

中国证监会副主席方星海：

资本市场资管业高质量发展格局初步形成

■本报记者 吴晓璐

“资管行业在全球发展很快，在中国的发展更快。”6月9日，中国证监会副主席方星海在第十四届陆家嘴论坛上表示，资本市场资产管理业高质量发展格局初步形成，资管格局更加合理，促进企业创新成长的功能更加突出。

方星海表示，资本市场资产管理业高质量发展格局初步形成。资管格局更加合理，公募基金、私募基金发展势头良好，管理资产的规模分别达到27.29万亿元和20.75万亿元，近五年分别增长1.4倍和0.8倍。私募资管业务进一步规范，管理规模达到13.77万亿元。

从经营主体看，各类资本竞相进入资产管理行业，市场的包容性、竞争度进一步提高，自然人控股的公募基金管理人分别为22家和1.86万家，外商独资的私募基金管理人分别为5家和218家，合资的私募基金管理人分别达到42家和1139家。

从业务结构看，权益投资、绿色投资强劲增长。权益类公募基金、私募股权创投基金规模分别达到11.96万亿元和14.2万亿元，近五年分别增长1.8倍和1.1倍。ESG可持续投资主题的公募基金有近2000只，管理规模超过8600亿元。证券基金期货公司私募资管业务标准化资产比例达到88%，主动管理产品占比93%，行

业绿色资产证券化产品规模达1700亿元。

从专业管理能力看，资管机构更加注重主动管理能力建设，积极发挥投研产品风控优势，通过主题、行业风格、量化对冲等策略提供中高收益产品，专业化推动资产管理多元化发展。基金公司受托管理各类养老金约4.3万亿元，已经形成服务三支柱养老金的专业渠道，过去五年，向投资者分红超过2.3万亿元。

“促进企业创新成长的功能更加突出。”方星海表示，随着科创板、北交所设立和全面实行注册制，资本市场功能更加健全，基金企业在直接融资体系中的作用更加突出，私募股权创投基金积极投资中小创新型企业，为实体经济注入强劲创新动力，私募股权创投基金累计投资近10万家未上市企业。

据方星海介绍，试点注册制以来，90%的科创板上市企业、60%的创业板上市企业、99%的北交所上市企业在上市前都得到私募基金的资金支持。公募基金证券基金积极参与IPO定价，注册制下新的上市公司数量已经占到全市场的22%，这些公司IPO融资额达到1.91万亿元，公募基金证券基金是IPO当中主要的买方力量。截至去年年末，公募基金资管产品持有A股市值10.17万亿元，占A股流通市值的15.3%，这个比例近五年提高了4.9个百分点。



根据波士顿咨询集团(BCG)的报告，全球资管行业的规模增长非常快，2012年到2021年这十年，全球资管行业的规模从62.4万亿美元增长到112.3万亿美元，增长80%，中国的资产管理规模从2.9万亿美元增长到18.1万亿美元，增长了5倍。这十年中国的资管规模在全球的占比从4.6%增长到16.1%。

“可以看到，资管行业在全球发展很快，在中国的发展更快。”方星海表示。

谈及外资私募证券投资基金，方星海表示，近几年外资私募证券投资基金业绩表现也比较优秀，管理资产规模呈现了比较大的增长，从两年前的500亿元增长到目前的850亿元。

“这些外资私募证券投资基金管理公司所用的策略各有不同，有宏观对冲的，有高频交易的，也有指数增强的，还有主观多头的等等，只要他们是严格遵守法律法规，以及交易所的交易规则，就应该鼓励不同类型的投资策略各显神通，为投资者创造良好的回报。”方星海表示。

陆家嘴论坛传递全方位开放信号 资本市场制度型双向开放深入推进

■本报记者 吴晓璐

“坚持对外开放的基本方针不动摇，坚定不移推进市场、机构、产品全方位开放。”6月8日，证监会主席易满在第十四届陆家嘴论坛上表示。

资本市场对外开放的决心，给外资注入长期投资的信心。当日，多家外资机构在陆家嘴论坛上表示看好中国经济和资本市场前景，将坚定不移地长期投资中国。

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，近年来，我国资本市场对外开放举措不断，多项改革持续推进，境内外市场加强互联互通，进一步推进资本市场的双向开放，中国资本市场国际化进程正稳步提升。在全球范围内，中国在经济、市场规模和发展潜力等方面均具有较大的优势，对海外投资者的吸引力稳步上升。

