

# QFII 获批数量十年增近4倍 中国资产全球吸引力与日俱增

■本报记者 张颖 任世碧 楚丽君

党的十八大以来,中国资本市场走过关键十年。这十年,我国资本市场在改革开放中持续发展,呈现出开放速度加快、开放力度加大、开放范围扩大的特点。

十年来,高水平制度型开放稳步推进,利用外资取得重要成果,我国资本市场的国际吸引力和竞争力明显增强。具体来看,合格境外机构投资者(QFII)迅速发展,A股纳入国际知名指数比重不断提升,机构外资股比全面放开,沪深港通、沪伦通启动,北向资金连续8年净流入A股,债券市场亦成为全球跨境债券投资的重要目的地。种种迹象表明,伴随着我国经济进入高质量发展阶段,外资持续流入中国资本市场的趋势不断强化。

## 外资配置中国资产不断加码

过去的十年,我国稳步扩大金融开放,外资对中国资产青睐有加,不仅加速布局证券业,对银行业和保险业的配置也在不断加码。

十年来,中国基本建立准入前国民待遇加负面清单管理制度,彻底取消银行、证券、基金、期货、人身险领域外资股比限制,推进跨境证券市场的互联互通,启动沪深港通、沪伦通、债券通,完善合格机构投资者制度……一系列重大举措落地落实,兑现了扩大金融开放的承诺。



证券业对外开放步伐坚定。2012年10月份,第二次修订的《外资参股证券公司设立规则》首次放宽外资持股比例限制要求。2018年4月份,《外商投资证券公司管理办法》首次允许外资持股比例最高可达51%。2019年7月份,《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》推出一系列金融业对外开放措施。2020年4月1日起,证监会正式取消证券公司外资股比限制,这意味着境外机构可以在中国境内设立独资证券公司,截至2021年底,已有9家外资控股券商在华顺利开业。

银行业和保险业推出50余项开放政策,国际金融机构更加积极、深入参与中国金融市场发展。2021年,在华外资银行资本和资产均较十年前增长超过50%,在华外资保险公司资本十年间增长1.3倍,资产增长6倍。

2017年7月份债券通开通以来,境外投资者多渠道投资中国债券。经过多年发展,我国债券市场已经逐渐成为全球跨境债券投资的重要目的地。统计显示,2021年年末,中国吸收跨境债券投资规模接近8200亿美元,占新兴经济体整个吸收外部债券投资的比例约为三分之一。

国家外汇管理局有关负责人日前表示,目前我国债券市场总规模21万亿美元,外资在中国债券市场中占比在3%左右。长期来看,外资仍将稳步增持人民币债券。

## 多重因素吸引外资持续流入

这十年,中国资产对外资吸引力不断增强,外资持续流入A股市场。受访业内人士普遍认为,这主要源于宏观经济基本面、政策面、上市公司基本面等多重因素的共同推动。

中国经济实力跃上新台阶。6月28日,国家发改委副主任赵辰昕在“中国这十年”系列主题新闻发布会上介绍,这十年,中国经济在转向高质量发展的进程中,不断创新和完善宏观调控,经济发展既保持了量的合理增长,也实现了质的稳步提升。经济总量由2012年的53.9万亿元上升到2021年的114.4万亿元,占世界经济比重从11.3%上升到超过18%,人均国内生产总值从6300美元上升到超过1.2万美元。

“中国经济基本面是我国资本市场吸引外资的底气,正是因为中国宏观经济的出色表现和强劲发展态势,才让外资对我国资本市场持续保持热情。这是一个正反馈的过程,中国经济底色强劲吸引了外资,而外资的进入进一步推动中国经济发展,相辅相成,相互强化。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示。

“中国经济具有强大的韧性,当前仍处于稳



定增长的阶段。如2021年我国经济增长高达8.1%,高于世界平均水平,也大幅高于发达国家水平。”粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁对《证券日报》记者表示,当前国内经济正处于转型期,在顶层产业政策指导下,产业升级具有较强的持续性和确定性。此外,凭借国内巨大的消费市场和较为完善的产业配套基础设施,未来有望继续涌现一批高成长企业,对外资的吸引力将不断增强。

人民币利率在合理均衡水平上保持基本稳定。人民币国际化水平的不断提高,也有助于提升人民币资产对全球资金的吸引力。“对外资而言,汇率保持基本稳定一方面可以减少潜在汇率风险,另一方面有助于降低成本。近年来人民币国际化水平进一步提升,避险属性增强,增加了外资投资人民币资产的信心。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

