

政策落地一周年 海南自贸港跨境资管业务 如何稳步铺就进阶之路

自2025年8月21日《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》正式生效以来，已平稳运行满一周年。

一年来，参与海南自贸港跨境资产管理试点业务（以下简称“跨境资管业务”）的证券基金经营机构数量稳步增加，累计发行试点产品7只，产品类型覆盖公募基金、证券基金经营机构私募资管产品。这项政策不仅实现了从制度设计到业务实操的转化，也在机构扩容、产品创新、风险闭环管理等方面交出了一份颇具“含金量”的成绩单。

业务落地一周年之际，记者走访管理部门和试点机构，观察这项政策是如何稳步铺就进阶之路。

□南国都市报记者 汪慧

平稳运行： 从制度“破冰”到全链业务闭环贯通

任何一项金融开放政策的生命力，最终都体现在落地实操环节是否跑得通、走得顺。

海南跨境资管业务走的是一条从制度设计到全链业务闭环贯通的探索之路。

政策由来，要回溯至《海南自由贸易港建设总体方案》发布之时首次提出“探索开展跨境资产管理业务试点”。

一年后的2021年4月，《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》的发布，进一步细化跨境资产管理业务试点的内涵及投资范围。

去年7月，中国人民银行海南省分行等五部门联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》（下称《细则》），标志着海南跨境资管迎来实质性政策东风；随着《细则》自2025年8月21日起生效，这一我国资本市场开放的新通道正式打通。

“这项政策的最大创新和亮点是制度型开放与功能集成化。”海南开放型经济研究会会长李世杰对记者分析称，海南自贸港跨境资管业务通过“账户+产品+动态管理”模式创新，共同构建了境内目前最具突破性的跨境资管开放体系。

政策落地，是多个相关金融管理部门深度沟通协作、深化创新的结果。

一年来，在人民银行海南省分行、外汇局海南省分局、海南证监局、海南金融监管局及海南省委金融办的协同推动下，不但实现了试点机构持续扩容，服务供给不断拓展，也实现了配套体系稳步搭建，全链业务闭环贯通，同时，风险监测常态开展。

从数据看，试点的机构版图在稳步扩展。据了解，目前已有4家发行试点机构（含2家公募基金公司、2家证券公司）及4家销售试点机构，累计发行证券基金领域试点产品7只，产品类型覆盖公募基金与证券基金经营机构私募资管产品，投向境内股票及债券市场。

证券基金试点机构围绕跨境资管业务运营要求，系统搭建内部配套支撑体系，完善业务管理制度、操作流程，配齐业务运营、合规风控专业人员，完成系统升级改造。目前，证券基金领域产品备案注册、境外投资者账户开立、资金跨境、投资运作、赎回退出及税费清缴等环节均有序落地运行，闭环管理下业务运作顺畅。

机构竞速： 从“首批尝鲜”到“深度定制”

观察政策，海南跨境资管业务与QFII等跨境投资通道不同，海南采用面向全球境外机构与个人的单边开放模式，不要求对等。这种设计兼顾了开放与安全，被业内人士形象地比喻为“在开放的大门上安装了一道智能锁”——境外资金可以顺畅进来，但始终在可监测、可追溯的闭环通道内运行。

政策落地的另一端，是市场机构的积极响应。过去一年中，无论是资产端的基金公司，还是渠道端的商业银行，都在这一领域留下了各自的探索印记。

汇百川基金管理有限公司（以下简称“汇百川基金”）是首批参与试点的机构之一。2025年10月17日，汇百川基金与浦发银行海口分行协作，通过自贸账户体系落地了首批试点业务——境外投资者认购其发行的资管产品，资金经由自贸账户体系投向境内资本市场。2026年一季度开始，汇百川基金的探索更进一步，先后提供两只公募基金产品向符合试点细则的境外投资者开放销售，分别是汇百川远航混合和汇百川CFETS0-5年期气候变化高等级债券综合指数。

“让更广泛的境外投资力量有机会参与到中国资本市场的投资中来，这是开放的价值所在。”该公司相关负责人表示，海南跨境资管业务的产品类型涵盖R1至R4风险等级的理财产品、证券基金经营机构私募资管产品、公募基金、保险资管产品等，能够满足不同境外投资者对风险收益匹配的多样化需求。

