

外资加码投资中国 资本市场对外开放提速

看好中国资产，外资加码投资。证监会最新数据显示，截至7月底，合格境外投资者（QFII）数量已达900家，今年以来新增40家。证监会表示，后续还将出台更多优化合格境外投资者制度的改革举措，有力推进资本市场高水平制度型开放。

市场人士分析，从证监会近日召开的“十五五”资本市场规划专家学者座谈会透露的政策信号看，新一轮资本市场改革开放有望加快推进。进一步提高跨境投融资便利性，进一步优化准入管理、投资运作等举措值得期待，外资机构有望向中国市场投出更多“信任票”。

●本报记者 翁秀丽



日前，运营印巴航线的货轮驶离山东港口青岛港前湾港区（无人机照片）。

新华社图文

持续增配中国资产

近期，多项数据表明，外资配置中国资产的意愿增强。

从A股上市公司2025年半年报看，Wind数据显示，截至6月末，QFII已进入1145家公司的前十大股东行列，持股市值合计1434.64亿元，较一季度末增加212.90亿元。

国家外汇管理局近日发布数据显示，上半年外资净增持境内股票和基金101亿美元，扭转了过去两年总体净减持态势。尤其是5、6月份，净增持规模达到188亿美元，说明全球资本配置中国境内股市的意愿增强。

外资机构发布的数据也印证了这一

趋势。高盛最新发布的报告显示，8月21日至8月27日的一周内，中国内地股票基金获得40.76亿美元净流入，在新兴市场中遥遥领先。

“今年以来，投资者对中国投资的整体信心持续增强。”瑞银全球金融市场部中国主管房东明说，尤其在全球分散投资

的资产配置大趋势下，海外投资者对非美元资产、对中国资产的配置意愿逐步提升。

多家外资机构频频现身A股上市公司调研名单。Wind数据显示，截至9月3日记者发稿时，今年以来已有715家外资机构累计完成A股上市公司调研超6500次，其中多家机构的调研总次数突破100次。

多因素提振投资信心

外资“真金白银”做多中国资产，背后是政策支持与市场估值处于合理区间等多重因素支撑。

从经济基本面来看，中国经济的基本盘依然稳固。当前中国产业升级加速推进，新能源、人工智能、生物医药等新质生产力强势崛起，为实体经济不断注入新动能。

毕马威在《2025年宏观经济十大趋势展望》中表示，中国庞大的市场潜力和其

在全球供应链中的关键地位，仍然吸引着大量外资维持并深化在中国市场的布局。

盈利增长向好、估值水平仍有提升空间等，也是外资看好中国资产的重要逻辑。高盛首席中国股票策略分析师刘劲津认为，当前中国股市估值处于中等水平，且各类投资者的基金仓位远未达到过高水平。

多重因素支撑下，当前这轮上涨行情仍有延续空间。

联博基金在《2025年第三季度权益市场展望》中提出，一方面，优质上市公司的盈利能力与分红水平的提升，持续增强股市吸引力；另一方面，在盈利改善背景下，市场估值仍有提升空间。

“总体而言，投资者对A股市场的兴趣显著提升。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，在市场上行背景下，投资者普遍持乐观态度。投资情绪改善，部分源于

股市快速反弹本身，部分得益于政策宽松激发的信心提振，以及对居民理财资金“搬家”的预期。

孟磊进一步分析，未来海外投资者加仓A股仍有充足空间。随着中国经济进一步复苏，中国企业的创新实践将帮助企业基本面兑现盈利增长，叠加“反内卷”举措落地，全球投资者或进一步增强对A股市场的信心。

推进高水平制度型开放

外资加码投资中国资产，离不开政策红利的持续释放。证监会近期表示，将加快落实2025年资本市场对外开放一揽子重点举措，包括发布QFII制度优化方案，进一步优化准入管理、投资运作等安排。

中银证券全球首席经济学家管涛表示，可以从扩大投资范围、提高外资持股比例等方面着手放宽QFII相关限制，为避免放宽外资持股比例限制可能带来的资本流入激增以及上市公司所有权和控制权转移等问题，建议根据实际情况采取小幅、多次

的原则做适度微调。

“此外，还应简化QFII在不同市场的准入管理，提高投资便利度，适时提高QDII投资额度等。”管涛表示，可以从丰富跨境金融产品，拓展与其他国际交易所的合作等方面着手优化互联互通机制。

跨境投资便利度有望进一步提升。监管部门明确提出，将进一步提高跨境投融资便利性，更好实现以开放促改革、促发展。

中国国际经济交流中心科研信息部副

部长刘向东表示，应推出更多跨境ETF产品，拓展存托凭证互联互通，引导更多优质外资长期投资我国上市公司；可探索优化现有市场接入机制，包括升级“债券通”“互换通”运行规则等，推动外资更顺畅地参与我国资本市场各领域交易。

推动制度型开放的同时，外部资源配置能力的提升也至关重要。清华大学国家金融研究院院长田轩建议，设立跨境资产管理试点，允许外资机构发行人民币计价的绿色债券、科创基金，通过沪港通、深港

