

# 高水平制度型开放聚力提效

## 合作共赢夯实中国基金业国际化主基调

金融强，则国强，“金融强国”需要强大的金融机构。国际化是我国金融机构提升竞争力的关键抓手，也是迈向高质量发展的必由之路。在全球金融格局深刻调整背景下，基金行业作为我国金融开放的前沿领域，肩负着连接全球资本与中国资产、提升中国资产全球定价能力的重要责任。近期中美高层互动持续释放积极信号，为基金行业高水平对外开放创造了有利环境。

近年来，监管层锚定高水平制度型开放的目标，坚定不移深化资本市场双向开放，基金行业在“十四五”时期国际化水平持续提升，“引进来”与“走出去”步伐不断加快，将形成中外机构互补共赢格局，助力行业成长为国际化现代资管行业。

### 全方位制度型开放

近年来基金业持续推进行业高水平制度型开放，推动市场、机构、产品全方位制度型开放。

**市场开放方面**，积极引入全球长期机构资金。近日，我国发布合格境外投资者（QFII）制度优化方案，进一步优化

准入管理、投资运作等安排；放开 ETF 期权、债券回购、国债期货等投资范围，将 QFII 可参与的期货期权品种总数拓展到 115 个。会同相关方面加快推动液化天然气期货期权等产品上市，进一步增强各类外资参与中国资本市场的便利度，让全球投资者更加顺畅、更加充分地分享中国创新发展机遇。同时，证监会修订《香港互认基金管理暂行规定》，进一步优化内地与香港基金互认安排，将互认基金客地销售比例限制由 50%放宽至 80%，并适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制。

**机构开放方面**，作为中国金融领域对外开放的先行者，基金行业吸引了许多优质外资机构参与。2016 年 6 月，私募证券管理人向外资全资开放，外资机构可以在中国大陆境内募集基金并投资二级市场，行业开放即将满十周年；2020 年初，中国证监会取消公募基金公司外资持股比例限制，外资机构在经营范围和监管要求上均实现国民待遇。目前，已在华开展业务的外资机构包括贝莱德、富达等 9 家公募基金管理公司，桥水、元胜、瑞银等 30 余家私募证券管理人，黑石、凯雷、华平等超过 300 家私募股权管理人。

中国基金行业“走出去”开展跨境业务同样成绩斐然，境外子公司布局不断提速。

截至 2026 年 4 月底，据不完全统计，全市场公募基金已设立境外子公司 30 余家（含尚在审批受理阶段的机构），区域布局也趋向多元化，广泛分布于中国香港、新加坡、美

国等地，初步构建了覆盖全球主要金融市场的服务网络。同时，包括基金机构在内的 57 家中国资管机构跻身“全球资管 500 强”，国际竞争力显著增强。

**产品方面**，布局覆盖全球主要市场的跨境 ETF 体系，深化基金互认与存托凭证互通，丰富多品类、全球化资产配置工具，积极探索商品、REITs 等另类资产。

尤其是 QDII 额度与产品显著扩容。截至 2026 年一季度末，全国累计 QDII 批准额度已达 1762 亿美元，十年间年化同比增速达 6.8%，QDII 基金数量已增至 328 只，总资产净值达 9639 亿元，十年间年化同比增速分别高达 12.5%、30.8%。

## 双向赋能见证成长

“十四五”以来，基金行业发展取得丰硕成果，管理规模持续增加，境外资金也日益成为 A 股重要的机构投资者，中国基金行业已跻身全球资管市场第一梯队。

全球基金行业报告显示，截至 2025 年末，全球受监管开放式基金(含 FOF)净资产规模总体量已达 94.4 万亿美元，近十年年化同比增速 9.1%。其中，中国开放式公募基金规模达 5.4 万亿美元，近十年年化同比增速高达 15.6%，显著快于全球市场整体；这也使得中国在全球开放式基金市场中的占比在十年间由 3.2%提升至 5.7%，排名由全球第九位一路

攀升至全球第四位、亚洲第一位。

私募基金方面，截至 2025 年底，行业近十年管理规模从 5.07 万亿元增至 22 万亿元以上，年均复合增速超 24%，显著高于全球 8%左右的同期水平，是全球增长最快的主要私募市场，在股权、创投、证券类细分赛道均有头部机构进入全球前列。

