

## 金融开放进程中我国资本市场国际化发展的现状与趋势

王晓伟

亳州市社会科学界联合会 安徽亳州

**【摘要】**在金融开放不断加深的背景下，我国资本市场国际化成果显著，也面临挑战。文章整理了它在市场互联互通、吸引境外投资者、纳入国际主流指数等方面取得的成绩，指出现阶段存在全球经济波动、国内外监管制度需要完善和金融基础设施有待提升等深层次的问题。展望未来，资本市场国际化从通道式单向制度性开放深入展开，单向引进为主向双边互相赋能的均衡发展，向绿色金融、金融科技等新兴领域拓展，为新发展格局下资本市场的高水平开放提供参考。

**【关键词】**金融开放；资本市场；国际化；制度型开放；人民币国际化

**【收稿日期】**2025 年 9 月 20 日 **【出刊日期】**2025 年 10 月 28 日 **【DOI】**10.12208/j.aif.20250034

### The current status and trends of internationalization of my country's capital market in the process of financial opening-up

Xiaowei Wang

Bozhou Municipal Federation of Social Sciences, Bozhou, Anhui

**【Abstract】**Against the backdrop of deepening financial opening-up, my country's capital market has achieved remarkable results in internationalization, but also faces challenges. This article summarizes its achievements in market interconnection, attracting overseas investors, and inclusion in mainstream international indices, and points out deep-seated problems such as global economic fluctuations, the need to improve domestic and international regulatory systems, and the need to upgrade financial infrastructure. Looking to the future, the internationalization of the capital market is evolving from a single channel-based approach to institutional opening-up, from primarily one-way introduction to a balanced development of bilateral mutual empowerment, and expanding into emerging fields such as green finance and fintech, providing a reference for high-level opening-up of the capital market under the new development pattern.

**【Keywords】**Financial opening-up; Capital market; Internationalization; Institutional opening-up; RMB internationalization

#### 引言

资本市场国际化是经济全球化在金融领域的必然延伸，是国家金融市场成熟的象征。改革开放四十年来，我国资本市场国际化是在金融业整体开放的大背景下推进的。特别是在近年里，我国在构建更高水平开放型经济新体制的大方向下，资本市场的双向开放广度、深度都在不断的增加，吸引了全球优质资本和金融资源的同时，给国内企业“走出去”的道路以及人民币国际化的进程提供了重要的帮助。现

在全球正处在一个百年未有的大变局之中，全球经济、金融格局正在深度调整，这对我国资本市场的国际化来说，是一个前所未有的复杂环境和深刻的考验。在这种情况下，对我国资本市场进行全方位的国际化水平分析，了解其内部原因以及发展困境，科学地推测未来的发展方向，对于统筹发展和安全，让资本市场更好地为国家战略服务具有非常重要的理论意义和现实意义。

#### 1 我国资本市场国际化的发展现状与成效

作者简介：王晓伟（1985-）男，汉族，安徽省阜阳市人，中级经济师，本科，主要研究方向：经济金融方面。

金融开放的持续深化给我国资本市场融入全球体系创造了历史性机遇。我国资本市场国际化由起初的 QFII 制度探索阶段发展到现在多渠道、多层次、全方位开放的新阶段，成果让全世界瞩目。

1.1 互联互通机制正在逐步完善，跨境投融资的渠道也在逐渐扩展

我国资本市场的国际化表现就是形成具有创新性的互联互通机制，逐渐打破境内境外市场之间的物理隔离。以“沪港通”、“深港通”、和“债券通”为代表的互联互通模式在资本项目没有完全放开兑换的情况下，巧妙的利用管道式基础设施实现了双向开放。这种安排不但可以使境外投资者以高效率、低成本的方式参与 A 股及内地债券市场，也可以为境内投资者投资境外开辟合法途径。近几年，“沪伦通”变成了“中欧通”，将互联互通的地域由香港拓展到了欧洲大部分市场，使跨境资本活动的载体愈加多样化。这些机制运行稳定、成熟后提升了我国资本市场的国际吸引力，使其成为全球资产配置中不可缺少的部分，也给人民币跨境使用创造了条件，利于香港等离岸人民币中心的发展<sup>[1]</sup>。

1.2 境外投资者的参与度稳步上升，市场的结构和投资理念也趋于优化

随着准入门槛的放宽，投资便利性的提升，在我国资本市场上境外投资者的比例、影响力也不断上升。从早期的 QFII、从 RQFII 制度到互联互通机制全面实施后境外机构投资者进入 A 股和债券市场的方式就多元化了，总额度限制取消更是消除了资金流入的主要障碍。2025 年中期的时候，境外机构和个人持有的境内股票、债券等金融资产的数量达到很大规模。外资的不断涌入，一方面给 A 股带来了增量资金，另一方面外资坚持的价值投资、长期投资理念也在改变着市场生态。境外成熟机构投资者的加入在一定程度上改变了 A 股市场以散户为主的投资人结构，使投资者更加关注上市公司的基本面和长期价值，改变了市场的投资风格，抑制了炒作风气，提高了市场的定价效率。