通等渠道吸引更多长期资本，形成“规则通—市场通—资本通”的国际开放格局。

在推进开放的过程中，防范外部冲击风险同样重要。管涛建议，完善跨境资本流动宏观审慎管理政策，强化监测预警和评估体系，借鉴国际成熟经验，研究引入金融交易税等价格型管理工具，如针对不同类型的跨境资本设置差别税率，调节跨境资本流动总量和结构，并根据“不干预是原则、干预是例外”，确定宏观审慎措施启用和退出的条件。

国资央企竞相布局数据要素新赛道

●本报记者 刘丽靓

中国证券报记者获悉，北京数据集团有望于近日正式挂牌，成为全国数据集团建设浪潮的最新注脚。当前，我国数据要素市场建设加速态势明显：中央企业已成立数字科技类公司近500家，全国已有超过100家数据集团陆续组建。

业内人士认为，随着全国一体化数据市场建设提速、国有企业数据效能提升等政策加快落地，我国数据要素市场正从规模扩张向高质量跃迁，以数据赋能产业转型升级、培育新质生产力的格局加速形成。

央企率先布局数据产业新赛道

作为数据要素开发利用的“排头兵”，中央企业在数字科技领域布局持续提速。

今年以来，多家央企密集成立数字科技公司。今年5月，中国建材集团数字科技有限公司成立，注册资本1亿元，经营范围包括云计算装备技术服务、软件开发、数据处理服务、人工智能等多个领域，由中国建材集团有限公司全资持股。

4月12日，中电数据产业有限公司在深圳注册成立，注册资本30亿元，由中国电子信息产业集团有限公司100%控股。

据有关方面统计，中央企业已成立数字科技类公司近500家，约66%的行业龙头企业

购买过数据，数据开发利用的热情不断提升。

在数据资源建设与场景应用方面，央企成效显著。例如，中国电子建设发布了一批语料库产品和数据流通要素实施平台，三大运营商建设公共数据超过800TB，数据服务年调用量超过千亿次，56家产业央企建设行业数据集18TB，八成以上应用于模型训练、赋能产业建设。

业内人士表示，中央企业正以实际行动提升数据效能，争当高质量数据资源的汇聚者、高标准数据基础设施的建设者、高品质数据场景的提供者，以及数据生态的赋能者。

地方数据集团密集成立

在中央企业积极布局的同时，地方数据集团也进入密集成立期。北京、湖北、四川等地相继组建数据集团，构建各具特色的数据生态体系。

据天眼查信息，北京数据集团于今年7月22日注册成立，注册资本30亿元，由北京市国有资产经营有限责任公司全资持股。

近日，湖北大数据集团在武汉正式成立，作为湖北省属一级国有企业，由湖北省政府国资委联合湖北联投集团、长江产业集团、湖北交投集团等6家省属企业共同出资组建，注册资本50亿元。其定位为数字公共基础设施投资建设主体、数据要素汇集流通开发利用主体、可信数据空间建设主体。

今年初，四川数据集团在成都举行揭牌仪式。新整合组建的四川数据集团注册资本20亿元，四川能投集团现金出资16亿元，成都数据集团现金出资4亿元。

重庆、贵州等地则结合区域优势推进数据产业发展。8月20日，重庆市属国企数字资产战略性重组整合正式启动。此次重组以数字重庆公司作为整合主体，涉及重庆城投集团、重庆地产集团、重庆两江投资集团、重庆两江产业集团等企业下属的数字产业主体，目标是如期形成数字重庆体系能力和新型能源算力枢纽，力争到2027年知识产权将达到1000件，形成“数字重庆1+4”的知名品矩阵。

贵州大数据集团提出了明确的发展目标，即到2027年，营业收入将达到120亿元；将以建设“中国算力网”贵州节点为契机，推动贵州算力、数据向全国输送，支持省内各行各业“AI+应用”加速落地。

据机构不完全统计，目前国内数据集团的数量超过100家，其中省级数据集团16家，省会级城市数据集团14家，地级市和县区级等数据集团83家，覆盖政务云平台建设、公共数据运营、智慧城市服务、数据要素市场培育等关键领域。

“当前，我国数据产业在区域分布上呈现出重点企业东部地区引领、中西部地区比翼的发展格局。”国家数据发展研究院副院长长姜江表示。

多维推动数据要素价值释放

中商产业研究院分析师预测，今年数据要素市场规模将突破2000亿元，展现出巨大的市场潜力与发展空间。

国家数据局副局长陈荣辉今年4月表示，国家数据局正会同国务院国资委制定国有企业数据效能提升行动的实施方案，推动国有企业数据管理机制创新，强化数据赋能现代公司治理和数字化转型。

业内专家认为，全国一体化数据市场正在为数据企业提供有力的体系保障。技术层面，可信数据空间为很多数据企业发展提供有利的路径，在保障数据隐私与权益的前提下实现数据价值释放。同时，各地数据集团加强自身能力建设，并与地方政府协同，推动政策真正落地。

