

# 争取早期收获 海南自贸港法系列配套法规将出台

●本报记者 倪铭铨

海南省省长冯飞6月21日在国新办举行的新闻发布会上表示,海南将尽快出台封关运作减并税制前的过渡性具体措施,做好各项准备工作,推动自由贸易港法各项政策落地,特别是落实好早期安排,争取早期收获。

海南省人大常委会副主任胡光辉介绍,海南将尽快出台一批海南自由贸易港建设急需的配套法规。加强立法项目统筹,急用先立,突出重点,海南正在抓紧组织自由贸易港优化营商环境条例、公平竞争条例、破产条例、商事注销条例、征收征用条例等一批配套法规的起草论证审查工作,争取尽快出台。

## 不让海南自贸港成“避税天堂”

冯飞表示,对于正在陆续出台的“零关税”政策,海南研究制定了一系列防控预案,社会管理信息化平台反走私系统和海关业务平台建设得到进一步加强,全力防控“零关税”商品的走私风险。

在防范税收风险方面,冯飞表示,海南从一开始就做好防范税收风险的文章,坚决不让海南自贸港成为“避税天堂”,并采取了一些措施。下一步,海南还将完善“双随机一公开”监管和信用监管机制,完善信息共享,学习借鉴国际反避税工作经验,对相关行为依法依规采取相应的措施。

在严密防范化解金融风险方面,海南省委省政府超前谋划部署成立金融

风险防控专班,在人民银行海口中心支行建设自贸港资金流监测平台,采取有力措施严厉打击和处置非法集资,妥善化解个别企业债务风险,对有实力的持证金融机构给予更大支持,坚决守住不发生区域性、系统性金融风险的底线。此外,海南还对做好房地产风险防控作出进一步部署。

## 确保海南自贸港如期封关

国家发改委副主任从亮表示,发改委将积极推动有关单位,一方面加快已经出台的早期政策的落地和落实,努力发挥政策的最大效果。另一方面,协调推进其他早期政策的制定和出台,为全岛的封关运作打下坚实基础。

从亮表示,发改委将按照法律规

定,结合自由贸易港建设进展情况,组织有关方面系统深入地研究口岸规划建设、非设关地监管、人员设施设备、管理体制机制创新等重大问题,抓紧制定任务清单,明确责任单位,设定完成时限,构建起“1+N”工作体系,形成封关准备的工作合力,确保海南自由贸易港如期顺利封关。

胡光辉称,将谋划和构建海南自由贸易港法律法规体系。尽快对自由贸易港封关前和封关后的配套法规制度做出安排,特别是在贸易、投资、跨境资金流动、人员进出、运输来往自由便利和数据安全有序流动、财政税收优惠、营商环境优化、生态环境保护、产业促进和人才支撑、风险防控等方面,提前谋划储备一批与海南自由贸易港法相配套的法律法规项目,并制定和实施好年度立法计划。

## LPR连续14个月“按兵不动” 创建稳定有利融资环境

●本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,6月21日贷款市场报价利率(LPR):1年期LPR3.85%,5年期以上LPR4.65%。两种期限LPR均已连续14个月保持不变。专家认为,LPR按兵不动体现了货币政策“稳”字当头的基调,为实体经济创建了稳定有利的融资环境。未来一段时间内,LPR大概率仍将保持不变。

6月15日,央行等量续做到期的1年期中期借贷便利(MLF),招标利率与上月持平,意味着6月LPR报价的参考基础未发生变化。东方金诚首席宏观分析师王青表示,自2019年9月以来,1年期LPR报价与1年期MLF招标利率始终保持同步调整。这不仅有效提升了货币政策传导效率,而且有助于克服疫情以来市场利率波动影响,稳定市场预期,为实体经济创建稳定有利的融资环境。

“本月LPR保持不变,符合市场预期。”民生银行首席研究员温彬分析,近期我国经济整体向好,5月工业

生产继续修复,但两年平均增长率较4月小幅回落。受海外经济加快复苏影响,制造业投资两年平均增速转正。线下消费、旅游等消费需求增加,带动社会消费品零售总额两年平均增长加快。“但要看到,小微企业复苏基础仍不牢固,经济恢复中的不平衡不协调因素增多,经济复苏放缓的压力有所增加,需要利率水平保持稳定,为经济增长提供必要支持。”温彬说。

