

开创资本市场高质量发展新格局

中介机构角色大转变：多措并举保证“可投性”

●本报记者 曾秀丽

科创板开市以来，在促进资本和科创企业高效对接、优化资本市场运作机制的同时，也促进了中介机构的发展和进步，为中介机构带来了直观的业绩增量，证券公司跟投产生的回报相当丰厚。

专家指出，科创板为中介机构带来了政策红利，但中介机构作为“看门人”，也被赋予了更多的责任和使命。注册制正在推动中介机构执业从提高“可批性”到保证“可投性”，促进提升投行价值发现能力；在监管部门强化事中事后监管的同时，应进一步压实中介机构责任，构建立体式中介机构追责体系，做到责罚相当、精准追责。

中介机构执业生态展新颜

注册制是过去两年对投行业务影响最为深远的一项改革，也给投行的投资、研究和估值能力提出新的挑战。

“从执业质量看，监管机构不断压实中介机构责任，中介机构执业质量的约束机制正在逐步建立；中介机构的执业质量基本经受住了注册制的考验，科创板首发项目的名义过会率都维持在较高水平。从行业集中度看，头部券商凭借优秀的执业质量以及投资、研究和估值能力综合优势构筑了投行业务的核心竞争力，中介机构的马太效应进一步显现。”中信建投证券执委会委

员、投行委主任刘乃生如是说。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳亦称，科创板开市以来，为中介机构带来了直观的业绩增量，同时，中介机构也面临着从严监管环境，不断压实严中介机构责任信号强烈。经过充分竞争，行业马太效应明显，各项新业务、优质资源逐步向头部券商聚集。

“经过多方努力，现在新股发行中介机构在业务能力、研究投入、风控措施和规范展业等方面的能力都有较大幅度提升，为全面推行注册制打下良好基础。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

为投资者提供更有价值标的

从核准制到注册制，保荐机构、会计师事务所等中介机构的角色发生了很大变化，从提高“可批性”到保证“可投性”，为投资者提供更有价值的标的，对“看门人”的要求更高。

浙商证券总裁王青山在接受中国证券报记者采访时表示，从提高“可批性”到保证“可投性”，为投资者提供更有价值的标的，中介机构一是要不断完善内部控制体系建设，建立健全覆盖项目质量控制和风险管理，严把项目的人口质量关，提高尽职调查和信息披露的执行标准，通过现场检查、工作底稿验收、问核、内核等程序实现对项目的

全过程控制和出口端控制；三是持续建设专业高效的投行人才队伍；四是持续提高与注册制相匹配的专业能力。

在刘乃生看来，发行上市审核过程中，强化事中事后监管，必然要求中介机构能够“补位”，真正做到“核清楚”。以市值为中心，更具包容性的上市条件，也要求中介机构尤其是保荐机构有能力发现、培育真正具备持续经营能力、有投资价值的“好公司”。这要求中介机构既能守住“不造假”的底线，保证信息披露的真实、准确、完整，同时还要从投资者决策角度出发，提升信息披露的针对性和有效性，保证发行人的“可投性”。

“在以信息披露为核心的注册制背景下，中介机构的职能和作用愈加凸显。”陈雳说，对中介机构而言，一旦触碰造假或者内幕交易的“红线”，必将受到严惩。中介机构专业能力是基础，合规水平是保证，二者不可或缺。中介机构应切记守法展业，不触红线。

责罚相当 精准追责

专家指出，护航注册制改革全面推进，应当建立声誉约束和“行政处罚、民事赔偿、刑事惩戒”的多维、立体式中介机构追责体系。此外，在加大追责力度的同时，也要本着“责罚相当”的原则，做到精准追责。

“在注册制条件下，中介机构承担

着非常重要的信披真实性、合规性的重要责任。为护航注册制的稳步推进，在财务、法律处罚尺度上可结合实际情况适度加大，以产生市场的震慑力。此外，应建立一套动态调整的黑白名单制，可以起到一定效果。”陈雳说。

华泰联合证券董事长江禹认为，监管部门强调压实中介机构责任，对保荐机构而言，就是要树立责任意识，在自身职责范围内做到勤勉尽责。要对保荐机构质量、项目执行质量作更高要求，包括为提高项目质量实行全流程管控，建立对执行主要环节节点的质量评价体系，并完善执行质量评价标准考核体系，“针对中介机构勤勉尽责问题不宜‘一刀切’，而是要考虑中介机构的专业性，划清职责边界。”

