

新时代 新征程
学习宣传贯彻党的二十大精神

资本市场制度型开放步履铿锵 国内外投资者共享发展红利

■本报记者 邢萌

党的二十大报告提出，“推进高水平对外开放。依托我国超大市场规模优势，以国内大循环吸引全球资源要素，增强国内国际两个市场两种资源联动效应，提升贸易投资合作质量和水平。稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放”。

一直以来，我国资本市场持续推进高水平制度型对外开放，“引进来”与“走出去”相结合，持续拓展互联互通机制，上市公司高质量发展，提供良好回报，外资连续多年保持净流入，资本市场的国际吸引力和竞争力明显增强。

“扩大高水平制度型开放，拓宽境外上市融资渠道，加强与香港市场的务实合作。”10月24日，中国证监会召开党委（扩大）会议，认真传达学习贯彻党的二十大精神，提出下一阶段资本市场对外开放的重点。

“引进来”“走出去”相结合 促进国际资本双向流动

“近些年，资本市场高水平制度型开放举措不断落地，有力地促进了资本市场高质量发展。”11月初，证监会副主席方星海在公开场合表示，坚持推进资本市场高水平制度型对外开放。推进市场化、法治化、国际化的营商环境建设是制度型开放的关键所在。证监会将不断完善相关制度安排，进一步便利境内外投资者跨境投资，更好支持企业跨境融资发展。

纵观制度型开放的发展历程，高水平的“引进来”与“走出去”成为一条贯穿开放的主线。

“外资机构‘引进来’、中资机构‘走出去’，改变了原有我国资本市场的开放方式，实现了从单向开放向双向开放的转变。”华夏基金首席策略分析师轩伟对《证券日报》记者表示，过去国内资本市场开放呈现出一定的非对称性——资本市场吸引外资流入的速度明显提升，而境内资金走出去的节奏相对较慢。随着高水平开放的持续深化，有力促

进了国际市场资本的双向流动。

“引进来”方面，分别于2002年、2011年试点的QFII（合格境外机构投资者）制度、RQFII（人民币合格境外机构投资者）制度扮演着重要角色，二者持有A股的规模与市值显著增长，成为早期外资机构进入A股的主渠道。与此同时，全面取消证券、期货和基金管理公司外资股比限制，外资机构在经营范围和监管要求上实现国民待遇。证监会数据显示，截至2022年11月初，已有摩根大通、高盛、野村、UBS等12家外资控股或全资证券、基金、期货公司相继获批。

“走出去”方面，QDII（合格境内机构投资者）制度则满足了境内投资者的境外投资需求，投资范围与规模也不断扩大，成为资管机构配置海外资产的重要渠道。

“近年来，我国资本市场持续深化‘双向开放’举措，不断提升开放的广度和深度。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，一方面，拓展外资布局中国市场的渠道，提高外资参与A股的便利性，吸引国际上领先的外资机构不断来华开展业务，有助于改善资本市场投资者结构，促进资本市场健康稳定和质量发展；另一方面，推动内资企业“走出去”，实力强、运作规范、管理水平较高的金融机构通过“走出去”能够拓展跨境业务，增强国际竞争力。

互联互通机制持续优化 畅通境内外投融资渠道

从“南北联通”到“东西握手”，互联互通机制不断拓展优化，畅通了境内外投融资渠道，成为资本市场制度型开放中的另一条主线。

“南北联通”上，沪港通、深港通相继开通，内地交易所与香港交易所建立互联互通机制，两地投资者得以买卖对方交易所规定范围内的股票。之后，沪深港通机制持续完善，优化交易日历安排，将不可交易天数减少一半；扩大交易标的范围，先后将不同投票权架构公司、尚未盈利生物科技、科创板股票和ETF纳入标的范围。与此同时，债券通也开通，两

截至2022年11月13日

自沪深港通开通以来
北向资金累计净买入1.64万亿元

其中

沪股通累计净买入8651亿元
深股通累计净买入7738亿元



魏健骥/制图

地市场实现双向联通。

目前，沪深港通已取代QFII/RQFII，成为外资机构参与A股市场交易的主要路径。Wind资讯数据显示，截至2022年11月13日，自开通以来，北向资金累计净买入1.64万亿元。其中，沪股通累计净买入8651亿元，深股通累计净买入7738亿元。

“从互联互通方面来看，沪港通、深港通、债券通的落地标志着双向开放的不间断推进，有利于增强中国资本市场国际化，提供资产配置的多渠道。”瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长钱于军在接受《证券日报》记者采访时表示。

