

中国人民银行副行长潘功胜

就金融管理部门约谈蚂蚁集团有关情况答记者问

□新华社北京12月27日电

2020年12月26日,人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门联合约谈了蚂蚁集团。中国人民银行副行长潘功胜代表四部门就约谈情况回答了记者的提问。

问:此次约谈的背景是什么?

答:党中央高度重视金融科技和平台企业的规范健康发展。近期中央政治局会议、中央经济工作会议对强化反垄断和防止资本无序扩张等作出了一系列重要部署,对做好相关金融管理工作提出了明确要求。金融管理部门将以此为根本遵循,依法依规监管金融市场主体,严肃查处违法违规行为,强化约束资本无序扩张,维

护公平竞争和金融市场秩序。

蚂蚁集团成立以来,在发展金融科技、提高金融服务效率和普惠性方面发挥了创新作用。作为金融科技和平台经济领域具有重大影响力的企业,蚂蚁集团必须自觉遵守国家法律法规,必须将企业发展融入到国家发展大局中,必须切实承担企业社会责任。

此次金融管理部门约谈蚂蚁集团,主要目的是督促指导蚂蚁集团深入贯彻党中央、国务院有关精神,按照市场化、法治化原则,落实金融监管、公平竞争和保护消费者合法权益等要求,进一步规范金融业务经营与发展。

问:约谈的主要内容是什么?

答:金融管理部门根据金融法律法规及监

管要求,指出了蚂蚁集团目前经营中存在的主要问题:公司治理机制不健全;法律意识淡薄,藐视监管合规要求,存在违规监管套利行为;利用市场优势地位排斥同业经营者;损害消费者合法权益,引发消费者投诉等。

金融管理部门对蚂蚁集团提出了重点业务领域的整改要求:一是回归支付本源,提升交易透明度,严禁不正当竞争。二是依法持牌、合法合规经营个人征信业务,保护个人数据隐私。三是依法设立金融控股公司,严格落实监管要求,确保资本充足、关联交易合规。四是完善公司治理,按审慎监管要求严格整改违规信贷、保险、理财等金融活动。五是依法合规开展证券基金业务,强化证券类机构治理,合规开展资产证券化业务。

蚂蚁集团要充分认识到整改的严肃性和必要性,对标监管要求,尽快制定整改方案和实施时间表。同时,要加强风险管控,保持业务连续性和企业正常经营,确保对公众的金融服务质量。

金融管理部门将与蚂蚁集团保持密切沟通,充分听取其意见建议。

问:金融管理部门对金融科技监管的政策取向是什么?

答:金融管理部门将一如既往地鼓励、支持金融科技企业在服务实体经济和遵从审慎监管的前提下守正创新,推动金融科技成为助推国内国际双循环的重要力量。金融科技企业要坚守服务实体经济和人民群众的本源,树立严格遵守金融监管要求的合规意识、坚决维护公平竞

争环境的市场意识、以消费者权益保护为核心的服务意识。

未来监管的政策取向将遵循以下原则:一是坚决打破垄断,纠正、查处不正当竞争行为,维护公平竞争市场秩序。二是坚持所有金融活动必须依法依规纳入监管,坚持金融业务必须持牌经营,坚持对各类违法违规行为“零容忍”。三是坚持“两个毫不动摇”,依法保护产权,弘扬企业家精神,激发市场主体活力和社会创造力,增强我国金融科技企业在全球的核心竞争力。

金融科技及互联网平台公司是新事物,且快速创新演进,出现很多新特点。金融管理部门将继续加强国际监管交流与合作,共同推进金融科技创新和金融体系健康发展。

钱于军:中国资本市场国际影响力不断增强

(上接A01版)由瑞银和国家开发投资公司合资成立。2006年,瑞银证券有限责任公司组建,开启外资机构直接参股中国全牌照证券公司的先河。2018年,瑞银集团增持瑞银证券股权至51%,成为通过增持内地合资券商股权以实现控股的首家外资证券机构。目前,瑞银证券是OFII和RQFII首选的国内券商经纪公司之一。在深港通和沪港通方面,瑞银至今保持着北向第一大券商经纪公司地位。

外资机构激活“鲶鱼效应”

中国证券报:中国对外开放的大门越开越大,外资投行纷至沓来。与此同时,监管部门提出打造一流国际投行。如何看待外资投行之间以及外资投行与本土券商在国内市场的“交锋”?

