

资本市场高水平制度型开放稳步扩大

■本报记者 毛艺麟

“资本市场高水平制度型开放稳步扩大。”中国证监会主席吴清9月22日在国新办新闻发布会上表示。

支撑这一判断的，是实实在在的举措和数据。“十四五”期间，全面取消行业机构外资持股比例限制，完善合格境外机构投资者制度，优化沪深港通、沪伦通、基金互认等互联互通机制，建立完善境外上市备案制度；“十四五”期间，新增核准13家外资控股证券投资基金机构来华展业，外资持有A股市值达3.4万亿元，269家企业境外上市。

加快推进资本市场高水平制度型开放是资本市场实现高质量发展的必由之路。近年来，资本市场对外开放正在深度上不断拓展，资本市场的双向开放力度不断加大，在促进“引进来”的同时，进一步推动“走出去”。

“引进来”：深度拓展

外资机构在中国资本市场的布局更具韧性。一方面，外资机构的持股规模稳步增长。Wind资讯数据显示，A股公司2025年半年报显示，截至6月末，合格境外机构投资者(QFII)已入1145家A股公司的前十大股东行列，合计持股市值为1434.64亿元，较一季度末增加212.90亿元。

外资机构持股总市值也存在巨大的增长潜力。高盛研究部首席中国股票策略分析师刘劲津及团队认为，截至2025年6月份，QFII和北向资金持仓占A股总市值的3%，在全球市场处于较低水平(按外资持股比例计算)。若外资机构持股量恢复到2021年的峰值水平，预计将有0.2万亿美元的资金流入A股市场。

在“引进来”的同时，我国资

本的更加多元。外资的投资选择不再局限于少数行业龙头股，而是覆盖了超过1100家上市公司，表明其对各行业企业的挖掘正在深化。从行业来看，QFII前五大持仓行业为金融、信息技术、工业、材料、可选消费。

今年以来，中国股市表现亮眼。摩根士丹利中国首席股票策略师王滢及团队认为，除了市场情绪和流动性支持之外，企业基本面的改善也成为中国股市年初至今反弹的关键驱动力。这一改善也体现在MSCI中国指数的盈利企稳，以及盈利上修范围扩大。

“MSCI中国指数的盈利增长具备可持续性，互联网、科技、制药和汽车等板块，均呈现盈利预期上修趋势，且板块估值合理。”王滢表示。

债券市场的吸引力在增强。中国债市规模超万亿元的债券市场，为外资机构提供了除股票外的重要配置选择，增强了中国资产吸引力的“立体感”。中国人民银行发布的2025年7月份金融市场运行情况显示，截至7月末，境外机构在中国债券市场的托管余额4.0万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.1%。

外资机构在华展业速度在加快。根据中国证监会发布的合格境外投资者名录，截至今年8月底，累计已有907家境外机构获得合格境外投资者资格，仅今年前8个月，就有来自瑞士、新加坡、韩国、澳大利亚等地的47家境外机构获批。

在下一步的计划里，吴清提到，更好发挥中长期资金“压舱石”“稳定器”作用，持续强化长周期考核，不断提高跨境投融资便利度，吸引更多源头活水，努力让更多全球资本投资中国、共享成长。

“走出去”：步伐加快

在“引进来”的同时，我国资



王琳/制图

“十四五”期间，新增核准13家外资控股证券投资基金机构来华展业，外资持有A股市值达3.4万亿元，269家企业境外上市

本市场“走出去”也取得一定成效。“走出去”意味着我国更积极参与国际规则制定，促使国内资本市场与国际市场接轨，实现国内制度的国际化。

中国资本市场流动性强、估值处于偏低水平，为外资机构提供了良好的投资环境。截至目前，A股总市值已突破100万亿元以上，外资机构持仓稳定在3万亿元以上。同时，中国债券市场市值位居全球第二，为外资提供了多样化的投资选择。

企业在“走出去”的过程中，融资渠道更加畅通。从2023年3月31日《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》及配套指引正式实施至今，备案管理机制运行平稳。数据显示，“十四五”期间，已有269家企业在境外成功上市。

不仅A股龙头公司陆续赴境外二次上市，更有一批机器人、新

消费等行业的企业在港股和美股上市，为全球市场提供优质资产的供给。这也意味着中国优质企业能够利用全球资本市场的资源助力自身发展，同时也提升了中国企业在国际上的知名度与影响力。

此外，中资券商、基金公司加速“出海”。随着“基金互认”“ETF互挂”“跨境理财通”等制度型开放取得效果，多家公募基金公司正积极拓展跨境业务，布局海外资产管理业务。同时，中资券商加大国际业务布局，为国际企业融资和并购提供专业服务。

