

互联互通九周年 北向通累计成交112万亿

证券时报记者 罗曼

作为世界首创的资本市场双向开放模式，沪港通近期迎来九周年。经过九年平稳运行，沪深港通机制越来越成熟，交易规模持续增长，不断赢得市场青睐，为内地与香港两地证券市场注入了新的活力。

为了发挥“超级联系人”的作用，港交所不断优化内地与香港市场的互联互通机制，丰富互联互通品种，从股票出发，逐步将债券、ETF、利率互换等金融产品纳入框架，并优化交易日历，屡获突破性进展。

互联互通九周年 交易规模持续增长

截至2023年10月31日，沪股通和深股通2023年日均成交额达到1084亿元人民币，比去年同期上涨7%；港股通2023年日均成交额达到315亿港元，比去年同期上涨9%。

北向沪港通和深港通(沪股通和深股通)九年累计总成交金额达111.8万亿元人民币，累计1.8万亿元人民币净流入内地股票市场；南向港股通(包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通)九年累计总成交金额达37.3万亿港元，累计2.9万亿港元内地资金净流入港股市场。

香港和海外投资者通过沪深股通持有的内地股票总额不断增长，由2014年底的865亿元人民币，增至2.1万亿元人民币。内地投资者透过港股通投资港股的持股总额持续攀升，由2014年底的131亿港元，增至2.3万亿港元。

而今年又是互联互通大发展的一年，沪深港通的投资标的又再次迎来扩容。扩容后，一共有1034只A股纳入北向通标的股票，南向扩容最主要是将外国公司纳入南向通范围，首批纳入有4家外国公司，其中一些外国公司在中国有大量的经营

业务，与中国的消费者日常消费行为息息相关。

港交所中国大宗商品及大湾区战略顾问毛志荣表示，对于内地投资者来说，南向有了更多的股票纳入，尤其是国际公司纳入到南向股票标的当中，这样可以让内地投资者以自己熟悉的环境和交易方式来投资国际公司。对于国际发行人来讲，外国公司纳入了南向通的股票以后，是多了一个融资的途径，也是增加了香港作为一个IPO发行市场的吸引力，以后会有越来越多的外国公司关注香港的IPO市场。

对于境外投资者来说，毛志荣认为，他们有更多全面参与A股市场的机会，从过去几年来看，北向沪深港通已经成为境外投资者、国际投资者进入A股的主要途径，大概70%进入A股的国际投资是通过北向的沪深港通进行的。

持续做好“超级联系人”

长期以来，香港具有独特的地理区位、人力资源及国际化规则方面的优势。港交所则将自己定位为连接中国内地资本市场和全球的“超级联系人”。为了发挥“超级联系人”的作用，港交所不断优化内地与香港市场的互联互通机制，丰富互联互通品种，从股票出发，逐步将债券、ETF、利率互换等金融产品纳入框架。

主要优化措施包括取消总额度限制，提升每日额度，推出南北向通投资者标识符，推出方便海外基金经理的特别独立户口集中管理服务(Master SPSA)，优化交易日历，沪深港通投资标的大扩容，推出HKEX Synapse 沪深港通结算流程加速平台等等。

今年5月15日，内地与香港利率互换市场互联互通合作(简称“互换通”)正式上线运行，这是资本市

场互联互通机制的最新进展。

6月19日，港交所正式推出“港币-人民币双柜台模式”，这对于进一步推动人民币国际化意义重大，也助力内地与香港互联互通机制进一步深化。

“双柜台及庄家机制进一步丰富香港的人民币产品生态圈，有助扩大和深化香港人民币市场的流动性，为后续内地投资者通过港股通买卖以人民币定价的证券做好前期准备工作，而该模式未来有望促进人民币资

互联互通为两地市场带来深刻变革

证券时报记者 罗曼

作为世界首创的资本市场双向开放模式，沪港通近期迎来九周年。经过九年平稳运行，沪深港通机制越来越成熟，交易规模持续增长。

截至2023年10月31日，沪股通和深股通2023年日均成交额达到1084亿元人民币，比去年同期上涨7%；港股通2023年日均成交额达到315亿港元，比去年同期上涨9%。北向通九年累计总成交金额达111.8万亿元人民币，累计1.8万亿元人民币净流入内地股票市场；南向通九年累计总成交金额达37.3万亿港元，累计2.9万亿港元内地资金净流入港股市场。

