

深交所：在更高起点上推进改革扩大开放

●本报记者 黄灵灵

深交所近日召开建所30周年座谈会暨2021年工作会议，深交所党委书记、理事长王建军发言。会议指出，站在实现“两个一百年”奋斗目标的历史交汇点，深交所将准确把握新发展阶段，积极推进构建新发展格局，在更高起点上推进改革、扩大开放，扎实推进全面深化资本市场改革和深圳先行示范区综合改革授权改革重点任务。

会议强调，党的十九届五中全会描绘了“十四五”时期经济社会发展的蓝图，对发展资本市场提出了新的更高要求。

深交所要以锐意创新的勇气、担当作为的锐气、蓬勃向上的朝气，全力塑造包容高效的创新支持市场体系、高水平的创新资本循环制度、具有创新市场特色的全球资产配置平台、精准有效的监管和风控体系、制度性系统性的高水平双向开放、国际领先的数字化体系、科学高效的交易所治理体系，着力培育和聚集一批世界一流企业、一流中介机构 and 一流的投资机构，努力建设优质创新资本中心和世界一流交易所。

会议指出，深交所将准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，积极推进构建新发展格局，坚持改革创新，牢

牢抓住改革发展重大机遇，传承发扬奋斗精神、创新精神、服务精神、奉献精神，坚决扛起创新发展的使命，在更高起点上推进改革、扩大开放，向着建设优质创新资本中心和世界一流交易所的目标接续奋斗，奋力谱写深交所事业发展新篇章。

同时，会议回顾了深交所30年奋斗历程。会议指出，30年来，深交所坚持服务国家战略全局和实体经济发展，股票融资额、市场活跃度、新增上市公司数量等指标稳居世界前列，成为全球最具活力的高成长新兴市场；坚持服务创新驱动和经济结构调整，形成了以高

新技术企业、成长型创新创业企业为主体的深市基本盘，成为支持科技创新、推动经济结构转型升级的重要平台；坚持市场化、法治化方向，打造“透明交易所”，对违法违规行为“零容忍”，切实保护投资者合法权益，成为推动资本市场规范发展的重要力量；坚持高水平双向开放，一体推进“引进来”和“走出去”，成为我国资本市场对外开放的重要窗口和国际投资者参与中国创新发展的重要桥梁；坚持科技引领，坚定不移走自主研发的技术发展道路，关键技术指标达到世界先进水平，成为市场安全稳定运行的重要保障。

发改委：加大新型基础设施投资力度

●本报记者 刘丽巍

国家发改委16日消息，中共国家发展改革委党组近日撰文指出，2021年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度；实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题；推进“十四五”重大工程项目建设，加大新型基础设施投资力度；加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际和市域（郊）铁路建设；防范化解金融风险，运用改革思路和市场化法治化手段处置企业债务违约问题，稳健推进金融创新。

在扩大内需方面，文章指出，要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来，挖掘新兴消费潜力，合理增加公共消费，推动养老、托育、家政等服务标准化、品牌化，充分挖掘县乡消费潜力。优化投资结构方向，增强投资增长后劲，发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用，激发全社会投资活力，推进“十四五”重大工程项目建设，加大新型基础设施投资力度，推动重点城市群、都市圈城际铁路、市域

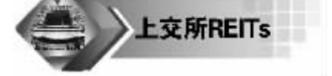
（郊）铁路等建设，推进城镇老旧小区改造。

在推进创新驱动和实施区域重大战略方面，文章指出，要坚持创新驱动发展，突出产业政策的战略引导作用。统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题。强化竞争政策的基础性地位，坚决反对垄断和不正当竞争行为。精准施策推动产业转型升级，实施好产业基础再造工程，推动先进制造业和现代服务业融合发展，推进国家战略性新兴产业集群发展工程，推动数字经济创新发展。扎实推进以人为核心的新型城镇化，推动大中城市提升功能品质，解决好大城市住房突出问题，加快县城补短板强弱项。

