

中国证监会：

# 更好推动资本市场理论创新、实践创新、制度创新

本报讯（记者吴晓璐）据中国证监会网站7月2日消息，近日，中国证监会党委召开扩大会议，深入学习贯彻习近平总书记在福建工作期间的金融论述与实践启示，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。证监会党委书记、主席吴清主持会议并讲话。

会议认为，习近平总书记在福建工作17年半，对金融工作做出了一系列极具前瞻性、开创性、战略性的理念创新和实践探索，深刻把握了金融的本质、定位、规律、功能等一系列重大问题，立意高远、内涵丰富、成果丰硕，与党的十八大以来习近平总书记关于金融工作的重要论述前后承启贯通，为开拓中国特色金融发展之路提供了源头活水和

重要遵循，对于新时期加快建设金融强国、推进金融高质量发展具有重大理论和现实指导意义。

会议强调，证监会系统要深入学习贯彻习近平总书记在闽金融论述与实践启示，与学习习近平总书记关于金融工作重要论述以及关于资本市场一系列重要指示批示精神更好结合起来，深刻领悟贯穿其中的立场观点方法，深入践行“马上就办、真抓实干”的作风，不折不扣抓好贯彻落实。

一要统筹“两个结合”。深刻把握马克思主义金融理论的中国化实践，借鉴全球经验，立足国情市情，牢记“国之大者”，更好推动资本市场理论创新、实践创新、制度创新，毫不动

摇走好中国特色金融发展之路。

二要统筹政治性与专业性。坚持旗帜鲜明讲政治，坚决维护党中央集中统一领导，把党的领导贯穿到资本市场改革发展稳定全过程、各方面。牢牢把握资本市场监管工作的政治性、人民性，坚持以专业性为支撑和载体，持续锤炼过硬专业本领，更好推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作。

三要统筹效率与公平。持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。牢记我国资本市场中小投资者众多的最大市情，不断完善投资者保护制度体系，坚决维护市场“三公”。

四要统筹对内改革与对外开放。深入推进以“两创板”改革为抓手的新一轮全面深化资本市场改革，不断以改革优制度、增活力。全力抓好资本市场自主开放重点举措落地，以做强主场为方向，持续提升A股市场吸引力、竞争力。

五要统筹发展与安全。始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排，平稳有序防控债券违约、私募基金等领域风险，为资本市场高质量发展创造更加良好的环境。

证监会党委委员、驻证监会纪检监察组负责同志，会机关各司局、上交所、深交所、北交所主要负责同志参加会议。

## 债券通八年蝶变

■本报记者 刘 琪

八年前的今天，债券通“北向通”正式上线。经过八年的快速成长，债券通已经成为连接境内外金融市场的重要桥梁，也是外资持续流入中国金融市场的重要渠道。

债券通有限公司发布的运行报告显示，今年5月份，债券通“北向通”累计成交9156亿元，日均成交482亿元。与开通首月的日均成交15亿元相比，增长超31倍。截至今年5月末，通过债券通“北向通”入市投资者达835家。

景顺董事总经理、亚太区固定收益主管黄嘉诚在接受《证券日报》记者采访时认为，这些数据表明，债券通推动了外资持有中国债券的规模快速增长，促进了中国债券市场的国际化进程。从债券市场的深度来看，债券通也推动了中国债券市场的多层次发展，促进了市场的创新和发展。

### “北向通”日均成交增长超31倍

回望来路，2017年7月3日，债券通“北向通”正式启动，为全球投资者参与中国债券市场提供了更加便利的通道。

境外投资者通过内地和香港金融市场基础设施的联通，可以在不改变原有交易和结算习惯的情况下，高效配置在岸人民币债券资产。同时，也在沪深港股票市场互通成功实践的基础上，为互联互通机制增添了新产品、开拓了新通道。

债券通“北向通”运行首日交易活跃，共有19家报价机构、70家境外机构达成142笔、70.48亿元交易，交易以买入为主，共买入128笔、49.04亿元，体现出境外机构投资热情。八年来，“北向通”的成交额持续增长，由刚推出时首月日均15亿元，增长到今年5月份的日均482亿元，增长超过31倍。

当前，债券通已成为境外投资者投资境内债券市场的重要通道，境外投资者持有的人民币债券资产规模不断攀升。

中国人民银行上海总部发布的“2025年5月份境外机构投资银行间债券市场简报”显示，截至2025年5月末，境外机构持有银行间市场债券4.35万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.6%。截至5月末，共有1169家境外机构主体入市，其中605家通过直接



投资渠道入市，835家通过“债券通”渠道入市，271家同时通过两个渠道入市。

在黄嘉诚看来，债券通引入了更多来自全球的投资者，增加了市场的流动性，降低了中国企业的融资成本。同时，债券通巩固了香港金融中心地位，强化了香港在全球金融体系中的枢纽作用。此外，债券通为境外投资者提供人民币资产配置渠道，推动人民币资产国际影响力提升。

