



主持人于南：近年来，我国资本市场对外开放蹄疾步稳，外资参与中国资本市场的便利性不断提升，参与程度不断深化。而未来，在稳步放开跨境投融资限制的同时，我国将更加注重制度规则的深层次对接，不断增强政策的可预期性和稳定性，推动中国资本市场从局部管道式开放向全面制度型开放转变。

## 拓宽外资投资A股渠道 业界认为可从四方面入手

■本报记者 吴晓璐

10月24日，证监会副主席方星海在第二届外滩金融峰会上表示，研究推出更多外资参与境内市场的渠道和方式。提高A股在国际指数中的纳入比例。研究完善沪伦通制度，使其覆盖欧洲主要资本市场。

综合市场人士观点来看，未来，可以从通过创新跨境基金、引入外资金融机构、参考沪伦通方式与境外主要资本市场建立互通机制以及探索从一级市场引入等四个方面，拓宽外资投资A股的渠道。

### 外资持股比例稳步提升

近年来，资本市场对外开放蹄疾步稳，外资参与中国资本市场的便利性不断提升，参与程度不断深化。自去年中ETF落地以后，今年4月份，证券基金期货机构外资股比限制提前全面放开；7月10日，外国银行在华分行申请基金托管业务资格落地；9月10日，国家外汇管理局宣布，决定取消QFII/RQFII投资额度限制，同时取消RQFII试点国家和地区限制；9月25日，QFII/RQFII新规落地，降低外资准入门

槛，扩大投资范围；10月23日，深港ETF互通正式开通。

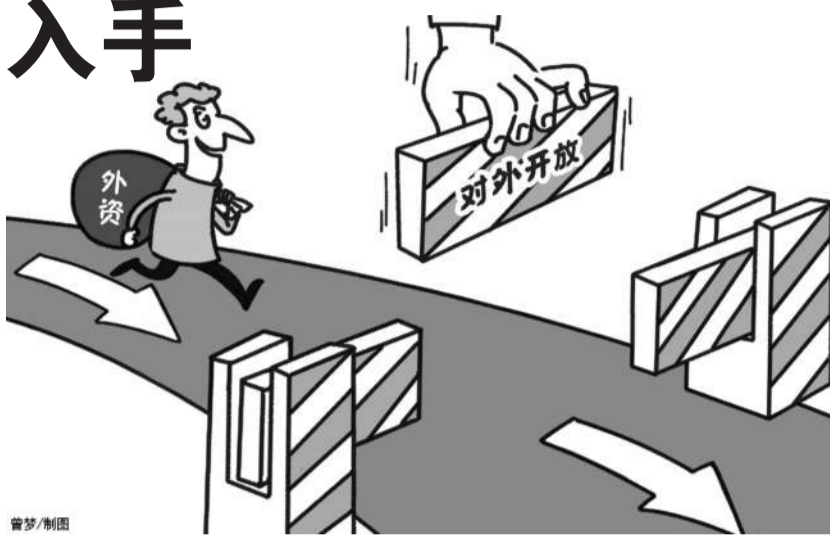
方星海表示，外资参与中国资本市场的便利性不断提升，参与程度不断深化。2018年以来，外资机构投资者持有A股占比显著提高。

Wind资讯数据显示，截至10月23日，外资通过陆股通持有A股市值1.94万亿元，占A股流通股市值比例3.27%。截至今年二季度末，外资私募持有A股市值为29.42亿元，占A股流通股市值比例0.0057%。

《证券日报》记者据证监会公布数据推算，截至9月3日，外资通过QFII/RQFII持有A股市值8633.25亿元，占A股流通股市值比例1.41%。

近日，证监会主席易会满表示，将研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式。

对于如何优化现有外资参与A股的渠道和方式，招商证券首席宏观分析师谢亚轩对《证券日报》记者表示，目前，QFII/RQFII额度限制已经取消，如果未来进一步优化，可以待时机成熟，取消QFII/RQFII的资格限制，进一步扩大可投资的外资范围。另外，不再实行额度限制，实施动态逆周期的或动态宏观审慎的管理，只管总量，可以使得管



曹芳/制图

理更加灵活，更加市场化。

### 拓宽外资参与资本市场渠道

对于研究推出更多外资参与A股市场的渠道和方式，谢亚轩表示，未来，引入外资参与A股至少可能有三种方式，一是通过创新更多类型的金融产品引入外资，如跨境基金，目前是ETF，未来可以探索主动管理型基金。二是拓展与境外主要资本市场的联通，目前主要是中国香港市场以及伦敦市场，未来还可以比照沪伦通的模式，跟更多境外主要资本市场建立互联互通机制。三

