

坚持以开放促改革 推动资本市场高质量发展

■本报记者 毛芝融

中国证监会主席吴清近期在《求是》杂志刊发了题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的署名文章。在“把握好开放与安全的关系”方面,吴清提出,开放是中国式现代化的鲜明标识,高水平开放是资本市场高质量发展的必由之路。

对于资本市场开放,吴清在论及下一阶段推动资本市场高质量发展的重点任务中提出,坚持以开放促改革,优化境外上市备案制度,稳步拓展资本市场跨境互联互通,优化合格境外投资者制度。继续推动资本市场“惠港5条”落实落地,大力支持香港巩固提升国际金融中心地位,积极稳妥拓展与境外市场合作。

制度型开放稳步扩大

近年来,资本市场高水平对外开放步伐持续提速,政策创新与制度型开放并举,跨境投融资便利化改革渐次落地,国际金融合作网络不断拓展。资本市场以更加开放、包容的姿态与国际市场接轨。

国际机构投资中国优质资产的便利性不断提升。去年4月份,商务部、中国证监会等10部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资者投资境内科技型企业的若干政策措施》,明确“依法高效审批合格境外机构投资者(QFII)及人民币合格境外机构投资者(RQFII)资格申请”“支持境外机构通过合格境内有限合伙人(QFLP)方式,投资境内科技型企业”。

外资“长钱”入市门槛也不断优化。去年11月份,商务部、中国证监会等6部门联合发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》,主要从五方面降低了投资门槛,旨在进一步拓宽外资投资证券市场渠道,发挥战略投资渠道引资潜力,鼓励外资开展长期投资、价值投资。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,近年来,监管层通过对接国际规则,持续推动国内资本市场基础制



截至去年底
有866家QFII(合格境外机构投资者)获得了投资资格,
外资通过QFII、沪深股通这两个渠道共持有A股大约3万亿元人民币

度改革,预计未来资本市场开放将更注重“可控性”,比如持续优化沪深股通、QFII等渠道。

更多有关制度型开放的积极信号释放出来。吴清在1月23日国新办新闻发布会上表示,“资本市场对外开放的大门只会越开越大”。一是进一步优化合格境外投资者制度,完善资本市场互联互通机制;二是丰富跨境投资和风险管理产品供给;三是持续强化与国际投资者的沟通联系,推动解决外资机构的关切、合理诉求等,进一步完善相关机制;四是加强资本市场开放条件下的监管能力建设,维护市场稳定运行。

“引进来”“走出去”齐头并进

近年来,中国资本市场在“引进来”和“走出去”方面齐头并进,推动了资本市场的高水平双向开放。

“引进来”蹄疾步稳。沪深港长田利辉对《证券日报》记者表示,近年来,监管层通过对接国际规则,持续推动国内资本市场基础制

度改革,预计未来资本市场开放将更注重“可控性”,比如持续优化沪深股通、QFII等渠道。

更多有关制度型开放的积极信号释放出来。吴清在1月23日国新办新闻发布会上表示,“资本市场对外开放的大门只会越开越大”。一是进一步优化合格境外投资者制度,完善资本市场互联互通机制;二是丰富跨境投资和风险管理产品供给;三是持续强化与国际投资者的沟通联系,推动解决外资机构的关切、合理诉求等,进一步完善相关机制;四是加强资本市场开放条件下的监管能力建设,维护市场稳定运行。

在“引进来”的同时,中国优质企业和金融机构“走出去”步伐也在加快。

合格境内机构投资者(以下简称“QDII”)制度为境内机构和机构投资者提供了全球资产配置的有效渠道。国家外汇局数据显示,截至2025年1月末,QDII累计批准投资额度达1677.89亿美元。

受益于政策方向的明确、制度体系的不断完善,企业境外上市透明度和可预期性不断增强,境内企业“走出去”步伐加快。证监会官网数据显示,截至今年1月末,已有195家企业获得境外发行上市备案通知书。其中,不乏人工智能、

自动驾驶等新经济领域企业的身影。企业境外上市不仅拓宽了融资渠道,还提升了企业的国际知名度和竞争力。

此外,随着政策支持和市场需求的增加,公募基金也在积极探索“走出去”道路,通过“基金互认”“ETF互挂”“跨境理财通”等跨境互联互通业务试点,提升国际业务发展水平。