江禹表示，厘清中介机构责任，精准追责，应明确各专业机构的专业范围。在财务和法律方面，应当适当进行职责边界划分，对于保荐机构和会计师重复执行函证等问题，进行适当优化和明确。在实际监管审核过程中，可考虑进一步提高对专业内容进行审核问询的针对性，这将有利于各专业机构进一步归位尽责、提高项目执行质量。

刘乃生建议，进一步厘清中介机构之间的责任边界，尤其是保荐机构和会计师、律师的责任划分。中介机构只有各司其职、各尽所能，对各自专业领域内所披露的信息把好关，才能更好地落实以信息披露为中心的注册制理念。

8月起我国将进一步调整部分钢铁产品出口关税

●本报记者 赵白执南

财政部7月29日消息，国务院关税税则委员会发布公告称，自2021年8月1日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行40%和20%的出口税率。

财政部网站同日消息，财政部、税务总局发布《关于取消钢铁产品出口退税的公告》称，自2021年8月1日起，取消公告列示的钢铁产品出口退税，包括冷轧铁、非合金钢卷材、电镀的铁或非合金钢平板轧材等。具

体执行时间，以出口货物报关单上注明的出口日期界定。

此前，国务院关税税则委员会在5月1日提高了硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，分别实行25%、20%、15%出口暂定税率，本次提高部分钢铁产品出口关税为年内第二次。

业内人士认为，提高出口税率、取消出口退税，在引导钢铁行业降低能源消耗总量、促进钢铁行业转型升级和高质量发展的同时，也有利于切实加强供应保障，维护市场供应量和价格稳定。

发改委：申报基础设施REITs项目无名额限制

●本报记者 倪铭娅 实习记者 连润

国家发改委7月29日消息，国家发改委投资司日前召开省级发展改革部门基础设施REITs培训工作会议指出，今后项目申报推荐将严格按照958号文精神，“成熟一个、申报一个”，没有所谓的批次概念。各地只要有符合条件的项目，现在即可申报推荐。对各地申报项目没有名额限制，各地申报时要对央企、地方国企、民企等各种所有制企业一视同仁，对本地和外埠企业公平对待。

会议指出，我国基础设施REITs已有9单产品上市，取得了初步成效，今后还需进一步加大工作力度，切实解决制约长期发展的重点难点问题。清洁能源、保障性租赁住房、新型基础设施、市政基础设施等还没有项目落地，交通等领域资产类型仍需进一步丰富，已上市项目的操作模式能否全面推广也有待进一步观察检验。基础设施REITs试点过程中还有许多问题和困难需要克服。

会议要求，各地发展改革委优化工作流程，进一步提高工作效率，加快项目申报进度。国家发展改革委将进一步明确项目评估要求、完善评估规则标准，在保障项目评估质量的前提下，切实提高评估效率。国家发展改革委咨询评估“短名单”中的42家机构，凡是符合条件的，均可承担项目评估任务。凡是未经省级发展改革委正式上报确定版申报材料的项目，仍有意愿继续参与REITs试点的，都要按照958号文的最新要求，重新研判是否符合相关条件，并依据最新格式文本梳理报送项目材料。

会议同时要求，各地发展改革委要力争建立跨部门联合协调机制，出台一揽子支持政策，多措并举支持基础设施REITs健康发展。鼓励原始权益人拿出优质资产，完善项目发行条件，积极参与基础设施REITs试点。引导督促原始权益人履行承诺，将回收资金以资本金注入等方式投入新项目建设，促进盘活存量资产、形成投资良性循环。

大反弹终结小插曲 外资增持人民币资产趋势不改

（上接A01版）截至16时30分报6.4628元，再升229点。至此，在岸和离岸人民币汇率均已高于27日调整前水平。

人民币汇率从突然“跳水”到迅速回弹，直至收回“失地”，前后不过三日。不只是汇市，过去两日，股市、债市也企稳反弹。27日，人民币资产股债汇共振下跌，在岸、离岸人民币双双突破6.5关口，创逾3个月新低，当日离岸人民币贬值超400点。28日人民币汇率率先反弹，29日股债汇更是联袂上行，市场情绪迅速回暖。

业内人士认为，人民币资产异动是“小插曲”大概率已曲终人散，由此证明这次市场调整仍属短期的事件性冲击，而非基本面变化引发的趋势性逆转。

一落一起：弹性增强韧性十足

外汇分析人士表示，近日人民币汇率波动虽属短期偶发现象，但展现出两个突出特征。

一方面，人民币汇率大起大落，双向波动特征非常明显。国家外汇局副局长王春英近日表示，今年以来人民币汇率双向波动增强，体现了我国汇率市场化程度的提升。“在市场化调节机制下，双向波动的人民币汇率比较及时、充分、准确地反映了国际市场的变化和国内外汇供求的变化。”她说。

