推进金融高水平对外开放

编者按/开放是中国式现代化的鲜明标识，也是金融业改革发展的重要动力。党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，完善高水平对外开放体制机制。近期，多个金融管理部门主要负责人发声，释放多重信号，勾勒出创新与开放的金融新图景。

多项重磅金融开放举措集中发布 涉多个关键领域

中经记者 郝亚娟 夏欣
上海 北京报道

当前，我国金融改革正从“准入开放”向“规则接轨”稳步推进。

在近日召开的“2025陆家嘴论坛”上，“一行两局一会”（即中国人民银行、国家金融监督管理总局、国家外汇管理局、中国证监会）集中发布多项重磅金融开放举措，涵盖吸引外资金融机构入驻、扩大合格境外有限合伙人（QFLP）试点范围、优化跨境支付体系、设立数字人民币国际运营中心等多个关键领域。

正如国家金融监督管理总局局长李云泽在论坛上所言，当今世界“你中有我，我中有你”的格局更加凸显，只有开放合作才能带来全球经济金融共同发展，开放合作是中国金融改革发展的强大动力。

清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩在接受《中国经营报》记者采访时表示，在金融开放的同时，更要同步加强金融监管的国际协调，与各国监管机构建立常态化的信息共享与沟通机制，完善跨境资本流动监测体系，推动金融科技赋能监管手段，以实现高水平开放与高质量安全的动态平衡。

据公开资料整理 郭婵媛/制图

高水平金融开放再提速

在全球经济增速放缓、贸易保护主义抬头、国际货币体系变革的背景下，中国持续推进金融高水平对外开放。

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，完善高水平对外开放体制机制。当前，我国金融业高水平对外开放步伐持续加快，银行、证券、基金管理等领域已全面放开外资持股比例限制。同时，境内外金融市场互联互通稳步深化，初步建立起涵盖股票、债券、衍生品、外汇等多个板块的多元化开放格局。

在“2025陆家嘴论坛”上，多部门发布一揽子政策。华泰证券指出，这些措施对内强调搞活金融市场，助力创新；对外强调支持企业出海、人民币国际化，以及“一带一路”倡议等。

上海财经大学滴水湖高级金融学院教授、资本市场研究中心主任陈欣举例称，中国证监会推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施等，在科创板设置科创成长层，并重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市。这些举措将加大中国金融体系对外开放的程度，促进资本市场服务科创企业发展的功能，为实体经济健康发展提供坚实的支撑。

从政策影响来看，“推动金融市场互联互通，进一步健全股票、债券、衍生品及外汇等金融市场的互联互通机制，拓展和丰富投资标的，扩大额度等，这为境内外投资者提供更便捷的跨境投资渠道，促进资金双向流动，加强境内外金融市场的联系与互动，让国内金融机构和企业能够更好地利用国际金融市场资源，同时也吸引国际投资者参与中国金融市场。”中国银行（601988.SH）深圳市分行大湾区金融研究院高级研究员曾圣钧指出。

记者注意到，近期多家外资机构密集发声，看好中国市场前景，而一系列金融开放举措也为外资持续流入创造了更多便利。中国证监会发布公告称，将从2025年10月9日起允许合规境外投资者（包括合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者，即QFII和RQFII）参与场内ETF期权交易，交易目的限于套期保值。

新加坡安盛律师事务所中国管理合伙人杨凯章告诉记者，金融开放将带动中国经济不断提升。对于银行领域，上海临港离岸贸易试点、自贸账户升级将直接扩大跨境贸易金融服务需求，外资银行在跨境供应链融资、跨境银团贷款、人民币清算等领域迎来增量机会；对于资管行业，合格境内有限合伙人（QDLP）额度扩大、沪港交易所互联互通纳入绿色债券，有利于推动中资机构在东南亚资产配置，同时也有助于吸引外资资管机构通过上海投资中国科技企业债券；对于保险行业，随着进一步开放，更多的外资机构将参与商业养老金、绿色保险航运等多个领域，能够填补创新保险产品的空缺，也有助于推动保险条款、再保险规则与国际接轨。