在强化绿色发展方面，文章指出，开展碳达峰、碳中和相关工作。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场。强化和完善能源消费总量和强度双控制度，实施“十四五”节能减排综合工作方案。持续推进塑料污染全链条治理。推进水电、风电、光伏发电等可再生能源及氢能等清洁能源发展，提高清洁能源消费占比。



新华社图片



公募REITs优化资本市场配置选择

●国金基金REITs投资部

公募REITs的推行是切实落实供给侧结构性改革的一次重要尝试，它为基础设施项目持有人提供新的融资工具，有助于增加直接投资比例，符合培育价值投资和长期投资理念的资本市场改革趋势；公募REITs亦属于资管新规定义的标准化产品，也符合资管新规限制非标投资、引导标准化产品投资的监管趋势。

提供全新融资模式

公募REITs的推出，为基础设施领域创新性地打开了新的融资渠道，同时也将盘活庞大的基础设施领域存量资产。

一是不同于发行债券、PPP融资等传统融资模式，公募REITs提供了全新的直接融资方式。通过可以产生持续、稳定、健康现金流的资产发行REITs的方式，实现发行人重资产向轻资产的转变，从而进一步拓宽融资来源。

二是我国目前基础设施存量市场超过100万亿元规模，公募REITs的出现，使得社会资本有机会进入基建领域存量市场，从而盘活存量资产。还可以通过公募REITs的方式，整合分散的基础设施项目，进一步提升运营效率，实现存量资产的标准化、市场化运作。

公募REITs的推行，为资本市场提供了一种风险相对适中的长期投资标的。在我国，公募REITs是介于股票市场和债券市场之间的创新性资产，其收益和风险介于两者之间，但又独具特色。基础设施项目基于民生发展不可或缺的基本需求，在交通、能源、环境保护等各基础设施行业具备较好的稳定性和不可替代性。同时，基础设施REITs因享有特定基础设施项目的经营权限，从而在长期运营中具备了一定的区域垄断和较高准入门槛。因此，基础设施公募REITs在具备较为稳定的收益同时，也具备波动较小、风险相对可控的特点，从而成为优秀的长期避险投资标的。

符合资管新规监管趋势

公募REITs为优化资产配置和分散投资提供了创新性选择，符合资管新规规范资产管理业务的监管趋势，同时波动相对较小、收益表现相对稳定。

一是公募REITs属于直接投资工

具和标准化产品。扩大直接投资和引导标准化产品投资是现阶段资本市场发展的趋势。公募REITs为资本市场提供了除股票之外的一种重要的权益型投资工具，有助于增加直接投资比例，符合培育价值投资和长期投资理念的资本市场改革趋势；公募REITs亦属于资管新规定义的标准化产品，也符合资管新规限制非标投资、引导标准化产品投资的监管趋势。

二是根据国外公募REITs市场的发展经验，公募REITs相较于股票市场的表现，具备资产波动性更小、收益更为均衡、市场表现更为稳定的特点。

以美国REITs市场为例，根据NAREIT（美国不动产投资协会）的数据显示，美国REITs市场在2020年受新冠疫情影响较大，全类型REITs的表现不佳。但长期来看，20年期全类型REITs收益仍可以达到9.49%，超过标普500指数收益。

三是公募REITs产品与其他金融产品整体的关联度不高，是资产配置中分散投资需求的新选择。

根据NAREIT数据显示，截取1990年10月到2020年10月的30年数据以及2010年10月到2020年10月的10年数据进行测算观察，美国全类型REITs指数与标普500、NASDAQ指数以及Dow Jones工业指数的相关性均呈现较低状态。

对于个人投资者来说，公募REITs产品的出现，将进一步丰富投资者的个人偏好选择。一方面，公募REITs打开了个人投资基础设施领域的渠道，并降低了投资基础设施项目的资金门槛以及专业性要求，使得个人资本可以通过公募REITs直接参与我国基建领域存量市场的投资；另一方面，基础设施REITs的出现进一步丰富了投资选择，有助于个人投资者分散投资风险。对于风险承受能力较低的投资者，可以更多关注收费公路、市政环保、城市供水供电等收益稳定的项目类型；对于风险承受度较高的投资者，可以考虑仓储物流、新基建等更具成长性的项目类型。

