

7月28日，中国证监会

副

主席

方星海与

瑞士财政部国务秘

书斯托菲尔共同宣布，中瑞证券市场

互联互通存托凭证

业务正式开通。当天，作为首批在瑞士证券交易所（SIX）发行

全球存托凭证（GDR）的4家A股上市公司，科达制造、格林美、

国轩高科、杉杉股份

的代表在瑞交所共同摇响了具有瑞士

特色的大号牛铃，标志着首批中国企业正式登陆瑞交所。

中国驻瑞士大使王世廷在致辞中指出，中瑞证券市场互联互通存托凭证业务的开通，将开启两国资本市场合作的崭新篇章，对拓宽双向跨境投融资渠道、深化中瑞金融合作有着重要意义。

拓宽双向融资渠道

中瑞证

券市场实现互

联互通是中瑞双方多年共同

努力的结果。瑞士证交所与上海证交所

早在2015年就开始合作；2019年5月，双方续签了合作谅解备忘录，计划进一步加强互联互通，探讨在各自交易所发行可进入对方流动资金池的股票证券（如存托凭证）的可能性。

中国证监会于2022年2月11日正式发布了《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》。互联互通存托凭证业务是上交所

与符合条件的境外证券交易

所间的互联互通机制，包含中国存托凭证

（CDR）和全球存托凭证（GDR）两项业务，允许符合条件的在中国境外证券交易所上市的企业在境内发行CDR并在境内证券交易所主板上市，以及符合条件的境内

上市企业在境外发行GDR并在境外上市。《监管规定》允许符合条件的上交所、深

交所上市企业在境外发行GDR，还同步将互联互通存托凭证业务适用范围从此前的

英国拓展到瑞士、德国，从而为中国企业赴瑞士上市铺平了道路。

早在2020年，瑞交所对财务报告中的相关规则进行了修改，认可在瑞交所交易（含发行）证券的境外注册发行人采用中国企业会计准则，进一步简化了中国企业在瑞

交所上市的手续，中国企业到瑞士发行GDR更加便利。今年5月份，瑞交所又对上市及交易条款进行了修改，并建立了一个专门的GDR上市和交易部门，这将有助于提高这些证券的流动性。

一系列支持举措使中国企业燃起了赴瑞交所上市的热情。自今年3月份以来，至少有10家中国企业公布了发行GDR并在瑞交所上市的计划。首批4家中国企业在瑞交所上市，代表中国企业又多了一个境外融资渠道。瑞士已成为中国企业海外上市的热门选择。

瑞士何以受到青睐

瑞士是欧洲最古老和最重要的金

融中心之一，位于苏黎世

的瑞交所

是欧洲第三大证券

交易所，成立于1993年，由苏黎世

、巴塞尔、日内瓦

3家有着百年历史的证券交易所合并而成，是全球首家采用全自动化交易、结算及交收系统的证券交易所。在其上市公司中，外国公司占比达25%，欧洲三分之二的蓝筹公司在瑞交所上

市。瑞交所的开放程度和欧洲排名第一的伦敦证券交易所相当。

作为一个稳定性和可预见性较强的经济体，瑞士既有坚挺的货币，又有强大的监管，企业可以由此进入欧洲市场及全球市场。

瑞交所首席执行官迪塞尔霍夫日前在接受媒体采访时表示，瑞交所是为数不多的可以提供多个融资渠道的市场。在筹集资金方面，无论是通过首次公开募股、衍生品还是再融资，瑞交所都能提供完整的服务。目前在瑞交所上市的证券超过5万种，包括股票、债券、ETF/ETP、结构化产品等。总的来说，瑞交所能够提供上市、交易和交易后（包括清算、结算和国际托管等）“一条龙”服务。

瑞士拥有庞大的国际机构客户基础，是全球最大的财富管理目的地，大约有2000家机构投资者，约60%的财富投资于股票和基金。瑞士在全球跨境私人银行业务中占24%的份额，其私人银行拥有巨大的融资和配售权，从而使在瑞交所上市的公司能更容易地与国内外投资者建立联系。因此，瑞交所对于跨国企业有着较强的吸引力。目前，欧洲前五大上市公司中的三家

，即雀巢、罗氏集团、诺华制药

都在瑞交所上市。除了传统产业，包括生物技术、金融服务、建筑材料等新兴产业也能在这里获得较高关注。

金融合作互利共赢

此前，美国一直是很多国内企业赴海外上市的首选地，但在赴美上市持续面临不确定因素的背景下，GDR业务的扩容相当于给中国企业改道欧洲资本市场提供了新的路径。与欧洲的法兰克福证券交易所和伦敦证交所等相比，瑞交所上市企业数量虽然较少，但企业的平均估值较高，未来有望吸引更多中国企业。

对中国企业而言，发行GDR是拓宽国际融资渠道、深化中欧资本市场互联互通、利用境外资本市场促进我国实体经济发展的的重要举措。通过直接进入瑞士资本市场，可以吸引海外的长期投资者，有助于优化中国上市企业的股权架构，提升上市中企的国际化程度。对国际投资者而言，中国企业登陆瑞交所意味着增加了一个投资中国高速发展行业的渠道。

正如王世廷大使所说，中国企业在瑞士证券交易所成功上市，不仅有利于中国企业提升海外融资能力、提高品牌海外知名度，更有利于增强瑞士国际金融中心的竞争力及其在中国这个庞大市场的影响力。展望未来，随着更多中国企业进入瑞士资本市场，两国金融合作和两国关系将不断向更高水平迈进。（经济日报记者 李学华）