持续深化的制度型开放政策所催生的双向赋能格局，对中国基金行业跻身全球资管市场第一梯队起着重要作用。

贝莱德中国区负责人、贝莱德基金董事长范华表示，双向开放一方面有助于把国际成熟经验、长期资金和全球配置理念“引进来”；另一方面，也有助于推动中国机构更好地“走出去”，服务居民财富管理升级和全球资产配置需求。

富达基金总经理孙晨表示，一方面，外资带来的研究体系、长期资金理念和治理标准，推动了行业专业化、长期化的发展；另一方面，中国本土基金公司在市场理解、渠道建设和产品创新方面的丰富经验，也持续推动外资机构深化本土化能力。“在相互学习、相互适应的过程中，中国基金市场生态更加多元，也更具国际竞争力”。

从第三方机构角度，上海证券基金评价研究中心分析师池云飞评价，外资机构进入中国，能带来海外成熟的运营和

投研模式，丰富市场的产品体系，优化行业竞争。而对外资来说，不仅能深度参与中国市场、分享中国的成长红利，还能与本土机构共享研究资源、共建长期投资生态，实现技术、资源、理念的互补共赢。

元禾控股表示，“引进来”和“走出去”是链接资本市场与科技创新双向开放的关键纽带，有效提升了资源配置效率。一方面，将国际前沿技术、先进管理经验及全球产业链资源引入国内，为本土硬科技企业注入国际化元素；另一方面，助力国内优质科技企业出海与对接全球资本市场，推动其融入全球创新网络。

## 合作共赢是主旋律

合作共赢始终是基金业高水平制度型开放的主旋律，跨境双向投资、内外资协作互为依托、互利共生，携手开创行业国际化协同发展新局面。

当前，外资机构携全球视野、成熟投研体系与跨境配置经验，内资机构凭本土市场洞察、产业深耕能力与渠道资源优势，双方形成互相赋能、互补短板的强烈业务需求，在产品创新、投研共建、市场拓展等多元场景落地实践，共同推动行业差异化投资管理能力全面提升。

华夏基金与锐联(RAYLIANT)独家合作，深耕 Smart Beta

与因子投资领域，联合研发创蓝筹 ETF、创成长 ETF 等科创产品，将全球因子投资方法论与 A 股市场深度结合，填补国内创业板 Smart Beta 策略空白。

汇添富基金与安中集团（Azimut）合作，探索中阿 ETF 互联互通，双方计划在彼此市场推出联接 ETF，助力中国投资者布局中东市场、阿联酋投资者投资中国 A 股，搭建跨境资本流通桥梁。

大成基金与新加坡富敦资金管理有限公司合作，双向输出核心权益策略。大成国际为富敦提供底层中国股票策略支持，富敦则助力大成拓展东南亚市场，实现跨境产品与渠道资源共享。

无论是外资深耕中国市场，还是本土资管机构扬帆出海，两者在良性竞争中主动寻求携手契机，在务实合作中实现教学相长、互学互鉴，这种协作不仅是业务层面的优势互补，更是投资理念、管理模式、文化经验的深度融合，以合作共赢为主基调，稳步推动中国基金行业迈向更高水平国际化发展新阶段。

在此过程中，行业协会也发挥了重要作用。基金业协会持续搭建境内外机构的合作交流平台，借助中国国际投资贸易洽谈会这一国家级平台，召开首次中资机构国际化座谈会，为行业国际化发展建言献策。同时，连续多年赴英国、

阿联酋、德国、香港等地推介中国基金行业，宣传“投资中国”的长期价值。

## 用时间见证价值

外资深耕中国市场，早已从“试水”走向“扎根”，从“是否投资”转向“如何投资”，收获了实实在在的业绩回报与规模增长，充分印证中国资本市场的长期吸引力和开放红利。

一批外资机构已交出亮眼成绩单：截至 2026 年一季度，摩根资产管理（中国）近三年为持有人创造 265 亿元投资收益，非货币公募管理规模接近 1400 亿元，三年实现规模翻倍，旗下主动权益产品年化收益约 20%，长期业绩稳居行业前列。

