

# 上交所：着力完善资本市场支持科技创新体制机制

●本报记者 黄一灵

12月13日，上交所党委召开常委会，认真学习中央经济工作会议精神，对标对表中央重要决策部署和中国证监会党委工作要求，研究做好明年上交所工作的思路。

上交所党委表示，在党中央集中统一领导下，我国沉着应对百年变局和世纪疫情，构建新发展格局迈出新步伐，高质量发展取得新成效，实现了“十四五”良好开局，充分证明了“两个确立”的决定性意义。上交所全体干部员工要

把思想和行动统一到中央决策部署上来，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，以实际行动贯彻好、执行好中央经济工作会议精神。

一是全面准确贯彻稳中求进工作总基调。要“稳”在规模与速度，“进”在结构与质量。要服务增强科技创新能力，积极支持高水平科技自立自强，坚守科创板“硬科技”定位，鼓励和支持“硬科技”企业上市，着力完善资本市场支持科技创新的体制机制，更好发挥科创板上市公司引领作用，围绕产业链、供应链带动中小企业创新活动。

二是全心服务做强经济基础。要进一步发挥市场直接融资功能，支持提升制造业核心竞争力和保障初级产品供给，服务制造强国、长三角一体化等国家战略。配合适度超前开展基础设施投资，优化REITs制度建设，稳步扩大发行规模。

三是全力落实重大改革任务。要在中国证监会统一领导下，深入贯彻注册制改革“三原则”，为全面实行股票发行注册制做好充分准备，确保改革平稳落地。同时，以系统思维推进交易所市场基础制度建设，扎实深化科创板试点注册

制改革，发挥好改革“试验田”功能。四是全程保持底线思维。要发挥资本作为生产要素的积极作用，同时有效控制其消极作用。依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长。

五是全方位加强上交所的政治建设。按照证监会党委统一部署，认真开展上交所政治使命、政治功能和政治责任大讨论，深刻认识国情市情和新形势下上交所职责定位，进一步提高全体干部员工对交易所国家属性、政治属性和公权力属性的认识，切实把讲政治的要求贯彻到交易所工作的全过程各环节。

## 国家外汇局：加强跨境资金流动监测预警

●本报记者 彭扬

12月13日，国家外汇管理局党组书记、局长潘功胜主持召开党组（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。会议提出，扩大外汇业务便利化试点，完善跨境金融区块链服务平台；完善直接投资准入前国民待遇加负面清单管理；完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，加强跨境资金流动监测预警，以“零容忍”态度严厉打击外汇领域违法违规行为。

会议指出，明年将召开党的二十大，这是党和国家政治生活中的一件大事。外汇管理部门要切实将思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来，进一步增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，把学习贯彻中央经济工作会议精神与学习贯彻党的十九届六中全会精神结合起来，深化对做好经济工作的规律性认识，正确把握新发展阶段重大理论和实践问题，认真谋划明年外汇管理改革发展稳定工作。

会议强调，明年外汇管理工作要坚持稳字当头、稳中求进，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹发展和安全，以深化外汇

领域改革开放激活发展动力，推动经济高质量发展。重点抓好以下工作：一是进一步促进跨境贸易投资便利化，持续激发市场主体活力。扩大外汇业务便利化试点，支持贸易新业态新模式发展。完善跨境金融区块链服务平台，助力中小微企业和民营企业更好开展跨境贸易和投融资活动。推动共建“一带一路”高质量发展。做好冬奥会、冬残奥会外汇保障工作。二是稳妥有序推进资本项目开放。完善直接投资准入前国民待遇加负面清单管理，稳步扩大金融市场双向开放。支持区域开放创新和特殊区域建设。深化外汇领域“放管服”改革，提升政务服务数字化智能化水平。三是完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，防范化解外汇领域重大风险，维护国家经济金融安全。加强跨境资金流动监测预警，以“零容忍”态度严厉打击外汇领域违法违规行为。引导市场主体树立“汇率风险中性”理念，推动企业更广泛使用汇率避险工具。四是完善外汇储备经营管理，保障资产安全、流动和保值增值。五是加强和改进党对金融外汇工作的领导。认真贯彻落实党的路线方针政策，做好巡视整改“后半篇文章”，以推动高质量发展的实际行动切实为党分忧、为国尽责、为民奉献。