1.3 A 股与国际主流指数的融合度提高，全球资产配置地位进一步提升

A 股成功纳入 MSCI、国际主流股票指数富时罗素、标普道琼斯等提高纳入因子，是资本市场的国际化标志性事件。这也就是意味着国际投资界对于中国经济长期向好大方向、资本市场改革开放成效的

认可度也越来越高。被纳入国际指数体系后，就会带动大量的被动指数型基金来配置，带来稳定、可预期的国际长期资金流入。更主要的是加强了 A 股在全球资本市场的战略地位，把配置中国资产从少数主动型基金的“可选项”变成了全球主流投资机构的“必选项”。因此中国国债和政策性金融债被纳入彭博巴克莱全球综合指数等国际主要债券指数，从而极大的增加了中国债券市场对外资的吸引力，人民币资产占世界各大央行和私人持有的外汇储备中比重也随之逐年上升。

2 中国资本市场国际化发展存在的问题和风险是什么

取得重大成绩的同时也要清楚的认识，中国资本市场走向国际的道路并非一帆风顺，外边环境十分复杂多变，还要直面内部制度、市场结构上还需要完善的诸多地方。有效应对这些挑战和风险，是资本市场行稳致远的题中之义。

2.1 全球经济形势错综复杂，跨境资本流动波动风险加大

目前全球经济增长放缓、主要经济体货币政策转向、地缘政治冲突加剧等，共同构成了我国资本市场国际化面临的严峻外部环境。国际资本流动具有很强的顺周期性和敏感性，在全球避险情绪加强或者关键金融市场动荡的时候，新兴市场就变成了资金流出的重灾区。因为我国资本市场的开放力度加大了，所以我国资本市场的联动性增强，使我国市场更易受到外部冲击的影响而传递进来。美联储等主要央行的货币政策一旦变化，就会改变全球的流动性及定价，资本在全球范围内快速流动和配置，中国股市、债市甚至汇率稳定也会受到影响。怎样在新的形势下建立完善的宏观审慎管理制度，有效地抵消跨境资金异常流动带来的影响，是金融监管部门面临的重要课题<sup>[2]</sup>。

2.2 法律法规和监管体系还不完善，与国际最好的实践还有差距

资本市场的正常运行以及健康的发展离不开成熟的法律和监管环境，稳定而透明。这能够维护市场的公平性，提高投资者信心。我国证券法律体系建设取得了一定进步，从新《证券法》的出台来看，仍然和成熟国际资本市场相差很远。信息披露的挑战不只是提高标准，更要保证真实、准确和及时，并加大违法违规责任追究。上市公司治理结构如何有效地

制衡控股股东、保护好中小投资者利益方面还需加强。另一方面,虽然已经创建了中国特色的证券集体诉讼制度,但是它的运行效率和威慑力还需要通过实践来验证。特别是对于金融衍生产品市场的培育和发展,以及做空机制如何规范应用等内容,考虑还不够周全。限制了风险管理工具的供给。对于境外投资者来说,法律的确切性以及执行的可预见性是其做长期资本配置的根本依据。所以建立符合国情又能够与国际规则顺利接轨的监管体系,是提升核心竞争力的关键。这不仅需要监管层“开门迎客”,还需要不断完善“屋内”的制度供给和治理能力。

### 2.3 金融基础设施不完备、市场深度不足、风险管理水平需要提高

高水平的资本市场国际化,必须建立在高效、安全、与国际接轨的金融基础设施之上,这是保证跨境资本顺畅流动的“高速公路”。尽管我国在支付清算、登记托管等领域的成果很多,但在重要的交易、清算、结算等方面,制度安排和标准以及技术与国际主流还有一定的差距。像 A 股 T+1 的结算周期以及部分环节的券款对付(DVP)等给境外投资者的操作上带来了复杂性,也增大了境外投资者的资金在途风险,成为一种隐性成本。除此之外,我国资本市场的广度与深度需要扩大,这主要体现于金融衍生产品市场发展滞后的方面。成熟的市场应该是一个融资的市场,也是一个风险管理的中心。目前市场缺少足够多的风险对冲工具,使得境内外的投资者无法进行精细的风险对冲。这就既限制了复杂策略国际资本的参与程度,又降低了市场的定价效率,对国内机构投资者应对庞大资产组合产生的复杂风险也不利。所以加快开发国债期货、股指期货等金融衍生产品,建立和完善多层次风险管理体系,从初级开放到深度融合的必要步骤<sup>[3]</sup>。