展望下一阶段,专家表示,政策利率水平将总体保持稳定,LPR将大概率保持不变。

在温彬看来,当前我国尚不具备调整政策利率的条件。从国际方面看,全球经济虽处于加快复苏阶段,但不同经济体之间的分化明显加剧,全球经济复苏面临较大不确定性。随着美国通胀预期升温,其经济走势和货币政策的变化方向需要关注,特别是警惕美联储货币政策提前转向风险。从国内方面看,我国经济尚未完全复苏,实现经济发展目标需要货币政策保持稳定,通胀也暂不对货币政策构成明显制约。

## 排查异常交易恶意炒作

# 两部门调研铁矿石现货市场

6月21日,国家发改委价格司与市场监管总局价格竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研,了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况,并召开专题座谈会。会议表示,将密切关注现货交易价格变化,及时排查异常交易和恶意炒作行为,对达成实施垄断协议、散布涨价信息、哄抬价格、囤积居奇等行为将依法予以严厉处罚并公开曝光。

●本报记者 刘丽靓



今年以来铁矿石期货主力合约走势

视觉中国图片 制图/马晓军

## 两次开展联合调研

今年以来,铁矿石、煤炭等价格大幅上涨并持续高位运行,加大了中下游企业生产经营压力,引起各方面高度关注。为此,相关部门协同发力,举措接二连三。

就在6月17日,国家发改委价格司与市场监管总局价格竞争局联合赴全国煤炭交易中心调研,了解煤炭市场运行和价格变动情况,并召开座谈会,研究做好煤炭大宗保供稳价工作。会议表示,将密切监测煤炭大宗价格走势,认真做好价格预测预警

工作,及时了解有关市场主体经营情况,排查异常交易和恶意炒作,严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为,维护正常市场秩序。同时,按照刚出台的《重要商品和服务价格指数行为管理办法(试行)》,规范做好大宗商品价格指数编制和发布工作。短期内有关部门两次开展联合调研,两提“排查异常交易和恶意炒作”,清晰地向外界传递出稳定大宗商品市场运行的信号。分析人士认为,为切实保障重要民生商品市场供应和价格平稳,后续监管部门或继续对部分大宗商品开展联合调研,并出有针对性举措。

## 涨价势头趋缓

面对相关部门打出的“组合拳”,近期部分商品已有“退烧”迹象。21日国内交易中,国内期货市场多数品种下跌,黑色系商品期货重挫。其中,铁矿石期货主力合约跌超8%,创近两周新低;铜期货主力合约跌逾2%,创逾两个月新低。

植信投资首席经济学家兼研究院院长连平表示,历史上,大宗商品价格持续上涨的超级周期大多以强供求关系为背景。目前来看,这一轮国内部分大宗商品涨价缺乏明显的需求支撑,未来我国在基建、房地产投资方面,大

概率保持平稳增长。随着新冠肺炎疫情逐步得到控制,大宗商品供求关系有望得到调整,涨价压力会逐步缓解。

“未来大宗商品价格总体将回落,不同品种走势将呈现分化。”中金公司发布研报认为,近日,国储局宣布将分批次投放铜、铝、锌等国家储备,有色金属价格应声下跌。与以往不同的是,本轮投放直接面向下游企业,而非招标采购。

东吴期货研究所所长姜兴春表示,国内大宗商品市场经历了近期密集调控以后,运行更趋理性。整体看,未来一个季度,大宗商品价格在高位震荡筑顶的可能性较大。

## 银保机构关联交易行为将受规范

●本报记者 欧阳剑环

中国银保监会网站6月21日消息,银保监会近日起草了《银行保险机构关联交易管理办法(征求意见稿)》。此举旨在为进一步加强关联交易监管,规范银行保险机构关联交易行为,防范不当利益输送风险。

《办法》共七章六十八条,包括总则、关联方、关联交易、关联交易的内部管理、报告和披露、监督管理、附则等。《办法》顺应行业发展需要,注重借鉴国内外制度经验,覆盖银保监会监管的各类银行保险机构。

《办法》主要内容包括:一是统筹规范银行业保险业关联交易监管。吸收整合银行业保险业两方面制度优势,既统一关联交易管理规则,又兼顾不同类型机构特点,力争实现监管标准一致性基础上的差异化监管。二是明确了监管总体原则。银行保险机构应当维护公司经营的独立性,提高市场竞争力,控制关联交易的数量和规模,重点防范向股东及关联方进行利益输送风险,避免多层嵌套等复杂安排。三是坚持问题导向。按照实质重于形式和穿透监管原则,优化关联方和关联关系识别,加强对表外、资管、同业等重点领域关联交易管理,设置跨部门的关联交易管理办公室,明确牵头部门、设置专岗,加强重点风险识别。四是加强信息披露,丰富监管措施。压实主体责任,建立层层问责机制,提高信息披露标准,强化机构内部管理和外部监督措施。