另一方面，人民币汇率一落一起，不改基本稳定，展现十足韧性。近年来，随着市场化定价水平提高，人民币汇率双向波动特征愈发明显，总体上仍在合理均衡水平上保持了基本稳定。王春英分析，这首先反映了我国经济长期向好的发展态势，同时反映了我国基本平衡的国际收支格局。

分析人士提示，未来人民币汇率走势仍面临较大不确定性。当前，人民币汇率保持稳定具备较好的宏观基础，但要警惕未来美联储政策退坡、全球避险情绪升温等因素可能造成人民币汇率贬值。

美联储已结束7月议息，继续按兵不动，但市场解读明显分化，有观点强调美联储坚持放“鸽”，也有观点坚信美联储收紧不远，侧面反映出不确定性因素很多。总之，人民币汇率既可能升值，也可能贬值，测不准是必然，双向波动是常态。

多因素共振： 外资流入大趋势不改

近日人民币资产价格异动，一度引起对跨境资本流出的担忧。业内人士表示，尽管仍面临一些不确定性、不稳定性因素的影响，但我国跨境资本流动保持总体平衡的基础稳固，证券投资项下外资流入的长期趋势没有改变。

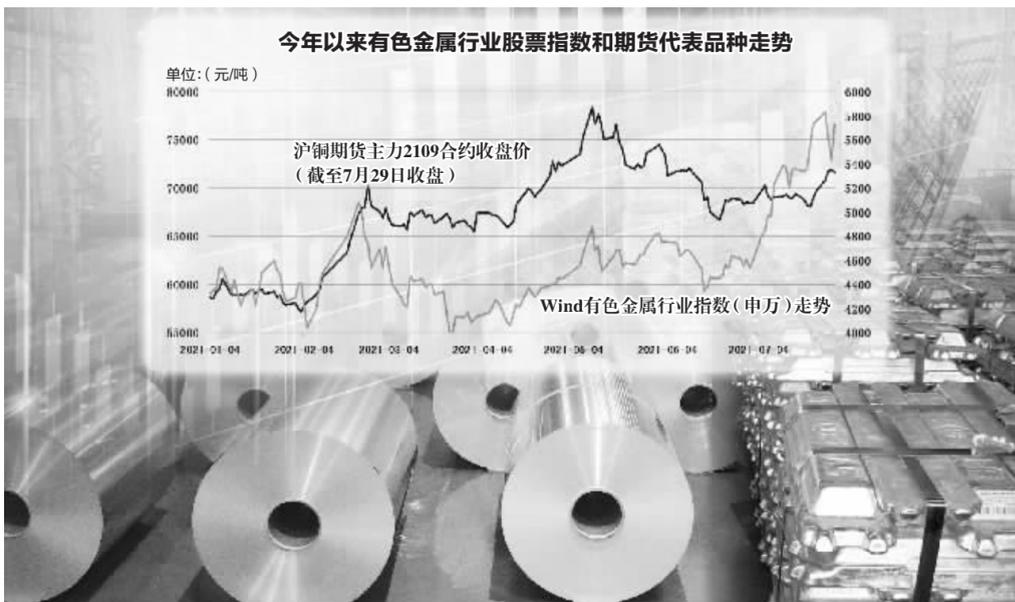
业内人士称，当前全球疫情形势依然严峻，世界经济复苏分化，但我国经济保持稳定恢复，新动能发展持续壮大，经济长期向好的基本面无有变，将随着我国跨境资金均衡流动和国际收支基本平衡提供坚实基础。

近期人民银行、外汇局均表示，未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。除经济韧性好、回旋空间大，经济运行的稳健性强这些根本性支撑外，还应看到，人民币汇率弹性进一步增强，能够较好发挥宏观调节和国际收支自动稳定器作用。

此外，中国金融开放程度不断深化，政策红利持续释放，加之人民币资产性价比较高，具备很强吸引力，国际投资加大对人民币资产配置是长期趋势。截至今年6月末，境外机构持有的银行间市场债券已超过3.7万亿元，较2017年末增加2.6万亿元。