是通过设立外资金融机构的方式来扩大外资参与渠道。引进更多的外资金融机构到中国经营财富管理，既帮助中国的资本到境外投资，也可以帮助更多的境外资本到中国来投资。

中信建投首席经济学家张岸元对《证券日报》记者表示，资本市场设置了一些专门通道和专门性的规定，为外资流入提供便利。从目前来看，引入更多外资参与A股市场，最大的可能就是通过类似沪港通、沪伦通这样的方式，一个个与境外主要资本市场建立互通机制。另外，目前的措施大多集中在二级市场，未来可以在一级市场进一步探索。

## 交易所债市对外开放提速 便利境外机构投资者直接入市

■本报记者 包兴安

今年以来，我国大力推进债券市场互联互通，交易所债券市场对外开放不断提速。

10月21日，中国证监会主席易会满在2020金融论坛年会上强调，将研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式，深化境内外市场互联互通，拓展交易所债券市场境外机构投资者直接入市渠道。10月24日，证监会副主席方星海出席外滩金融峰会时也表示：“拓展交易所债券市场，扩大境外机构投资者直接入市渠道”。

近年来，交易所债券市场功能稳步发挥，成为企业发债融资的重要场所，服务实体经济能力逐步加强。Wind资讯数据显示，今年以来，截至10月25日，

交易所发行公司债券26528.48亿元（含一般公司债、私募债），同比增长35.9%。

早在去年6月份，证监会有关负责人表示，近年来，银行间债券市场通过拓宽投资渠道、简化准入程序等措施，积极吸引境外机构投资者参与，取得明显成效。为扩大交易所债券市场对外开放，借鉴银行间债券市场对境外机构投资者开放和“债券通”等开放经验，证监会正在积极研究扩展境外机构投资者进入交易所债券市场的渠道，以完善投资者结构，丰富多元化的资金来源。

今年以来，监管部门出台了一系列措施，推动交易所债券市场开放，促进我国债券市场高质量发展。1月15日，沪深交易所分别发布通知，扩大在交易所参与债券交易的银行范围，允许在华外商银行等进入上交所、深交所参与债券和

资产支持证券现券的竞价交易；7月份，中国人民银行、证监会发布公告，同意银行间债券市场与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，我国债券市场互联互通能够提高交易所债市和银行间债市的流动性，也是债市对外开放的重要一步。

9月份，中国人民银行、中国证监会、国家外汇管理局发布《中国人民银行 中国证监会 国家外汇管理局关于境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告（征求意见稿）》拟规定，通过直接入市渠道及债券通渠道进入银行间债券市场的境外机构无须重复申请，可直接或通过互联互通投资交易所债券市场。

伴随着交易所债券市场基础制度与监管体系的优化完善，境外机构的境内债券融资渠道不断扩张，主体类型日益丰富，熊猫债的发行规模大幅攀升。Wind资讯数据显示，截至今年10月25日，交易所债券市场共发行了51只熊猫债。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣认为，拓展交易所债券市场境外机构投资者直接入市渠道，能提高中国债券市场对境外投资者的吸引力，也能进一步推动人民币国际化。建议进一步完善统一管理及规则，完善投资者结构。

盘和林表示，由于我国债券市场利率依然高于发达国家，此时开放债市对境外投资者是有吸引力的。建议大力推动海外企业境内融资发债，同时，对于外资进入交易所债市，应该实施好信披监管。

## 建立健全境外企业CDR发行制度 专家：信息披露是关键一环

■本报记者 徐一鸣

10月24日，证监会副主席方星海在第二届外滩金融峰会上表示，要建立健全境外企业发行CDR制度，为我国资本市场引入更多优质上市公司。

业内人士表示，推行CDR是提升国内资本市场国际化水平的重要一环。注册制改革则为推行CDR提供了更广泛的运用场景，有助于股票供给结构优化，并利于国内估值体系与国际接轨。

早在2018年3月份，国务院办公厅转发证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见的通知》中即明确，开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点。

而科创板的推出再次为红筹企业发

行CDR打开了通路。2019年1月份，证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，提出允许特殊股权结构企业和红筹企业上市，且红筹企业可以申请发行股票或CDR并在科创板上市。在此基础上，科创板精心设置了“5+2”套以市值为核心的上市标准体系，包括未盈利企业、红筹企业、差异表决权等，为各种类型科技创新企业打开了境内上市的大门。