金融机构积极响应开放浪潮

对于金融机构而言，要把握金融开放机遇，需要从加强跨境金融服务创新、拓展多元化资产配置、加速数字化转型、深化国际合作四方面发力。

截至目前，外资银行、保险机构在华总资产超7万亿元，全球前50大银行中的42家、前50大保险公司中近半数已进入中国，八成全国性银行引入境外战略投资者。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，更好满足了多样化的金融需求。

那么，中国金融市场加速开放的当下，机构应如何布局？

对此，曾圣钧分析指出，在银行业方面，央行近期在上海推出的一系列政策举措将有助于银行提升风险管理能力、拓展业务边界，并进一步增强跨境金融服务的效率与深度。同时，支持符合条件的全国性银行在沪设立金融资产投资公司，也为银行业的综合化经营开辟了新的发展空间。

在资管行业方面，中国已成长为全球第二大资产和财富管理市场，居民对财富管理的需求正逐步从单一化向多元化、专业化转型。陆家嘴论坛明确提出支持外资机构在理财投资、资产配置等领域加快布局，友邦人寿、荷兰全球人寿已获准在上海筹建保险资管公司，这一系列举措将推动资管行业提质升级，外资机构的先进管理理念、技术手段和长期资本将与本土机构形成互补，带动产品创新与服务优化。

在保险行业方面，国家金融监督管理总局鼓励外资加大在保险规划、风险管理等领域的投入，进一步提升上海在国际再保险和航运保险承保方面的能力与全球服务水平。外资保险公司在产品设计、保险精算、投资管理等方面具备显著优势，有望促进本土保险市场的专业化、国际化进程，提升行业的服务质量与创新能力。

“外资资管机构将引入多元化投资策略和风险管理工具，如量化投资、ESG投资等，将丰富国内资管市场产品线，并推动国内资管市场与国际标准接轨，增强资管机构的专业化水平。”田轩补充道。

田轩同时强调，对于金融机构而言，要把握金融开放机遇，需要从四方面发力。首先，加强跨境金融服务创新，优化跨境人民币结算流程，提升结算效率，推出符合国际标准的金融产品和服务，如跨境理财、离岸金融、跨境保险等，满足客户多样化需求；其次，拓展多元化资产配置，包括FOF、ESG投资等多元化投资策略，金融衍生品之类的风险管理工具，提升资产配置效率和风险控制能力；再次，加速数字化转型，利用大数据、人工智能等技术优化业务流程，提升智能化服务水平；最后，深化国际合作，通过股权合作与战略协同的方式，与境外金融机构建立紧密合作关系，共享资源、技术和市场信息，提升全球业务布局能力，推动金融产品和服务创新，共同应对国际金融市场的挑战。

稳定币渐行渐近 国际货币金融博弈新赛道

中经记者 郑瑜 北京报道

香港《稳定币条例》生效渐行渐近，相关概念在资本市场持续走热，多家机构正绸缪进场。

日前，京东创始人刘强东在京东集团（9618.HK）的一场内部会上表示：“希望在全球主要货币国家都申请稳定币牌照。”6月12日，蚂蚁集团（688688.SH）披露，旗下蚂蚁科技、蚂蚁国际两家独立子公司已在准备申请香港稳定币牌照。此外，还有跨境支付公司在酝酿相关申请。

香港特区政府财政司司长陈茂波近日公开表态称：“在《稳定币条例》生效后，香港金管局将尽快处理收到的牌照申请，以便符合资格的申请人开展其业务。”

市场普遍关注的是，如何观察此轮稳定币热潮？香港在稳定币上的探索有何价值？内地机构和资本加速在香港卡位，将如何影响自身业务在全球的发展？

机构汹涌卡位

由于锚定法定货币、实物资产等，且实现价格相对稳定，在加密市场中，稳定币作为用户兑换其他加密资产的“中间货币”被广泛使用。

2014年，加密货币交易平台Bitfinex旗下泰达公司发行1:1锚定美元的稳定币USDT，2018年美国金融科技公司Circle（NYSE：CRCL）与美国加密货币交易所Coinbase合作推出了稳定币USDC。截至2023年，稳定币总市值超过1300亿美元，占全球加密资产总市值超过十分之一。最新数据显示，2025年，稳定币总市值已经超过2500亿美元。

