

商务部:

用好上海自贸试验区试点经验 充分释放制度型开放红利

■本报记者 刘 萌

日前召开的国务院常务会议部署中国(上海)自由贸易试验区试点措施复制推广工作。会议提出,要用好中国(上海)自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则的试点经验,在更大范围释放制度创新红利,以高水平开放推动深层次改革、高质量发展。

6月19日,商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上表示,2023年,上海自贸试验区开展全面对接国际高标准经贸规则试点。一年多来,80条试点措施已基

本落地,开展了一批引领性、标志性制度创新,形成了一批先进经验和典型案例,为稳步扩大制度型开放提供了“自贸方案”。

据介绍,在提升货物贸易自由便利方面,上海自贸试验区实施便利化通关模式,也就是“预先报备、提前审核、车到即过、箱到即拆”模式,吸引马士基设立国际中转集拼中心,中转货物靠港到出运时间缩短50%。

在率先实施高标准数字贸易规则方面,上海自贸试验区数据出境负面清单发布实施,聚焦再保险、国际航运、商贸3个行业领域,

有效促进数据高效便利安全跨境流动。

在推进政府采购领域改革方面,上海政府采购云平台上线“对标改革专窗”,涵盖货物、服务、工程的2200多个采购项目已按高标准规则要求实施,1000多个项目发布中英文公告。

何亚东表示,近日,国务院常务会议就上海自贸试验区制度型开放试点措施复制推广工作作出部署。商务部将会同各地方、有关部门用好上海自贸试验区的试点经验,因地制宜抓好落实,重点推进企业和群众急需的试点举措落

地见效,充分释放制度型开放红利。同时,在守住风险底线的前提下,支持自贸试验区充分发挥改革开放综合试验平台作用,以高水平开放推动深层次改革、高质量发展。

此外,何亚东介绍了中国申请加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)的进展情况。何亚东表示,自2021年9月份正式提出申请加入CPTPP以来,中方对协定内容进行了深入分析评估,就货物贸易、服务贸易、投资、政府采购等领域市场准入做好了出价准备,并与各成员进行了广泛交流,全面

展示中方达到协定高标准的决心、能力和行动。同时,中方还在有条件的自贸试验区、自由贸易港,对照CPTPP有关规则开展先行先试。可以说,中方为加入协定作好了充分准备。

“下一步,我们将主动对接CPTPP等国际高标准经贸规则,稳步扩大制度型开放,同时,继续按照有关程序,与各成员开展深入沟通交流,积极推进加入进程。希望CPTPP成员能加快中国加入进程,以实际行动支持多边主义和自由贸易,为全球经贸发展注入更多确定性和动力。”何亚东表示。

(上接A1版)

中金公司管理委员会成员王曙光对《证券日报》记者表示,此次改革通过完善资本市场基础制度、优化多层次市场体系,有助于显著提升市场制度的包容性和适应性,为畅通“科技—产业—金融”良性循环、培育新质生产力提供了强有力的制度保障。

多措并举培育壮大耐心资本

科技创新和新质生产力的发展,需要长期资本、耐心资本的“陪跑”。

吴清提出,更大力度培育壮大耐心资本、长期资本。包括聚焦私募基金“募投管退”各环节卡点堵点,精准发力、畅通循环。积极推动社保基金、保险资金、产业资本参与私募股权投资,拓宽资金来源。推动基金份额转让业务试点转常规,优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制,畅通多元化退出渠道。支持编制更多科技创新指数、开发更多科创主题公募基金产品,引导更多中长期资金参与科技企业投资。

市场人士认为,此次改革统筹投融资协同发展,通过长效机制引导资源向战略性新兴产业集聚。

光大证券首席经济学家高瑞东表示,培育壮大耐心资本的系列举措直击金融支持创新的卡点堵点,通过引导社保、保险、产业资本等资金深度参与私募股权投资,优化基金份额转让机制,大力发展科创债,进一步拓宽科技企业融资渠道,推动科技、资本与产业深度融合,构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。

