

澎湃新闻记者 田忠方

5月25日，上海市政府官网发布了上海市政府办公厅近日印发的《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》（以下简称“《意见》”），提出了19条举措加快上海全球资管中心建设。

其中，《意见》提出的举措中，在完善资产管理机构体系、创新资产管理产品和服务、发挥金融市场作用、提升资产管理国际化水平等多个方面，都与国内证券市场息息相关。

那么，本次《意见》出台的19条措施，就证券市场角度而言亮点有哪些，对A股的影响又有哪些呢？

在东吴证券资产管理总部FOF投资总监朱智勇看来，《意见》中最大的亮点，不是某一条内容，而是相关举措的关联性和完整性。本次《意见》公布的19条举措，整体上描绘了一幅全面发展、高度市场化、法制化、富有活力、各司其职又互相有机联系的市场画卷。

CFA上海协会理事、工银安盛人寿保险公司高级经理陈晓颖告诉澎湃新闻记者，目前，国内相关金融机构参与海外投资比较少，因此，《意见》提出的进一步深化合格境外有限合伙人（QFLP）和合格境内有限合伙人（QDLP）试点很有必要。

值得一提的是，在推动开放创新率先试点方面，上海市地方金融监管局有关负责人就《若干意见》回答记者提问（以下简称“答记者问”）时明确指出，将设立国际金融资产交易平台，依规推动社保基金等境内外长期资金入市。

展望后市，行业专家一致认为，上海全球资管中心建设19条的出台，对于提升A股活跃度，大有裨益。

值得关注的是，《意见》出台后的两个交易日，A股明显放量，成交额连续两个交易日在万亿元水平附近。其中，北向资金净流入更是创出历史新高。

进一步开放创新，推动境内外长期资金入市

“答记者问”指出，开放程度高是上海打造全球资产管理中心的先天优势。上海是我国金融业对外开放最活跃的城市之一，已成为外资资产管理机构进入中国的首选地。

目前，全球排名前20的国际资产管理机构，已有17家来沪展业，在中基协备案的3

3家外资私募证券投资基金管理人有29家落户上海。在本轮金融业扩大开放中，上海资产管理领域诞生多个全国第一：首家外资独资公募基金公司——贝莱德，首家外资绝对控股的基金管理公司——上投摩根，首批新设外资控股券商——野村东方国际、摩根大通，首家外资控股理财公司——汇华理财，首家外资独资保险控股公司——安联保险，首家合资基金投顾——先锋领航投顾等。

值得关注的是，在我国金融领域对外开放不断扩大背景下，《意见》为进一步便利资金跨境投资，再出特色举措，提出进一步深化QFLP试点和QDLP试点。

陈晓颖说：“虽然上海在国内率先开展QFLP试点和QDLP试点，不过，目前如保险公司等金融机构，参与海外投资还比较少，因此深化试点十分有必要。”

据了解，深化QFLP试点方面，将推动参与QFLP试点的外资机构管理境内人民币基金，鼓励符合条件的内资机构参与QFLP试点，如推进QFLP试点机构开展境内非上市公司股权、上市公司定向增发和夹层基金、特殊资产、私募股权、创业投资基金等投资。

深化QDLP试点方面，将支持境外知名资产管理机构和符合条件的境内机构申请QDLP试点资质。同时，探索推动外资资产管理机构用一个主体开展QDLP、私募证券投资基金管理（WFOE PFM）等业务。鼓励试点机构在上海设立全球或区域管理中心，开展跨境双向投资管理。

此外，在推动开放创新率先试点方面，“答记者问”中指出，将设立国际金融资产交易平台，依规推动社保基金等境内外长期资金入市。同时，支持在沪外资银行申请证券投资基金托管业务资格等。而在推动重点领域更高水平开放方面，提出支持资产管理机构开展离岸证券投资、离岸基金管理等业务创新。

值得一提的是，陈晓颖还关注到了《意见》提到的养老金融产品创新方面。“目前，税延型商业养老保险规模比较小，且服务面有待提高，《意见》提出的措施中，提出推动扩大个人税收递延型商业养老保险试点机构和产品范围，创新养老保险、养老信托等养老金融产品，这方面看点很足。”

“总的来说，本次《意见》公布的19条举措，即体现各司其职，又互相有机联系。”朱智勇说。

具体来看，在关联性方面，朱智勇表示，意见提出的19条举措，很多地方都有呼应。如《意见》提出，既要完善和丰富基础投资标的，又要加强投资于这些标的的资管机构的投资能力。既要强化投资链条，又要强化法律、合规、托管、结算、信息披露、资管公司注册备案等全方位配套体系。

“同时，《意见》既鼓励境外机构‘走进来’积极参与国内市场的交易和价格挖掘，促进国内市场加速成熟，也鼓励境内机构‘走出去’，在境外设立、收购和参股资产管理机构。既要依托和发展股票型、债券型、混合型以及CTA基金产品，又要大力发展面向未来的FOF、MOM和家族信托产品，进一步提升投资者的资产组合分散化和多元化水平。既要发展场内不定向的投资形式，又要鼓励‘张江创新’ETF、绿色投资、基础设施REITs等符合国家整体发展战略的定向投资。”朱智勇进一步指出。

此外，在完整性方面，朱智勇表示，《意见》大力加强信用评级、基金评价和行业自律体系，相关评价对投资标的、金融产品、监管合规都有涉及。

上海市地方金融监管局有关负责人就《若干意见》回答记者提问时表示，《意见》旨在构建资产管理行业发展的一个生态系统。其中，紧紧抓住金融科技应用、对外开放深化两大发展机遇，持续加强金融法治、行业自律、政府服务三项保障措施，着力聚焦机构、产品、市场、人才四个核心要素。

提升A股活跃度

值得关注的是，《意见》出台的19条措施，对国内资本市场会带来全方位的影响。那么，具体到A股市场，影响如何呢？

“《意见》中出台的相关措施，将显著提升A股市场的活力。”朱智勇表示，一方面，19条措施提出积极鼓励银行理财子公司，以及保险、券商、期货公司的资管子公司，基金公司甚至境外资产管理公司等各类专业投资者参与市场，能够有效提升市场定价有效性。

“另一方面，19条措施的实施，将会进一步丰富A股相关的投资品种，为风险与收益在投资者之间的定价与转移提供更多的选择，使得资管机构可以设计出更加多样化的投资策略和产品结构，对接更加多元化的客户需求，进而提升A股市场的活力。”朱智勇强调。

陈晓颖也强调，《意见》出台的19条措施，将有助于近期A股活跃度的提升。

值得一提的是，《意见》出台后的两个交易日，A股明显放量。其中，北向资金净流入更是创出历史新高。

具体来看，《意见》出台当日，A股两市成交额突破万亿元，北向资金净流入也创下了历史新高。截至5月25日收盘，北向资金合计净流入217.23亿元，创下单日净流入新高。其中，沪股通净流入168.12亿元，深股通净流入48.11亿元。

值得关注的是，此前北向资金单日净买入额新高，还是发生在2019年11月26日，当天净买入额为214.30亿元。

5月26日，沪深两市成交额再次逼近万亿元，共成交9667亿元。其中，沪市成交4558亿元，比上一交易日4722亿元减少164亿元，深市成交5109亿元。

而在《意见》出台前，A股成交额在七八千亿的规模水平，已徘徊多个交易日。