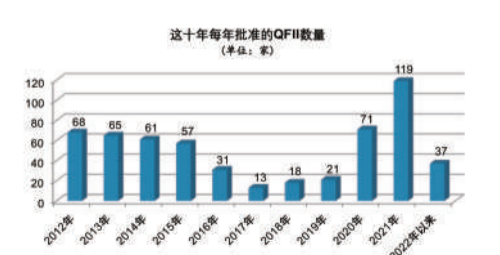
中国资本市场对外开放的大道越来越畅通。这十年,中国资本市场不断进行制度改革,长期资金“愿意来、留得住”的市场环境逐步形成,外资进入也变得更加高效。央行8月10日发布的2022年第二季度中国货币政策执行报告提出,央行将和各金融管理部门一道,将继续坚定不移推动中国金融改革开放,进一步简化境外投资者进入中国市场的程序,丰富可投资的资产种类,为境外投资者和国际机构投资中国市场创造更便利的环境。



A股上市公司盈利能力不断提升。这十年,在中国经济持续增长过程中,作为中国经济发展的中坚力量,上市公司盈利能力不断增强。东方财富Choice数据显示,截至今年7月末,A股上市公司合计有4844家,其中有3508家上市公司2021年业绩与2012年业绩有可比性。这3508家公司2012年合计实现归母净利润2.17万亿元,2021年合计实现归母净利润4.49万亿元,比十年前成倍增长。

## QFII 持有A股数量十年增逾4倍

一组组数据,成为这十年中国资本市场开放取得显著成效、形成良好格局的生动写照。



合格境外机构投资者(QFII)得到迅速发展。截至2022年7月末,已有逾700家机构获批QFII资格,较2012年增长近4倍;QFII持股数量和市值分别增长逾4倍、逾2倍。

合格境外机构投资者管理制度持续优化。2012年7月份,证监会发布《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理办法〉有关问题的规定》,修改了QFII投资范围,并将

其持股比例限制由20%放宽至30%。2016年9月份,证监会取消QFII和RQFII股票投资比例限制,取消股票配置不低于50%的要求,允许QFII灵活对股票债券等资产进行配置。2019年9月份,国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制。2020年9月份,证监会、央行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》,QFII、RQFII资格和制度规则合二为一,进一步降低了QFII和RQFII投资准入门槛,稳步有序扩大了外资的投资范围。



记者观察到,2020年第四季度开始,QFII机构数量显著增加。中国证监会的数据显示,2020年第四季度有48家机构获批QFII资格,是2020年前三季度获批QFII数量总和的近2倍,占2020年全年获批QFII总量的68%;2021年1月份至9月份,获批QFII数量达95家,已经超过2020年全年,截至2021年年末,全年获批QFII数量达119家,创下历史新高。

QFII持有A股的规模出现显著增长。东方财富Choice数据显示,2012年年末,QFII持有174只A股,合计持股市值为814.10亿元;2021年年末,QFII持有954只A股,合计持股市值为2840.08亿元,较2012年年末持股数量和持股市值分别增长448.28%、248.86%。

QFII投资结构也悄然发生变化。从QFII持股行业来看,2012年年末,银行、家用电器、食品饮料、建筑装饰、房地产等五行业持股市值居前,分别为505.01亿元、70.62亿元、53.88亿元、27.39亿元、21.20亿元;2022年一季度末,银行、电力设备、电子、医药生物、建筑材料等五行业持股市值居前,分别为674.17亿元、488.94亿元、182.27亿元、170.08亿元、123.73亿元,均超百亿元。可见,外资在坚守银行股作为底仓布局的同时,已悄然从家用电器、食品饮料等传统行业转向了医药、科技等成长股。

受访业内人士普遍认为,机构投资偏好的变化,折射了这十年中国产业升级的新趋势。

## 互联互通共享中国市场机遇

作为互联互通机制下的一个重要投资渠道,沪港通和深港通为加强境内外资本的流动发挥了巨大的作用,也为境外投资者参与中国资本市场提供了操作便利和低成本跨境资产配置通道。

2014年11月17日,沪港通作为内地与香港互联互通机制下的第一座“桥”正式通车。2016年12月5日,深港通正式开通,由此实现了港交所、上交所和深交所的互联互通。2022年7月4日,ETF纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制正式开通,中国资本市场在法制化、市场化和国际化方向上又迈出了坚实一步。

沪深港通开通以来,北向资金持续买入A股。截至2022年7月末,沪深港通为A股市场带来1.69万亿元的净流入。总体来看,北向资金在过去8个年度均呈净流入态势,今年以来截至7月末,北向资金净流入507.30亿元。

沪股通方面,自开通以来截至2022年7月末,共有267只个股现身沪股通的前十大成交活跃股榜单,有169只活跃股期间处于净买入状态,期间获北向资金合计净买入3344.60亿元。