### 更多双向互通机制相继开通

除了债券通“北向通”，近年来更多双向互联互通机制也相继开通。2021年9月24日，债券通迎来“南向通”，为内地机构投资者提供了便捷和高效的渠道配置境外资产，增加海外投资机会。

三年多来，债券通“南向通”运行势头良好。根据上海清算所数据，截至2021年9月末，通过金融基础设施互联互通方式托管“南向通”债券35只，托管余额55.25亿元。最新数据显示，截至今年5月末，通过金融基础设施互联互通模式托管“南向通”债券918只，余额5329.4亿元，债券托管量和数量明显增长。

值得关注的是，今年1月份，香港金融管理局联合中国人民银行宣布了一系列新措施，包括进一步优化扩容债券通“南向通”的

安排。其中明确，“后续将扩大合格境内投资者范围”。

彭博大中华区总裁汪大海对《证券日报》记者表示，未来随着债券通“南向通”合格境内投资者范围的扩大，有望进一步助力投资机构优化资产配置，为香港债券市场引入更多增量资金，提升市场流动性，深化境内外债券市场的互联互通。

2023年5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作（以下简称“互换通”）上线运行，其中“北向互换通”率先启动开通，即香港及其他国家和地区的境外投资者，通过两地基础设施互联互通，参与内地银行间金融衍生品市场。

“北向互换通”自上线以来，交易日趋活跃，为两地金融市场注入了新的活力。香港交易所数据显示，截至2025年6月末，“北向互换通”累计交易清算7.16万亿元，吸引82家境外机构参与，已发展成为境外投资者管理人民币资产利率风险的主要渠道，持续吸引更多境外资金增持中国市场债券。

### 我国债券市场对外开放前景广阔

近年来，我国债券市场对外开放蹄疾步稳，投融资环境持续优化。

自2019年以来，中国债券先后被纳入彭

博巴克莱、摩根大通、富时罗素三大国际债券指数，近年来权重逐步提升。中国国债和政策性金融债在彭博全球综合指数中的权重已达到9.7%，较四年前提升了3.7个百分点，并于2024年11月份超过日本，升至全球第三；中国国债在摩根大通全球新兴市场政府债券指数中的权重为10%，已达到国别最大权重；中国国债在富时罗素国债指数中的权重已达到10%，是最初预计的两倍。

中国债券市场的对外开放仍然有很大的空间。目前境外投资者持债量占比仅有2.4%，与发达经济体和部分新兴市场经济体相比，还处于比较低的水平（其中，境外机构持有我国国债约2万亿元，在国债总托管量中占比5.9%）。

“未来我国债券市场对外开放的前景非常广阔，人民币国际化的大趋势并不会改变。”黄嘉诚预计，随着中国经济的快速发展和金融市场的不断开放，境外机构在中国债券市场的投资规模和数量都将会进一步增加。中国债券市场规模庞大，市场潜力巨大，同时政府也在不断推动金融市场的开放。这些因素都将成为境外机构投资中国债券市场的动力。此外，中国政府还在不断推进金融市场的改革和创新，包括推动绿色债券、金融企业创新型债券等，为境外投资者提供更多投资机会。

当前，我国正处在产业升级的关键期，随着创新引领作用不断增强，高端制造、数字经济、新能源产业等发展新动能持续壮大。外资企业敏锐地捕捉到了这一信号，“低空经济”“人工智能”“绿色低碳”等成为密切关注的焦点，并表示将积极把握中国发展新质生产力的战略机遇，依托中国创新生态系统，加速在未来制造、未来健康、未来能源等前沿产业的投资布局。

相关数据也印证了外资企业的投资布局正不断向高技术领域集聚。数据显示，今年前五个月，高技术产业实际使用外资1090.4亿元，其中，电子商务服务业、航空航天器及设备制造业、化学药品制造业、医疗仪器设备及器械制造业实际使用外资分别增长146%、74.9%、59.2%、20%。

未来，我国将坚定不移地持续推进高水平对外开放，支持外资企业投资中国、深耕中国。中国始终以全方位、多维度的战略优势，为跨国公司构筑起一片投资兴业的沃土与乐土，这正是越来越多外资企业加码投资中国的信心和底气所在。

今日视点

## 外资企业加码投资中国的三大动因

■ 择 远

日前，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激会见美国康宁公司总裁兼首席运营官孟安睿、候任首席运营官孙浩楠。孟安睿表示，得益于中国政府的有力支持，康宁在华深耕45年取得了成功。康宁在华发展的决心不会变，将继续扩大在华投资规模，一如既往地服务中国客户和消费者。

这是外资企业表态“持续投资中国”的一个缩影。事实上，当前投资中国已经成为不少外资企业的“必选项”。商务部国际贸易经济合作研究院日前发布的《跨国公司在华：投资未来共赢发展再起航》有力印证了这一点：截至2024年底，外商累计在华投资设立的企业超过123.9万家，累计实际使用在华投资20.6万亿元。