在金融全球化的潮流中，沪深港通作为连接香港和内地股市的桥梁，为香港和内地市场带来了深刻的变革。九年的发展历程，不仅促进了两地经济的互通互融，也在香港和内地资本市场之间架起了一座坚实的桥梁，为投资者提供了更广

阔的机遇。

首先，沪深港通的实施加速了香港和内地资本市场的融合。九年来，投资者可以通过港股通和沪股通两大通道，便捷地在香港和内地两地投资交易。这使得投资者能够更加灵活地配置资产，享受双边市场的红利。同时，这也为企业提供了更广泛的融资渠道，促进了香港作为国际金融中心的地位进一步稳固。

其次，沪深港通的推动使得内地投资者更容易进入国际市场。在过去的九年里，越来越多的内地投资者通过香港市场直接投资国际资产，享受全球投资的机会。这不仅为内地投资者提供了多样化的投资选择，也推动了内地资本市场的国际化进程。香港作为连接内地和国际市场的纽带，发挥着不可替代的作用。

此外，沪深港通的实施也为香港金融体系注入了新的活力。香港一直以来以其开放、稳定、成熟的金融市场而闻名，而沪深港通的开通更是为香港金融市场注入了更多的流动性和活力。香港交易所成为了国际投资者进入内地市场的主要通道之一，其交易量和市值也得到了显著提升。这不仅为香港的金融机构提供了更多的业务机会，也使得香港更紧密地与内地金融市场相互融合。

然而，随着沪深港通的不断深化，也面临一些挑战。首先，市场风险的传导可能会加剧，需要更加严密地监管来确保市场的稳定。其次，随着互联互通的扩大，金融市场可能面临更大的波动性和不确定性，投资者需要更加谨慎地制定投资策略。

未来，沪深港通有望在更大范围内拓展，促进更多的双向资本流动。同时，相关各方需要共同努力，加强监管合作，完善市场体系，确保沪深港通的健康稳定发展。九年来，成绩只是一个开始，未来将会有更多的机遇和挑战等待着香港和内地市场，期待在互联互通的框架下，两地市场能够共同迎接更加繁荣和开放的未来。

明确责任归属 开启准入试点 新政下自动驾驶产业机会与挑战并存

证券时报记者 郭博昊

自动驾驶行业发展迎里程碑时刻。

近日，工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》(下称《通知》)，对L3(有条件自动驾驶)/L4(高度自动驾驶)自动驾驶的准入规范作出具体要求，并完善了相关规则。同时，开启首批试点企业遴选工作。

受访专家认为，随着市场应用的打开，必将有利于车企和零部件企业选择高性价比、高安全性以及更具商业化可行性的技术路线，企业的产品将迅速从研究型向应用型转变。

此外，业内人士分析，《通知》的落地为特斯拉FSD(Full self-driving，完全无人驾驶系统)进入国内市场进一步扫清障碍。“强敌”来袭，国内自动驾驶企业应如何应对？

自动驾驶赛道 引得大量投资进入

在北京经济技术开发区的街道上，时常能看到头顶各类传感器的汽车穿梭于车流中。这些车辆都有个共同的特点——没有驾驶员。不久前，记者就真切体验了一把“无人车”提供的出行服务：打开手机上的“PonyPilot+”应用软件，输入目的地，简单几步操作，一辆自动驾驶汽车很快就停在了指定上车点。进入车内，验证行程信息，车辆开始自动行驶。行驶期间，后排屏幕上显示着车辆轨迹、道路环境、车速等信息。约20分钟，汽车平稳抵达目的地。

近年来，在政策支持和科技进步的双重加持下，自动驾驶汽车加速融入我们生产生活的诸多方面。大到矿山、港口等场景的货物无人化运输，小到为百姓出行提供代步服务。自动驾驶作为汽车智能化、网联化的核心环节，已成为各国产业界、科技界竞争的新赛道。

自动驾驶的巨大潜力吸引着大量投资进入。数据显示，近些年我国自动驾驶领域融资规模从2014年的4起融资事件，合计融资金额0.45亿元，快速增长至2021年的111起497.8亿元。

中国社会科学院工业经济研究所研究员李晓华在接受证券时报记者采访时指出，资金的大量投入催化了自动驾驶技术快速发展，市场接受程度不断提高，由此也推动了一批重视自动驾驶的车企快速发展。自动驾驶装机量快速增长的同时，相对较高级别的自动驾驶所占比重也在持续提高。“爱普搜汽车”数据显示，2022年1~11月国内自动驾驶L2级(部分自动驾驶，系统能完成某些驾驶任务，但驾驶员必须随时接管系统)及以上产品销量同比增长46.0%，渗透率同比增长11.8%。