安联基金旗下核心产品长期收益表现突出，安联中国精选 A 成立以来回报超 105%，2025 年单年收益表现亮眼，大幅跑赢主流市场指数与同类产品。

在外资机构本土化深耕进程中，差异化产品布局成效凸显。

路博迈基金精准贴合国内市场需求布局特色产品线，其中中证 A500 指数增强产品成立以来收益可观，超额收益表

现优异，医疗、港股通科技等主题产品也逐步形成竞争优势。

除了中国政局稳定、社会安定、经济稳步增长的确定性之外，中国资管行业壮大的底气，还来自于中国科技领先优势、超大规模消费市场与内需潜力、老龄化经济与银发产业发展机遇，来自中国市场与全球低相关性带来的分散风险和稳定收益优势，还来自中国企业积极履行 ESG 与社会责任实践故事等确定性，境外投资者不断增强对中国资产的认同感与长期投资信心。

“外资机构看重中国市场，不只是因为中国市场足够大，更因为这里有完整的资产体系、庞大的财富管理需求、持续开放的制度环境，以及不断提升的上市公司质量和产业竞争力。这些因素共同构成了中国市场的长期吸引力。”范华称。

# 从“可选项”到“必选项”

## 外资机构积极投资中国

今年以来，以瑞银、安联、富达等为代表的全球顶级资管机构，纷纷大手笔加仓中国资产。从消费、金融到硬科技、高端制造，从A股到港股、中概股，外资配置不断加码，体现了对中国资产的高度认可，也释放了一致信号：在世界经济动能疲弱、地缘政治不确定性增加、主要经济体表现分化的背景下，中国资本市场正以独特的韧性与增长潜力，成为全球资管机构布局的核心阵地。

业内人士认为，外资机构加仓中国资产，本质上是对中国经济基本面、资本市场改革成效与长期增长潜力的高度认可。中国资产正从全球资本的“可选项”转变为“必选项”。随着基金业持续推进高质量开放，未来外资机构将充分发挥独特优势，持续深耕中国市场。

晨星数据显示，今年1月，摩根中国基金对美团加仓1022.36%；瑞银中国机遇基金加仓宁德时代82.38%；安联中国股票基金对工商银行增持100%，富达中国焦点基金对携程集团增持77.37%，法巴中国股票基金对阿里巴巴、腾讯控股、招商银行等加仓幅度均为100%。

法国巴黎银行报告显示，2025年12月至2026年2月期

间，美国投资者向中国内地及香港市场合计净流入约 140 亿美元，创下三年多以来连续三个月资金净流入的最高规模。据此测算，本轮加仓后，美国投资者持有的中国内地及香港股票总规模将攀升至 4660 亿美元的历史高位。

摩根资产管理《2026 长期资本市场假设报告》显示，未来 10~15 年，中国 A 股以美元计价的年均回报率将达 7.7%。同时，在 2026 年摩根资产管理中国投资峰会现场投资者调研中，“2026 年最看好的全球市场”里，中国以 80% 的关注度大幅领先，其后依次为美国（44%）、亚太除中国（20%）、其他新兴市场（9%）和欧洲（3%）。

“随着风险定价逻辑发生变化，中国资产正逐步成为全球资本眼中的避险资产。”摩根资产管理（中国）副总经理郭鹏直言，QFII 等外资资金大多属于耐心资本，具有“长钱长投”的特征，这有利于中国资产在全球投资配置比重提升，也有利于降低 A 股及港股波动，进一步吸引国内外投资者。另一方面，2025 年 QFII 增持包括光刻机、商业航天、AI 眼镜、半导体等新兴产业，反映外资认可中国产业升级转型的成果，积极布局科技成长方向，也有利于巩固中国新兴产业的发展及国际竞争力的提升。

瑞银资产管理中国境内业务主管 James Benady 认为，中国已成为全球第二大的资产管理市场，同时在 ETF 创新及跨境机制（如基金互认、跨境理财通）方面不断取得突破，

为国际资产管理机构提供了广阔的发展空间。更为重要的是，中国居民财富从房地产向金融资产转移仍处于较早阶段。无论是公募基金还是私募市场，其在 GDP 中的渗透率仍明显低于成熟市场，从长期视角看，行业具备扎实的复利增长基础。

**行业寄语：**

**贝莱德中国：**

**优质外资机构将发挥重要桥梁作用**

过去十年，尤其是“十四五”时期，中国基金行业和资本市场双向开放持续走深走实，已经成为中国金融高水平开放和行业高质量发展的重要缩影。无论是市场互联互通机制不断完善，还是外资机构准入、跨境投资制度安排和产品体系持续优化，都体现出中国资本市场开放的广度、深度和制度包容性在不断提升。