外资长期投资趋势不变

5月19日，上交所与新加坡交易所签署ETF产品互通合作谅解备忘录，沪新两所将积极探索推出对方市场优势ETF产品。“我们跟上海证券交易所在ETF方面实现了互通，提供双向投资机会，进一步推动了双方可持续发展。”新加坡金融管理局副局长梁新松表示。

近年来，外资投资A股渠道不断拓宽。A股纳入明晟(MSCI)、富时罗素、标普道琼斯等国际指数，中、日、香港与内地、中新ETF互通相继开通，已累计推出20只ETF互通产品。

与此同时，证监会持续完善沪深港通机制，今年以来，沪深港通投资标的双向扩容、交易日历优化安排先后落地，进一步提高外资参与A股投资的便利性。Wind资讯数据统计，截至6月8日，今年以来，北向资金净流入A股1762.5亿元。自开通以来，累计净流入超1.9万亿元。

“中国的股票和债券在过去几年当中可投资性得到了持续的提升，被纳入全球知名的指数，彰显了中国的金融资产对于国际投资者的吸引力。”橡树资本联合创始人、联席董事长兼首席执行官高树表示，“我们会坚定不移地长期投资中国，在先进市场股票策略当中，大中华地区的占比是最高的，达到34%。”

同时，资本市场法治完善，亦坚定了外资长期投资的信心。“期货和衍生品法的出台，保证了净额结算的可执行性，让我们在过去几年当中有了长足的进步。”汇丰控股集团主席杜嘉祺表示，“中国股票通，以及中国的期权、期货和衍生品市场的发展，也会进一步吸引国际的投资者。”

从当下来看，高盛认为，中国股票的风险收益依旧具有较高的吸引力。“中国市场估值接近近期低点，国际投资者仓位普遍较低，另外，第二季度企业盈利有望加速增长，所以持续看好中国股票观点不变。”高盛中国首席股票策略师刘劲津对《证券日报》记者表示。

“在全球新兴市场框架内，我们继续增持中国股票。”摩根士丹利中国首席股票策略师王滢在最新发布的中国股市年中展望中表示，最近宏观数据显示了中国经济不均衡和

不平衡的复苏，但不是上行周期的结束。预计政府部门将在6月底或7月初出台进一步支持举措，消费主导的复苏将在下半年扩大，第三季度企业盈利将触底回升。

外资机构积极来华展业

近年来，外资机构来华展业便利度不断提升，营商环境持续优化，外资机构加速布局中国。

2023年5月份，证监会核准设立中国的金融资产对于国际投资者的吸引力。橡树资本联合创始人、联席董事长兼首席执行官高树表示，我们会坚定不移地长期投资中国，在先进市场股票策略当中，大中华地区的占比是最高的，达到34%。

同时，资本市场法治完善，亦坚定了外资长期投资的信心。“期货和衍生品法的出台，保证了净额结算的可执行性，让我们在过去几年当中有了长足的进步。”汇丰控股集团主席杜嘉祺表示，“中国股票通，以及中国的期权、期货和衍生品市场的发展，也会进一步吸引国际的投资者。”

数据表示，目前，已有星展银行、摩根大通、野村等19家外资控股或全资证券基金期货公司相继获批，渣打银行等3家外资银行在沪子行获得基金托管资格。

据证监会网站公开信息，今年3月27日，安联集团旗下安联投资递交公募基金审批申请。此外，截至6月2日，花旗证券、法巴证券等多家外资券商提交设立申请。

“我们真诚欢迎符合条件的国际金融机构和投资者继续抓住机遇，在华投资展业规模和水平，共同分享中国经济健康稳定增长的红利。”近日，证监会副主席方星海

表示。陈雳表示，外资积极在中国展业，一方面符合海外企业的发展需求，另一方面有利于中国资本市场国际化发展，对资本市场高质量发展具有积极意义。

支持中企“走出去”

在积极引进外资的同时，监管部门推动跨境监管合作不断深化，不断完善企业境外上市监管制度，保持境外上市渠道畅通，更好支持企业依法合规到境外上市，利用两个市场、两种资源实现规范健康发展。

3月31日，境外上市备案管理相关制度规则正式实施，为企业赴境外上市提供了更加透明、可预期的制度环境。5月31日，首批两家(十月稻田集团股份有限公司、如行汽车科技(苏州)股份有限公司)赴港上市已完成备案。据证监会网站数据，截至6月1日，证监会接受37家企业境外上市备案申请，其中6家拟赴美上市，31家拟赴港交所。