总体来说，基础设施公募REITs的推行将进一步优化我国资本市场配置选择，为各类投资者参与基础设施的投资开辟新的通道。同时，伴随着公募REITs基金资产管理能力的提升和REITs基金规模的扩大，基础设施公募REITs有望成为资产配置中的重要类别。

动作频频 多地划转国资充实社保加码

中央层面已完成划转部分国有资本充实社保基金工作，地方划转亦在紧锣密鼓实施中。开年以来，多家上市公司公告部分国有股权被划转至所在地区省级财政部门，充实社保基金。此外，多地积极出台地方层面划转方案，一些地方还公布了划转工作进度。专家认为，地方层面国资划转完成后，中央和地方总划转规模预计可达数万亿元。划转国有资本运作管理办法应尽快出台，提高投资收益。

●本报记者 赵白执南 潘宇静

今年以来A股上市公司或其控股股东国有股权无偿划转情况



光明食品集团0.431%的国有股权一次性划转给上海市财政局持有，并委托上海国有资本投资有限公司进行专户管理。上港集团1月6日公告，由上海市国资委100%持股的同盛集团，将其持有的公司3.14%股份无偿划转给上海市财政局持有。

今年以来安徽同样有密集进行国有股权划转的动作。安徽省国控集团将持有的江淮汽车的1.93%国有股权，安徽省国资委将持有的安徽合力控股股东叉车集团10%国有股权、铜陵有色控股股东有色控股10%的国有股权、长城军工控股股东军工集团的10%国有股权，亳州市国资公司将持有的古井贡酒控股股东古井集团6%国有股权，合肥市国资委将持有的合肥城建控股股东兴泰集团8.57%国有股权，均无偿划转至安徽省财政

厅持有，并委托安徽省国控集团进行专户管理。

总体划转规模将大幅增加

2019年9月，财政部等多部门发文明确，中央层面，具备条件的企业于2019年底前基本完成，确有难度的企业可于2020年底前完成；地方层面，于2020年底前基本完成划转工作。

记者发现，从2020年4月开始，多地陆续出台国资划转社保方案。比如，河南、湖南率先出台相关方案，重庆、山东、北京、上海等地随后也抓紧出台了相关方案。江西省财政厅则在2020年11月发布公告称，省本级国有股权划转充实社保工作全面完成。

专家预计，地方国资划转充实社

保基金后，国有资本总体划转规模有望在1.68万亿元的基础上大幅增加。据中信证券测算，如扣除政策豁免的公益类、文化类等企业股权，国有资本总量超过60万亿元，划转社保可超过6万亿元。

财政部此前公告称，截至2020年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转工作全面完成，共划转国有资本总额1.68万亿元。据国务院关于2019年度国有资产管理情况的综合报告披露，2019年中央企业国有资本权益17.8万亿元，地方国有企业国有资本权益47.1万亿元。按统一的划转比例10%计算，地方国企划转规模理论上应远高于央企。

“目前大部分地区都拿出了国资划转的具体方案，但划转资金完全到账还需要一个过程。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，地方国企持股情况比较复杂，股权变动比较频繁，还有一部分“僵尸企业”，摸底工作量比央企大很多。划转完成后，由于要推进养老金全国统筹，职工基本养老保险基金余额要一并划转给全国社保基金理事会，也要想办法提高地方的积极性。

尽快出台划转国资运作管理办法

划转只是开始，管理运作更要重视。国务院国资委新闻发言人彭华岗表示，下一步，要通过深化国企改革，促使企业更好地提高效率、创造效益，使划转到社保基金的股权取得实实在在的收益。

财政部有关负责人此前表示，划转国有资本充实社保基金后，承接主体获取收益的方式是“分红为主，运作为辅”。今后由各承接主体的同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金的支出需要和国有资本收益状况，适时实施收缴，专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口。