对外资机构而言，中国市场不仅规模大、潜力足，更重要的是开放方向清晰、政策环境持续优化，为长期资金扎根中国、深耕中国创造了良好条件。对中国基金行业而言，双向开放也推动行业更好融入全球资管体系，在“引进来”中提升自身能力，在“走出去”中拓展服务边界，更好满足居民财富管理升级和全球资产配置需求。

展望未来，我们对中国基金行业和资本市场进一步扩大高水平双向开放充满信心。我们相信，中国资本市场将在更高水平开放中不断增强国际吸引力和竞争力，并继续服务中国经济高质量发展，帮助更多中国投资者分享长期发展机遇，也为中国投资者连接全球优质资产发挥更加重要的桥梁作用。

## 易方达基金： 在全球资管舞台上彰显中国公募担当

十载开放向新，行业笃行致远。近十年来，中国资本市场双向开放始终锚定金融强国建设总目标，紧扣中央金融工作会议部署，以制度型开放为核心，走出了“引进来”与“走出去”协同并进的高质量发展之路，为公募基金行业发展注入了根本性、长期性动力。

双向开放既是我们行业对标国际标准、锤炼全球资产配置能力的“练兵场”，也是我们向全球传递中国经济信心、输出本土投资管理能力的“主航道”。从基金互认规则优化到跨境ETF互联互通持续扩容，从境外子公司全球布局到跨境投资制度体系不断完善，我们既为境内居民拓宽了全球化财富管理渠道，也为全球资本分享中国发展红利搭建了专业桥梁，更有力助推了人民币国际化与全球资产管理中心建设。

站在新起点，我们将始终坚守服务实体经济、服务投资者的初心，持续深耕双向开放赛道，以更专业的全球化投研能力、更完善的跨境产品体系，在全球资管舞台上彰显中国公募的担当，为资本市场高水平开放、金融强国建设贡献坚实力量。

## 桥水中国： 外资机构成长为积极“参与者”和“共建者”

过去十年，中国基金行业与资本市场双向开放稳步推进，为境内外机构和投资者打开了更广阔的发展空间。从早期试点探索到如今更深度融入中国市场，外资私募机构的发展折射出其对中国基金市场的长期信心与坚定承诺。这份信心体现在持续投入资源、搭建本土团队、积极适配本土投资者需求、与国内优秀机构合作同行等具体行动中。外资机构也已从“探索者”成长为积极“参与者”和市场发展的“共建者”。

作为世界第二大经济体，中国持续推进资本市场和基金行业高质量发展，持续丰富权益、固定收益、商品、衍生品等各类资产的可投资工具。中国经济的体量、资本市场的广度和深度都支持中国资产成为全球战略资产配置中愈发重要的组成部分。

展望未来，我们期待双向开放机制持续优化，跨境知识分享进一步加强，可投资产品更加丰富，跨境合作渠道稳步拓展。在更加开放、规范、包容的制度环境下，中国私募基金行业与全球资本市场有望实现更深层次的融合与互利共赢。

## 中国银行总行资产托管部： 岁序更替启新程 全球托管架金桥

岁序更替，华章日新。站在“十四五”圆满收官与“十五五”壮阔启程的历史交汇点，回望中国基金行业与资本市场双向开放这砥砺十年的非凡征程，每一步都彰显着改革的坚定决心与开放的宽广胸怀。

其中，托管行作为全流程参与者，已深度嵌入金融基础设施的核心枢纽：既是资产安全的守卫者，又是制度优化的探路者，更是开放发展的推动者，着力让制度型开放的根基更牢、效能更实。

展望未来，双向开放的天高地阔，尤需笃行致远、久久为功。推动监管规则互认纵深发展，促进境内外标准趋同，筑牢制度屏障，是对跨境资金安全、合规、高效流动的坚定守护；加快全球托管网络建设布局，引领中资托管机构加快国际化步伐，构建自主可控、高效协同的全球托管网络体系，是对中资机构全球投资的有力托举；深化科技赋能与数字化转型，推进前沿技术深度嵌入业务全链条，让透明、便捷、智能成为行业新常态，是对托管服务未来形态的智慧引领。

征途如虹，行则将至。中国银行愿以全球托管网络为桥，携手境内外同道，在建设金融强国、推进高水平对外开放的时代征程中书写托管人的华章。（本篇内容来自中国基金报）