在政策的指引下，科创板首单CDR九号公司于2019年4月17日获科创板上市申请受理，当年8月19日接受首轮问询，经历三轮问询后于2020年6月12日过会，并于9月22日注册生效。该企业IPO承载了我国资本市场的多个“第一”：第一家注册地在境外的红筹申报企业，第

一家存在协议控制架构(VIE)的企业等。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示：“九号公司上市发行，意味着红筹股回归的路径更畅通，海外企业未来在国内上市也成为可能。CDR模式能够让海外公司顺利在A股融资。”

九号公司成功登陆科创板，有助于今后吸纳更多的境外企业进入A股市场，产生虹吸效应。业内人士认为，对于境外已上市的企业若想通过CDR登陆科创板，交易过程可以借鉴美国存托凭证ADR的过程，主要由国内外托管机构承担主要角色和中间桥梁，实现跨境市场间的交易。

作为金融创新，CDR丰富了资本市

场投资品种，提高了股票供给质量。但也面临流动性风险、跨市场风险。CDR的制度所需解决的问题。

盘和林进一步表示，CDR最大的制度保障，应该是跨国金融监管的完善，需要和其他国家监管协同。在此背景下，跨国融资的信息披露是十分重要的一环。如何理顺信披渠道，如何对信披不及时的问题进行事后监管等问题，还需要完善和优化制度，监管经验也需要在实践中进一步积累。

宝新金融首席经济学家、博士郑磊也告诉《证券日报》记者：“对于境外公司以CDR方式上市，应该更重视信息披露，投资者要主动了解上市公司采用的会计准则，基于基本面进行投资。”

## 月内北上资金斥资逾190亿元加码22只个股

■本报记者 张颖

市场有涨有跌，资金也会随之有进有出。

在十月A股市场冲高回落的态势下，素有“聪明钱”称号的北上资金的持仓也出现大幅波动，其持股动向和投资收益备受各方关注。

可以看到，10月份以来，一向对行情敏感的北上资金，在月初的大举买入后，随着市场的震荡调整而转身流出。《证券日报》记者根据同花顺iFind数据整理发现，10月份以来，截至10月22日（因重阳节假期，根据港交所交易安排，北向沪股通和深港股通从10月23日到10月26日暂停交易），在9个交易日中，经过连续2日超百亿元的大举加仓后，北上资金连续7个交易日呈现净流出态势，月内累计净流入金额达83.6亿元。

对此，接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金基金经理胡泊表示，

北上资金流入A股是一个长期的行为，主要是看好中国经济，所以不能单看某几日的流入或流出情况来做判断。目前，主要的热门板块都出现了一定幅度的调整，随着调整幅度的不断加深，这些板块的投资价值开始凸显，从而会吸引北上资金的再次流入。

可以看到，在市场的震荡徘徊中，北上资金已然进行调仓换股。

从沪股通、深港通前十大成交活跃股来看，10月份以来，共有43只个股现身前十大成交活跃股榜单，22只活跃股处于期间净买入状态，北上资金合计净买入191.6亿元。其中，格力电器(56.1亿元)、宁德时代(24.17亿元)、中国平安(16.55亿元)、贵州茅台(16.5亿元)、招商银行(15.78亿元)等5只个股期间北上资金合计净买入金额居前，均在10亿元以上，多数为蓝筹股。

另外，有21只活跃股处于期间净流出状态，此前备受各方热捧的牧原股份、中国中免、沃森生物等个股，期间北

上资金合计净流出金额均超8亿元。

对此，接受《证券日报》记者采访的乾明资管合伙人白易表示：“北上资金布局主要是以蓝筹股和龙头股为主，擅长左侧建仓，静待行情启动。优质股票是值得长期持有的，尤其是部分龙头股基本上在横盘之后可以考虑加仓，但短期需要回避涨幅较大以及估值过高的个股。”

从中万一级行业的分布情况可见，10月以来北上资金净买入的22只个股中，非银金融(4只)、食品饮料(4只)、医药生物(3只)、电气设备(3只)等四行业均有3只及以上个股入围。

在多个行业个股出现净增持的同时，北上资金在A股多个行业板块都出现明显调仓。在北上资金净买出的21只个股中，银行和医药生物等两行业入围个股分别为4只和3只。

对此，接受《证券日报》记者采访的金百临咨询分析师秦洪表示，近日，北上资金持续净流出，显示出多头是在收缩

防线，而非全线撤退。可以看到，近日创新高的个股仍然不时涌现，说明当前A股市场仍然存在着部分积极做多资金。A股市场虽然短线调整，但中长期资金仍在市场中潜伏，一有机会就出击。