香港特区政府2022年10月底发出《有关香港虚拟资产发展的政策宣言》向业界明确了香港大力发展虚拟资产、打造全球虚拟资产中心的政策方向。今年5月21日，香港立法会通过《稳定币条例草案》。8月1日，《稳定币条例》开始实施。

在此次宣布申请稳定币牌照之前，蚂蚁集团已经参与到香港金管局Ensemble沙盒中。去年8月，蚂蚁区块链科技（上海）有限公司在香港发行了首个跨境新能源实体资产RWA（现实资产通证化）。

RWA是一种聚焦于将现实世界中的资产，如房产、股票、债券等，转化为区块链上可交易的数字通证的代币化项目。RWA与稳定币是应用场景与基础设施的关系，稳定币能够充当RWA项目中的价值流通桥梁。

随着香港逐步完善虚拟资产牌照制度、金管局Ensemble沙盒和稳定币监管立法，Web 3.0合规环境逐步建立，也为RWA一类创新场景奠定了制度基础。

在中国人民大学数字经济研究中心副主任程华看来，现实世界中一些复杂的交易场景，比如供应链场景、元宇宙世界等，稳定币的特质天然与这些场景契合，不仅能够提高支付效率，也为一些新型的融资方式的创新（如RWA）提供了支付方式。

更早入局的京东币链科技（香港）有限公司（以下简称“京东币链科技”），目前已经进入香港稳定币沙盒测试的第二阶段。京东币链科技CEO刘鹏向《中国经营报》记者透露，京东稳定币是基于公链并与港元或美元等法定货币1:1挂钩的稳定币，第一阶段暂定发行的是港元和美元锚定的稳定币，具体情况基于监管及市场需求调整。

与此同时，A股上市公司也在密切关注这波稳定币热潮。

5月以来“稳定币”关键词相关的券商路演会议密集涌现，中信证券（600030.SH）、国泰海通（601211.SH）等券商争相发声。从5月至今，深圳证券交易所投资者互动平台——“互动易”上关于“稳定币”的投资者提问达到737条。

6月10日，长亮科技（300348.SZ）在互动易上表示，公司具备稳定币相关的技术能力与场景建设能力，愿意为香港稳定币发行与运营机构提供技术服务。长亮科技相关负责人对记者表示，随着全球稳定币市场即将进入规范化发展阶段，稳定币管理系统建设需求预计将呈现大幅增长态势。

稳固香港国际金融中心地位

香港一直以来被认为是金融创新的试验田。中国人民银行在《中国金融稳定报告（2024）》中就曾提及加密资产国际监管框架以及香港在积极探索加密资产牌照管理相关举措。

多位受访人士认为，香港《稳定币条例》的生效，有利于推动金融科技创新，稳固香港国际金融中心地位，同时也可助推内地金融市场与国际接轨。

中国社会科学院金融研究所研究员、支付清算研究中心主任杨涛认为，法定货币抵押型稳定币的发行，让主流法定货币的影响力在数字化空间中得以释放，这也成为未来国际货币金融博弈的新赛道。此外，虽然《稳定币条例》给稳定币一类创新戴上“紧箍”，但对于长期游走在监管边缘与罚单恐慌下的加密货币行业仍为积极信号，有助于吸引相关资本集聚。

在程华看来，稳定币在支付领域的想象力更大。在产业供应链上下游支付、供应链金融以及跨境贸易等场景中，稳定币的支付即结算保证了支付效率，降低了相关各方的在途资金成本以及承担的支付手续费。

当前，稳定币在全球支付场景中已经形成了一些商业模式。比如在全球支付业务中，2024年支付服务商Stripe授权美国商家接受来自Circle发行的USDC，以便能够接受来自全球的付款。

数据平台PYMNTS与Bitpay 2022年的联合调查报告显示，在年收入达10亿美元的受访企业中，85%的企业正在采用加密货币支付来寻找和获得新客户。根据该报告，处理加密交易的费用约为1%，相比信用卡一类其他支付方式收取的1.5%至3.5%的费用更低。

刘强东在前述内部会议上提到：“通过稳定币牌照能够实现全球企业之间的汇兑，能够把全球的跨境支付成本降低90%，效率提高到10秒钟之内。”

