

QFII、RQFII 取消限额，我国金融市场开放再进一步

9 月 10 日，国家外汇管理局发布公告，决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。此次全面取消合格境外机构投资者额度限制，进一步扫除了外资进入障碍，提升了人民币资本项目可兑换程度，我国金融市场对外开放更进一步。

第一，全面取消 QFII、RQFII 投资限额，与我国金融市场深化改革、加速开放政策基调一脉相承。QFII 和 RQFII 先后于 2002 年和 2011 年推出，历经多次扩容，并在 2018 年取消相关汇兑限制，服务全球 31 个国家和地区的 400 多家机构投资者进入境内金融市场，长期运行良好并积累了丰富的经验。此次全面取消额度限制，意味着具备相应资格的境外机构投资者，只需进行登记即可自主汇入资金开展符合规定的证券投资。一方面，这极大地便利了境外机构投资者投资境内金融市场，与近期外资流入趋势相叠加，进一步放大我国股票、债券纳入 MSCI、富时罗素、标普道琼斯以及彭博巴克莱等国际主流指数的积极效应，有利于促进我国金融市场健康发展并融入全球体系。另一方面，这展现了我国金融改革开放的决心与信心，在党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的重大决策部署下，“宜早不宜迟、宜快不宜慢”地扩大金融开放，以开放促改革、以开放促发展、以开放抵御外部风险，资本市场与本币使用正是其中的重点环节。

第二，短期拉动作用有限，长期更多利好政策有望出台。全面取消 QFII、RQFII 投资限额是我国外汇管理领域的一次重大改革，对于便利外资投资、提振市场信心、完善市场机制、改善投资者结构等具有积极作用。考虑到我国资本市场处于估值相对低位、人民币资产收益率较为可观以及被动资金流入等因素，此次举措有助于吸引更多资金流入，但从短期来看实质性拉动作用仍然有限。一方面，QFII 实际使用额度约为上限

的 1/3，并未产生主动扩大额度的迫切需求。另一方面，尽管 QFII、RQFII 取消了投资额度限制，但资格限制依然存在，与沪港通、深港通、债券通等相比也不存在显著优势，甚至在前期还存在资金汇出、本金锁定等劣势。然而，从长期来看，此次全面取消 QFII、RQFII 投资限额预示着我国金融市场开放持续提速，未来在跨境人民币投资、丰富金融产品体系、期市开放以及刚刚提出的“深改 12 条”等方面可以有所期待。

第三，我国金融市场具有广阔开放空间，需要处理好三个问题。目前，我国股市、债市外资持有比例均低于 3%，远低于一般发展中国家 10%-30%的比重以及主要货币发行国 30%-60%的比重，具有较大开放空间。在金融开放过程中，我国应处理好几个问题：一是警惕单向大规模短期资金流入。统筹考虑实体经济发展与金融稳定性需求，目前我国金融开放偏重于“引进来”，需要防范资金大规模快速流入为下轮震荡流出埋下伏笔，继续做好逆周期调节，完善宏观审慎管理。二是整合管道式开放渠道。人民币国际化 10 年，QFII 推出 17 年，我国应全面梳理整合相关投资路径以及各自贸区、试验区试点政策，有效清扫碎片化、行政式、模糊状“角落”，搭建统一协调的开放框架。三是协调推动“引进来”和“走出去”。只有双向开放，才能保证平衡与安全，避免单向冲击。应适时推动 QDII 制度改革，拓宽居民投资渠道，支持中资金融机构国际化经营发展，更好地融入全球市场，服务我国经济高质量发展。

（点评人：中国银行国际金融研究所 赵雪情）

审稿：廖淑萍
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 6659 4052

联系人：王若兰
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 6659 6876

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10167

