

# 发改委:做好基础设施REITs试点项目申报

## 鼓励新型基础设施项目开展试点

□本报记者 刘丽靓

国家发改委8月3日消息,近日,国家发改委发布的《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知》明确,优先支持国家重大战略区域范围内的基础设施项目。优先支持基础设施补短板项目,鼓励新型基础设施项目开展试点。而酒店、商场、写字楼、公寓、住宅等房地产项目不属于试点范围。

《通知》明确,优先支持位于《京津冀协同

发展规划纲要》《河北雄安新区规划纲要》《长江经济带发展规划纲要》《粤港澳大湾区发展规划纲要》《长三角洲区域一体化发展规划纲要》《海南自由贸易港建设总体方案》等国家重大战略区域范围内的基础设施项目。支持位于国务院批准设立的国家级新区、国家级经济技术开发区范围内的基础设施项目。

《通知》支持的重点行业主要包括:仓储物流项目;收费公路、铁路、机场、港口项目;城镇污水垃圾处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固体废弃物综合利用项目;城镇供水、

供电、供气、供热项目;数据中心、人工智能、智能计算中心项目;5G、通信铁塔、物联网、工业互联网、宽带网络、有线电视网络项目;智能交通、智慧能源、智慧城市项目。同时,鼓励国家战略性新兴产业集群、高科技产业园、特色产业园等开展试点。

《通知》指出,试点项目应满足运营时间原则上不低于3年。现金流持续稳定且来源合理分散,投资回报良好,近3年内总体保持盈利或经营性净现金流为正。预计未来3年净现金流分派率(预计年度可分配现金流/目标不动产评估净值)原则上不低于4%。发起人(原始权益人)、基金管理人、基础设施运营管理机构近3年在投资建设、生产运营、金融监管、工商、税务等方面无重大违法违纪记录,项目运营期间未出现安全、质量、环保等方面的重大问题。

此外,对于PPP项目,《通知》明确,收入来源以使用者付费(包括按照穿透原则实质为使用者支付的费用)为主。收入来源含地方政府补贴的,需在依法依规签订的PPP合同或特许经营协议中有明确规定。PPP项目运营稳健、正常,未出现暂停运营等重大问题或重大合同纠纷。

评估(净)值)原则)上不低于4%。发起人(原始权益人)、基金管理人、基础设施运营管理机构近3年在投资建设、生产运营、金融监管、工商、税务等方面无重大违法违纪记录,项目运营期间未出现安全、质量、环保等方面的重大问题。

此外,对于PPP项目,《通知》明确,收入来源以使用者付费(包括按照穿透原则实质为使

## 多管齐下扩内需 让消费“火起来”

□本报记者 赵白执南

近日,多地出台促消费政策。专家认为,随着政策落实和疫情影响减弱,消费有望加速修复,为稳经济提供动力。但要让消费“火起来”,尚需在提高居民收入、加强消费基础设施建设、提高产品质量等方面形成合力。

### 促消费政策频出

近期,北京、深圳、重庆、辽宁、安徽、浙江、广西等地出台了促消费政策,很多扶持项目与促进线上消费、夜间消费、文旅消费、进口消费有关。

北京市商务局联合相关部门发布《北京市促进新消费引领品质新生活行动方案》,提出培育壮大“互联网+”消费新模式,开启数字化新生活,拓展线上展览促消费等。《方案》明确,搭建对接平台,推动实体商业与电商、新媒体等合作。重庆发布的“加快夜间经济发展行动计划”称,未来5年,重庆将从加强夜间经济规划布局、建设多元化夜间消费场所、培育丰富夜生活业态、打造夜间消费品牌、推动夜间经济创新发展、完善夜间经济功能配套等方面加快夜间经济发展。

### 消费增速有望转正

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春认为,下阶段消费有望加速修复。我国政府消费对GDP的贡献与其他国家相比偏低,公共消费方面存在较大提升空间。可选消费会内生性修复,以医疗卫生为代表的公共消费也值得关注。

促消费要加大流通,根据各地情况适时适度放开餐饮、包括跨省在内的旅游、夜市等,让人流、物流、资金流动起来,带动消费流。”中国国际经济交流中心副理事长魏建国预计,消费会在三季度发力,7月消费增速可能转正。