根据《稳定币条例》，其核心监管要求涵盖牌照准入（要求最低注册资本为2500万港元）、100%优质流动性储备资产的隔离托管、无条件面值赎回机制以及严格的反洗钱和信息披露义务等。

在上海万向区块链股份公司高级研究员王普玉看来，规定通过消除法律不确定性，推动稳定币合规发行，有利于巩固香港作为全球数字资产中心的地位。

浙商证券（601878.SH）研究所宏观联席首席分析师廖博认为，稳定币作为加密货币领域的稳定器，其产业链覆盖发行、交易、应用、金融基础设施等多个关键环节。随着技术及监管框架日益成熟，预计稳定币作为全球流动性竞争的载体，其总市值在未来几年可能出现加速增长的态势。

谈及《稳定币条例》将为港股市场带来的结构性机会所在，廖博指出，一是稳定币发行方的有关领域，建议关注有可能申请并获得稳定币发行牌照的机构，包括对应机构的上下游行业；二是稳定币技术提供方，例如为发行方、流通或监管方提供技术服务方案的公司；三是与典型应用场景相关的领域，比如RWA。

探索商业价值 避免“空转”

虽然机构的入场和未来在国际金融体系中的价值让稳定币的热度快速提升，但总体来看，其商业模式仍处于探索阶段。

在杨涛看来，稳定币要重塑跨境支付，需要面对现有各国支付监管差异，并且能够真正解决原有跨境支付的痛点，符合二十国集团（G20）推动跨境支付改革的路线图。对于监管者和现实世界的机构来说，要通过参与稳定币，进而试图影响链上金融活动，还面临很多挑战，并非能在短期内一蹴而就。

“稳定币支撑的链上交易还需要进一步彰显其服务实体经济的价值，而不能只是类似现实世界金融‘空转’的游戏。就海外来看，RWA是各方关注的爆发点，众多传统金融机构纷纷介入，试图打破传统金融市场投融资的壁垒，提升资产流动性与效率。”杨涛说道。

需要注意的是，当前美元稳定币USDT与USDC凭借先发优势，已经垄断了约90%的市场份额，作为后发者，港元稳定币的市场机会以及其衍生的商业空间到底有多大？

密码学博士、安徽栈谷科技有限公司董事长高承实认为，港元稳定币的用户教育和转换成本会较高，港元影响的市场体量也在某种程度上决定了港元稳定币应用场景的广度和深度。

在王普玉看来，早期主流稳定币核心竞争力主要体现在深度渗透加密资产交易生态以及构建全球场外交易平台（OTC）法币兑换网络，所谓的“成熟基础设施”仅限于特定场景，实际应用范围受限，线下实体商户对稳定币的接受度在全球支付场景中仍然非常低，且兑换服务严重依赖未受监管的第三方经纪商，存在明显的合规风险与缺口。在新监管时代下，稳定币发行方需要突破简单技术复制的低级思维，转而聚焦于商业价值的创新与应用场景的多元化。

王普玉认为，新兴发行者欲突破现有格局，需要进行系统性解构与创新。即发行上必须符合《稳定币条例》规定的相关要求；实现渗透路径需突破金融场景中的跨领域互通与流通；赎回机制上需建立7×24小时结算通道，并确保流动性支持，规避赎回冻结危机。此外，还需要不断扩大应用场景创造，提高市场接受度。

香港监管科技公司Bitrace-Limited COO梁晨对记者表示，内地资本在追逐相关概念时，应区分“合规技术布局”与“短期炒作逻辑”，投资者应关注这些企业在香港稳定币/RWA市场的实际参与程度。

记者注意到，为突破海外地区稳定币发行合规框架的缺失与应用场景的不足瓶颈，香港正在通过双重路径进行创新。例如监管层面推出了全球首个《代币化资产分类指引》，为债券、基金等生息资产提供明确的监管框架，并将其纳入香港金管局的STO监管沙盒。香港还通过与代币化国债、绿色资产挂钩，创造了一系列合规收益场景。

王普玉认为，通过上述方式，不仅可以避免稳定币持有者在需要兑回法定货币时产生的摩擦成本，还通过资产透明度和收益可持续性重新构建了数字资产的价值基础。