

## 2016 范長江行動 香港傳媒學子國企行之4



◀傳媒學子一嘗開市鳴鐘的感受  
大公報記者林靜文攝

▼傳媒學子參觀上海期貨交易所的歷史  
大公報記者林靜文攝

按國家改革頂層設計，經濟體制改革將是全面深化改革的重點，其核心是處理好政府與市場的關係，使市場在資源配置中起決定性作用。在利率市場化、匯率市場化、人民幣國際化加速推進，及金融高度開放、市場運行穩健背景下，中國資本市場發展將迎來黃金十年，上海證券交易所（簡稱「上交所」）將以重大改革創新為契機，朝着建設世界級交易所，成為世界領先的交易所的目標而前進。

大公報實習記者 劉嘉杰

# 對外開放提速 體制改革加快

# 中國資本市場迎黃金十年

上交所資本市場研究所研究員廖慧博士在交流座談中對參加「范長江行動國企行」的香港傳媒學子坦言，中國資本市場建設已獲頗多成就，但一些挑戰依然存在。

他解釋，當前資本市場監管體系協調性較弱，市場仍以行政為主導，在運行模式、市場參與者、產品服務及投資策略等方面存在同質化現象，中國多層次資本市場尚不完全成熟。

## 設自貿區對外開放新平台

廖慧強調，中國已明確「十三五」期間金融改革的主要內容和方向。加快金融體制改革方面，將豐富金融機構體系、健全金融市場體系，改革金融監管框架。擴大金融業雙向開放方面，將有序實現人民幣資本項目可兌換，穩步推

進人民幣國際化，同時逐步建立外匯管理負面清單制度，推進資本市場雙向開放，提高金融機構國際化水平等。

在談及推進雙向開放時，廖慧說，滬港通開關以來運行平穩，此外，上交所正在滬自貿區內籌建「上海國際金融

資產交易平台」。

他補充說，自貿區平台將發展為可監測、能管控的資本市場開放通道，該平台將吸引國際機構集聚、促進產品創新、探索資本市場基礎設施互聯互通、與有管理自由兌換的人民幣國際化進程

相契合。

## 中歐所助推人民幣國際化

記者留意到，在國際合作推進人民幣國際化領域，上交所已攜手中國金融期貨交易所、德意志交易所集團建立了

「中歐國際交易所股份有限公司」，三者股權依次為40%、20%、40%。作為離岸人民幣金融工具交易平台，中歐所將研發和上市交易以離岸人民幣計價的證券及衍生品。

廖慧介紹，中歐所將不斷開發多樣化人民幣證券產品，填補歐洲人民幣證券市場的空白，為境外人民幣資金提供更豐富的投資工具，推動人民幣國際化進程，並為中國資本市場對外開放積累經驗，擴大對外開放程度，「今年中歐所將重點發展各類衍生品」。

資料顯示，1990年成立的上交所，其主板上市公司家數已升至「十二五」末的1081家，總市值29.52萬億元，列全球第四。去年全年累計成交133.1萬億元，股市籌資總額8712.96億元，均列全球第二。

## 滬深交易所發展情況

(單位:人民幣)	1999年底		2006年底		2014年底		2015年底	
	公司數	市值	公司數	市值	公司數	市值	公司數	市值
上海主板	484家	1.46萬億元	842家	7.16萬億元	995家	24.4萬億元	1081家	29.52萬億元
深圳主板	463家	1.19萬億元	477家	1.78萬億元	480家	7.19萬億元	478家	7.62萬億元
深圳中小板	--	--	102家	0.2萬億元	732家	5.11萬億元	776家	10.4萬億元
深圳創業板	--	--	--	--	406家	2.19萬億元	492家	5.59萬億元
合計	947家	2.65萬億元	1421家	9.14萬億元	2613家	38.89萬億元	2827	53.13萬億元