与此同时，监管部门优化资本市场互联互通存托凭证业务机制，开辟企业赴欧上市新路径。截至目前，已有19家境内上市公司在英国、瑞士发行全球存托凭证(GDR)。

“近年来，随着我国经济的快速发展，境内企业上市融资需求明显升温，境外上市逐渐成为境内企业融资的重要渠道。”陈雳表示，对企业而言，境外上市一方面有助于拓宽企业融资的渠道，在一定程度上满足上市企业的融资需求，另一方面有助于企业扩张海外业务，提升企业的海外知名度，提高全球竞争

力。对中国资本市场而言，中国企业“走出去”有利于推进资本市场高水平双向开放，进一步增加中国资本市场的国际吸引力。

统筹开放与安全

在对外开放的同时，监管部门继续统筹开放与安全。易会满表示，坚持风险防控能力与开放水平相适应，不断完善看得清、管得住的机制安排，扎实推进常态化、可持续的跨境监管执法合作。

5月16日，证监会发布《监管规则适用指引——境外发行上市类第6号：境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》(以下简称《GDR指引》)，加强对GDR发行监管。6月2日，沪深交易所分别就修订相关细则公开征求意见，拟增加GDR境内新增基础股票上市条件及发行审核相关安排，并明确上市公司在筹划及境外发行GDR阶段的信息披露要求。

上交所理事长邱勇在第十四届陆家嘴论坛上表示，“对外开放是基本国策，在推进资本市场开放方面，我们的步伐、决心和态度是坚定不移的，从技术路线上来讲，要走得稳、走得实，要与监管能力、市场相匹配。从交易所来看，是抱着开放的态度来研究思考市场各个方面提出的开放诉求，在走稳走实的前提下做好开放工作。”

陈雳表示，中国资本市场的高质量发展，需要坚持推进高水平对外开放，建设市场化、法治化、国际化的营商环境，同时要增加与各国监管机构的协同合作，加强风险防范。

试点转常规 基金投顾业务迎高质量发展

■本报记者 吴晓璐

6月9日，为健全资本市场财富管理功能，深化投资端改革，培育资本市场买方中介队伍，证监会就《公开募集证券投资基金投顾业务管理规定》(以下简称《规定》)公开征求意见。

《规定》旨在进一步完善证券投资基金投顾业务法规体系，明确基金投顾业务具体规范和监管细则，为此项业务长期、规范、健康发展提供有力法治保障。

业内人士表示，《规定》的出台对行业高质量发展意义重大。中信证券财富管理联席主任陈佳春对《证券日报》记者表示，未来随着基金投顾业务试点转常规，买方中介力量将不断壮大，服务内容将更加多元，基金投顾业务在满足居民财富管理需求、改善资本市场投资端等问题上也会发挥越来越大的作用。

试点达到预期目的

2019年10月份，证监会启动基金投顾业务试点。数据显示，截至2023年3月底，共有60家机构纳入试点，服务资产规模1464亿元，客户总数524万户，10万元以下个人投资者占比94%。

证监会表示，从试点开展情况来看，基金投顾业务运行平稳，业务适配性和发展前景获得了市场各方的总体认可与支持，试点达到了预期目的，已基本具备转常规条件。市场机构和投资者普遍认为，推动基金投顾业务转常规，有利于培育专业买方中介力量，改善投资者服务和回报，优化资本市场资产结构，促进基金行业的高质量发展。为有序推进基金投顾业务，证监会起草《规定》。

“此次《规定》公开征求意见对进一步推动财富管理行业转型和买方投顾发展意义重大。”陈佳春表示，基金投顾业务经过接近四年的试点，其贯彻“以客户为中心”理念的买方投顾服务模式日益得到越来越多的投资者接受和认可，这也得益于基金投顾在降低资产波动、改善客户回报、引导长期投资等方面所发挥的积极作用。

新规有三大变化

具体来看，《规定》主要包括三方面：一是沿用试点期间对“投资”活动的规范原则，加强对投资环节的监管，进一步明确对管理型业务的管控，优化投资分散度等监管要求。二是强化对“顾问”服务的监管，督促引导行业坚守“顾问”服务本源，持续丰富服务内容，加强投资者适当性和服务匹配管理，规范宣传推介行为，强化信义义务落实和利益冲突防范。三是针对新问题、新情况补齐监管短板，促进业务合规有序开展。例如，加强对投资顾问机构之间及投资顾问与基金销售机构等其他机构合作展业的规范管理，明确对投资顾问机构配置公募基金之外的其他产品的规范性要求，豁免基金经理以外的基金从业人员投资本公司基金时锁定期的要求等。