支持外资主体参与A股市场

随着投资便利度提升以及支持性政策不断加码,外资机构对中国资产的乐观情绪正在上升。高盛、瑞银等外资机构发布的2025年投资策略展望表达了增持中国资产的观点。

从政策层面来看,监管层也将持续支持外资主体参与A股市场。“证监会始终坚持市场化法治化国际化改革方向,坚持改革和开放相统一,为国际投资者打造良好的投资环境,支持各类外资主体参与A股市场,资本市场对外开放的大门只会越开越大。”吴

清在1月23日国新办新闻发布会上表示。

开放是中国式现代化的鲜明标识,也是中国资本市场高质量发展发展的内在动力。谈及如何进一步增加A股市场的竞争力,中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,可以扩展A股与国际主要资本市场的跨境互联互通,允许更多的外资进入中国市场,同时也为中国资本走出去提供更多便利。

田利辉建议,继续深化资本市场改革,完善市场基础制度,提升市场效率和透明度;同时,加强与国际金融监管机构的合作,推动形成更加公平、透明、可预期的国际金融规则体系;另外,推动金融机构和资本市场的国际化发展,提升金融服务的全球竞争力。

“在与国际市场深入接轨、积极拥抱外资的同时,也要保证自身的稳定发展。”招商基金首席经济学家李湛表示,需要货币政策和宏观审慎政策协同发力,设置合理的、可接受的资本项目管理等风险管控政策。

1月份财新中国服务业PMI为51.0 供需均有改善

■本报记者 孟珂

2月5日公布的2025年1月份财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)为51.0,低于2024年12月份1.2个百分点,为2024年10月份以来最低,但仍维持扩张。

此前公布的1月份财新中国制造业PMI回落0.4个百分点至50.1,同样为近四个月以来最低。两大行业景气度走弱,拖累当月财新中国综合PMI回落0.3个百分点至51.1。

国家统计局近期公布的数据显示,1月份制造业、服务业PMI分别下行1.0个百分点、1.7个百分点至49.1、50.3,前者时隔三个月重回收缩区间;综合PMI产出指数为50.1,低于去年12月份2.1个百分点,仅轻微扩张。

财新智库高级经济学家王喆表示,1月份制造业和服务业供需均有改善,但价格水平总体较为低迷,尤其是制造业出厂价格,市场乐观预期回升但仍低于长期均值。

从财新中国服务业PMI分项数据看,1月份供给与需求扩张幅度收窄,当月新订单指数虽然仍高于荣枯线,但边际下降。在2024年12月份短暂收缩后,新出口订单指数重现扩张。受访企业称,外国对包括旅游业在内的中国服务业兴趣增长,带动新出口业务量的上升。

人员主动离职叠加企业裁员节支情况持续,服务业用工连续两个月收缩,1月份就业指数降至2024年5月份以来最低。由于新订单增长放缓、企业效率提高,1月份积压工作量指数跌至临界点以下。

原料价格和用工成本增加,带动1月份投入品价格继续上涨,但涨幅有限;销售价格指数在扩张区间微降。

服务业企业乐观预期加强,1月份经营预期指数稳中有升,但仍低于长期均值。样本企业称,新业务品类推出,业务拓展力度加大,叠加政策扶持,有助于提振未来一年的销售。但国际竞争加剧,国际贸易前景仍不明朗,亦使部分企业感到忧虑。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,1月份PMI数据较去年未走弱,且弱于季节性因素,显示开年以来经济复苏力度有待加强。在如期完成2024年全年经济社会发展目标任务之后,如果要继续保持经济回稳向好势头,政策应“主动靠前发力”。特别是在外部面临不确定性时,稳内需政策需尽快加码落地。

王喆认为,当前,国内有效需求不足,居民消费能力意愿有待提升,增加居民可支配收入应是政策着力点。此外,2024年新出生人口数量仍位于低位,相关补助激励措施亦应尽快响应。

深交所ETF投资问答

第十七期: 交易和申购ETF时是否有可参考价格?