## 滬自貿區：港經驗值得學習

【大公報訊】實習記者盧海濤、張思宇上海報導：有一組關於上海自由貿易試驗區（簡稱「滬自貿區」）的數據很有趣，雖然總面積只佔浦東新區的十分之一、整個上海市的五十分之一，但生產總值卻佔了浦東新區的四分之三，以及整個上海的四分之一。面對如此矚目的成績，上海自貿區管委會對外聯絡局副局長羅永朝在接待「范長江行動國企行」香港傳媒學子時表示，雖然上海自貿區取得了許多成績，但是仍有許多不足之處，香港一直以來都是學習的榜樣之一。

他稱，香港一直發揮着聯繫國際的「超級聯繫人」的獨特作用，「原來許多內地企業對外投資都會借道香港走出去」。滬自貿區的境外投資備案制就是對標國際，參考了香港等地的高效管理措施，將原來需三至六個月的審批手續，改善為只需三個工作日便完成，這一改革使得2015年對外投資額比2014年增加約5.5倍。

羅永朝談到：「上海和香港都有各自的優勢，合作空間很大，上海自貿區

要建成具有國際水準的自由貿易試驗區，需要學習國際的先進經驗，包括有許多方面也需要向香港學習。」例如，香港與國際接軌的法律，專業而高效的會計服務、高效的管理模式等。

在口岸、海關物流成本上，上海的便利化水平不斷提高，但是上海與香港仍存在一定差距，上海口岸單個集裝箱進出成本仍較高。「要提高貿易自由度，首先需要降低物流成本，在這個方面我們仍然需要向香港等地借鑒學習。」羅永朝坦言。

內地的資本市場情況與香港亦有不同。內地資本市場的監管較嚴，跨國公司的資金在上海的流入流出存在一定不便。對此，滬自貿區內開設了自由貿易帳戶，在自貿區內形成了一個與中國境內其他市場有限隔離、與國際金融市場高度接軌的金融環境，極大地方便了企業的投資。截至今年五月底，區內自由貿易帳戶已超5.3萬個。

他還說，滬自貿區剛成立時外商投資僅佔5%，如今已達約20%，香港成為最大的外資來源地。



▲滬自貿區管委會對外聯絡局副局長羅永朝  
大公報實習記者劉嘉杰攝

【大公報訊】實習記者張思宇上海報導：記者從上海期貨交易所獲悉，該所未來五年的目標是建設成為亞太區領先、具有全球重要影響力的商品期貨、期權及其他衍生品的交易所。

上期所是採用會員制的非營利性組織，專注於為實體行業服務，交易所沒有自身利益。官方數據顯示，「十二五」期間，上海商品期貨市場交易規模穩步增長，去年成交量達10.5億手，成交額63.6萬億元人民幣，已成為全球重要的衍生品交易市場。

## 期現聯動 價格影響力日增

當前，實體經濟對期貨市場的依賴度越來越高。經過多年努力，上期所的價格影響力日益擴大，各期貨品種價格走勢與國際市場保持緊密聯動，波動幅度較好地反映了國內外市場的基本情況。

其中，有色金屬特別是銅品種的期貨價格已經全面滲透進入了整個產業鏈的上下游，成為全國現貨生產、貿易和流通活動的定價基礎，基本形成了以期貨價格為基礎的市場化定價體系，「期貨均價」體系被普遍參考和應用，提升了產業經營效率。

目前上期所已上市交易商品期貨品

種14個，覆蓋了有色金屬、貴金屬、黑色金屬、能源化工等關乎國計民生的重要領域。據上期所相關負責人介紹，是否滿足實體經濟的需求始終是期貨品種上市的標準。

## 立足市場 滿足實體經濟需求

在上市任何一個期貨品種前，上期所都會與目標品種所在的行業協會和企業代表密切合作，共同設計合約、培育市場，一個品種的上市過程往往需要經過五年以上時間的充分醞釀和層層把關。

上期所還具備極為便捷的實物交割制度，既可保證合約到期交割不受限制，又能確保客戶手持倉單即可隨時提取價格。長期以來，上期所不存在倉庫限制提貨量、延長提貨周期以致客戶排隊拿貨的現象。