“东西握手”上，沪伦通机制的建立与优化，拓宽了境内企业境外融资渠道。证监会数据显示，截至2022年11月初，已有5家A股公司在英国、7家A股公司在瑞士发行全球存托凭证（GDR），累计融资超过85亿美元。

董忠云认为，互联互通机制持续拓展，一方面帮助全球投资者更深入了解中国资本市场，并在制度上拓宽了外资参与A股市场的途

径，为境外投资者提供了共享中国发展红利的机会；另一方面，为A股引来“源头活水”，引入境外的机构投资者、长线资金和价值投资理念，提高了市场活跃度和流动性。

上市公司提供良好回报 投资者共享成长红利

一直以来，高质量发展的中国经济为国际投资者提供了巨大的投资机会，海内外投资者共享超大规模市场的成长红利。

“近年来，面对复杂严峻的国内外形势，中国积极统筹疫情防控和经济社会发展工作，效果显著。中国资产对于投资者具有持续吸引力，中国也一直是全球值得投资的市场。”立信会计师事务所党委书记、首席合伙人朱建弟对《证券日报》记者表示。

作为中国经济的优秀代表，上市公司为国内外投资者提供了充分的投资选择和良好回报。证监会数据显示，今年前三季度，沪深两市4800多家上市公司中八成盈利，

共实现营业收入52万亿元，同比增长8.51%。上市公司利润占规模以上企业利润的76%。战略性新兴产业上市公司超过2200家，技术和业务创新也成为中国上市公司吸引国际投资者的一大亮点。

董忠云认为，长期来看，随着我国资本市场持续深化改革，市场的稳定性、独特性都在增强，在服务战略性新兴产业企业、创新型成长型企业、“专精特新”企业方面不断发力。对外吸引力提升，对内包容性增强，通过不断提升直接融资能力，塑造包容高效的市场体系，对投资者来讲，具备较大的投资价值。

“从全球视角来看，中国资本市场已经是世界第二大市场，国际地位有望进一步提升。随着资本市场高水平制度型开放的不断深化，需要继续完善资本市场基础制度体系，稳步推进注册制改革，驱动战略性新兴产业发展，为金融衍生品稳步扩容提供更多风险管理工具。通过提升A股市场的稳定性、可预期性和抗风险能力，进一步增强外资对中国资本市场的投资信心。”轩伟表示。

人民币对美元汇率回升势头强劲 有望继续在合理均衡水平保持基本稳定

■本报记者 朱宝琛
见习记者 韩昱

近日，人民币对美元汇率出现强势反弹。中国外汇交易中心数据显示，11月11日，人民币对美元汇率中间价报7.1907，较前值调升515个基点，创2022年5月24日以来最大单日升幅。11月4日至11月11日，人民币对美元汇率中间价累计调升648个基点。

与此同时，在岸、离岸人民币对美元汇率出现更明显的反弹，在11月11日双双收复“7.1”关口。

Wind资讯数据显示，11月11日，在岸人民币对美元汇率日内涨幅超1500个基点，单日涨幅达到2.12%；更多反映国际投资者预期的离岸人民

币对美元汇率日内也涨超600个基点。11月4日至11月11日，在岸、离岸人民币对美元汇率分别累计涨2265个基点、2398个基点，回升势头明显。

接受《证券日报》记者采访的多位专家表示，近期人民币汇率出现大幅反弹，一方面是因为国内经济韧性强、前景好，叠加前期稳汇率、稳预期政策逐步起效，市场信心持续提振；另一方面由于美联储放缓加息的预期上升，美元指数上行空间有限，也进一步削弱了人民币对美元的贬值压力。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示，近期中国人民银行、外汇局上调企业和金融机构跨境融资

宏观审慎调节参数等政策，直接作用于人民币汇率；叠加有关部门密集发声，引导人民币汇率预期，并通过全国外汇市场自律机制对跟风炒汇等行为进行引导和纠偏。一系列“稳汇率预期”的政策组合拳发挥了作用，是近期人民币对美元强势回升的根本原因。

“人民币汇率出现大幅反弹，主要是国内宏观政策面近期的调整提振了市场信心所致。”IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者说。

在人民币对美元汇率大幅回升的同时，美元指数近期也出现较大幅度波动，11月11日，美元指数报收106.4083，跌逾107关口，单日跌幅达到1.37%。11月4日至11月11日，美元指数累计跌幅达到5.82%。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者分析称，美元指数近期的调整主要是市场对美国10月份通胀数据优于预期做出的反应。美元指数大幅下跌引发了非美货币较大幅度反弹，人民币对美元汇率也受到类似影响。

