供强大动力。

## 专家：央行将灵活操作保持流动性合理充裕

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

本周（11月18日至11月22日）公开市场有逾1.8万亿元逆回购到期，同时，政府债供给增多、税期高峰等因素也可能对短期市场资金面形成扰动。专家预计，人民银行将综合运用公开市场逆回购、国债买入等操作进行对冲，保持流动性合理充裕。

### 综合运用多种工具

近期，人民银行综合运用多种方式，力保流动性合理充裕。比如，10月底人民银行启用公开市场买断式逆回购操作工具，开展5000亿元操作，投放的流动性在今年年底和明年春节前将继续发挥作用；11月15日，为应对年内最大规模中期借贷便利（MLF）到期，人民银行开展了高达9810亿元的7天期逆回购操作。

11月18日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了1726亿元逆回购操作，由于当日有1337亿元公开市场逆回购到

期，因而实现净投放389亿元。

除开展常规的逆回购操作之外，11月18日，财政部、人民银行以利率招标方式进行了2024年中央国库现金管理商业银行定期存款（九期）招投标，期限为1个月（28天），操作量1200亿元，中标利率2.16%，相较上次下降12个基点。市场人士普遍认为，本次操作有助于充实银行负债，增加可用资金。

从市场利率看，截至11月18日收盘，银行间市场1天期债券质押式回购利率报1.48%，7天期债券质押式回购利率报1.72%，基本维持在前一交易日水平。“近期资金利率有所上行，但仍然处在正常的波动范围之内。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

### 多重因素增加扰动

从资金面主要影响因素来看，本周共有18014亿元公开市场逆回购到期，同时，月度税期高峰的影响还未完全消除，政府债券发行缴款也将造成一定扰动。

用于置换地方政府存量隐性债务的地方债已启动发行。11月15日，河南省率先发行318.169亿元再融资专项债券，用于置换存量隐性债务。此外，还有多地披露了相关债券发行计划。据中国证券报记者不完全统计，贵州省、江苏省、浙江省等多地已披露拟发行用于置换存量隐性债务的再融资专项债券，规模合计超过2500亿元。

“当前，‘置换债’发行节奏较快，后续供给压力预计会集中释放，资金面料承压。”民生证券首席固收分析师谭逸鸣说。

华西证券首席宏观分析师肖金川认为，若后续各地用于置换存量隐性债务的再融资专项债券集中发行，可能会对流动性形成一定扰动。

### 灵活有效开展操作

专家分析，人民银行将根据银行体系流动性供求状况，灵活运用多种公开市场操作工具，开展双向调节，持续保持流动性合理充裕。同时，年底前可能进一步择机降准。

“在一揽子增量政策发力过程中，人民银行会更加注重保持货币市场流动性处于合理充裕状态，为经济增长动能提升创造有利的货币金融环境。”王青说。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华进一步表示，买断式逆回购、国债买卖等工具的创设，使得人民银行在精准调控流动性方面变得更加主动和高效，预计后续人民银行将综合运用多种货币政策工具灵活有效开展操作，流动性有望继续保持合理充裕。

《2024年第三季度中国货币政策执行报告》提出，灵活有效开展公开市场操作，综合运用7天期逆回购、买断式逆回购、中期借贷便利（MLF）和国债买卖等多种工具，保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

招联首席研究员董希淼认为，年内人民银行或进一步全面降准0.25至0.5个百分点，既向市场释放中长期流动性，又进一步降低银行资金成本。

## 扩大沪深港通标的范围 拓展内地企业境外上市渠道

（上接A01版）加强开放条件下的监管能力建设。深化国际证券监管合作。

李明表示，中国证监会坚定不移推进资本市场高水平制度型开放，将认真落实中央部署，推动市场、机构、产品全方位、制度型开放，在市场开放方面，进一步优化完善互联互通机制，扩大沪深港通的标的范围，拓展内地企业境外上市渠道，扩大期货市场开放；机构开放方面，支持更多外资机构来华投资产业，支持更多符合条件的内地机构“走出去”开展跨境业务；产品开放方面，支持推出更多跨境ETF产品，拓展存托凭证互联互通，优化内地与香港基金互认安排。

此外，中国证监会将以落实好对港合作举措为抓手，继续优化完善互联互通机制，进一步健全境外上市监管协调机制，共同支持科技创新和新质生产力发展，深化机构产品合作，加强两地监管合作，共同维护两地市场健康稳定发展。

“中国证监会将会同包括港方在内的各方广泛凝聚共识，形成政策合力，加快推动新一轮全面深化资本市场改革开放。”李明说，中国证监会将坚持市场化、法治化、国际化方向，努力打造“愿意来、留得住、发展得好”的良好局面。