## 3 我国资本市场国际化发展前瞻

展望未来,我国资本市场的国际化不仅是规模扩张和渠道增加,而是要进入制度型开放、高质量发展阶段。它的进步会更深入,也更多样。

### 3.1 从通道开放到制度型开放,实现更深层次的规则对接

未来的开放不仅仅会是“管道式”的联通,更加重视的是规则、规制、管理、标准与国际高标准市场体系的对接。这就意味着我国将会参考《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)等国际高水平经贸

协定金融服务规则》,逐步推进我国金融市场的准入、公平竞争、知识产权保护、信息跨境流动等方面的深层次改革。制度型开放,就是打造稳定、透明、可预期的制度环境,让内资外资企业同场竞技。这其中就涵盖着对境外投资者进入 A 股市场的形式加以改善,探究更为灵活的直接入市方案;改进 QFII/RQFII 制度,削减审批程序,扩充投资范围;并且促使境内企业境外上市备案制常态化,规范化地推行。通过制度层面的整合,把“引进来”与“走出去”上升到一个新的战略高度,真正做到融全球金融于自身<sup>[4]</sup>。

### 3.2 从单向输入到双向互惠,推动国内外市场共同发展

随着我国经济实力、人民币国际地位的提高,资本市场国际化要更加注重双向平衡发展。在继续欢迎和吸引优质国际资本的同时,在政策上更积极地鼓励和支持境内资本、金融机构有条不紊地“走出去”,参与到全球资源配置中去。这样可以更好的完善 QDII(合格境内机构投资者)等对外投资渠道,让内地居民和机构有更多的全球资产配置的选择。同时支持国内证券公司、基金公司等金融机构设立海外分支机构,或者通过跨国并购等手段来提升国际化经营能力、全球竞争力,成为国内外资本市场的桥梁。此外还要积极寻求吸引更多国际优质企业,特别是“一带一路”沿线国家的代表企业到中国上市或者发熊猫债,使上海、深圳等交易所成为世界有影响力的融资中心,形成资本双向流通、市场共同繁荣的良好循环。

### 3.3 从传统领域到新兴业态,开拓绿色金融和金融科技合作的新空间

新一轮资本市场国际化将不再只是简单局限于传统意义上的市场领域开放,而是将更加紧密结合全球经济发展的新动能,在绿色金融和金融科技这两股“最前沿”浪潮中力争实现关键突破。在“双碳”目标的引领下,我国庞大的绿色转型需求为可持续金融发展提供了广阔的空间。未来主要任务是建立一套明确、可信并与国际主流分类标准接轨的绿色金融体系,统一绿色债券、基金的界定标准和披露要求,真正引导全球长期资本精准对接我国优质绿色产业。而且大力支持境内外机构联手开发多种类型的 ESG 投资产品,把可持续发展贯穿资产管理的全部流程。同时我国在移动支付、数字货币等金融科技

应用方面的创新已经走在世界前沿。资本市场将积极探究利用区块链,大数据以及人工智能之类的科技,试图重新塑造跨境交易,清算结算的基础设施,从而改良其效率和安全性。更重要的是,我国将利用自身先发优势,主动参与数字金融国际规则制定,在全球央行数字货币、数据治理等重要议题上贡献中国方案。通过在这些两大新兴领域引领、合作,不仅会给中国资本市场带来巨大的活力,更是中国在世界金融领域“弯道超车”的一条路径<sup>[5]</sup>。

#### 4 结束语

我国资本市场的国际化发展正处在新的历史起点上。经过了几十年的磨砺,我国已经形成了自己的开放体系,并嵌入到全球金融体系中去。未来虽然外部环境的风高浪急与内部改革的任重道远并存,但是我国经济长期向好的基本面向没有变,金融业扩大开放的决心也没有变。我们需要坚持市场化、法治化、国际化这三个原则,用制度型开放来统筹好开放与安全的关系,以提高我国资本市场的韧性和国际竞争力。经过一代代人的不懈努力,一个更加开放、更加透明、更有活力、更具韧性的中国资本市场必将

以更加自信的姿态,在世界金融舞台上发挥着越来越重要的作用,为中国梦的实现作出金融贡献。

#### 参考文献

- [1] 王军, & 陈思. (2023). 新发展格局下中国资本市场高水平开放的路径选择. 金融与发展, (5), 23-31.
- [2] 刘逖. (2022). 中国资本市场国际化: 进程、效应与展望. 国际金融研究, (8), 3-13.
- [3] 张明. (2021). 中国资本账户开放的风险评估与应对策略. 世界经济与政治, (11), 58-77.
- [4] 何青, & 王瑶. (2020). 合格境外投资者制度变迁与 A 股市场效率研究. 金融研究, (4), 125-141.
- [5] 李扬. (2019). 中国金融改革四十年的回顾与展望. 经济研究, (12), 4-18.

**版权声明:** ©2025 作者与开放获取期刊研究中心(OAJRC)所有。本文章按照知识共享署名许可条款发表。

<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



**OPEN ACCESS**