首次从国家层面规定 无人车上路通行规范

“从实践来看，我国自动驾驶产业已经实现相当程度的技术积累，并且探索出丰富的应用场景，但现有的测试应用相关规范和各地的区域性试点政策愈发难以满足自动驾驶产业化、规范化、正规化发展的需要。”公安部道路交通安全研究中心主任王长君指出。

本次《通知》首次从国家层面规定了统一的智能网联汽车上路通行规范，并遴选具备量产条件的智能网联汽车产品，开展准入、通行与运营试点。“这将有效降低企业在试点城市拓展业务的合规成本，为企业提供稳定的政策预期。”车夫咨询合伙人曹广平向记者指出。

值得一提的是，“尽管自动驾驶技术快速发展、市场需求不断成熟，但自动驾驶进一步发展需要更好地解决技术、成本等多方面存在的问题。特别是相关法律法规的缺位与不健全已成为自动驾驶向更高等级



▲ 记者在北京体验无人驾驶汽车提供的出行服务 郭博昊/供图 彭春霞/制图

发展的掣肘因素。”李晓华认为。

李晓华指出，对于L3级(在某个特定的交通环境下可独立完成所有驾驶操作)及以上自动驾驶车辆，由系统操控车辆发生事故造成损害时，在权责认定、道德伦理等方面仍存在较大争议和法律缺失。部分企业为了规避法律风险，即使技术上已实现L3级甚至L4级(可以完全接管所有驾驶操作)自动驾驶功能，仍然推迟发布L3级产品。

而本次《通知》首次明确的高阶自动驾驶事故责任归属，恰能有效回应企业担忧。《通知》指出，在自动驾驶系统激活状态下发生违法或事故，试点汽车生产企业与试点使用主体(下称“车企”和“运营商”)需在规定时间内向相关部门提供证明材料。若未按规定提供材料，需承担事故责任。

曹广平指出，本次《通知》对责任主体作出更准确的界定，一方面能有效促进车企和运营商加强车辆安全性的提升，整体上降低交通事故率；另一方面，也在一定程度上为企业营造出稳定的合规预期，让企业敢于向更高水平技术上突破。

曹广平认为，随着市场应用的打开，必将有利于车企和零部件企业选择高性价比、高安全性以及更具商业

可行性的技术路线，企业的产品将迅速从研究型向应用型转变。

“通过试点，将有助于参与主体探索出可行的商业模式，为相关法律法规的健全完善打下基础。”小马智行副总裁、L4 Robotaxi业务负责人张宇向记者表示。

“此次试点主要面向车企和运营商，而科技公司作为现阶段国内智能网联汽车研发的主要参与者，暂不在试点允许的申请主体中，建议未来不断拓宽申请主体类型。”一位自动驾驶企业负责人向记者表示。

政策的落地，对于国内自动驾驶产业发展是重要的里程碑。一方面，国内企业可以顺应相关规定积极推动L3级及以上自动驾驶业务发展。但另一方面，新政的落地或将给国内自动驾驶市场引入更强大的参与者——特斯拉FSD。

据媒体报道，今年10月初就有消息透露，特斯拉曾讨论过其FSD进入中国的时间表。特斯拉高管表示，FSD的引入需等待中国相关自动驾驶法律法规的最终确立。同时，特斯拉中国正在积极协助相关部门推动这些法律法规的制定。“随着《通知》的发布，FSD进入国内的障碍进一步被扫清。”曹广平认为。

事实上，早在2021年，就有传言称特斯拉已经开始针对FSD进入中国市场进行部署。尽管彼时特斯拉官方作出否认，但其表示已经在中国建立数据中心，以在监管和政策方面满足中国的准入要求，并陆续建立更多本地数据中心。这一表态也被认为是为FSD进入中国做铺垫。

曹广平认为，究竟FSD入华会对市场造成多大冲击还难以预测，但是参考此前特斯拉仅凭“智能辅助驾驶”功能就有效拉高了汽车的销量，其影响力可见一斑。

“对于国内企业而言，自动驾驶技术路线选择背后是全方位能力的支撑。”在曹广平看来，表面上FSD仅凭纯视觉识别就实现了高阶自动驾驶，但这背后是其强大的软硬件能力协同配合的结果。