中国政策研究会执行会长郑新立认为,通过扩大进口、扩大消费,可以建立国内国外双循环相互促进的新发展格局。扩大国内消费市场,要把启动车市等大宗商品消费放在重要位置。

### 挖掘市场潜力

让消费“火起来”还需多管齐下。中国人民大学国家发展与战略研究院研究员王晋斌表示,促消费回暖,应想方设法增加就业、提高居民收入、加大财政转移支付力度,提高中低收入群体收入。对涌现的新消费趋势,监管应秉持包容审慎原则,在资金、税收等政策上给予支持。此外,要不断提升供给水平、产品质量、服务水平,满足消费需求。

在清华大学中国经济思想与实践研究院院长李稻葵看来,要启动消费市场蛰伏的潜力,必须进一步推动城镇化,增加县级城市吸纳人口的能力。另外,可以考虑进一步降低中等收入群体个人所得税,提高其可支配收入。

## 创业板注册制 首批新股申购开闸

(上接A01版)此外,本周还有4家企业发起申购,分别为8月5日的蓝盾光电和8月7日的卡倍亿、大宏立、安克创新。

“预计8月中下旬会有首批注册制改革后的创业板公司上市。在此之前,这批公司必须要完成发行工作,未来2至3周将迎来较为密集的申购期。当前,一周6家的申购节奏是为创业板注册制改革首批企业集中上市做准备,预计之后将回归到正常速度。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜表示。

### “打新”需相应资质

投资者参与网上新股申购需要满足两方面条件:一是符合创业板投资者适当性条件,且已开通创业板交易权限;二是符合关于持有市值的要求,即持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值在1万元以上(含1万元)。

市场人士王骥跃表示,根据相关规则,企业从启动发行到完成上市最快3周内可以完成。据此推算,首批企业最快在8月中下旬上市。

届时,创业板股票涨跌幅限制将由目前的10%扩大到20%。根据规定,创业板注册制下,企业上市前5日不设涨跌幅,之后涨跌幅限制从目前的10%调整为20%。存量公司及创业板相关基金日涨跌幅也将同步扩至20%。

### 发行节奏有序高效

截至3日,创业板改革并试点注册制下申请IPO企业合计363家。其中,证监会已注册12家,另有17家提交注册,145家处于问询阶段,6家处于中止状态。

“创业板注册制改革正有序推进,审核和发行工作均非常高效。”孙金钜表示。

“预计创业板注册制首批企业会像科创板一样,有相对集中发行上市的过程,之后步入常态化发行阶段。”王骥跃称,从目前情况看,首批企业中没有大体量公司,对市场影响不大。此外,A股当前几乎每天有万亿元成交量,能支撑发行平稳运行。

孙金钜预计,首批企业在20家左右,对二级市场的冲击较小。创业板注册制将引入更多优质的科技创新企业。目前,市场流动性和市场情绪较好,不会对二级市场形成冲击。

# 大进大出:躁动的“假外资”与“洋游资”

□本报记者 吴瞬

7月以来,北向资金频繁大进大出,外资似乎表现得不再那么像“外资”了。分析人士认为,由于近期A股市场走强,一些投机型外资开始活跃,且可能有“假外资”掺杂其中。需要明确的是,“假外资”“洋游资”在整体外资中所占比例极小,难以对外资净流入A股的大趋势造成影响。

### 投机资金活跃

7月以来,上证综指一度逼近3500点,外资在A股的操作令人眼花缭乱。在7月以来的22个交易日中,北向资金有10个交易日净流出,12个交易日净流入。例如,7月29日大幅净流入超70亿元,在7月30日又大幅净流出超60亿元。

对于7月外资“昨天买今天卖”的现象,不少市场人士调侃,这个表现像散户。据中国证券报记者了解,由于A股在7月表现优异,不少海外投机型资金盯上A股。他们中的一部分虽然披着“外资皮”,但可能是“假外资”。

深圳一位私募人士告诉中国证券报记者,帮客户管理的海外资金主要投资港股和美股,尤其偏爱投资A股中缺乏的标的,比如腾讯这类互联网公司及一些中概股。此外,会通过陆股通投资A股。7月以来A股涨势良好,便加大了A股仓位。但投资A股的持有时期都不会太长,主要抓短线机会。

除上述性质资金外,针对北向资金的配资活动近日也火热起来。一位给北向资金提供配资的人士告诉中国证券报记者:“7月,我们利用香港的资金,给很多北向资金做配资,单票可以做到3倍,对一些有策略的产品最高可以做到9倍。”

国盛证券研究所策略分析师张峻晓认为,7月以来,在北向资金中,“假外资”占比经历了一轮小幅升降,但整体比例变化不到0.1个百分点,可以说微乎其微,对外资整体流入和长期趋势影响不大。