## 強化監管 保障投資者權益

在維護市場公平、公正、公開的基礎上，上期所始終保持對違法違規行為的「零容忍」，保障市場參與者的合法權益。以今年七月為例，該所共對六宗造成價格異常波動的交易行為予以排查，並對其中三宗涉嫌違規交易的行為進行立案調查，選對137宗異常交易進行

了處理。

## 推進創新 提升服務市場能力

近年來，上期所致力於推進市場逐步規範發展。在制度創新方面，持續優化和完善交易機制，不斷提高市場運行效率和服務水平，相繼推出所有品種序列的連續交易，助力期貨市場的國際化進程。

在技術創新方面，全面實施ISO9001和ISO2000技術系統管理體系，完成更新一代交易所系統(NGES2.0)建設。

據了解，上期所將持續推進各項改革、創新、開放和自律監管工作，吸引產業鏈相關企業和各類機構投資者參與期貨市場管理風險，不斷提升期貨市場服務實體經濟的能力。



▲學子們在上期所合影  
大公報記者林靜文攝

## 滬港通加速人幣國際化

【大公報訊】實習記者彭嘉敏上海報導：2014年11月開通的滬港通，是內地與香港資本市場雙向開放的重大舉措，更是推進人民幣國際化的重要制度安排。上交所資本市場研究所研究員廖慧在與學子交流時表示，作為全球第二大經濟體，中國需要與經濟地位相適應的金融環境及貨幣地位，未來滬港通將進一步促進人民幣國際化目標的達成。

滬港通使兩地投資者可透過當地券商或經紀商，買賣對方交易所規定範圍內的上市股票。試點初期，滬股通和港股通總額分別為3000億元（人民幣，下同）和2500億元，其每日額度依次為130億元和105

億元。本月16日，中國證監會已宣布滬港通取消總額限制。香港特首梁振英在出席滬港通開通儀式時直言，滬港通將支持和配合內地資本項目逐步開放，及人民幣國際化的進程，推動人民幣成為國際市場的投資貨幣。

所謂貨幣國際化，指其在國際範圍內行使貨幣功能，成為全球主要貿易計價結算貨幣、金融交易貨幣，及政府國際儲備貨幣的過程。由於內地投資者可直接用人民幣投資港股，而境外投資者亦可用人民幣投資內地股市，人民幣將在更大範圍內被接受和使用，人民幣國際化亦因此站上新的高度。



▲上交所工作人員向學子介紹交易所的運作  
大公報實習記者許越攝

## 上交所交易大廳換新顏

【大公報訊】實習記者陳思羽上海報導：上海證券交易所擁有亞洲最大的交易大廳，為適應電子化、資訊化技術浪潮，交易大廳在2014年8月重新改建。改建後的交易大廳換新顏，各種交易功能更完備，除繼續服務上市公司開展投資者關係管理各類活動外，還擴大投資者「走進上交所」活動的覆蓋面，提升了投資者保護工作的社會關注度。

記者在上交所五樓看到，改建一新的大廳借助地板上的紅色LED燈帶，勾勒出交易大廳的整體輪廓，懸於四壁的大屏幕則顯示着股指及個股的走勢。

上交所工作人員朱芸介紹，改造前的大廳有1608個交易席位

，供「紅馬甲」交易員使用。隨着股市交易無紙化、電子化的推行，交易員已無需像他們的前輩那樣在交易大廳實施操盤，鑒於此，改造後的大廳拆除了三面交易席位，餘下的席位則供B股交易員操盤使用，同時大廳還增設了媒體交流區。

記者走訪上交所時，恰逢企業路演，交易大廳內僅少數工作人員在布置場地。據了解，現時交易大廳多用於企業上市儀式、上市公司業績說明會，或媒體介紹會等。

與深交所「上市敲鐘」不同，在上交所上市的企业均享「開市鳴鐘」的禮遇。上交所特意定製了直徑88公分、重88公斤的開市銅鑼，以求「發」的吉利諧音。



▲上海證券交易所交易大廳  
大公報實習記者盧海濤攝