

# 新时代资本市场改革开放力度将再加大

2018年2月6日

《金融时报》

记者：余幼婷

证监会系统2018年工作会议明确提出，以深化改革和扩大双向开放促进各类市场主体核心竞争力的全面提升。

在业内人士看来，深化改革和扩大双向开放，是资本市场对党的十九大精神的深刻领会，也是对中央经济工作会议“推动形成全面开放新格局”这一重点工作的贯彻落实。新时代资本市场要在开放的范围和层次上进一步拓展，在开放的思想观念、结构布局、体制机制上进一步深化。

## 市场双向开放硕果累累

资本市场作为社会主义市场经济最有活力和效率的一环，既是改革开放的产物，也是改革开放事业的重要组成部分。近年来，我国资本市场双向开放稳中求进，取得了积极进展。

一方面，伴随市场互联互通的稳步推进，市场国际化水平明显提升。2017年7月，香港与内地债券市场的互联互通合作机制“债券通”正式上线，开启了两地债券市场的共同发展。半年多来，“债券通”运行平稳有序，境外投资者参与国内债市的意愿不断上升，在境内的债券托管量屡创新高。

同时，继“沪港通”、“深港通”顺利开通之后，2018年，“沪伦通”也有望获得实质性进展。申万宏源分析师金倩婧表示，“沪伦通”的开启是我国资本市场对外开放的更进一步，其开通和后续发展有望对人民币使用以及支持中国企业在伦敦融资形成支持。

另一方面，随着 A 股成功纳入明晟（MSCI）新兴市场指数，证监会加入经济合作与发展组织（OECD）公司治理委员会，上交所理事长当选世界交易所联合会主席等，中国资本市场的国际影响力也在显著提高。

### 政策持续优化

新时代要有新气象新作为。当前我国资本市场对外开放的发展规划和政策举措正持续优化，更加有利于保护投资者权益、增强有序竞争、防范化解风险的开放新机制正加快建立。

此前，我国宣布将单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的股权比例限制放宽至 51%。在业内人士看来，这是落实党的十九大精神的重要举措之一，标志着我国在放宽金融服务业准入方面迈出了实质性步伐。

与此同时，证监会优化境内企业境外上市融资环境、开展 H 股上市公司“全流通”试点、筹备原油期货上市、为铁矿石期货引入境外交易者等深化对外开放的新举措也备受市场各方关注。

“把原油期货作为我国期货市场全面对外开放的起点，做好原油期货上市工作，积极推进铁矿石期货引入境外交易者，其他成熟品种也要做好引入境外交易者的准备。”证监会副主席方星海表示。

以开放促改革、促发展、促创新是中国经济发展的成功经验。资本市场的开放坚持“引进来”和“走出去”并重，证监会有关负责人称，未来将大幅度放宽行业准入限制，支持境内机构稳步推进国际化经营；深化境外上市制度改革，逐步完善合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度；支持境内交易所、行业机构和上市公司积极参与“一带一路”建设，为跨境贸易、投资、并

购提供专业服务和支持。

### **着力培育市场国际竞争力**

我国资本市场经过 20 多年的发展探索，已成为全球第二大股票市场、第三大债券市场、第一大商品期货市场。

证监会副主席姜洋曾说，能够取得这样的成就，是因为我国资本市场在吸收借鉴成熟市场经验的基础上，立足中国国情建立的一系列制度机制发挥了重要的作用，一些中国资本市场创造的制度正逐渐向国际资本市场监管提供中国经验。例如股票市场的穿透式监管制度，中国证监会受邀国际证监会组织在成员国范围内介绍经验，并向各成员国推广；同时，我国以保证金安全存管制度为代表的期货市场监管创新，也被美国以及欧洲一些国家借鉴。

不过，仍然要认识到，我国资本市场的整体服务水平和竞争能力还达不到国际先进水准，不能充分满足我国经济升级发展和全方位开放的需要。

“有序推进金融业的双向开放，既是对外资来华展业诉求的积极回应，更是中国金融业自身发展的必然要求。”方星海表示，放宽证券期货服务业的准入限制，目的就是以开放促改革、促发展，通过引进优质、领先的外资证券、期货和基金机构，鼓励中外机构的互利合作和良性竞争，将“引进来”和“走出去”结合起来，提升中国证券期货行业的整体素质，增强证券期货经营机构服务实体经济的能力。

我国资本市场正处于大有可为的历史机遇期，在党的十九大对市场发展提出新要求、社会各方对市场建设予以新期待的当下，我国正着力建设富有国际竞争力的资本市场，以更好地服务经济的高质量发展。