北京时间11月10日晚，美国劳工统计局公布的数据显示，美国10月份CPI同比上涨7.7%，环比上涨0.4%；核心CPI同比上涨6.3%，环比上涨0.3%，较9月份水平出现较大幅度回落，好于市场预期。数据一经公布，市场对美联储12月份放缓加息节奏的预期也有所增强。

“未来美联储大概率放缓加息节奏，人民币贬值压力将进一步减弱。”民生银行首席经济学家温彬认

为，在美国CPI数据公布后，美股和黄金价格直线跳水，美元指数和美债收益率快速跳水。市场如此表现或许并不仅仅是对美联储加息放缓预期的反应，更多是对政策不确定性降低的反应。未来，美元指数大幅上行空间或将有限，人民币对美元的贬值压力或进一步减弱。

展望人民币汇率走势，受访专家预计，人民币汇率将在合理均衡水平双向波动、弹性增强。

杨海平认为，短期看，人民币汇率或仍有一定承压，但我国“稳汇率预期”的政策工具充足，人民币汇率或将围绕新的均衡点，形成更有弹性的波动。中长期看，中国经济韧性强、潜力足、前景好，人民币仍有升值空间。

上市公司频频参与设立私募基金 投资青睐先进制造业

■本报记者 余俊毅

今年以来，上市公司参与设立私募股权投资基金的热情高涨。

日前，上海优维生物科技股份有限公司发布公告表示，与多家资管公司共同签署了《上海引领接力行私募基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟共同出资设立上海引领接力行私募基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，具体以企业登记机关核准为准）。

《证券日报》记者梳理上市公司公告发现，截至11月13日，年内已有近50家上市公司设立或参股私募股权投资基金。其中，多家上市公司参与设

立的私募基金拟投资规模或首期募集金额逾亿元，参与公司包括九州通、江苏雷利、新希望、恒瑞医药等。

记者发现，上市公司参与设立私募基金的目的不同。有的公司是为了整合相关行业资源，培育和打造新的利润增长点，提升公司整体盈利能力；有的公司是为了依托专业投资机构的专家团队优势、项目资源优势，寻找具有良好发展前景的项目；还有公司是为支持其传统业务转型升级，借此作为桥梁拓展新业务。

此外，有公司表示要围绕其产业链进行提前布局，充分利用专业投资机构在相关领域的项目资源优

势、产业生态优势和投研能力优势，进一步提升公司的产业整合能力和综合竞争力。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示，设立私募基金对于上市公司来说，相当于手中有更多可出的牌，灵活性有所增加。上市公司更多关注的是公司内部的发展。而随着企业上市，相关的游戏规则发生了变化，要考虑更多的因素，包括各种技术动向等等。通过这些私募基金，上市公司可以在自己业务相关的产业链上进行更多布局，可迅速了解行业发展动态，并形成自己的生态圈。

同时，从大部分公司的投资方向来看，生命健康、计算机、新消费、医疗、人工智能等高新技术产业领域最受青睐。

中信证券研报指出，从A股设立产业投资基金的节奏上来看，大致与PE/VC投资节奏相近；从行业分布来看，医药、计算机、机械行业已经设立较多的产业投资基金，国防军工、食品饮料、电力设备及新能源、基础化工行业近两年来加快设立产业投资基金。综合政府引导基金、CVC基金和明星机构的股权投资行为，可以观察到市场中重要的股权投资资金正逐步趋同、形成合力，重点关注先进制造业。这将有助于中国先进制

造业的良性发展，推动制造业由劳动密集型向技术驱动型升级。

需要注意的是，参与设立私募基金对上市公司来说机遇和风险并存。盘古智库高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者，上市公司本身并不擅长股权投资，存在专业人才缺失、资金规模受限等问题。受到投资产业周期等因素影响，企业的盈余资金也会产生一定的波动。因此，上市公司参与设立私募基金需注重投资风险，且重点关注私募基金对公司本身业务是否存在影响和风险，包括投资领域与上市公司主营业务是否协调的风险以及投资的亏损风险等。

工业硅期货和期权完成合约设计 单次最高交易资金或达834万元

工业硅期货和期权的推出，既可以帮助下游企业规避价格波动风险，又助于企业合理安排产能建设周期和投产计划，锁定生产成本或销售利润，避免产能扩张过程中供给波动的风险。

■本报记者 王宁

作为广州期货交易所（以下简称“广期所”）首个上市期货品种，工业硅期货和期权研发工作备受市场关注。11月11日，广期所发布通知称，正在稳步推进工业硅期货和工业硅期权研发工作，研究制定期货和期权合约设计，目前就相关业务细则公开征求意见。