“当前社保基金、保险资金等机构投资者参与私募股权投资的政策通道已打开。”唐劲草建议,未来可进一步优化社保基金的考核机制,将长期资本收益纳入综合评价体系,避免短期业绩压力影响投资决策。同时,可参考国际主权财富基金的配置经验,设立科技专项投资账户,允许保险资金以“战略投资者”身份参与硬科技企业Pre-IPO轮次,通过锁定5年以上的投资期限换取更高比例的超额收益分配权。

便利外资参与中国资本市场

外资是中国资本市场的重要参与力量。对内深化改革的同时,监管部门统筹推动对外开放,增强外资参与中国资本市场的便利度。

吴清表示,近期将加快落实2025年资本市场对外开放一揽子重点举措。包括:发布合格境外投资者制度优化方案,进一步优化准入管理、投资运作等安排;将更多产品纳入外资交易范围,尽快将QFII可交易期货期权品种总数拓展到100个等。

证监会近日发布公告表示,将从10月9日起允许合格境外投资者参与场内ETF期权交易,交易目的限于套期保值。业内人士表示,此次向合格境外投资者开放场内ETF期权,有助于便利外资稳步增加对A股的长期投资,同时也将便利境外机构投资者特别是配置型资金,降低投资组合波动,提升投资稳定性。

对于进一步优化合格境外投资者制度,严苒表示,投资运作方面,可以从三方面进一步优化,一是降低交易摩擦成本;二是扩大标的覆盖范围,通过多种类产品提升对外资的配置吸引力;三是明确税收优惠。

“金融监管部门的一系列举措,释放出鼓励外资参与中国金融市场的积极信号,进一步增强了外资金融机构继续深耕中国市场的信心。”汇丰银行(中国)有限公司行长兼行政总裁王云峰在接受《证券日报》记者采访时表示,在引入更多境外投资者、支持中资企业全球布局等方面,外资金融机构可以发挥更大的桥梁作用。

科创债年内发行已超8893亿元

(上接A1版)

从发行利率来看,近期科创债的发行利率显著下降。年内新上市科创债的票面利率平均值为2.15%,5月7日以来新增科创债票面利率的平均值为1.99%。例如,福州国有资本投资运营集团有限公司发行的“25福州国资MTN001(科创债)”票面利率为1.7%,深圳市东方富海投资管理股份有限公司发行的“25东方富海PPN001(科创债)”票面利率为1.85%。

上市公司也在加快科创债的发行。从年内科创债的发债主体来看,超三成成为上市公司,分布在工业、能源、材料等行业。科创债募集资金将有力支持相关公司科技创新,例如,万华化学集团股份有限公司发行的“25万华化学MTN006(科创债)”,募集资金用于科技创新领域的投资。

市场认购积极

“科创债发行明显放量,市场认购情绪也较为积极。”中信证券首席经济学家明明表示,据Wind数据统计,5月份新发科创债全场平均认购倍数在2倍以上,创年内新高,反映出投资者参与热情较高,但相较于2024年中的高点仍有一定距离。

优质科创债项目认购踊跃。例如,6月19日,京东方科技集团股份有限公司发行的科创债“25BOEK1”正式上市,发行总额20亿元,票面利率1.94%,债券期限5年,认购倍数达4.42倍。

此外,科创债“绿色通道”机制也进一步发挥作用。根据沪深北交易所5月7日发布的关于进一步支持发行科技创新债券服务新质生产力的通知,提升科技创新债券审核注册效率,对不存在需重点关注负面情形的,交易所审核时限原则上不超过10个工作日。目前,科创板公司合肥晶合集成电路股份有限公司、中国铁路通信信号股份有限公司申报科创债并适用审核绿色通道,大幅提升融资效率,2家公司科创债合计拟融资45亿元。