目前，汇百川基金正持续扩大跨境资管产品的布局范围与规模，以公募基金、私募资管计划等多样化资产组合对接境外客户需求。

在销售端，招商银行海口分行近期落地了一笔金额达3500万元人民币的非居民企业境内理财业务。记者在采访中了解到，这笔业务的线索来自一线客户经理的主动营销——非居民企业客户有较强的人民币资金业务增值需求，带着这个需求，招行海口分行的业务团队开始对接政策、设计路径。

招商银行海口分行同业客户部副总经理董阳介绍，这笔业务采用“一个账户、三个节点、原路返回”的闭环管理模式——境外投资者通过FTN账户出资，资金依次流经募集清算账户、托管账户投向境内市场，赎回时原路返回。与传统流程相比，核心区别在于投资账户为非居民专用FTN账户。

该业务的顺利落地，填补了招商银行非居民账户购买境内资管产品的业务空白，为境外资金参与国内资本市场提供了实践经验。

兴业银行海口分行则是首批试点机构之一。该行金融市场部负责人王祖峰介绍，他们在与发行机构的协作中，并不把自己仅仅看作销售渠道。“我们是市场的触角，也是客户需求的传递者。”基于对境内投资者风险偏好、收益预期及资产配置需求的深入了解，该行定期向合作发行机构提供市场趋势研判与客户需求分析，在产品结构、投资策略、风险评级等方面提出专业建议，助力发行机构设计出更贴合市场需求的跨境资产管理产品。

机构竞相开展业务探索的驱动力，源于海南跨境资管业务不可替代的独特优势。

记者从人民银行海南省分行了解到，2025年10月16日，该行根据首批4家试点发行机构报备材料，完成50亿元人民币额度核定。一年来的业务实践经验看，境外投资者资金从投资账户到银行代销账户及产品募集账户划转顺畅、高效。

记者近日获悉，跨境资管业务已累计募集资金1.55亿元。从规模看，这仍是一棵正在成长的幼苗；但从机构投入的热情和产品储备看，市场对这片土壤的培育意愿是明确的。

走向纵深： 在开放与风控之间 推动业务提质增量

业内人士一致认为，一周年，对于一项着眼于制度型金融开放的探索而言，时间并不算长。但这一试点所承载的，不仅在于业务规模本身——海南的实践是中国向世界传递的明确信号：尽管外部环境风云变幻，中国通过高水平开放推动高质量发展的决心从未动摇。

站在一周年的节点上，海南跨境资管业务的下一步走向，牵动着市场各方的目光。

在监管层面，将引导符合条件的机构积极参与跨境资管业务，鼓励现有试点机构提升专业能力和服务质量，推动业务提质增量；同时持续做好日常监管，加强监管协作与信息共享，保障业务平稳规范运行。

海南多位金融业人士也向记者表达了一致的政策期待——海南自贸港跨境资管业务将吸引更多金融机构与金融人才落地海南，进一步完善全省金融服务体系。

在开放与风控之间推动业务提质增量，是海南各家机构面临的共同课题。面对无限机遇，机构布局将持续加强。

汇百川基金表示，将用好海南跨境资管业务政策优势，持续扩大跨境资管产品的布局范围与规模，以公募、专户等多样化资产组合贴合境外客户需求，助力其高效对接中国核心资产与新质生产力发展红利。

招商银行海口分行表示，将扩大客群覆盖，同时深化总分行间联动，充分发挥总行投行资源效能，为客户提供“上门”便利服务。

兴业银行海口分行也表示，该行依托集团综合化经营优势，构建了覆盖跨境投融资、资产配置、风险管理等一体化的金融服务体系，同时拥有一支精通国际金融市场的专业人才队伍，在跨境产品代销、资金清算、存管服务等方面积累了丰富经验。

对于未来发展路径，李世杰也提出了建议。他认为，可以进一步丰富产品矩阵，围绕海南特色的深海科技、文旅康养等产业开发适配的资管产品。“这样既能满足境外投资者的配置需求，也能让金融活水更精准地服务实体经济。”他同时建议适度优化试点规模，吸引更多境内外资管机构落地展业。在规则探索方面，对标国际资管通行实践，总结试点可复制经验，打造面向全球的跨境资管枢纽。

未来，海南仍需克服诸多困难与挑战，持续扩大政策效应。

但可以想见的是，随着海南跨境资管业务吸引力的逐步提升，效应的日益扩大，各家机构将通过一个个具体的账户开立、一笔笔资金的闭环流动、一只只产品的合规发行，悄然重塑境外资本与中国资产的连接方式。