为何外资企业选择投资中国？笔者认为，可以从以下几个方面寻找答案。

第一，中国庞大的市场需求，为外资企业提供了广阔的市场空间。

从需求侧看，中国市场拥有容量大、层次多的优势，特别是随着居民收入水平和消费规模的稳步增长，消费市场不断壮大，发展潜力巨大。结合今年的数据来看，1月份至5月份，社会消费品零售总额203171亿元，同比增长5.0%。这一数据有力地彰显了我国消费市场延续向好的发展态势。未来，我国还将加快实施提振消费专项行动，加强促消费政策协同联动，培育壮大消费新场景和新动能，推动消费市场持续回升向好。

从供给侧来看，我国已经构建起一套完备且高效的供应链和产业链体系。这可显著降低跨国公司生产成本和协同难度，因此受到诸多跨国公司青睐。比如，有的跨国公司看中中国在供应链方面的优势，选择在中国研发和制造、向全球输出的生产模式，以保持在全球市场的竞争力。

第二，中国提供的稳定可预期的营商环境，是外资安心投资中国、扎根中国的坚实后盾。

近年来，我国稳步扩大制度型开放，持续优化外商投资环境，推出了一系列政策举措。

例如，《国务院关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》等相继发布，以期更大力度吸引和利用外资。同时，各地各部门加紧出台吸引外资、改善营商环境等一系列举措。

这些政策举措，吸引着越来越多的外资企业纷至沓来。商务部公布的数据显示，2024年，全国新设立外商投资企业59080家，同比增长9.9%。2025年1月份至5月份，全国新设立外商投资企业24018家，同比增长10.4%。

与此同时，基于坚定看好中国经济高质量发展的确定性，不少外资企业选择将在中国市场实现的企业利润进行再投资，共享中国经济高质量发展机遇。为此，我国持续优化相关举措，激发更多外资企业追加国内投资的热情，进一步推动中国高水平对外开放向纵深发展。

第三，不断升级迭代的现代化产业体系，新质生产力加快形成，为外资企业提供更多的机遇。

今日导读

2025全球数字经济大会开幕  
共绘数字友好城市新蓝图  
A2版

邮储银行以金融之力  
激发“强县富镇”新动能  
A3版

南向资金青睐港股  
释放多重积极信号  
A4版

QDII额度扩容意义重大  
A4版

上半年汽车行业生态加速重塑  
自主品牌市占率再创新高  
B2版

## 首批10只科创债ETF集体获批 更好服务新质生产力发展

■本报记者 昌校宇

首批10只科创债ETF集体获批，债券型ETF市场再“添新”。7月2日晚间，《证券日报》记者从公募机构处获悉，易方达基金、富国基金、博时基金、南方基金、嘉实基金、招商基金、景顺长城基金等10家机构收到证监会批复，准予旗下10只科创债ETF注册，有效填补了科技金融在债券基金领域的空白。

“科创债是资本市场支持科技创新企业融资的重要工具。”易方达基金债券指数投资部总经理李一硕表示，首批科创债ETF的推出，可以为投资者分享科技创新企业发展红利提供稳健型投资工具，有助于吸引社会资金精准高效流入科技创新重点领域，支持相关企业高质量发展，更好服务新质生产力发展。

5月份以来，一揽子支持科技创新的举措密集发布，债券市场“科技板”配套安排逐步落地。6月18日，上述首批科创债ETF集体上报。时隔不到半个月，10只产品全部获批。

科创债ETF的火速登场，为科技创新企业开辟了直接融资新通道，将显著激活债市“科技板”流动性，优化定价效率，并推动“股债联动”机制，引导金融活水加速涌向科技创新前沿。

在富国基金相关人士看来，科创债ETF的推出，可以引导更多资金支持科技创新企业的研发投入、项目建设和并购重组等，推动科技成果转化为现实生产力，促进科技产业发展。同时，也有助于引导投资者关注企业的长期价值和前景，而不是短期的市场波动。

从跟踪指数来看，本次获批的首批10只科创债ETF中，易方达基金、富国基金等6家公募机构旗下的产品跟踪中证AAA科技创新公司债指数；博时基金、鹏华基金等3家公募机构旗下产品跟踪上证AAA科技创新公司债指数；景顺长城基金旗下的1只产品跟踪深证AAA科技创新公司债指数。

上述富国基金相关人士表示，科创债ETF所跟踪指数的成份券资质较高、信用风险相对较低、分散化程度高、流动性较好，而ETF本身又提供了“T+0”交易的便利，成本较低。对于投资者而言，科创债ETF是高效便捷的投资配置工具，可以满足部分投资者稳健参与科技成长的投资需求。

展望未来，博时基金固定收益投资二部基金经理张磊认为，在政策红利的持续推动下，科创债市场的发行规模或不断扩大，科创债指数空间有望实现稳步扩容。同时，随着各类机构投资者参与度的不断提升，成份券的流动性或进一步提升，指数中长期的发展空间广阔。

对于未来债券市场走势，张磊分析称，利率中长期趋势或仍处于下行通道。短期内，外部不确定性因素仍存，货币政策有望保持宽松基调，债券收益率或仍有下行空间，中高等级信用债迎来“宽松+避险”配置良机。

本版主编：沈明 责编：刘慧 制作：董春云  
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：崔建岐 魏健祺