中国资本市场对外开放的广度与深度均在提升，不仅增强了外资对中国市场的信心，也为中国企业“走出去”提供了更强支撑。中国上市公司协会发布的《中国上市公司2025年半年度经营业绩报告》显示，今年上半年，A股上市公司实现境外收入4.90万亿元，同比

增长4.50%，占比连续3年提升。

未来，随着更多改革举措落地，中国资本市场的开放程度将进一步加深，国际资本的参与也将更加广泛和深入。“中长期而言，放松资本管制、扩大市场开放、资本市场改革和加大需求端刺激等多重措施，将有助于提振全球对中国经济的信心。”瑞银财富管理亚太区投资总监及宏观经济主管胡一帆表示。

对于扩大资本市场制度型开放，中银证券全球首席经济学家管涛建议，可以从扩大股票通标的范围，丰富跨境金融产品，拓展与其他国际交易所的互联互通，放松人民币形式进出的限制等方面着手优化互联互通机制。同时，增强国内政策稳定性、透明度和可预期性，鼓励和支持更多外资机构来华投资展业，打造“投资中国”品牌。

城市房地产融资协调机制持续显效

“白名单”项目贷款超过7万亿元，支持近2000万套住房建设交付

■本报记者 张彦逸

9月22日，在国务院新闻办公室(以下简称“国新办”)举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，国家金融监督管理总局局长李云泽介绍，国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)牵头建立城市房地产融资协调机制，“白名单”项目贷款超过7万亿元，支持近2000万套住房建设交付，有力保障广大购房人的合法权益。

城市房地产融资协调机制(以下简称“协调机制”)是支持房地产项目建设和交付的重点举措。上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示，协调机制引导资金精准支持“保交房”，为房地产项目注入流动性，使得楼盘能够加快完工交付。为保护购房者合法权益，实

现“住有所居”提供了助力。

融资新模式落地见效

2024年1月份，住房和城乡建设部(以下简称“住建部”)、金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，指导各地级以上城市建立协调机制。

2024年10月份，住建部、金融监管总局联合举行全国保交房工作推进视频会议，提出进一步推动协调机制“扩围增效”，扩大“白名单”覆盖范围，确保合规房地产项目“应进尽进”。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示，协调机制建立了以房地产项目而非企业为核心、资金封闭运转的融资新模式，专注于项目本身创造和平衡现金流的能力。既满足了项目的合理融资需求，也保障

了金融机构的金融风险防控需求。

协调机制为防范化解房地产风险、推进保交房工作提供了有力支撑。住建部数据显示，截至2024年底，全国“白名单”项目贷款审批通过金额超过5万亿元，促交房攻坚战实现住房交付373万套，顺利完成年度既定目标。

今年以来，协调机制持续深入推进，“白名单”项目贷款规模稳步增长。在国新办今年5月份举行的新闻发布会上，李云泽介绍，商业银行审批通过的“白名单”贷款增至6.7万亿元，支持了1600多万套住宅的建设和交付。

截至目前，“白名单”项目贷款已超7万亿元，支持近2000万套住房建设交付，较5月初的数据进一步增加。

未来，协调机制在保交房等方面仍将发挥重要作用。目前，已有省份明确将常态化推动“白名单”

项目融资。例如，河南省人民政府办公厅9月17日发布的《河南省金融服务“两高四着力”实施方案》要求，发挥城市房地产融资协调机制作用，常态化推动“白名单”项目融资，稳定房地产市场。

防风险强预期

在城市房地产融资协调机制助力“保交房”的同时，新建商品房“交房即交证”等举措也保证了购房者的不动产产权，以及与之相关的落户、入学等切身利益。

自然资源部数据显示，全国已有2300多个县市实施新建商品房项目“交房即交证”改革，发放不动产权证书840多万本。群众在拿到新房钥匙的同时就能领到不动产权证证书，获得感、幸福感、安全感明显提升。

严跃进表示，“交房即交证”在房屋买卖的最终环节化解障碍，保

护购房者合法权益，体现了政策对于房屋买卖全流程的关心支持，增强了住房消费的信心。

“保交房”“交房即交证”等一系列举措，在切实维护购房者合法权益、托起居民“安居梦”的同时，也增强了购房者对新建商品住房的信心，并提振市场预期。

“协调机制隔离企业与项目之间的风险传递，有效防范新增加的房地产风险，‘交房即交证’减少购房人在购买新房时的顾虑，有利于新房销售。”李宇嘉表示，未来应强化“白名单”项目贷后的合作监管，确保双方监管目标实现，建议住建部门要监管项目报建以后是否按进度进行，实控人、股东出资是否到位，金融部门按形象进度拨付贷款，共同确保项目进度。此外，当前开发贷款的增量需求减少，协调机制可以在租赁贷、城市更新贷、物业运营贷等贷款方面进行落实。