钱于军:中国加入WTO、CEPA框架及补充协议签署,推动了境外投入人潮潮。不过,目前多数外资控股券商仍只能拿到部分牌照。而外资的风格是强调适当回报、风险可控,外资机构入华后适应监管理念和市场环境还需经历一段时间。中国本土券商总体规模较小,有特色的投行也少,有较强跨地区、跨境业务和全方位服务能力的投行更少。中国市场是国内券商的主战场,而国内券商在经历了“比大、比全”的阶段之后,还要“比精、比强”,强,体现在差异化的竞争优势上。因此,国内券业必须进行并购整合。

外资机构入华也将激发证券行业“鲶鱼效应”。合资券商持续扩容会加剧鲶鱼效应,行业层面有望引入先进的业务、技术及管理,推动证券公司向国际化投行靠拢;微观层面可能造成个体竞争加剧,需要头部券商引领高阶竞争;同时,在金融市场开放和政策支持引导下,内地券商走出去步伐加快。

中国目前有一些头部、综合性、精品的券商,甚至将来可能会有一些专门做零售经纪业务的券商。中国市场巨大,应该鼓励差异性的运营、业务模式、经营理念、服务、产品,最后希望实现差异性的商业结果。

另外,作为中国证券市场上首家由外资直接入股的全牌照证券公司,瑞银证券将借助瑞银集团在资金、经验、研究、技术和风险管理等方面的实力,为个人客户、企业和机构客户、OFII等提供风险合理、结构灵活的金融产品和服务,打造一流投行。

打造国际一流投行也是监管部门赋予中国证券行业的新命题。改革思路,一方面,在金融基础设施方面,要给投行、券商打造更好的运营环境。投行、券商在发展过程中,不断会有新想法、新产品和新解决方案。随着市场的发展若投行有能力有解决出现的问题找到新的解决方案,就应该支持其去尝试。另一方面,监管需要改变思路,使用功能监管。在“零容忍”和“鼓励先进、鞭策后进”的前提下,让证券和投行行业插上“想象的翅膀”,捕捉市场商机。

从瑞银集团的角度而言,下一阶段的发展重点仍将坚持财富管理、投行、资管三大业务在中国布局。国内资本市场改革方面,利用科创板做注册制试点;创业板试行注册制,其可选行业较为广泛,瑞银证券已在进行项目储备。

股票标的对外资有较大吸引力

中国证券报:对“十四五”时期中国金融开放还有哪些预期或建议?

钱于军:外资进入中国已无限制,“走出去”更为顺利,外资因此获益很多。

中国金融开放的政策反映出中国经济在全球疫情中最早恢复,A股相对稳健。另外,从中长期看,A股具有长期投资价值,有一定上升空间。在中国经济向新经济转型过程中,一大批股票标的对外资而言具有相当大的吸引力。

不过,当前中国国内期货市场对冲手段不够发达,一些欧美大型基金公司在投资A股时比较谨慎。目前境外投资者只能寻找有限的对冲工具,但海外对冲工具是一个“小池子”,与大市场之间是分割的。虽然可以实现方向上的对冲,但并非完美的工具。因此对冲工具的主战场还是应该回到中国国内。

提出两方面建议:一是中国国内股指期货市场的开放宜早不宜迟,应尽快推进与国际接轨的做市商制度,考虑先向具有良好背景的外资机构开放;二是外资的套保持仓制度、保证金制度等方面应更加灵活和便捷化,比如单边长期持仓保证金的计算是否可以考虑跨品种跨期限且加大外资金资金使用效率,探索对机构的股指期货信用保证金等。此外,加强投资者隐私保护、放开更多品种等也是重要方向。

1至11月规模以上工业企业利润总额同比增长2.4%

工业企业累计利润增速稳步回升

□本报记者 赵白执南

国家统计局12月27日公布数据显示,1月至11月,全国规模以上工业企业利润总额同比增长2.4%,增速比1月至10月提高1.7个百分点。专家认为,工业企业累计利润增速继10月实现由负转正后稳步回升。工业企业利润保持较快增长,显示工业企业盈利状况持续改善。11月产成品存货有所增加,可能与企业主动加快生产、积极备货有关。