《证券日报》记者发现，按照华东地区通氧553#工业硅均价20850元/吨，期货合约每手5吨和保证金比例8%，以及单次最大下单数量为1000手估算，工业硅期货每次最高交易资金或达834万元。

多位业内人士向《证券日报》记者表示，广期所工业硅期货和期权合约设计的相关征求意见稿，符合期现货市场运行、实体企业的风险管理需求。可以预期，相关产品上市后，会很快发挥市场功能。

每手5吨不会影响市场流动性

根据广期所发布的合约设计来看，工业硅期货的交易代码为SI，一手交易单位为5吨，最小变动价位5元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±4%，最低交易保证金比例为合约价值的5%；工业硅期权合约类型为看涨期权、看跌期权，交易单位为1手工业硅期货合约，最小变动价位为1元/吨，涨跌停板幅度与工业硅期货合约涨跌停板幅度相同，行权方式为美式期权。

广期所表示，工业硅期货和期权的设计是基于更加合理，更好服务实体经济需求。其中，基准交割品定为国家标准牌号为Si5530，达到Si4210标准的工业硅升水2000元/吨。

长期货有色金属研究员李旒向《证券日报》记者表示，工业硅期货和期权设计方案遵循服务现货市场、适应产业发展趋势原则，能够适应期现货市场要求，起到发挥市场功能、服务产业发展作用。“从相关合约设计来看，无论是从涨跌停板或交易单位设置，均能够满足正常价格波动需要和保证充裕的流动性。”

金信期货黑色研究员林敬伟告诉《证券日报》记者，工业硅期货和期权设计与现有有色金属期货合约接近。从已运行的其他有色金属期货品种来看，涨跌停板、单手交易量、变动单位等的设定，可适当平抑价格波动且保证流动性，可很好实现价格发现功能。

记者根据目前华东地区通氧553#工业硅均价20850元/吨，按照工业硅期货设置的每手5吨、保证金比例8%（交易所和期货公司）估算，每手交易资金达834万元，这与现运行的铝和锌期货相比，价格波动和保证金水平适中；若按照业务细则规定的每次最大下单数量为1000手估算，工业硅期货单次最高交易资金或达834万元。

大有期货研究中心经理助理黄科向记者补充表示，工业硅期货及期权合约条款设置合理，符合期现货市场的实际需要。此外，交割品和替代交割品的设定，基本覆盖多数国内工业硅生产及需求企业的实际需要，确保交割品范围足够广泛，有利于产业客户积极参与。同时，与工业硅产业未来发展方向相符，符合国家能源发展战略需要。

期货公司多措并举积极准备

多位专家表示，工业硅期货和期权的推出，既可以帮助下游光伏及有机硅企业规避价格波动风险，又有助于企业合理安排产能建设周期和投产计划，锁定生产成本或销售利润，避免产能扩张过程中供给波动的风险，稳定原材料供给。

记者了解到，由于工业硅期货和期权上市意义重大，多家期货公司均在多方面着手准备，以期把握前期市场机遇。

“为迎接工业硅期货和期权的推出，公司做了多方准备工作。”李旒表示，例如在投资者教育方面，公司推出形式多样的投教活动，包括完成工业硅投教资料撰写、发布系列投教视频、进行持续性的工业硅基础知识培训等。同时，通过汇聚多方资源，定期举办工业硅市场行情分析报告会。此外，还对国内工业硅上下游企业进行梳理，了解产业企业和贸易商的实际需求，提供研究报告和风险管理方案等服务。

林敬伟介绍说，目前公司针对工业硅期货和期权的上市已提前着手展开布局。一是在研究方面，配备专门研究人员围绕工业硅市场运行情况、期货合约设计展开培训，帮助客户提前了解、熟悉工业硅期货；二是在业务布局方面，各业务部门实地调研相关产业企业，建立联系，保证在上市后能够更好地、更及时提供优质服务。

黄科也表示，随着工业硅期货和期权上市临近，公司一方面积极配合广期所开展工业硅品种投资者教育活动，通过投教会议、产业调研等形式，向产业客户和投资者普及工业硅期货基础知识；另一方面，公司投研中心研究员广泛收集数据资源，开展品种基本面研究，并制作工业硅基础知识普及计划，以期更好地进行产业客户开发。