### 外资中也有游资

除前述“假外资”外,在本次追逐A股7月行情的外资中,还有不少“洋游资”。

多数投资者对外资的印象是长线资金,持股周期长、忽略短期波动、专注长期配置。张峻晓表示,可以根据陆股通资金的托管机构类型大致判断资金属性。其中,海外长线配置型资金多数托管在外资银行席位;对冲基金、量化基金等“洋游资”出于交易便利性的需求,多数通过外资投行的PB系统托管;托管于中资券商的资金是“假外资”的概率略大一些。目前,北向资金中交易型资金占比约为20%,配置型资金占比约为80%。由于外资交易盘的存在,陆股通交易活跃度始终维持在较高水平。这些短线资金会根据市场情绪、汇率、美股等因素调整风险敞口,导致市场波动加大。

香港一位私募人士对中国证券报记者表示,外资不是长期价值投资的代名词,外资中也有游资存在。“洋游资”的视野遍及全球,哪里的资产更有吸引力,哪里短期能获得更高收益,他们就会去哪里。

前述从事北向资金配资的人士坦言,对于“假外资”在交易中的占比,谁也说不清楚。哪个市场行情好了,自然会有资金扎进去。长期来看,市场涨跌由公司业绩和经济基本面决定;短期而言,资金驱动还是主因。

### 长期流入趋势不改

“交易型资金主导的大进大出有望告一段落。”张峻晓说,7月底交易型资金占比已经出现明显回落,资金结构大致回归至6月底水平。

无论是“假外资”还是“洋游资”,在整体外资中所占比例都极小,难以对外资整体净流入A股的大趋势造成影响。东方财富Choice数据显示,2020年以来,北向资金净流入A股规模已达1285亿元。前7个月中,仅3月北向资金净流出,其余月份均为净流入。

“交易性资金并非外资主力,更加注重长期投资收益的配置型资金才是外资的核心力量,对于短期部分外资的大进大出不必担忧,配置型资金的长期流入才更重要。”张峻晓说,参考海外成熟市场经验,当前的外资持股比例仍处于初级阶段,外资还将持续流入。与海外股票估值进行对比,外资偏好的A股核心资产估值仍处低位。结合今年疫情影响看,国内疫情率先得到有效控制,复工复产领先全球,A股公司的盈利修复优势凸显。无论是从短期还是长期看,A股资产均具有较高的配置性价比,外资“水往低处流”的趋势将延续。



## 长江中上游水库群拦洪超300亿立方米

据水利部长江水利委员会消息,7月以来,长江流域共出现6次强降雨过程,长江上游先后发生3次编号洪水。为减轻中下游防洪压力,包括三峡、葛洲坝在内的长江中上游水库群共拦洪300多亿立方米。图为江水通过三峡大坝下泄。

新华社图文

# 10项税收服务措施助长三角发展

□本报记者 赵白执南

中国证券报记者8月3日从国家税务总局获悉,国家税务总局党委书记、局长王军7月31日在长三角地区企业座谈会上表示,实施长三角一体化发展,是引领全国高质量发展、完善我国改革开放空间布局的重大战略举措。税务总局决定在前期工作的基础上,进一步推出10项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施,努力为广大纳税人缴费人带来更多实实在在的好处。

国家税务总局网站同日消息,税务总局日前发布《关于进一步支持和服务长江三角洲区

域一体化发展若干措施的通知》,新推出10项措施围绕提升税收大数据服务能力、深化增值税电子发票应用、推行“五税合一”综合申报、探索推进纳税申报预填服务、简化增值税即征即退事项办理流程、加快土地增值税免税优惠办理、推进服务贸易对外付汇便利化、统筹开展税收风险管理、推进税收政策执行标准规范统一、构建统一的税收执法清单体系等,进一步丰富长三角地区税收征管一体化和办税便利化改革内容。

位于嘉兴市嘉善县的浙江核芯泵业有限公司财务负责人俞恬表示,这次推出的10项措施

中的“推行‘五税合一’综合申报”,将城镇土地使用税、房产税、印花税、土地增值税4个税种与企业所得税一起实现“一张报表,一次申报,一次缴款,一张凭证”,将大幅减少企业申报成本,大幅减轻财务人员负担。

中国证券报记者了解到,为支持和服务长三角一体化发展,2019年底,国家税务总局推出了16项税收便利服务举措,推进征管一体化、办税便利化。长三角地区上海、江苏、浙江、宁波、安徽的税务机关以数据共享为基,积极探索市场主体准入一体化,为实现跨区域通办提供了坚实基础。