董登新介绍，划转之后的国有股权管理投资有三年“锁定期”，在此期间可以获取分红，现金分红可能用于再投资，增持一些股份。此后也可能剥离掉一些无效、低效资产。

业内人士认为，养老金要提高资金使用效率，把资金聚集起来实现长期回报。划转国有资本运作管理办法应尽快出台，提高潜在投资效益。重视承接主体的能力提升，避免由于承接主体水平参差不齐导致管理运作经验和能力的分化，从而影响到划转国资目标的实现。

基金抱团“裂”了：局中人博弈新方向

（上接A01版）

对决，难有王者

基金抱团的震荡引来的不仅仅是口舌之争，还有巨量资金的激烈对决。

以新能源板块为例，上周该板块一度重挫时，公开披露的龙虎榜交易席位中，巨量卖出的是机构，巨量买入的也是机构，北向资金也深度参与其中。单个席位数千万元甚至数亿元猛烈对撞，激荡起个股蔚为壮观的波澜。

在2020年公募基金业绩领跑的一位基金经理说，“短短几个交易日，一些个股价格回调幅度达30%，对于清楚了解这些个股基本面的我们来说，只有一个反应，赶紧配置。买入价与未来估值的匹配是我们关心的首要因素。”

大票流动性好，研究也透彻。对于小票，一来研究不清晰，一旦看错，卖也卖不出；二来即使研究透了也买不多。”某大型公募机构的一位基金经理告诉中国证券报记者，“一旦这些龙头股下跌百分之二三十，可以再度买入。”

有趣的是，与这些大胆加仓的基金经理逆行的恰恰是同行“战友”。一位以“中庸稳健”著称的南方某基金经理在上周的市场剧烈震荡中，选择抛售抱团股。“我们公司有些研究TMT、半导体起家的基金经理现在拿的都是以前完全不碰的白酒股。对于我来说，这就是个反向指标。”解释卖出抱团股原因时，该基金经理向中国证券报记者抛出这个观点。

虽然许多基金经理并不认为抱团股已到“雪崩”临界点，但他们普遍担忧，真到了“雪崩”那一天，卖出的冲击成本会前所未有的大。而这种担忧会促使部分基金经理选择提前下车。业内人士称，资金量较大的基金在个股买卖中通常不限价格，否则会出现买卖不成功

的情况。因此，一旦有基金抱团股形成趋势性下跌苗头，就存在不计成本往下砸的可能性。

在采访中，中国证券报记者归纳了基金经理对抱团股是否“雪崩”的三条“红线”：一是流动性出现变化；二是抱团标的范围，若一再缩小，意味后续增量资金供给不足；三是南向资金增仓，涌入港股代表A股资金流失。

方向，悄然明朗

对基金抱团股的前景，虽然业内分歧巨大，但有一个现象值得关注：至少在仓位和投资板块的微调上，许多基金经理已有所动作。

“近期以微调仓为主，后续市场若持续过热会加强警惕性。近期调仓思路，一是市场分化进一步加大，尽量优中选优；二是市场波动开始增加，略微控制波动。若出现市场微观流动性过于宽松以及美债收益率明显抬升，将立即减仓。”某金牛基金经理说。

该基金经理告诉中国证券报记者，在行业分散的情况下，最近对个股进行了适度集中。目前的组合包括，一是TMT、消费电子、汽车零部件和智能驾驶等新兴产业方向；二是医药和消费等长期预期较稳健的板块，它们过去几年估值扩张明显，2021年全年获得正收益的难度较大，但个股会有显著差异；三是能给组合贡献明显正收益的经济复苏相关板块，包括化工、交运、机械以及金融和房地产等。

泓德基金量化投资部负责人苏昌景表示，从增量配置的角度思考，未来倾向优先配置安全边际较高和性价比更好的板块。例如，部分金融地产、消费电子及周期成长股。前期股价表现超预期的远前景气度存在确定性的板块，例如新能源车、光伏等等等待性价比较好的时机。

或许，在2021年以来公募基金爆款不断、资金蜂拥流入机构的背景下，基金经理所说的这些新方向已悄然明朗。