## QFII 投资A股印迹: 连续十年坚守7家公司

■本报记者 张颖 任世碧

自2003年7月9日瑞银投下QFII第一单,买入宝钢股份、上港集箱、外运发展和中兴通讯等4只A股后,QFII不断加码A股,投资标的领域也伴随中国经济转型升级不断拓展。

东方财富Choice数据显示,截至2022年一季度末,有766只A股获QFII持仓,其中,南京银行、宁波银行、海螺水泥、深圳机场、格力电器、山东海化、华润三九等7只个股获QFII连续10年持有。

“QFII秉承价值投资理念,一直以来以基本面分析为基础进行投资,尤其是这十年不断加大A股配置,表明了对中国经济的乐观态度。”金鼎资产董事长龙瀛在接受《证券日报》记者采访时表示,从连续十年持仓的7只个股来看,主要集中在金融、制造业、基础建设与消费板块,且为细分行业的龙头企业,成长确定性较高。

《证券日报》记者梳理发现,自2012年至2021年,QFII连续10年坚守的这7家公司具有三大特征:

一是公司业绩长期稳定增长,盈利能力较强。上述7家公司中,有5家公司十年归母净利润复合增长率均超10%,其中,宁波银行、南京银行、格力电器等3家公司十年归母净利润复合增长率分别达到19.64%、17.31%、15.98%;宁波银行、南京银行等2家公司每年归母净利润均实现同比增长。

二是净资产收益率普遍较高。格力电器、海螺水泥、宁波银行、南京银行、华润三

九等5家公司这十年每年净资产收益率均超10%,展现出较强的获利能力。

第三,股息率较高。宁波银行、海螺水泥、华润三九等3家公司分红次数均为10次,南京银行、格力电器等2家公司均为9次,深圳机场分红次数为8次,山东海化4次。格力电器分红金额最高,达955.31亿元,海螺水泥、南京银行、宁波银行等3家公司分红金额也均超百亿元。南京银行、海螺水泥、格力电器、山东海化等4家公司2021年股息率超过银行一年定存利率(1.75%)。

深股通方面,自开通以来截至2022年7月末,共有201只个股现身深股通的前十大成交活跃股榜单,有140只活跃股期间处于净买入状态,期间获北向资金合计净买入3968.80亿元。

行业方面,上述201只活跃股涉及30个申万一级行业,有23个行业期间实现北向资金净流入,其中,家用电器、电力设备、电子、非银金融、银行等五行业期间北向资金合计净买入2654.46亿元。

互联互通机制的推进与A股相继纳入MSCI、富时罗素全球指数、标普道琼斯指数,可以说,一个是建立“硬件”通道,一个是在“软件”上让境内资本市场与国际市场接轨,对中国资本市场开放以及人民币国际化均发

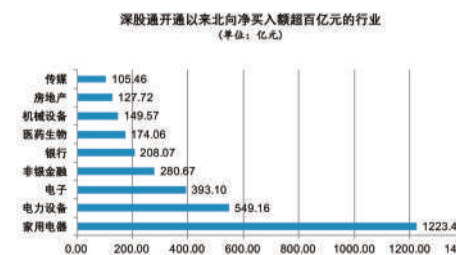
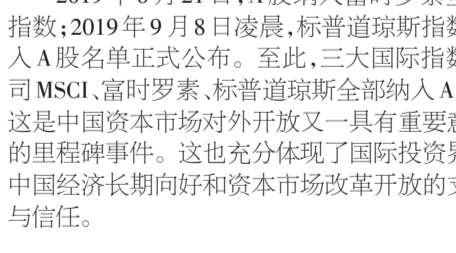
挥了重要作用。

2018年6月1日,A股被正式纳入摩根士丹利资本国际公司(MSCI)相关指数,市场将这一历史事件称为“A股入摩”。这是A股市场国际化的重要一步。

2019年6月21日,A股纳入富时罗素全球指数;2019年9月8日凌晨,标普道琼斯指数纳入A股名单正式公布。至此,三大国际指数公司MSCI、富时罗素、标普道琼斯全部纳入A股,这是中国资本市场对外开放又一具有重要意义的里程碑事件。这也充分体现了国际投资界对中国经济长期向好和资本市场改革开放的支持与信任。

潮平两岸阔,风正一帆悬。中国资本市场在开放中成长,也必将在扩大开放中进一步壮大。在中国经济高质量发展,资本市场高水平制度型开放稳步推进的新征程上,中国资产的全球吸引力势必越来越强,外资增配中国资产的大潮势必愈加澎湃。

QFII连续10年持仓A股十年累计涨幅对比图 (单位: %)



深股通开通以来北向净买入金额超百亿元的行业 (单位: 亿元)