交易和申购ETF时可以参考IOPV,即基金份额参考净值(Indicative Optimized Portfolio Value)。IOPV由基金管理人或者基金管理人委托的机构(一般为指数编制机构)根据申购赎回清单和组合券内各只证券的实时成交数据计算,并通过交易所发布,一般每15秒更新一次。

IOPV计算公式为:
基金份额参考净值=(申购赎回清单中必须用现金替代的替代金额+申购赎回清单中可以用现金替代成份证券的数量与最新成交价相乘之和+申购赎回清单中禁止用现金替代成份证券的数量与最新成交价相乘之和+申购赎回清单中的预估现金差额)/最小申购赎回单位对应的基金份额。

ETF引入IOPV指标,能够较为准确地反映ETF份额盘中实时净值,提高了交易的透明度,有利于投资者做出投资决策。但IOPV是“基金份额参考净值”,与实际的基金份额净值仍有少许差距,主要原因在于申购赎回清单并非100%复制了基金持仓,因此IOPV被称为参考值。

投资者可以在主流交易软件中查询IOPV,并可以在ETF的分时走势图中进行展示。由于IOPV每15秒更新一次,通常连成一条线和ETF的交易价格显示在一起。由于ETF的实物申购赎回机制能够有效降低ETF的折溢价,ETF的交易价格与IOPV通常十分接近。

需要注意的是,由于交易时间、流动性等限制,并非每只ETF都会提供实时IOPV。通常来说,提供实时IOPV的产品包括A股ETF、港股ETF、沪深港ETF、商品ETF及部分债券ETF等。

IOPV为二级市场价格的锚,投资者在二级市场交易ETF时,可参考ETF的IOPV作为投资决策依据。投资者申购或赎回ETF时,同样可以参考IOPV。由于ETF T日的基金份额净值在当天收市后计算,并在T+1日内公告,投资者申购或赎回ETF时,并不知道ETF份额的净值,因此,可以参考IOPV进行申购。同时,投资者需注意,由于股价的波动,申购时日间IOPV或与日终基金份额净值存在差异。IOPV提升了ETF估值的效率,方便投资者实时了解ETF的净值变动,为投资者的投资决策提供了有效依据。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)

政策频出助力脑机接口产业链加速突破

■本报记者 郭冀川

今年以来,国内脑机接口领域迎来了一系列政策春风,意在加快脑机接口产业链发展。

顶层设计层面,国家药监局综合司发布了关于《采用脑机接口技术的医疗器械用于人工智能算法的脑电数据质量要求与评价方法》推荐性医疗器械行业标准立项的公示,这一举措为脑机接口技术的标准化发展奠定了坚实基础。

地方层面,《加快北京脑机接口创新发展行动方案(2025—2030年)》(以下简称《北京行动方案》)正式印发。《北京行动方案》提出,到2030年培育3家至5家具有全球影响力的科技领军企业、100家左右创新型中小企业。打造1个至2个脑

机接口产业发展集聚示范区,实现脑机接口创新产品在医疗、康养、工业、教育等领域的规模化商用等目标。上海发布的《上海市脑机接口未来产业培育行动方案(2025—2030年)》(以下简称《上海行动方案》)提出,2030年前,实现高质量控脑、脑机接口产品全面实现临床应用,打造全球脑机接口产品创新高地,产业链核心环节实现自主可控等目标。

面对政策利好的密集出台,资本也闻风而动。浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司(简称“汤姆猫”)2月5日在投资者互动平台表示:“在脑机接口业务方面,公司与杭州诺语云大数据科技有限公司签署了《战略合作协议》,协议签订后,公司与合作方持续推进脑机接口领域的产学研工作及拟落地项

目的可行性研究、商业模式探讨等前期工作。”

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示,随着科技的飞速进步和研究水平的不断提高,脑机接口技术在我国正受到越来越广泛的关注和应用,政策的持续扶持为脑机接口领域的发展注入了强大动力,神经科学、生物医学工程等领域的研究成果也为脑机接口技术的发展提供了有力的理论和技术支持。

张孝荣进一步分析称,尽管目前我国脑机接口产业链尚不完善,特别是在芯片等关键环节相对薄弱,但随着技术的不断创新和产业链的逐步完善,我国脑机接口技术有望迎来更加快速的发展。脑机接口技术在临床应用中还面临诸多挑战,需要加强产学研医合作,推动技

术创新。

对此,《北京行动方案》提出“强化平台体系建设,促进双链融合发展”“梯度培育科技企业,构建产业创新生态”等重点任务,推动脑机接口产业链完善,着力培育脑机接口科技领军企业、独角兽企业、高新技术企业 and 专精特新中小企业。《上海行动方案》也对脑机接口产业链提供了多项政策支持,如培育本地脑机接口产业链主体,积极吸引产业链上游优势企业,重点支持微型、强生物相容性、高通量柔性电极及关键材料研发等。