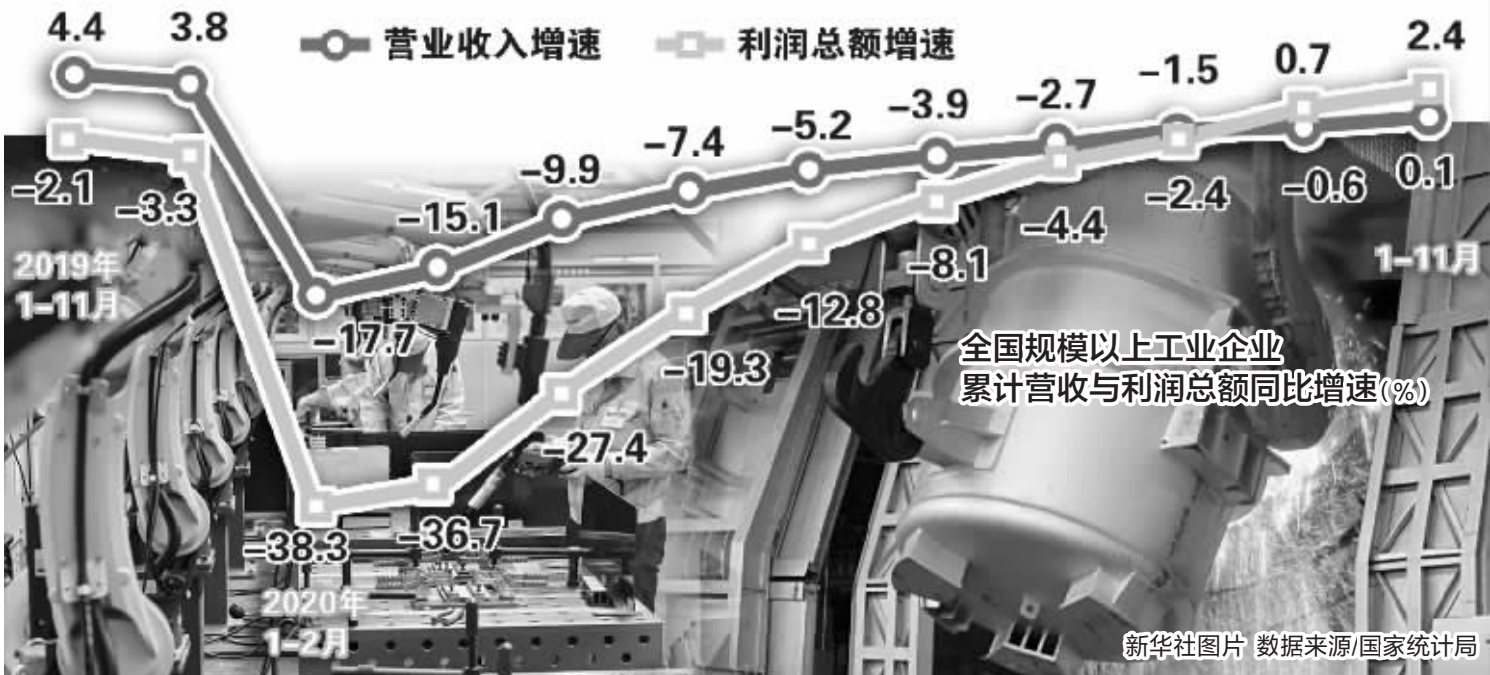
盈利改善趋势延续

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示,工业企业累计利润增速继10月实现由负转正后稳步回升。总体看,工业利润增长呈现以下特点:一是生产销售保持较快增长;二是装备和高技术制造业利润增长加快;三是部分传统行业盈利状况有所改善;四是单位成本首现下降,盈利水平持续上升;五是企业亏损面缩小,亏损额大幅下降。

朱虹介绍,11月规模以上工业企业利润同比增长15.5%,增速比10月有所回落,但仍保持两位数较快增长。回落主要是由于10月同期基数较低,11月低基数效应减弱。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,制造业盈利增速进一步加快,尤其是装备制造和高技术制造业利润增长加快。营业收入累计增速年内首次转正,单位成本首现下降,共同带动了营业收入利润率明显改善。

广发证券首席经济学家郭磊认为,展望未来,企业盈利改善趋势将延续。2021年上半年



年,预计在疫苗落地影响下,服务业将显著修复,海外经济可能进入供需两旺阶段,中国制造业补库存和资本开支过程也会形成。总体来看,基数效应下的企业盈利增速顶部将出现在2021年3月。

产成品存货增加

“值得注意的是,企业应收账款和产成品

存货仍在增加。”朱虹称,11月末,规模以上工业企业应收账款同比增长16.5%,增速较10月末提高0.6个百分点,自5月以来持续两位数增长并波动上行;产成品存货同比增长7.3%,增速比10月末提高0.4个百分点。

诸建芳认为,11月产成品存货有所增加,但周转天数环比减少,或与部分企业主动加快生产、积极备货有关。

郭磊表示,产成品库存存同比增速较10月回

升0.4个百分点,但低于9月。实际上,自6月起这一数据一直在变化,很难按传统标准判断当前属于补库存还是去库存阶段。分行业看,受上游影响较大的制造业行业如化学原料及化学制品一直在去库存;制造业较为分化,通用设备、汽车等行业库存一直在上升,但另外一些行业受需求脉冲式分布的影响库存时升时降,如计算机电子、电气机械;有些行业需求短期过于集中,导致供给跟进,库存先升后降,如纺织业。

深交所:推动资本市场改革措施渐次落地

□本报记者 黄灵灵

12月26日,《证券市场导报》创刊30周年暨《金融、科技与产业融合发展研究》报告发布专题研讨会在深圳举行。深交所有关负责人表示,深交所将通过《证券市场导报》集中优势研究力量,加大对资本市场深化改革重要课题的攻坚克难,以专业、扎实、严谨的研究成