(上接A1版)

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，持续推动中长期资金入市，后续关键在考核、产品和制度“三个深化”。深化长周期考核机制，从“3年考核”逐步迈向“5年考核”；深化产品创新，推出更多适配中长期资金需求的ETF、指数基金；深化制度保障，建立“资金、投资、回报”良性循环机制。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓明对《证券日报》记者表示，要持续推动中长期资金入市，进一步鼓励社保、保险、理财等资金入市；进一步优化投资环境，一方面要降低交易成本，减少交易手续费等相关费用，另一方面完善市场制度，确保市场公开、公平、公正、透明；进一步引导中长期投资，通过税收优惠等政策激励中长期资金长期持有股票。

提高上市公司质量和投资价值

在推动中长期资金入市的同时，监管部门完善适配“长钱长投”

的资本市场生态，多措并举提高上市公司质量和投资价值，严厉打击各类违法违规行为，塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态。

支持上市公司通过并购重组转型升级，高质量发展。自去年“并购六条”(即《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》)出台以来，并购重组活跃度明显提升。今年以来，上市公司累计披露资产重组超1300单，是去年同期的1.4倍，其中重大资产重组近160单，是去年同期的2.3倍。

出台市值管理指引，引导上市公司关注自身投资价值。据统计，截至上半年末，沪深两市共1568家上市公司制定了市值管理制度或估值提升计划。

强化投资者回报，增强投资者获得感。鼓励上市公司一年多次分红，2024年度沪深A股上市公司现金分红总额为2.4万亿元，同比增长9%；鼓励上市公司及股东开展回购、增持。今年前8个月，沪深两市新增披露458单回购计划，回购金

额上限1430亿元，金额已达2024年全年的67%；沪深两市新增披露增持计划283单，增持金额上限861亿元，金额已超2024年全年。

强化退市监管，推动优胜劣汰。今年以来，多元化退市渠道进一步畅通，重大违法强制退市效果显著。今年实质触及重大违法退市指标的公司已达12家；主动退市进一步破局。今年3家公司选择主动退市，2家公司因吸收合并退市。

严打财务造假等恶性违法行为，净化市场生态。今年以来，证监会查处财务造假案件超过40单。同时，不断强化立体追责效果，对涉嫌犯罪的案件线索坚决移送司法机关追究刑事责任。今年以来，8起财务造假案件涉及的32名责任人被刑事拘留。

田利辉表示，推动提高上市公司质量和投资价值，这些举措是“强基本盘”的系统工程。“并购六条”疏通了产业整合通道，退市制度改革清除了市场“垃圾”，“财务造假综合惩戒体系”筑牢了诚信根基。这些举措既提升了上市公司“免疫力”，

又增强了投资者“安全感”，使资本市场变成“价值聚集地”。

完善资本市场生态

在一系列改革推动下，资本市场生态持续优化，中长期资金入市，A股交投活跃度明显提升，最高成交额突破3万亿元；融资融券规模持续提升，截至9月22日，融资融券规模为2.42万亿元，连续多日突破2万亿元。

“去年9月24日国新办新闻发布会以来，一系列支持举措为资本市场注入了活力，极大地提振了市场信心，让投资者看到了国家对资本市场的重视和支持。”李晓明表示，资金面改善是关键因素，中长期资金如社保、保险、理财等资金入市渠道逐渐畅通，更多的资金流入市场，推动了成交量的放大。市场情绪发生积极变化，随着政策支持和资金流入，投资者对资本市场的预期提高，参与度增加。

下一步，证监会将加快推进新一轮全面深化资本市场改革。聚

工业园区高质量发展指引发布 为发展新质生产力提供有力支撑

■本报记者 郭冀川

日前，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《工业园区高质量发展指引》(以下简称《指引》)。
《指引》引导工业园区特色化、集约化、数智化、绿色化、规范化发展，加快提质增效升级，为推进新型工业化、发展新质生产力提供有力支撑。

工业园区是工业发展的重要载体，在推进新型工业化、发展新质生产力中发挥着重要作用。当前，我国工业园区正面临内部改革深化和外部环境变化的双重挑战，新时代推进新型工业化的内涵要求也对工业园区发展提出了更高标准。《指引》为工业园区从“量的快速增长”迈向“质的有效提升”提供了行动指南，将切实促进工业园区高质量发展。