中国证券报记者了解到,为支持和服务长三角一体化发展,2019年底,国家税务总局推出了16项税收便利服务举措,推进征管一体化、办税便利化。长三角地区上海、江苏、浙江、宁波、安徽的税务机关以数据共享为基,积极探索市场主体准入一体化,为实现跨区域通办提供了坚实基础。

# 内外兼修 创建国际一流资产管理公司

### （上接A01版）我们相信,随着中国对外开放的大门越开越大,居民境外投资的比例也会越来越高。从各类型金融机构特点看,商业银行在跨境业务方面具有明显优势,这有助于商业银行理财子公司开展境外投资,帮助居民实现全球资产配置目标。

引入海外投资者方面,目前中国银行和东方汇理已经踏出共建合资理财公司的一步。交银理财的目标是成立一家外方控股的合资理财产品公司。

### 权益投资能力“内外兼修”

中国证券报:多数市场人士预计,2020年银行行业的息差会收窄。交银理财将如何从资金端和资产端应对?

涂宏:合理范围内的息差收窄从另一个角度来看有助于实体经济从疫情中快速恢复与发展,实体经济的恢复与发展进而会带动整个中国经济向好向上发展。

引入海外投资者方面,目前中国银行和东方汇理已经踏出共建合资理财公司的一步。交银理财的目标是成立一家外方控股的合资理财产品公司。

中国证券报:交银理财“委外”的实际进展如何?权益资产配置是否有设置上限?

涂宏:理财子公司的确启动了部分策略的委外机构招聘工作,拟招聘的均为业内知名、业绩优秀、风控到位、投研较强的合作伙伴。由于理财子公司直接参与权益二级市场投资经验较少,所以目前加强了在策略开发、策略评估、策略实现等方面的人员配备,利用好外脑的同时,锻炼、培养好自身的权益投研团队。权益资产配置的上限需要结合各类资产收益率的情况而定,基于风险评价模型,辅以权益市场技术面、资金面、基本面等指标综合判定。

中国证券报:保险资管公司由于追求长期、稳定收益,是否与银行理财子公司的需求更为匹配?银行理财子公司与保险资管公司合作的场景有哪些?

涂宏:在与银行理财子公司的合作方面,保险公司与公募基金各有优势。保险资管公司在风险管理、大类资产配置、多元化品种投资方面积累了丰富的经验。在银行理财业务转型的背景下,理财子公司可以在委托投资、资产配置等方面与保险资管公司形成互补。相较银行理财子公司,公募基金在投研能力、系统建设等诸方面存在优势,理财子公司可在权益投资、委外专户方面寻求与公募基金合作。

涂宏:在与银行理财子公司的合作方面,保险公司与公募基金各有优势。保险资管公司在风险管理、大类资产配置、多元化品种投资方面积累了丰富的经验。在银行理财业务转型的背景下,理财子公司可以在委托投资、资产配置等方面与保险资管公司形成互补。相较银行理财子公司,公募基金在投研能力、系统建设等诸方面存在优势,理财子公司可在权益投资、委外专户方面寻求与公募基金合作。

### 积极拥抱监管 与合规同行

中国证券报:交银理财为应对净资本管理办法做了哪些准备?净资本对风险的覆盖方面又有哪些考虑?

涂宏:监管部门出台管理办法后,公司第一时间研读,制定了公司净资本管理制度,并针对净资本的统计监测需要,及时开发相应的报表系统。净资本的风险资本计算覆盖了公司主营业务和穿透底层资产后的理财业务的风险资本。

中国证券报:在理财子公司发展过程中需要进行各市场账户开立,并在开户完成后进行存量资产迁移。目前,交银理财进行了哪些市场账户开立及资产迁移?

涂宏:根据《中国银行保险监督管理委员会关于商业银行理财子公司进入银行间债券市场有关事宜的通知》精神,交银理财积极落实进入银行间债券市场准备工作,2019年12月3日正式获得中国银行上海总部备案许可,并完成全国同业拆借中心交易账户开立工作。目前,交银理财具备以理财产品管理人名义进入银行间债券市场的条件,是业内第二家落实此项工作的理财子公司。

2019年12月9日,交银理财在上海清算所开立了“交通银行股份有限公司托管总账户”,并于同年12月31日顺利完成了母行移植产品上清所债券的非交易过户。

2020年1月3日,交银理财完成首笔债券买入交易,成为首家在二级托管模式下开展银行间交易的金融机构。交银理财目前也在积极推进与中债登、上交所、深交所等账户开立和系统对接工作。