李晓华建议，当前，我国的地平线、华为、海思等芯片企业在芯片算力方面与英伟达、特斯拉、高通仍存在一定差距。“需要将自动驾驶作为国家科技研发重点支持的领域，加大对车规芯片、激光雷达等关键硬件和操作系统等领域在基础科学、产业共性技术上的研发投入。深化科技体制改革，促进科技成果的产业转化和相关科技人才进行科技创业。鼓励整机厂商、零部件供应商、数字科技企业加大对自动驾驶技术的研发投入，组建技术联盟、建立开源社区，积极参与国际技术合作与国际技术标准的制定。”

张宇建议，对不同能力的企业采用更多元的开放政策，并且政策可略超前于技术发展，为标杆企业的发展提供灵活度。并在试点开放中根据实际情况不断探索和积累政府管理能力，在未触及“安全底线”情况下，为企业测试提供稳定的条件和环境。

商务部:预计年内消费市场将继续稳步恢复

证券时报记者 江卿

11月23日，商务部新闻发言人束珏婷在例行新闻发布会上表示，随着国民经济持续恢复向好，各项促消费政策加快落地见效，加上岁末年初传统消费旺季来临，预计年内消费市场将继续呈现稳步恢复态势，消费拉动经济增长的基础性作用将进一步发挥。

束珏婷表示，近期各级商务主管部门紧抓消费旺季，按照“消费提振年”总体安排，积极开展金秋购物节、家居焕新消费季、新能源汽车消费季等活动，加快落实已出台政策措施，加固消费回升势头。总的来看，当前消费市场主要呈现三个特点。

一是回升势头稳。10月份，社零总额同比增长7.6%，增速比9月加快2.1个百分点，连续3个月回升。商品零售额同比增长6.5%，增速加快1.9个百分点。餐饮收入增长17.1%，增速加快3.3个百分点。二是市场人气旺。10月份，23条全国试点步行街客流量同比增长超七成，环比连续4个月增长。1~10月，限额以上实体店零售额同比增长4.3%，其中，便利店、百货店零售额分别增长7.3%和7.2%。三是发展动能足。1~10月，网上零售额同比增长11.2%，其中实物商品网上零售额增长8.4%。新能源汽车销量增长37.8%，占新车销量比重达30.4%。服务零售额增长19%。

长三角专项基金 在沪成立

新华社上海11月23日电 23日，全国社保基金长三角科技创新股权投资基金(简称“长三角专项基金”)在上海揭牌成立。长三角专项基金由全国社保基金出资，首期规模51亿元，IDG资本担任基金管理人，按照市场化、专业化方式投资运营。

据介绍，该基金立足上海市，辐射长三角，将结合国家产业发展政策和长三角地区战略发展方向，重点围绕集成电路、生物医药、人工智能、电子信息、生命健康、新能源汽车、高端装备、先进材料、物联网、大数据、智能制造等重点领域开展投资布局，加快构建现代化产业体系，支持上海建设具有全球影响力的科技创新中心及长三角一体化高质量发展。

全国社会保障基金理事会有关负责人表示，长三角专项基金通过市场化方式为科创企业提供长期稳定的权益资金，支持企业创新发展，加快提升科技创新和科技成果转化能力，在服务高水平科技自立自强和建设现代化产业体系中实现保值增值。

上海市有关负责人表示，长期以来上海高度重视股权投资在促进创新资本形成、提高直接融资比重、支持科技创新等方面的重要作用，将全力做好长三角专项基金投资落地服务，依托长三角科技创新共同体等机制，支持基金聚焦投资长三角科技创新和高精尖产业，聚力形成长期资本支持科技创新的标杆示范。

据了解，长三角专项基金指导委员会已于此前成立，将提供投资策略、投资方向等方面的引导，发挥全国社保基金长期资金的优势和作用，推动专项基金优选中选，筛选“符合国家战略方向、产业政策导向和发展目标的优质、稀缺投资标的”开展投资。

(上接A1版)

同时，探索支持保险资产管理公司在账户独立、风险隔离的前提下，向境外发行合理规模的人民币计价资产管理产品。支持创业投资、股权投资机构与各类金融机构开展市场化合作，依法依规为被投资企业提供融资服务。

在专业服务领域，允许境外符合条件的个人从事证券投资咨询、期货交易咨询业务。动态完善境外职业资格证书认可清单，健全配套支持政策。

此外，在优化贸易投资制度安排方面，《方案》明确，提升资金跨境流动便利度，深化本外币合一银行结算账户体系试点，持续扩大参与银行范围。扩大跨国公司本外币一体化资金池业务试点，探索优化额度管理，提升资金池效能。支持区内企业进口支付的人民币在境外直接购汇后支付给境外出口商。



证券时报
(ID:wwwstcncom)