“人民币资产性价比较高，全球资产配置需求高于其他新兴经济体。”王春英日前表示，目前中国股票市盈率是偏低的，债券也有较好投资回报。此前，她指出，外部环境的阶段性变化和调整，不会改变中国债券市场对外开放的发展大局，也不会改变境外投资者对中国债券的长期投资意愿。

有色股期走高 企业需下好控成本先手棋



新华社图片 数据来源/Wind

抛储竞拍激烈

“根本抢不到。”参与此次竞拍的某型材加工企业负责人胡先生告诉中国证券报记者。

有几家参与竞拍的企业人士称，“只拍到几百吨，太少了。”语气中不无遗憾。

今年上半年上游金属涨价挤压了下游企业利润，有关部门加强对商品价格监控，启用国储库存，遏制价格不合理上涨。6月16日，国家粮食和物资储备局发布公告称，将分批投放铜铝锌国家储备。截至目前第二批投放已执行落地。

“参加竞拍的都是下游的大中型企业，因为对接货规模有最低数量要求，例如铜每次最少接货500吨。”胡先生说，几百吨的规模小企业也许用很久，但对大中型企业来说可谓杯水车薪。

“前两批铜、铝、锌合计投放给下游加工企业5万吨、14万吨和8万吨。”美尔雅期货高级分析师张杰夫表示，现阶段下游生产企业补库需求旺盛。从成交情况看，企业对抛储金属的竞

价热情高涨。

旺盛需求之下，有色资产价格上涨势头并未因抛储因素止步。文华财经数据显示，7月29日，文华商品有色板块指数涨0.35%，报204.22点，日内最高触及206.14点，创2007年7月以来新高。6月16日以来，沪铜、沪铝期货主力合约分别上涨3.3%、5.1%，沪锌期货主力合约涨幅持平。此外，据Wind数据，A股基本金属指数（申万一级）自6月中旬以来一路反弹，并于7月27日创出2015年6月下旬以来新高；7月29日该指数大涨6.13%，6月16日以来累计涨幅达37%。

低价资源“不够买”

从两次国储局抛储最终成交价格看，最终成交价均明显低于当日现货市场成交价。上海金属网研究部总监周小鸥表示，尽管部分储备货源年代久远，但就性价比而言，下游非常愿意接受较低价格的抛储货源。

“国家抛储金属的竞拍价格普遍低于市价每吨1000元至2000元不等，在需求旺盛背景下，低价货源受到加工企业青睐。”张杰夫分析，有色行业

上游原料采选、中游冶炼、下游加工各自对应的风险敞口不同，因为抛储的金属材料是冶炼端的产成品，具有价格优势的抛储金属，对于下游企业来说，可以节约生产成本。这是调节利润分配的一种方式。

“拍卖竞争激烈，主要是由于下游消化原料库存速度快。”胡先生称。

二季度中期以来，有色金属价格持续走高，高价金属材料对于加工企业成本端造成压力，企业消耗原有库存维持生产，后期在国家保供稳价措施下，金属价格回落，下游企业补库需求使得当前金属社会库存持续下滑。

库存消化快、抛储量不大，则加剧了游资惜售心理。周小鸥称，随着二次抛储价格及成交量落地，抛储货源对市场供应影响有限。部分囤货的游资认为利空出尽，不愿过多出货。

规避价格波动损失

尽管有色金属价格在抛储面前表现强势，但周小鸥认为，目前金属市场尚缺乏实质性利多消息，加上美元强势，有色金属期货价格冲高受阻。

上半年网络零售持续向好 新国货热度提升

●本报记者 倪铭娅

商务部7月29日消息，商务部电子商务司负责人在谈2021年上半年我国网络零售市场有关情况时表示，今年上半年，我国网络零售市场量质齐升，持续向好。“新国潮”热度提升，有关电商

平台“618”促销活动期间，国产品牌销售额占比超过70%。

根据商务大数据监测，上半年全国网络零售市场消费升级势头不减。健康消费日益走红，游泳、足球、瑜伽等相关体育用品销售额同比分别增长128.9%、106.2%、55.1%。

该负责人表示，上半年，西部地区网上零售额同比增长32.1%，中部、东部和东北地区网上零售额同比分别增长21.5%、20.3%和13.0%。

农村电商实现较快发展。上半年全国农村网络零售额达9549.3亿元，同比增长21.6%。其中，农村实物商品网络

零售额8663.1亿元，同比增长21%。

跨境电商势头强劲。商务大数据显示，原产自日本、美国、韩国的商品进口额排名前三。

业态模式不断创新。直播电商、反向定制、即时配送等新模式发展势头良好，多层次、个性化的消费需求得到满足。