科创债主题投资产品也即将推出。6月18日,证监会官网显示,首批10只科创债ETF已上报。市场人士认为,开发以科创债为投资方向的债券ETF,将引导社会资金精准投向科技创新重点领域,更好地支持科技创新企业高质量发展。

展望未来,朱沁苒表示,存量科创债市场中,国企占据主导地位,但债券市场“科技板”推出后,将有更多优质科技型民企发债融资,而中小民营科技企业或更多通过科技创新贷款、私募股权投资基金间接受益。

中证鹏元研发部高级董事高慧珂对《证券日报》记者表示,债券市场的长期健康发展必然需要更多元化的发债主体参与,未来需多措并举进一步提升信用资质较弱主体发债融资的可行性。

聚焦·金融开放

两部门研究推进人民币外汇期货交易 便利金融机构和外贸企业更好管理汇率风险

■本报记者 刘 琪

日前,中国人民银行行长潘功胜出席2025陆家嘴论坛开幕式,宣布将在上海实施八项政策举措,其中之一是会同证监会研究推进人民币外汇期货交易,推动完善外汇市场产品序列,便利金融机构和外贸企业更好地管理汇率风险。

这也就意味着人民币外汇期货的推出已被正式提上日程。尽管在我国境内人民币外汇期货尚未推出,但其在境外市场已是相对成熟且热门的期货品种。2014年10月份,新加坡交易所(SGX)推出美元/离岸人民币期货,成为全球

首只现金结算的人民币期货。

对于我国市场而言,人民币外汇期货的推出具有一定迫切性。中国银行研究院主管王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前国际形势复杂多变,跨境资本流动规模较大且方向易变,主要货币汇率大幅波动,人民币汇率双向波动的特征也愈发明显。境内企业面临的汇率风险敞口扩大,避险需求快速增长。

南华期货宏观外汇创新分析师周骥认为,近年来跨境资本流动愈发频繁且深入,极大地提升了人民币在国际上的兑换需求。与此

同时,国际社会对人民币的关注度持续上升,人民币汇率的双向波动特征也愈发明显。在这样的环境下,境内企业面临的汇率风险增加,其避险需求呈现增长态势。市场对多样化、精准化的人民币汇率风险管理工具的需求也变得愈发迫切。

“目前,我国基础汇率避险工具领域已与国际市场发展水平接轨,构建起了包含远期、掉期、货币互换及期权等产品的外汇衍生品市场体系,这在一定程度上满足了大多数实体经济的汇率避险需求。然而,全球经济格局持续演变,不确定性增加,基础汇率避

险工具已难以完全满足企业日益复杂、多元的需求。因此,推进境内外汇期货交易势在必行,这将填补境内市场外汇期货的空白,完善市场结构,提升市场整体的深度与广度。”周骥说。

未来境内人民币外汇期货交易推出后,无疑将更好满足企业的汇率避险需求。王有鑫表示,人民币外汇期货是标准化合约、低保证金、透明报价,可显著降低企业避险成本,企业可基于自身业务特征与汇率走势研判,通过期货市场开展外汇套期保值操作,锁定汇率成本,帮助企业更好地稳定经营,提升国际竞争力。

周骥认为,一方面,标准化场内衍生品的引入将显著提升我国外汇市场的国际竞争力。丰富且多元化的外汇市场产品体系能够有效吸引更多的国际投资者参与我国外汇市场交易,从而增加市场的资金量和交易量,提高市场的活跃度和流动性,推动我国外汇市场在全球市场格局中占据更有利地位。另一方面,更为完善的境内汇率风险管理工具将增强境外投资者持有人民币资产的信心和意愿,进一步促进人民币在国际支付、结算、投资和储备等领域的广泛应用,从而提升人民币在国际货币体系中的地位和影响力。