果,推动资本市场改革措施渐次落地。

研讨会上,各方对《证券市场导报》取得的成绩表示了充分肯定,也提出了更高期待。当前,资本市场和深交所改革发展已经进入了一个新阶段,如何适应构建新发展格局和经济高质量发展的要求,加强基础制度建设,提高直接融资比重,存在许多新情况、新问题,需要扎实的理论研究提供决策支持。《证

■ 上交所REITs

促进资产合理估值 防范REITs市场风险

□戴德梁行北京估价及顾问服务部 胡峰 陈逸欣

公募REITs的到来可以有效破解新一轮基础设施建设所面临的资金困局,以长期资本引导基础设施建设进入可持续的良性循环。在公募REITs破土而出的同时,市场参与各方尤其关注资产估值与定价逻辑。2020年8月7日发布的《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》针对资产估值要求基金管理人应当聘请独立且具备良好资质的评估机构对拟持有的基础设施项目进行评估且每年至少进行1次评估工作,明确界定了基础设施公募REITs的评估对象、评估机构资质要求、评估工作频率等重要问题。此外,《证券投资基金(试行)》还就评估报告所需披露内容、报告有效期、机构聘用期限等细节做出了规范。资产合理估值是防范REITs市场风险的重要手段,其估值结果对投资人的投资决策、管理人的经营决策有非常重要的影响,也是REITs定价参考的重要依据之一。

底层不动产评估可按收入类型划分

首次试点的中国基础设施公募REITs资产主要包括仓储物流、收费公路、机场港口等交通设施,水电气热等市政工程,城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目,以及信息网络等新型基础设施、高科技产业园区、特色产业园区等。

从资产估值角度,根据基础设施资产的收入获取来源不同,可分为两大类:以租金(或运营外包服务)为主要收入来源的基础设施,如仓储物流、产业园、数据中心等;以收费为主要

收入来源的基础设施,如水电气热市政工程、高速公路等。对于以租金为主要收入来源的基础设施,估价师可参考住建部印发的《房地产估价规范GB/T50291-2015》及《房地产估价基本术语标准GB/T50899-2013》等行业准则,此外还可依据中国房地产估价师与房地产经纪人学会于2015年9月发布的《房地产投资信托基金物业评估指引(试行)》开展尽职调查工作;

对于以收费为主要收入来源的基础设施,评估专业人员所参考的评估准则主要包含财政部印发的《资产评估基本准则》以及中国资产评估协会印发的各项资产评估准则,包括但不限于《资产评估职业道德准则》《资产评估执业准则—资产评估方法》《资产评估执业准则—不动产》《资产评估执业准则—无形资产》等。

通过梳理已发行新加坡、中国香港REITs的招股书不难发现,两市REITs在发行环节均完全采用收益法项下的报酬资本化法(DCF)与直接资本化法,部分产品同时采集同类资产的大宗交易市场价格作为辅助验证。目前交易所发布的《公开募集基础设施证券投资基金业务指南——申请条件及审核关注事项(试行)(征求意见稿)》要求原则上以收益法作为基础设施项目评估的主要估价方法。

在使用收益法评估基础设施价值时,未来收益情况及折现率取值对估值结果将产生直接影响,估价师应以客观、审慎态度预测资产未来各年的净收益并选取合理的折现率进行估价。在使用收益法测算资产估值时,折现率需反映资金的时间价值,还应当体现与收益类型和评估对象未来经营相关的风险,与所选择的收益类型与口径相匹配。在实际操作中,收费公路、

资本化率可作为估值水平之锚

针对以租金为主要收入来源的基础设施,资本化率可作为客观衡量估值水平的“锚”。在不动产投资市场中,资本化率可以真实地体现物业运营收入与价值之间的关系而被广泛使用,因此参考资本化率对REITs不动产价值判断具有重要意义。

受交易案例数量限制,针对收费公路、水电气热、城镇污水处理、固废危废处理等以收费为主要收入来源的基础设施,我国尚没有行业公认的用于验证其评估结果合理性的体系和特定参数。由于此类资产收益情况一般相对稳定或呈一定趋势或周期变化,其估值合理性验证可从资产未来收益预测、折现率两个方面进行。未来收益预测是否合理可参考历史年度收益情况和趋势,结合所服务地区经济、人口等可能对资产收入产生影响的因素发展变动趋势进行判断。折现率是否合理则可以根据所选用的不同现金流模型,参考公开市场同类基础设施资产交易定价过程中参数的选取情况,同行业上市公司资产收益率、净资产收益率,国家相关部门定期公布的建设项目财务基准收益率等参数间的相互印证情况进行判断。