清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎认为，应积极运用数字资产推动相关行业创新发展。国有企业需大力布局“人工智能+”领域，打通内部数据孤岛，探索跨子公司、跨集团及产业链上下游的数据安全交互与协同，引领全产业链数字化升级。

周丽莎表示，当前数据资产入表与交易流转已取得显著进展，可通过确权、估值及构建交易市场，将数据转化为战略性资产，其高效流通更能提升全要素生产率，为新质生产力发展奠定基础。

内外因素推动 人民币汇率有望继续走强

●本报记者 连润 彭扬

9月3日，在岸人民币对美元汇率小幅上涨。Wind数据显示，截至当日16时30分，该市场汇率报7.1468元，较前一交易日收盘价上涨8个基点。

近期，在岸、离岸人民币对美元汇率呈现上涨趋势。专家表示，人民币汇率快速上涨受内外因素共振驱动，包括美元指数偏弱运行创造了相对温和的外部环境、人民币对美元中间价报价释放较强的汇率预期引导，以及近期国内权益市场表现亮眼或在一定程度上吸引了外资流入等。展望未来，人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。

整体走强

9月3日，在岸、离岸人民币对美元汇率走势略有分化。Wind数据显示，截至当日16时30分，在岸人民币对美元汇率报7.1468元，较前一交易日上涨8个基点，盘中最高报7.1374元。离岸人民币对美元汇率略有下跌，16时30分报7.1459元，较前一交易日收盘价跌74个基点。

9月3日，人民币对美元中间价也稍有调降。中国货币网数据显示，当日，人民币对美元中间价报7.1108元，较前一交易日调降19个基点。

拉长时间看，近期人民币对美元汇率整体走势偏强。Wind数据显示，8月29日，在岸人民币对美元汇率盘中最高报7.1260元；8月29日，离岸人民币对美元汇率盘中最高报7.1155元，升破7.12元关口，均创去年12月以来新高。截至9月3日16时30分，8月以来，在岸、离岸人民币对美元汇率累计分别上涨0.64%、0.88%；今年以来，在岸、离岸人民币对美元汇率累计分别上涨2.08%、2.61%。

中国货币网数据显示，截至9月3日，8月以来，人民币对美元中间价累计上调386个基点；今年以来，累计上调776个基点。

“8月下旬以来，人民币对美元汇率呈现较快升值态势，人民币即期汇率与中间价共同走强。”中金公司研究部外汇研究首席分析师李刘阳说。

多重因素推动

专家分析，本轮人民币汇率快速升值，主要受多重因素推动。

美元偏弱等外部因素推动人民币汇率快速升值。“今年以来美元指数跌幅显著，而人民币升值幅度在非美货币中排名靠后，体现了补涨需求。”李刘阳说。东吴证券首席经济学家、研究所联席所长芦哲表示，8月，在外汇市场对美联储降息预期升温、美元指数继续保持结构性弱势的情况下，人民币即期汇率以较快幅度升值。

近期跨境资金流动改善，带动人民币汇率加速升值。中信证券首席经济学家明表示，近期国内权益市场表现亮眼或在一定程度上吸引了外资流入，人民币汇率经历了一轮快速升值。李刘阳表示，近期，股市跨境资金流向的改善或对人民币汇率升值有直接提振作用。

此外，人民币对美元中间价报价也释放较强的汇率预期引导信号。“7月以来人民币对美元中间价保持渐进升值，释放的引导信号逐渐被市场吸纳。”芦哲说。

李刘阳认为，人民币汇率明显走强，部分源自人民币对美元中间价的升值加速。在他看来，近日人民银行宣布发行450亿元离岸人民币央票，CNH Hibor（离岸人民币香港银行同业拆息）也呈现小幅抬升，离岸人民币流动性或有所收紧，这被认为是人民币汇率升值的另一个原因。

利好汇聚构成支撑

专家认为，当前我国经济稳中向好势头将进一步巩固，在政策协同发力与基本面支撑下，未来人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。

8月以来各项政策发力显效，带动市场信心回升。民生银行首席经济学家温彬表示，未来随着各项政策继续发力显效，经济稳中向好态势将得到进一步巩固，并为人民币汇率平稳运行奠定良好基础。

“展望未来，人民币汇率大概率延续稳健走势。”工银国际首席经济学家程实表示，一方面，我国经济结构转型持续深化，消费升级、科技创新和绿色转型不断孕育新的增长动能，为国际收支与资本市场提供坚实支撑；另一方面，在政策协同发力的作用下，我国资产仍具备相对吸引力，有助于稳定跨境资金流动。

明明表示，人民币汇率有望逐步回归在岸、离岸和中间价“三价合一”，预计相关结汇需求将继续支撑人民币汇率保持强势。

着眼于人民币汇率基本稳定，2025年第二季度中国货币政策执行报告提出，做好跨境资金流动的监测分析，坚持底线思维，综合施策，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