持续深化投资中国 两家外资保险资管公司获批筹建

■本报记者 杨 洁

6月18日,国家金融监督管理总局局长李云泽在2025陆家嘴论坛开幕式上表示:“就在前两天,总局刚刚批准了友邦人寿、荷兰全球人寿在沪筹建保险资管公司。我们将一如既往地更多金融开放措施在上海先行先试,全力支持上海国际金融中心建设再上新台阶。”

当前,保险资管公司已经成为保险资金等长期资金的核心管理人、资本市场的主要机构投资者和服务实体经济的重要力量。业内人士认为,两家外资保险资管公司获批筹建,是中国金融业高水平对外开放的重要体现,有利于进一步增强外资金融机构继续深耕中国市场的信心。

加强在华布局

《证券日报》记者从友邦人寿获

悉,近日该公司已获得国家金融监督管理总局批复,筹建友邦保险资产管理有限责任公司(以下简称“友邦保险资管”)。友邦保险资管的获批筹建不仅彰显了友邦人寿对中国市场的长期投资承诺,更是中国金融高水平对外开放的成果。这一举措促进了友邦人寿在中国的发展,并成为其持续深耕中国市场的又一重要里程碑。

对于此次获批保险资管牌照,友邦保险区域首席执行官、友邦人寿董事长张晓宇表示:“友邦保险坚定看好中国市场的长期发展和价值,积极把握新发展格局机遇、制度型开放机遇。在国家金融监督管理总局的指导下,友邦保险资管成功获批筹建,将有利于我们更好地实现长期资产端和负债端匹配,达到可持续、高质量发展的目标。未来,友邦保险将继续坚持长期主义投资理念,发挥投资‘耐心资本’的特性,把支持实体经济作为投资的重要出

发点和落脚点,更好服务中国经济发展。”

另一家获批准筹建保险资管公司的荷兰全球人寿保险集团于2003年进入中国市场,旗下已有同方全球人寿、兴证全球基金两家合资公司及一家全资子公司荷兰私募基金管理(上海)有限公司。这次获批在沪筹备保险资管公司,有利于其进一步加速在中国资管市场的布局。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,中国的寿险市场具有巨大的发展空间,我国的对外开放政策也为外资加大对中国寿险市场的投资提供了诸多便利,很多外资保险机构近年来都在加大布局。随着保险业务规模的增长,相应的保险资金运用也有专业化的管理和运作需求。因此,设立保险资管公司,也有利于将外资的全球经验和投资

能力引入中国。

开放力度不断加大

近年来,我国先后推出多项金融开放政策,外资保险机构正持续深度参与我国金融市场。例如,2022年8月5日,原银保监会发布《保险资产管理公司管理规定》,不再限制外资保险公司持有保险资管公司股份的比例上限,同时,设置境内外股东统一适用的股东资质条件,有助于吸引国际优秀保险公司和资产管理机构参与中国保险资产管理行业发展。

“目前,全球前50大银行有42家在华设有机构,40家最大的保险公司近半数已进入中国。八成全国性银行通过引入境外战略投资者,提升了公司治理效能和经营管理水平。中外资机构优势互补、竞合发展,丰富了机构类型和产品服务,更好满足了多样化金融需

求。实践证明,外资机构是引资、引智、引技的重要桥梁纽带,是中国现代金融体系建设的重要参与者和积极贡献者。”李云泽在2025陆家嘴论坛上表示。

展望未来,东海证券分析师陶圣禹认为,更大力度地推进开放合作将是大势所趋,一方面政策导向将持续深化,有望健全与外资机构常态化沟通机制,优化营商环境;另一方面也将助推行业步入高质量发展创新发展之路,借力外资经验深化产品创新,同时结合科技赋能提升整体经营效率和风险应对能力。

吸引更多外资机构进入中国市场,有助于带来先进的管理经验、成熟的金融产品与服务模式,进而提升我国金融市场的国际化水平与竞争力。友邦人寿表示,友邦保险资管将建设适应中国市场,具有多行业、泛资产覆盖、灵活把握市场投资机会的保险资管产品业务体系,赋能友邦人寿资产负债匹配。