10月份北上资金持仓出现大幅波动，能否保持较高的投资胜率呢？业内人士普遍认为，北上资金作为市场行情的“风向标”，其持股加仓情况一直为投资者所关注，受到北上资金青睐的个股很有可能走出超预期表现行情。

据梳理，在上述22只北上资金净买入的个股中，10月以来，有17只个股跑赢同期上证指数(月涨幅1.86%)，占比近八成。其中，比亚迪和招商银行等个股月内涨幅均超10%，分别为19.3%和14.5%，紧随其后的中国平安、格力电器、中国太保等个股月内累计涨幅均超9%，尽显强势。

而在北上资金净买出的21只个股中，仅有8只个股跑赢上证指数。

### 聚焦“金九银十”就业季

## 前9个月城镇新增就业898万人 灵活就业受追捧

■本报记者 昌校宇

就业是民生之本，也是“六稳”“六保”之首，在今年的《政府工作报告》中，“就业”作为高频词出现39次。

“三季度就业形势保持总体平稳、稳中向好。”10月23日，人力资源社会保障部(以下简称“人社部”)新闻发言人卢爱红在人社部举行的第三季度新闻发布会上介绍，1-9月城镇新增就业898万人。9月份城镇调查失业率5.4%，低于预期控制目标。三季度末，城镇登记失业率4.19%。

谈及原因，卢爱红表示，一是稳就业政策体系进一步丰富完善；二是重点群体就业扎实推进；三是职业技能培训持续加强；四是就业服务持续优化。

暖心数据释放了哪些积极信号？苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，我国整体就业形势稳中向好，主要得益于国内疫情防控工作给力，促进国民经济持续回暖，很多行业都已经逐渐摆脱疫情的困扰，越来越接近于疫情之前的运行状况，这在全球范围都是令人称赞的。而随着各企业经营状况的改善、业务的拓展与生产的扩张，市场对于人才的需求也开始增加，进而有效带动了就业形势的改善。这也在一定程度上反映出，各地在稳就业过程中实施的相关政策取得了显著成效。

《证券日报》记者在调查采访中注意到，灵活就业因其规模大、空间大，成为稳就业的重要途径之一。

卢爱红在上述发布会上表示，我国灵活就业的形式日趋多样，在解决劳动者生计的同时，也成为促进就业的一个重要渠道、吸纳就业的一个“蓄水池”。7月底，国务院出台《关于支持多渠道灵活就业的意见》，坚持市场引领和政府引导并重、放开搞活和有序规范并举，提出了细化支持灵活就业的一系列政策措施。《意见》印发以后，人社部会同相关部门采取一系列积极举措，支持劳动者多渠道灵活就业。

“第一，拓渠道。拓展灵活就业的渠道，加大对个体经营、非全日制、新就业形态的支持。第二，优环境。在审批管理、资金、场地等方面给予‘四免’支持。第三，强保障。从新职业开发、

针对性培训、就业服务、权益保障等方面加强保障扶持。”卢爱红进一步介绍。

家住湖北省恩施土家族苗族自治州的后胡安静(化名)就是新业态就业群体中的一员，她告诉《证券日报》记者，“我在大学期间学习的是市场营销专业，疫情期间跟着朋友尝试通过网络直播推销产品，也算学以致用。但起初家人总觉得我‘不务正业’，劝我抓紧换个‘正当职业’。直到人社部联合市场监管总局、国家统计局于7月6日向社会发布9个新职业，‘互联网营销师’这一新职业的出现意味着‘带货主播’已成‘正规军’，这才让我家人心里踏实许多，也让我更加有干劲了。”

“我现在在一家茶企做直播销售工作，平均每个月要直播20多场，收入还算让我满意。”胡安静表示：“我认为新业态下的就业未来会有很大发展空间，期待自己能做出一番成绩。”

除此之外，自主创业也成为大家的就业新选择。河南省信阳市杨河村的村民周明(化名)原本在某婚庆公司工作，在工作中学习了气球装饰且对该领域很感兴趣，在相关培训班系统学习后，于去年底“开门营业”。

“我先从朋友圈营销着手，在取得一定效果后，5月份和朋友合伙开了一家气球创意工作室，现在主要通过线上营销与线下实体店相结合的方式销售，且已有固定客户源，上半年收入7万元左右”，周明认为，随着新产业、新业态、新模式的快速发展，新的就业门道也随之诞生，拓展了大家追逐梦想的方式方法。

人社部在8月7日的国务院政策例行吹风会上介绍，我国灵活就业形态多种多样，主要包括个体经营、非全日制以及新就业形态等，从业人员规模2亿人左右。在解决劳动者生计的同时，缓解了城镇就业压力，成为吸纳就业的“蓄水池”。