# 央行约谈部分银行和支付机构

(上接A01版)

## 要及时切断交易资金支付链路

人民银行表示,虚拟货币交易炒作活动扰乱经济金融正常秩序,滋生非法跨境转移资产、洗钱等违法犯罪活动风险,严重侵害人民群众财产安全。各银行和支付机构必须严格落实《关于防范比特币风险的通知》《关于防范代币发行融资风险的公告》等监管规定,切实履行客户身份识别义务,不得为相关活动提供账户开立、登记、交易、清算、结算等产品或服务。各机构要全面排查识别虚拟货币交易所及场外交易资金账户,及时切断交易资金支付链路;要分析虚拟货币交易炒作活动的资金交易特征,加大技术投入,完善异常交易监控模型,切实提高监测识别能力;要完善内部工作机制,明确分工,压实责任,保障有关监测处置措施落实到位。

参会机构表示,将高度重视此项工作,按照人民银行有关要求,不开展、不参与虚拟货币相关的业务活动,进一步加大排查和处置力度,采取严格措施,坚决切断虚拟货币交易炒作活动的资金支付链路。

中国证券报记者注意到,在此次约谈消息发布后,被约谈的工商银行等机构已表示,将禁止直接或间接为客户提供与虚拟货币相关的服务。

## 整治重拳频出

近年来,监管部门对虚拟货币领

域的监管和整治从未停止。比如,2013年12月,人民银行等五部委发布的《关于防范比特币风险的通知》指出,从性质上看,比特币应当是一种特定的虚拟商品,不具有与货币等同的法律地位,不能且不应作为货币在市场上流通使用。

2017年9月,人民银行等部门联合发布的《关于防范代币发行融资风险的公告》明确,代币发行融资是指融资主体通过代币的违规发售、流通,向投资者筹集比特币、以太币等所谓“虚拟货币”,本质上是一种未经批准非法公开融资的行为,涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动。有关部门指导各地集中取缔173家平台,此后保持监管高压态势,累计清退38家境内外新增平台。

今年5月,互联网金融协会、银行业协会、支付清算协会联合发布的公告要求,会员单位不得开展虚拟货币交易兑换以及其他相关金融业务,坚决抵制虚拟货币相关非法金融活动,不为虚拟货币交易提供账户和支付结算、宣传展示等服务,同时提示社会公众加强风险防范意识,不要参与虚拟货币相关交易炒作活动,谨防个人资金受损。

5月21日,国务院金融委第五十一次全体会议明确提出,打击比特币挖矿和交易行为。此后,多地展开了针对比特币挖矿和交易行为的打击。

5月25日,内蒙古发改委发布《关于坚决打击惩戒虚拟货币“挖矿”行

为八项措施(征求意见稿)》。目前,云南、青海、四川等部分电价较低地区,也纷纷出台文件要求停止虚拟货币“挖矿”行为。

中原证券分析师周建华表示,比特币投机行为衍生出大量跟风“挖矿”行为,对电力资源造成了巨大浪费,不符合我国“双碳战略”的要求。

## 警惕“炒币”危害

监管部门和专家强调,比特币与金融产品有本质区别。比特币交易归根到底就是炒作。

业内人士分析,炒作虚拟货币至少存在三大风险:一是比特币等虚拟货币和金融产品有本质区别,没有实际价值支撑,也没有主权信用和商业信用,价格很容易被操纵,出现暴涨暴跌;二是就比特币而言,境内当前已没有比特币交易场所,“翻墙”在境外购买比特币没有消费者保护措施,投资者如受损失只能自负;三是比特币等虚拟货币容易受到“马斯克式”的炒作,投资者在短时间内被“割韭菜”,从而蒙受巨大经济和财产损失。

在中泰宏观首席分析师陈兴看来,对于虚拟货币投资交易,特别是带有杠杆交易的投机行为,需要保持谨慎。比特币总市值较小,尚不足美股的2%,仅是美国国债规模的4%左右,参与者相对有限,因此价格难免具备高波动的特征。



