

陈雨露:更多外资正有序进入我国金融市场

殷勇:继续深化新三板改革

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行副行长陈雨露6日在2020中国国际金融年度论坛上表示,在服务好国内经济的同时,中国金融服务业不断追求更高水平的对外开放,并积极参与全球经济金融治理,努力承担必要的国际金融责任。

陈雨露表示,在今年发布的《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2020年版)》中,金融业准入的负面清单已正式清零。当前更多的外资和外资机构正有序进入我国金融市场,呈现百花齐放的新格局。陈雨露表示,目前人民币已是全球第五大支付货币和官方外汇储备货币,全球70多家央行已将人民币纳入官方储备。同时,人民币金融资产的国际吸引力也越来越强,截止到7月末,境外机构和个人持有境内的人民币金融资产余额已增加到7.74万亿元,同比增长37%。此外,我国是世界上最大的绿色信贷市场和第二大绿色债券市场,是全球绿色金融的倡导者和引领者之一。

陈雨露强调,目前人民银行正在积极构建监管科技应用框架,健全监管的基本规则体系,努力为金融科技的发展营造更好的环境,推动金融服务业的现代化变革。

陈雨露表示,党中央提出要构建国内国际双循环相互促进的新发展格局,这对金融业高质量发展提出了更高的要求。金融业要服务好新发展格局,就是要继续贯彻落实好新发展理念,加强宏观政策协调,完善与建设现代中央银行制度相适应的货币政策框架和基础货币投放机制,探索构建矩阵式管理的宏观审慎政策框架,逐步扩大宏观审慎政策的覆盖范围,坚定不移地推动金融供给侧结构性改革,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。同时,建设更高水平的开放型金融新体制,推动金融业迈向以准入前国民待遇加负面清单为基础的制度化系统性开放,为双循环新发展格局的重点领域和重点环节提供高水平的金融支持。

大咖把脉“金九银十” A股转向盈利驱动

□本报记者 李惠敏 马爽

上周(8月31日至9月4日),A股高位回落震荡加剧,机构“抱团”高估值白马股遭重挫,北向资金当周高位套现超200亿元。9月6日晚,在由中证报举办的“新华社快看周末直播间”,建信基金权益投资部执行总经理陶灿和国盛证券首席策略分析师张启尧围绕“震荡洗牌后,‘金九银十’会如期而至吗?”展开对话,并与投资者进行了精彩互动。

两位专家认为,短期内股市出现震荡是正常现象,支撑市场向好的基本面、资金面等因素仍在。展望后市,风格阶段性有所收敛,股市驱动从流动性转为盈利,传统产业和新兴产业中盈利复苏较好的个股具有优势。

流动性不会轻易转向

近期,高估值“抱团”白马股剧烈震荡。陶灿表示,拉长时间看,估值分化是大趋势,短时间的估值收敛属正常情况。静态估值过高本身就是一种风险因素,若短期估值过高,持有人选择卖出是合理选择。

张启尧表示,上周白马股股价调整主要是由于前期大涨之后市场面临回调压力。不过,他认为,对消费股的估值比较“应横非纵”,相比海外消费股龙头,国内消费板块仍在合理区间。从长期来看,在机构主导的结构性行情下,白马股仍具有很好的投资价值。

宏观环境方面,陶灿指出,国内流动性不会持续扩张,也不会轻易转向。

就国内市场而言,张启尧表示,今年以来股市流动性充裕,而宏观流动性整体的基调仍是偏充裕,在没有出现极端波动的情况下,宏观流动性并不是市场的主要矛盾。

服贸会释放 扩大开放新信号

(上接A01版)一方面,服务领域市场准入有望继续放宽,医疗、文化、教育、电信等领域开放进程料加快;另一方面,外资准入负面清单将进一步缩减,全国版和海南自贸港跨境服务贸易负面清单将于年内出台。

在完善政策体系方面,服务业扩大开放的制度创新举措将加快推出,自贸试验区服务业扩大开放综合试点等开放平台建设,以及数字、文化、中医药等特色服务出口基地建设有望提速。

在优化监管制度方面,服务领域“放管服”改革料继续深化,更加公平、开放的投资环境有望进一步优化,适应服务贸易创新发展的制度环境正在形成。

借助服贸会平台,我国扩大服务业开放的信号正向世界传递,扩大服务业开放的新举措将渐次落地。可以预见,一个更高水平开放的中国,定将给各方带来更好机遇,给企业带来更多商机,给世界经济注入更强信心。



建信基金权益投资部执行总经理陶灿(中)与国盛证券首席策略分析师张启尧(右)做客新华社快看周末直播间。

本报记者 车亮 摄

甄别个股盈利情况

7月中下旬以来,市场震荡明显。对于未来A股走势,陶灿判断,上半年因流动性驱动抬升估值的现象,下半年出现的可能性不大。更重要的是要甄别个股盈利情况,传统产业和新兴产业中盈利复苏较好的个股具有优势。