谈及“支持灵活就业还应从哪些方面发力”，付一夫表示，一方面，应该进一步优化营商环境，致力于提供一个公平、透明、可预期的市场环境；另一方面，要完善灵活就业人员劳动权益保护、保费缴纳、薪酬等政策制度，以此推动“新个体”经济的茁壮成长，更好开辟消费和就业新空间。

## 多维度政策助力高校毕业生就业 专家建议从供需两方面发力

■本报记者 昌校宇

见习记者 杨洁

高校毕业生作为我国规模最大的首次就业群体，其就业话题一直备受关注。

如今，2021届应届毕业生正在“金九银十”求职阶段，秋招、校招各类考试火热。在疫情防控常态化及就业市场逐渐复苏的背景下，2021届毕业生求职“体检”如何，下一步还需从哪些方面加大支持应届毕业生就业力度，《证券日报》记者对此进行了调查采访。

“最大的感受就是国家相关部门、学校、第三方招聘平台以及用人单位举办的线上线下双选会数量增多，为我们2021届毕业生提供了很多的就业机会和渠道。”中国人民大学研二学生小吕(化名)告诉记者，学校的应届毕业生群体内会定期发布招聘公告和宣讲会等就业信息，就业辅导中心也经常举办校友求职经验分享讲座，并提供修改简历、模拟面试等求职指导服务，以此提升学生就业竞争力。

“我是2020届应届毕业生，由于专业原因，可选择的就业领域较窄，在秋招、春招过程中都未找到理想工作，本以为自己已错失应届生身份，但现在很多面向2021届的校招中2020届毕业生也可报考。”某艺术院校的毕业生小张对《证券日报》记者表示，目前她又投入到2021届校招“战斗”中，并已通过一家公司的笔试。

BOSS直聘研究院发布的《2021届应届生秋招早鸟报告》(以下简称《报告》)显示，2020年7月以来，面向2021年应届生的校园招聘逐步开启，相较于上半年春招，今年秋招伊始的人才需求呈现回暖，较2019年同期小幅上涨4.5%；平均招聘薪资为6812元，较2019年同期提升2.3%，招聘薪资中位数为5922元。

疫情以来，管理层高度重视高校毕业生就业。今年《政府工作报告》指出，要促进市场化社会化就业，高校和属地政府都要提供不断线的就业服务，扩大基层服务项目招聘。此外，为贯彻党中央、国务院关于减证便民、优化服务的决策部署，深化“放管服”改革，简化留学回国人员办事程

序，方便广大留学回国人员工作和生活，教育部自2020年11月1日起，取消《留学回国人员证明》。

与此同时，各地政府也在积极推动2021届毕业生就业。例如10月23日，广东省举行2021届高校毕业生首场供需见面活动，活动现场近300家国有企业携岗入驻，提供8000余个岗位。近日，安徽省人力资源和社会保障厅、安徽省教育厅等七部门联合发布《关于做好2021届毕业生求职创业补贴信息化发放工作的通知》，明确补贴标准按1500元/人的标准一次性发放，主要用于补助毕业生求职创业过程中的相关费用，缓解毕业生求职创业费用压力。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，稳就业成为政策优先确保的目标，为此从中央到地方推出多项措施稳定重点群体就业，降低失业风险。特别是针对应届毕业生就业，国家及地方层面在支持各企业稳岗保就业的同时，鼓励更多毕业生灵活就业，而且就业质量也持续提升。

《报告》显示，在活跃求职学生的构成上，2021年秋招目前有两个新特点：2021届应届生求职节奏提前，回国求职的留学生规模翻倍；此外，秋招活跃的2020届和2021届留学生数量较2019年同期高出94.3%。

在国内外读研的留学生小李(化名)告诉《证券日报》记者，由于担心国外疫情影响，她选择提前回国，一边在国内家里上网课，一边提前准备校招，而且国内很多企业针对海外留学生的专场招聘会。“现在求职竞争激烈，要早做准备早行动。”小李说道。

“今年毕业生择业求稳的心态非常明显”，某科技创业公司招聘经理对记者表示，今年一些创业公司处于缩招状态，但由于其所在公司目前业务发展较快，招聘人数反而较去年扩招至一倍。

谈及下一步，还应从哪些方面加大支持应届毕业生就业力度？刘向东建议，应从供需两方面着力。一方面，通过公共招聘平台促进供需对接，通过职业培训提高就业适应性；另一方面，从需求角度做好援助企业稳定岗位，鼓励更多创业就业活动，促进企业就业质量。