西安臻泰智能科技有限公司创始人兼CEO王浩冲在接受《证券日报》记者采访时表示,脑机接口技术在医疗、教育、娱乐等领域逐步落地,行业政策频出,带来了新的产业发展机遇。

王浩冲说:“在政策引导和市场驱动下,我们已布局脑机接口电极、芯片、算法等核心技术,研发了可穿戴式脑电采集分析系统、通用脑机接口智能康复机器人等多款产品,面向卒中、脊髓损伤、老年痴呆等多种疾病康复治疗应用。未来希望能够在行业标准指引和产业链赋能下,加快更多应用场景落地。”

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇表示,随着人口老龄化趋势的加剧以及神经系统疾病患者数量的增加,脑机接口技术在医疗、康复等领域的需求日益迫切。同时,健康人群对于通过脑机接口技术提升生活质量的需求也在不断增加,这为脑机接口技术的广泛应用提供了广阔的市场空间和发展机遇。

船舶出口高速增长 强劲势头有望延续

■本报记者 寇佳丽

伴随中国船舶制造业发展驶入“快车道”,越来越多国外船东将订单投向国内船企(即船舶制造业企业)。近日,福建省、江苏省、上海市等多地发布了2024年船舶出口数据,彰显强劲势头。

以福建省为例。据厦门海关统计,2024年,福建省船舶出口131.2亿元,同比增长57.9%,出口值创历史新高。

高端船舶出口显著增长,政策红利不断释放,通关便利化措施、税收优惠政策等助力船企开拓国际市场;我国船企竞争力上升,高质量共建“一带一路”走深走实持续推进,均为地方船舶出口创造了更多机遇。

地方船舶制造业所具备的完整产业链和齐全配套体系也为出口提供了有力支撑。盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,当前,上海等地的船舶制造业拥有诸多优势,比如技术创新能力强、产业链完整、高素质人才聚集等。一些地方的产业集群效应十分明显,无论是原材料供应、零部件制造还是船舶总装,都能快速响应市场需求,提供优质产品与服务。

船舶制造业被称为“面向海洋的制造业”“现代工业之冠”,是海洋强国的重要支撑。我国高度重视船舶制造业的长远发展,近年来,通过修订完善多项船舶技术规范,制定行动纲要等举措,推动行业数字化、绿色化转型,抢占先机,助力行业加速“驶向”海外高端市场,成效显著。

1月16日,工业和信息化部披露数据显示,2024年1月份至12月份,全国造船完工量4818万载重吨,同比增长13.8%;新接订单量11305万载重吨,同比增长58.8%;截至去年12月底,手持订单量20872万载重吨,同比增长49.7%。1月份至12月份,我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的55.7%、74.1%和

63.1%,以修正总吨计分别占50.3%、68.2%和55.4%。

1月13日,海关总署发布数据显示,2024年全年,我国出口船舶5804.0艘,同比增长25.1%;金额累计达3086.5亿元,同比增长58.7%。

船舶企业的盈利状况有所改善,相关上市公司的表现也格外引人注目。比如,1月25日,中国船舶工业股份有限公司(以下简称“公司”)在《2024年度业绩预告》中披露,经公司财务部门初步测算,公司预计2024年度实现归属于母公司所有者的净利润在330000万元至400000万元之间,与上年同期相比,增加34260万元至104260万元之间,同比增加约11.58%至35.25%。

受访专家普遍表示,展望2025

年,国内多地船舶出口的高速增长态势有望得以延续,全国船舶出口数量、金额亦有望在2024年基础上“更上一层楼”。船企的盈利空间有望进一步打开。

谈及今后的努力方向,中国现代国际关系研究院金砖国家暨G20研究中心主任徐飞彪对《证券日报》记者表示,预计未来数年,全球航运业将继续保持高速发展态势,为我国船舶出口增长提供良好条件。与此同时,国内船舶制造业需要进一步完善研发体系,提升自主创新能力,增强国产零部件的商业化应用水平,进一步夯实船企在绿色船舶和特种船舶上的优势,强化国际交流与合作,推动我国从“造船大国”向“造船强国”大步迈进。