张启尧表示,近期虽然多重因素导致行

情遭遇调整,但这些冲击的影响都是短期的,市场不存在系统性风险。从经济角度看,疫苗研发加快,全球经济复苏态势将更为确定。对于资本市场,疫苗研发进展顺利将缓解市场避险情绪,风险偏好的提升有望带动资本市场上行,因此市场仍存机会。要珍惜调整行情,调整即是入场机会,继续看好“机构牛”“结构牛”。

谈及当前市场可能存在的风险时,陶灿提示,需要关注高估值标的利润能否及时跟

多项目入库 公募REITs试点快马加鞭

(上接A01版)要求证券公司、基金公司建立适合REITs业务的管理机制和协调机制,全面了解各类资金关于REITs的投资需求、投资障碍及对策。

随着《业务办法》和《发售指引》的出台,上交所已逐步建立起较为齐备的RE-ITs审核、发售、上市交易和持续监管等配套规则体系。

在公募REITs试点工作开展之前,上交所所在REITs市场已进行探索和尝试,并取得一些积极进展。数据显示,2019年,上交所场内基金、资产证券化的市场规模占全市场的比重分别达到74%和52%。另外,截至2020年8月末,上交所所有34单类REITs产品发行,规模567亿元,覆盖仓储物流、产业园区、租赁住房、商业物业、高速公路等多种不动产。

的标准创制和标准输出。

殷勇称,要推动更高水平开放合作,加大宣传推介和招商引资力度,吸引优质国内外金融机构和金融资源来京发展。支持合资理财公司、外资证券、期货等机构在京发展。支持在京外资机构参与股票、债券等交易,参与北京QDLP(合格境内有限合伙人)跨境人民币贸易投资便利化等改革试点。

周亮:探索应急贷款和应急融资机制

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国银保监会副主席周亮6日在2020中国国际金融年度论坛上表示,下一步,银保监会将深化供给侧结构性改革,推动银行业、保险业实现高质量发展。

一是努力提升服务实体经济质效,紧扣“六稳”“六保”要求,促进国民经济正常循环。降低企业融资成本,探索应急贷款和应急融资机制,推动金融系统今年向各类企业合理让利1.5万亿元;引导金融机构回归本源、专注主业,积极支持国家重大战

郑薇:稳步扩大金融市场双向开放

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

国家外汇管理局副局长郑薇6日在2020中国国际金融年度论坛上表示,面对当前风险挑战明显上升的复杂局面,外汇管理部门持续深化改革开放,不断完善管理框架,稳步扩大金融市场双向开放和互联互通。

郑薇表示,外汇管理部门稳妥有序推动资本项目可兑换,持续优化外汇领域营商环境,保障合法资金进得来、出得去,金

融和外汇服务直达实体经济,便利普惠小微企业,金融支持作用日益凸显。同时,较好地维护了良性市场的秩序,稳定了市场预期,国际收支保持基本平衡。

具体看,郑薇指出,一是经常账户总体呈现顺差,继续处于合理均衡区间,国际收支平衡表的初步数据显示,2020年上半年我国经常账户顺差是859亿美元。二是外汇储备规模稳中有升,6月末我国外汇储备规模为3.1万亿美元,较年初增长了44亿美元。同

时,人民币汇率弹性不断增强并保持韧性,发挥了调节国际收支的自动稳定器作用。

郑薇强调,当前全球政治经济的不确定因素依然很多,国际金融市场的波动也有所加剧,但我国经济稳中向好和长期向好的基本趋势没有改变,外汇领域的改革开放将坚定不移、持续推进。外汇管理部门将持续以供给侧结构性改革为主线,提高服务实体经济的能力,提升跨境贸易投资自由化、便利化水平。

■ 上交所REITs

公募REITs将为基础设施建设注入新活力

【编者按】作为中国资本市场的一个新产品,基础设施REITs的发展需要凝聚市场合力,在实践中循序渐进。“上交所REITs”专栏的开设,旨在打造开放平台,就改革发展中遇到的焦点问题,集市场百家之言,合力推动完善。

近年来,我国经济逐步进入高质量发展阶段,增强对存量基础设施资产的有效经营和配置,提升供给质量,成为基础设施领域的重要发展方向。基础设施公募REITs的推出是完善我国基础设施和公共服务,扩大内需及供给侧改革的产物,既是资本市场的改革创新,也将为基础设施建设注入新的活力。

金融服务实体经济的重要改革

REITs的实质是优质不动产的上市。对于现阶段我国资本市场而言,在基础设施领域推动试点,并在交易所发行和上市交易,是落实金融供给侧结构性改革的重要内容,是深化资本市场改革的重要举措。