产学研联合 做强特色优势产业

《指引》充分考虑与推进新型工业化重点工作的有效衔接，提出了七个方面发展导向。

一是做强特色优势产业。推动传统产业转型升级，积极培育壮大新赛道新动能，着力打造特色突出、优势明显、效益显著的主导产业，避免同质化竞争，原则上不宜超过3个主导产业；二是完善园区空间治理。推动土地集约利用、优化园区空间布局，探索长期租赁、先租后让、“工业上楼”等方式，拓展产业发展空间；三是培育园区企业主体。支持龙头企业发挥引领带动作用，促进中小企业做精做细分领域并融入龙头企业供应链体系；四是提升产业科技创新能力。鼓励有条件的园区建设国家技术创新中心、国家制造业创新中心等高水平创新载体，深化与国家高新区、国家级经开区等的创新合作；五是促进产数深度融合。加强新型信息基础设施建设应用，探索建设高标准数字园区，推动企业数字化转型升级；六是推动绿色安全发展。鼓励企业绿色低碳发展，建设绿色工业园区和零碳园区，强化生产安全保障；七是提高开放合作水平。加强跨园联动互助，推动产业和科技跨界合作。

对于“做强特色优势产业”，《指引》提出了明确园区产业定位，强化产业链式集聚、提升园区产业能级等举措。在明确园区产业定位方面，《指引》要求，充分考虑本地资源禀赋和产业基础，聚焦产业发展重点，编制园区产业发展规划。在强化产业链式集聚方面，《指引》提出，梳理企业、技术、产品强项与短板，精准识别园区产业链供应链的优势和薄弱环节，采取链式招商、产学研联合、生态协作等多种方式推动产业链上下游集聚发展。建立“链长制”等针对性工作体系，促进上下游企业强化产业协同与创新发展。

在区域竞争日益激烈的当下，工业园区作为产业集聚发展的重要载体，其发展水平直接影响着地区经济的活力与竞争力，做强特色优势产业，为工业园区注入了强劲的发展动力，对工业园区的发展具有积极意义和广泛影响。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示，在推动产业链上下游发展的进程中，产学研联合发挥着至关重要的作用。从技术创新层面看，高校和科研机构拥有前沿的理论研究和强大的科研实力，企业则更了解市场需求和实际应用场景，工业园区通过加强产学研联合，使三方能够紧密合作，将科研成果迅速转化为实际生产力，开发出契合产业链上下游需求的新技术、新产品，填补产业链中的技术空白，从而提升整个产业链的技术水平和创新能力。

梯度培育制度 支持科技和创新型企业成长

为培育工业园区内的企业，《指引》提出“培育园区企业主体”。在健全企业梯度培育机制方面，《指引》提出，建立园区企业梯度培育库，加强分类指导，强化精准支持。引导大企业发展成为具有生态主导力、国际竞争力的领航企业。培育一批科技和创新型企业、高新技术企业、专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业和瞪羚企业、独角兽企业。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者分析，通过建立梯度培育库，园区能够清晰地掌握各类企业的发展状况和需求特点，为后续的分类指导和精准支持提供有力依据。同时，梯度培育库并非一成不变，而是实行动态管理，根据企业的发展变化及时调整其所属梯度，确保培育工作始终与企业发展阶段相匹配，实现培育资源的优化配置。

《指引》还强调了促进大中小企业融通发展。支持龙头企业发挥引领带动作用，促进中小企业做精做细分领域并积极融入龙头企业供应链体系，形成园区内大中小企业更紧密的协作关系。引导园区内大企业向中小企业发布科技创新需求和产品采购计划，优先首用中小企业自主创新产品，加速中小企业产品推广应用。

支持龙头企业发挥引领带动作用促进大中小企业融通发展的关键环节，龙头企业凭借其技术在技术、市场、品牌等方面的显著优势，犹如园区产业生态中的“定海神针”，为中小企业的发展提供方向指引与资源支撑。

袁帅说：“为促进中小企业更好地融入龙头企业供应链体系，工业园区可搭建供应链对接平台，举办定期的供需对接会、项目洽谈会等活动，为中小企业与龙头企业提供面对面交流合作的机会。同时，建立供应链协同机制，加强企业间的信息共享与沟通协作。”

《指引》围绕工业园区企业培育，从建立梯度培育库实现精准支持，到促进大中小企业融通发展构建紧密协作生态等，均给出了实操性的方向指引，通过这些举措，工业园区能够充分激发不同规模企业的活力与潜力，大企业得以进一步拓展国际竞争力与生态主导力，中小企业也能在细分领域深耕细作、快速成长。