## 6万亿元债务限额下达 部分地区启动发行

（上接A01版）住房保障支出6692亿元，增长2.5%。

### 新增专项债带动投资作用明显

谈及新增专项债发行情况，财政部有关部门负责人介绍，2024年，经全国人大批准，财政部安排新增地方政府专项债券额度3.9万亿元，加上2023年结转的1000亿元，财政部下达各地2024年新增专项债券额度4万亿元。

上述负责人介绍，截至10月末，各地累计发行新增专项债券3.9万亿元，发行进度98%；1至10月专项债券投向项目3万余个，支持了一大批早晚都要干、具有较强经济社会效益的项目建设，切实发挥了推动地方经济社会平稳发展的积极作用。

新增专项债带动投资作用明显。该负责人表示，1至10月，各地用作项目资本金超3000亿元，主要集中在交通基础设施领域，重点用于国家重大战略项目，有效发挥政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

此外，按照党中央决策部署，结合经济形势和宏观调控需要，国务院在每年第四季度确定并提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额的具体额度。上述负责人说，目前，财政部正在制定提前下达工作方案，更好保障重点领域重大项目资金需求，发挥政府债券资金对经济回升向好的重要作用。

关于存量隐性债务置换相关工作进展，上述负责人介绍，财政部11月9日将6万亿元债务限额下达各地，指导督促地方抓紧履行法定程序，稳妥做好发行工作，妥善安排债券资金。目前财政部正在按照党中央、国务院决策部署，紧密锣鼓组织落实，加强对地方的政策指导，用好6万亿元地方政府债务限额，更好发挥增量政策效应。部分省份已经启动发行工作，加快政策落实落地。

### 明确“两新”资金使用负面清单

对于财政资金支持“两新”工作情况，上述负责人介绍，财政部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，研究提出了“一揽子”政策措施，明确安排3000亿元超长期特别国债资金，加力支持重点领域设备更新，提升地方消费品以旧换新能力。截至目前，超长期特别国债支持“两新”工作的3000亿元资金已全部下达，同时，财政部会同相关部门出台分领域实施细则，切实做好资金使用管理，明确“两新”资金使用负面清单，压实地方主体责任，确保“真金白银”的政策落到实处、早见成效。

“在财政资金支持下，相关政策正在逐步发挥效益，预计今年对于拉动经济回升向好成效显著。”该负责人表示，从投资来看，在大规模设备更新政策带动下，1至10月，设备工器具购置投资同比增长16.1%，拉动全部投资增长2.1个百分点，对投资增长的贡献率超过60%；从消费来看，在消费品以旧换新政策带动下，10月份社会消费品零售总额同比增长4.8%，比9月份加快1.6个百分点。其中，10月份限额以上单位家电、汽车、文化办公用品、家具类商品合计拉动社会消费品零售总额增速达到1.2个百分点，拉动幅度比9月份明显扩大。

该负责人说，下一步，财政部将会同有关部门密切跟踪政策实施进展，推动有关政策措施落实落细，确保“两新”工作取得更大成果。

## 沪深两市百余家企业 获回购增持贷款

（上接A01版）最新一轮回购的资金来源由“公司自有资金”相应变更为“公司自有资金及金融机构借款”。

中国石化称，公司将充分用好股票回购增持再贷款这一惠企货币政策工具，发挥股份回购和大股东增持“组合拳”效应，进一步维护公司价值和股东权益，向市场持续传递公司对未来高质量发展的信心和决心。

### 多家公司已实施回购增持

截至目前，已有多家上市公司将专项贷款资金投入回购增持中。10月9日，广电计量披露的回购计划称，拟回购2亿元至4亿元，回购的股份将用于可转债转股。10月20日，广电计量公告称，公司获得2.99亿元贷款资金专项用于股票回购。根据公司披露的回购股份进展公告，截至11月14日，公司已回购3.05亿元股份，践行了对投资者的承诺。

展望后续，预计会有更多的上市公司利用股票回购增持专项贷款进行回购增持。在投资者互动平台上，多家上市公司透露，将积极探索运用股票回购增持再贷款政策提升企业投资价值的可行性。例如，中信建投表示，公司积极研究股票回购的政策法规及可行性，会综合考量市场和行业情况、监管规定以及公司实际情况等各方面因素审慎决策。公司也将继续做好经营管理，努力提升股东回报。

日前，证监会发布的《上市公司监管指引第10号——市值管理》明确，主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度，长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划。中报证券研报预计，上述新举措将带动更多公司用好股票回购增持再贷款。