一是可以盘活存量,落实供给侧改革。宏观方面,通过盘活存量资产,有助于落实“三去一降一补”,也有利于化解信贷市场的期限错配和高杠杆风险,提高直接融资比重。微观方面,企业在获得增量融资的过程中,可以继续保持对基础资产的控制,通过适当结构安排还可以有效降低杠杆,改善财务健康状况。

二是提供中等收益、中等风险资产,充分体现普惠性。REITs具有流动性高、收益稳定、安全性强等特点,有助于投资者的多元化资产配置,丰富投资选择,具备较高的配置价值。

在发展和实践中渐进完善

2007年监管部门就成立了REITs专题研究小组,从私募破冰、成熟到如今的公募启航,始终是坚持在发展中解决问题。监管文件明确“公募基金+资产支持证券”的产品架构,是从立法成本、设计难度和可操作性等方面综合考量后的优选结果,力求在现有制度上尽快推动产品落地。当前阶段,应重点关注和解决好以下问题:

一是夯实基础资产准入。试点阶段,筛选优质的基础资产是REITs市场赖以健康发展的基础。首先,基础资产需具备独立性,基础设施的权属应当清晰明确并具备可处置性。其次,基础资产需具备良好收益,符合市场预期,能够持续、稳定产生现金流。此外,运营基础设施的企业应当信用稳健,具备丰富的运营管理经验,从而保障REITs的持续健康运作。

二是优化内部治理结构。当前“公募基金+资产支持证券”的产品架构需建立各管理人各司其职、职能清晰、管控到位的治理架构。首先,基金管理人需加强物业管理职能的配置。现阶段下,部分基金管理人运营管理经验不足,有必要通过适当形式引入外部管理团队,强化投资和管理能力。其次,要协调好各层级管理人的权责义务,实现管理职能合理分配、权责利清晰,核心是要压缩SPV(特殊目的载体)层级,借鉴公司治理的实践,通过契约安排,夯实股东大会、董事会、投决机制和日常经营管理的关系。

三是完善发行定价机制。REITs的实质是优质基础设施的发行上市。试点阶段,公募REITs将比照股票网下询价机制定价,定价后比照LOF基金模式发售,采用“战略配售+网下询价发行+公众投资者”的方式发行。后续可结合我国资本市场参与主体的核心诉求,建立以专业机构投资者为主的市场化定价和配售机制,进一步研究评估定价方法、理顺定价流程、增强报价约束等,引导市场良好稳定预期。

四是推动税收优惠政策。REITs产品在结构搭建过程中可能会涉及基础设施的剥离和重组,产生税费负担。结合前期类REITs市场的探索,通过适当的税收筹划,可以在一定程度上解决额外税负问题。在当前制定更具针对性的税收优惠政策尚不成熟的情况下,市场主体在推进项目的过程中要充分发挥地方政府的主导作用和各方的协调作用,并在未来持续推动相关问题解决。

推进公募REITs试点进程

上交所高度重视REITs市场的发展工作,努力打造“中国版”的REITs市场,近年来积累了一定的经验和优势。2019年,上交所场内基金、资产证券化的市场规模占全市场的比重达到了74%和52%,私募REITs经过长期探索,基础资产类型不断丰富、市场运行稳健。截至2020年8月底,已有34单类REITs产品在上交所发行,规模567亿元,覆盖仓储物流、产业园区、租赁住房、商办物业、高速公路等多种不动产类型。同时,首单基础设施私募REITs、可扩募REITs等市场创新,为试点公募REITs积累了丰富的实践经验。

试点以来,上交所第一时间成立联合工作小组,对各项工作做好部署、有序推进。一是抓紧完成REITs发售指引、指南等配套规则的制定。二是建立由证监会、交易所共同开展审核工作的联合审议机制,实现同步申报、同步审核,并做好REITs相关系统的技术开发工作。三是协调相关参与机构推动优质项目申报,加大培育推广力度,储备后续项目。下一步,上交所将进一步做好与地方国资、税务等相关部门的沟通协调,配合推动解决REITs中的重点问题。同时,加大力度做好投资者教育和市场培育工作,协助推动相关政策出台,为市场长期健康发展营造良好环境。

林采宜认为,中国基础设施存量规模超100万亿元,按照资产证券化率1%计算,基建REITs潜在市场规模超万亿元。

“要培育公募REITs的市场环境,首先,税收政策要有相应调整;其次,公司型REITs的法律地位需通过相应的法律法规明确;再次,养老金递延纳税账户等一系列制度需不断完善,从而吸引长期资金。”林采宜说。

上交所相关人士称,将做好投资者教育、市场培育工作。公募REITs是一类全新产品,其风险收益特征介于股票和债券之间。考虑到试点初期投资者面临一定不确定性,《发售指引》在投资者报价个数要求、报价剔除、战略配售机制等方面充分结合产品属性特征,作出了区别于股票的安排。