期货业双向开放再提速 合格境外投资者可交易品种增至91个

■本报记者 王 宁

6月18日,中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示:“将更多产品纳入外资交易范围,尽快将QFII(合格境外机构投资者)可交易期货期权品种总数拓展到100个。”同日,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)、大连商品交易所(以下简称“大商所”)和上海期货交易所(以下简称“上期所”)发布了扩容合格境外投资者可交易品种范围的公告,合计新增合格境外投资者可交易期货及期权品种16个;至此,合格境外投资者可交易期货期权品种总量达91个。

根据上述三大期交所公告,自2025年6月20日交易(即6月19日晚夜盘)起,三大期交所将扩大合格境外投资者可交易品种范围,新

增开放合计16个品种,包括8个期货、8个期权品种,分别是郑商所的玻璃、纯碱、硅铁期货及期权,大商所的乙二醇、液化石油气期货及期权,上期所的天然橡胶、铅、锡期货及期权。

今年3月份,期货市场对合格境外投资者可交易品种就曾大幅扩容,国内五大期交所新增工业品、农产品、金属、能源和金融等国民经济主要领域。

浙商期货国际业务部经理金山对《证券日报》记者表示,持续引入合格境外投资者和国际化品种数量扩容,将优化我国期货市场投资者结构。截至目前,期货市场已形成三种国际化路径:一是合格境外投资者制度,二是特定品种对外开放,三是外商独资企业设立。就本

次新增的16个品种来看,覆盖了多个重要产业链领域,这些品种在国际市场上有广泛的套期保值和价格发现需求,合格境外投资者的参与将对期货市场高质量发展起到重要作用。

五矿期货国际业务部负责人王娟告诉记者,合格境外投资者可交易品种的扩容,将进一步提升我国大宗商品国际影响力,为产业企业提供更精准的价格信号,更好地服务实体经济。一方面强化我国在关键产业链的定价权,另一方面还能满足境外产业客户套期保值需求,为境外机构投资者提供更丰富的资产配置选择。

吴清表示,与中国人民银行共同研究推出人民币外汇期货,为金融机构和实体企业更好管理汇率风险创造有利条件;会同相关方面推动液化天然气期货期权等产品

上市,进一步增强各类外资参与中国资本市场的便利度,让全球投资者更加顺畅、更加充分地分享中国创新发展机遇。

多位受访人士对记者表示,期货市场双向开放提速和新品种的推出,将为期货公司带来新的发展机遇以及新的挑战。未来,期货公司应结合自身优势积极应对。

银河期货相关人士对记者表示,今年中国期货市场国际化明显加速,双向开放举措为境外投资者参与中国期货市场提供更有利环境和广阔空间,同时也丰富了期货公司业务模式与客户群体,有助于期货公司提升风险管理服务能力。

“期货公司可通过为境外客户提供新增品种的交易服务,优化客户结构,拓宽收入渠道,为长期稳定发展奠定基础。”金山表示,随着中

国商品市场国际定价权不断增强,新的机遇和挑战也会到来。

五矿期货自营投资部高级投资经理蒋文斌对记者表示,服务好合格境外投资者,需要提升期货公司的专业化服务能力,增强在产业领域的权威性。但同时,这也为其带来新的业务增长空间,提升市场份额与盈利能力。面对国际化机遇,五矿期货将从战略布局、差异化服务及产业深耕三方面发力,例如利用境外子公司连接境内市场,整合内外资源,服务国内外大型生产企业、跨境金融机构等的跨境需求;依托金融科技与投研能力,开发适配国内外机构国际化贸易的定价与交易模式,提升客户黏性;针对实体经济在国际化进程中的风险管理需求,提供从价格分析到策略执行的全链条服务。