陈佳春表示，相比之前监管规则，《规定》有三大变化：一是进一步强化了对“顾问”服务的要求，鼓励基金投资顾问机构将资金规划、大类资产配置纳入服务范围，有助于行业持续挖掘投顾服务内涵，丰富服务内容；二是对投资集中管理和风控要求、投顾合作展业等规则进行了优化，更加贴合试点机构的实践经验，有助于业务平稳发展；三是提出了基金投资顾问业务在服务居民养老需求方面的应用安排，以及将配置其他产品纳入基金投资顾问规范，进一步扩大了基金投资顾问业务的发展空间。

在国联证券董事长葛小波看来，此次《规定》将配置其他产品纳入规范，适当拓宽投顾服务范围，是一个较大的突破，对行业发展影响较大。“过去公募基金投顾业务以公募基金为主，随着投资标的范围的增加，特别是对于私募的拓展，有助于降低投资组合波动性和回撤，降低组合品种之间的相关性，提高夏普比率，对投资组合产生较大贡献，也将对投资者带来积极变化。”葛小波对《证券日报》记者表示。

“此外，规定对投资比例的要求调整，加强投顾展业规范管理，都会给行业带来一些积极变化。”葛小波表示。

坚守“顾问”服务本源

此外，《规定》强化对“顾问”服务的监管，督促引导行业坚守“顾问”服务本源。葛小波表示，对于基金投顾来说，“三分投七分顾”，更多的是陪伴客户的过程，尤其是零售客户，投顾需要引导投资者建立长期投资理念和资产配置理念，坚持进行价值投资，提升其长期投资回报率，进而提升投资体验。

“《规定》重点督促引导行业坚守‘顾问’服务本源，加强投资者适当性和服务匹配管理，直指基金投顾业务发展的关键。”陈佳春表示，基金投顾业务作为买方投顾业务，核心就是要真正从客户需求出发，提供全投资周期持续跟踪管理和陪伴服务，通过服务做好适当性匹配、客户预期管理和行为引导，从而与客户建立“信任”。财富管理的本质是基于信任，财富管理的经营也是基于信任的经营。要避免陷入对业绩的比较和追逐，避免客户陷入对投顾服务“产品化”的认知偏差。在监管进一步明确导向和规范要求的基础上，相信未来各家机构都会在“顾问”服务上加强探索、深入践行。

在服务居民养老金融需求方面，证监会表示，考虑到当前个人养老金制度尚处于试点起步阶段，拟待将来个人养老金制度相对成熟定型后再适时引入基金投资顾问。

“我国正在推动建立国民养老体系，特别是养老金第三支柱。基金投顾坚持长期投资理念，与养老金具有较好的匹配性。希望未来在服务养老金方面，基金投顾业务能够获得更多政策支持。”葛小波表示。

A股公司区域版图：16省份公司市值均超万亿元 广东省在主板、创业板上市公司数量居首

(上接A1版)

更引人注意的是，从拟上市企业数量来看，上述5个省份将长期保持领先地位。

据Wind资讯数据，目前，A股共有799家企业排队上市(含已受理、已问询、已审核通过、证监会注册等)，其中广东、江苏、浙江、上海、北京企业数量排在前五位，尤其前三的省份排队企业数量均超

100家。

京粤两地上市公司总市值均超10万亿元

从各地上市公司总市值来看，前述5个省份依然居前。Wind资讯数据显示，北京、广东、上海、浙江、江苏上市公司的总市值位居前5位，其中北京、广东双双超10万亿

元，分别为18.6万亿元、13.3万亿元。总体来看，共有16个省份上市公司的总市值突破1万亿元。

从龙头企业来看，A股市场中，目前市值千亿元以上的上市公司共有116家，主要分布于北京(34家)、广东(22家)、上海(14家)等地。市值万亿元以上的公司共4家，分别为贵州茅台、工商银行、中国石油、农业银行。

再从各地上市公司平均市值来

看，贵州以671亿元高居榜首，北京以397亿元居次席，内蒙古以277亿元位居第三，山西以207亿元位居第四，这也是上市公司平均市值超200亿元的4个省级行政区。

“北京是中国金融改革开放的前沿，完善的配套服务和开放的资本环境吸引大量优质公司聚集，使得北京的上市公司总市值领先全国。”王昕认为，北京的资本市

场服务业发展完善，金融机构数量庞大且多元、业态丰富，证券公司、期货公司、基金管理数量在全国排名前列，配套上市的服务机构如会计师事务所、律师事务所、信用评级机构、行业顾问机构等类型齐全。同时，北京的资本市场高度开放，竞争力不断增强。北京的外资和中外合资券商陆续获批设立，外资机构集聚效应日益显现。