## 首批REITs上市 探路“弯道超车”

●富国基金

6月21日,首批9只基础设施公募REITs带着众多投资者的热盼,在沪深交易所上市交易。

当前,诸多期待汇聚REITs。对于“战配”机构和专业投资者而言,在全球低利率时代,寻求一份长期的稳健收益弥足珍贵;对于普通投资者而言,公募REITs的加入可使资产配置组合更丰富、多元;对于地方政府而言,盘活存量基础设施资产,推进地方经济建设,使命如磐;对于监管机构而言,护佑多层次资本市场,助力经济发展,创新即动力。

从全球REITs发展格局看,已有40多个国家和地区设立了REITs市场,REITs市值在2019年底突破2万亿美元,REITs已成为仅次于股票和债券的第三大基础性金融产品。然而,从发展程度看,根据安永最新报告,美国是目前唯一被归为成熟REITs市场的国家,其他发达国家或地区不占绝对优势,我国具有实现“弯道超车”的潜力。

从全球REITs市场发展进程看,约有近一半的REITs市场是本世纪第一个十年设立的,承载了“嫁接资本市场为实体经济融资”和“部分资产处置与金融风险疏解”的功能。随着这两大基本功能经过实证检验,越来越多的国家和地区加入REITs市场设立大潮。

从产品设计机制看,由于底层资产必须是产权清晰完整的实体资产,必须能够产生长期、稳定的现金流;收益分配一般不低于基金年度可分配利润的90%;基金总资产不超过基

金净资产的140%;一系列安排使得REITs在全球市场具有了整体流动性好、透明度高、分红比例稳定、风险收益特征鲜明等标签。

从收益水平看,根据彭博数据统计,2012年至2019年,美国、英国、日本、新加坡等国REITs市场所创造的年化收益率主要分布在9%至14%,并不逊色于相应国家的股票回报,但波动率显著小于相应国家的股票市场。

相对于全球REITs市场发展,我国基础设施公募REITs在盘活存量资产、化解金融风险、产品设计机制等方面,充分借鉴了海外市场的发展经验,并进一步根据我国实际,开创了“公募+ABS”产品结构。

相对于其他国家和地区,我国有着更为丰富的基础设施存量资产。根据国家统计局披露的基础设施累计投资额测算,截至2020年底我国基础设施存量近130万亿元。分省区看,四川、山东、广东、浙江、江苏等11个省份的基础设施存量规模超过5万亿元。以公路、铁路为主的城市内与城际间轨道交通,互联网数据中心、污染物处理厂等设施为代表,都是REITs可投资标的;未来若以8%的目标水平衡量,则意味着一个超过10万亿元的潜在REITs市场,具有“弯道超车”的实力。

首批公募REITs上市,是试水,是探路,更是一种积极进发的宣言。但这类产品定价的核心在于中长期价值的“锚定”,绝非对短期交易价格的随波逐流,甚至对于短期交易不见得非常“友好”,更不能怀着毕其功于一役的心态去“炒新”“炒缺”。

## 证监会:及时总结试点经验 加强REITs关键制度完善

(上接A01版)蔡建春表示,上交所将加快REITs市场建设,优化完善REITs业务规则,做好REITs业务监管,加强投资者教育,促进REITs市场长期健康发展。不断深化对REITs发展和运行规律的认识,及时总结试点经验,尽快形成示范效应,为试点市场配置资源、助力中国经济高质量发展作出应有贡献。

“深交所将确保试点工作稳起步、开好局,与市场各方一道,共同将基础设施公募REITs打造成为主流金融产品,更好满足市场投融资需求。”杨志华介绍,深交所将以此次试点为契机,加快塑造具有创新市场特色的全球资产配置平台,奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所。

此外,为更好服务市场投资者,满足市场用户对公募REITs产品的定价需求,中证指数有限公司21日宣布,将于当日起提供中证公募REITs估值数据试点服务。

## 理性参与投资交易

“希望原始权益人、中介机构等市场参与者归位尽责,广大投资者正确认识产品特征,树立风险意识,理性参与投资交易。”在参加上市仪式时,陈飞不忘提示投资者理性看待这一全新的证券化产品。

银河证券自营投资总部认为,首批公募REITs项目均为优质成熟的基础设施标的,提供了相对较好的收益回报预期。

广发证券固收首席分析师刘郁表示,从长期来看,REITs收益相对稳定且具备高分红特征,炒作空间有限。相比不动产类REITs,收益权类REITs的债性更强,价格弹性可能较小。“在上市后,经过一段时间的涨跌和换手,具有长期配置需求的投资者的占比可能上升,此后REITs换手率将下降至较低水平。”刘郁认为。