## 冷链物流领域两份重磅文件即将印发实施

# 到2025年布局建设百个左右骨干冷链物流基地

●本报记者 刘丽靓 潘宇静

国务院办公厅日前印发《“十四五”冷链物流发展规划》。12月13日，国家发改委经济贸易司副司长张江波在介绍《规划》有关情况的新闻发布会上透露，为推动《规划》任务落地实施，国家发改委研究制定《“十四五”国家骨干冷链物流基地建设实施方案》和《关于推动冷链物流高质量发展 助力构建新发展格局的意见》，即将印发实施。到2025年，布局建设100个左右国家骨干冷链物流基地。

业内人士认为，“十四五”冷链物流领域将保持快速发展势头，相关企业有充足增长空间，部分企业有望借助冷链物流行业高质量发展机遇成长为具备全球影响力的行业龙头。

张江波表示，为高质量推进国家骨干冷链物流基地建设，国家发改委积极加强系统谋划，加大政策支持力度，着力打好“三个强化”“组合拳”。

一是强化战略定位。将国家骨干冷链物流基地纳入“十四五”冷链物流发展整体布局。二是强化整体布局。围绕支撑构建“四横四纵”国家冷链物流骨干通道网络，研究制定《方案》，选择100个左右城市作为国家骨干冷链物流基地承载城市，开展基地建设。《方案》近期将印发实施，国家发改委将据此抓紧开展“十四五”时期第一批基地申报评审工作。三是强化政策支持。2021年，国家发改委设立了城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项，将国家骨干冷链物流基地范围内的公共性、基础性设施补短板项目建设纳入支持重点，首批17个基地相关项目建设已获得资金支持。

张江波透露，国家发改委正研究起草《关于推动冷链物流高质量发展 助力构建新发展格局的意见》，重点从加强设施建设、健全法规标准、强化科技创新、加强人才培养等方面推动冷链物流补齐短板。该政策文件正在征求相关部门意见，将修改完善，预计近期将印发实施。

张江波指出，国家骨干冷链物流基地建设是“十四五”时期的一项重要工作。一是从宏观层面，完善网络架构，拓展冷链物流服务网络覆盖“广度”和“深度”。二是在行业层面，创新组织模式，提高冷链物流规模化发展和网络化运作水平。三是在运行层面，打造消费品双向冷链物流新通道，促进农民增收和消费升级。

张江波称，为充分发挥冷链物流对促进消费、改善社会民生的重要作用，《规划》重点从三个方面进行系统谋划。一是从宏观层面，完善网络架构，拓展冷链物流服务网络覆盖“广度”和“深度”。二是在行业层面，创新组织模式，提高冷链物流规模化发展和网络化运作水平。三是在运行层面，打造消费品双向冷链物流新通道，促进农民增收和消费升级。



## 中老铁路(义乌—万象)国际货运列车启程

12月13日，中老铁路(义乌—万象)国际货运列车从铁路义乌西站发车。当日，满载70个标箱小家电、机械配件、纺织用品、钾肥等货物的中老铁路(义乌—万象)国际货运列车从铁路浙江义乌西站站发。列车将从云南磨憨口岸出境，最终抵达老挝首都万象，全程运行时间4天。新华社图文

## 以全市场注册制改革为牵引 全面深化资本市场改革开放

(上接A01版)为稳定宏观经济大盘、保持社会大局稳定积极贡献力量。

一是坚持稳字当头、稳中求进，努力维护资本市场平稳健康发展。把稳增长、防风险摆在更加重要的位置，在国务院金融委的统一指挥协调下，加强宏观研判，强化统筹协调，不断健全风险监测、预警、处置、问责机制，完善风险应对的工具箱，提高监管智能化水平。同时，注重通过深化改革稳定市场预期，加强与市场的沟通，做好预期管理。

二是以全市场注册制改革为牵引，全面深化资本市场改革开放。坚持从政治上看注册制改革，坚持注册制改革“三原则”，科学处理好“六方面关系”，下足“绣花”功夫，扎实细致做好政治、思想、业务和技术等各项准备，确保改革平稳落地。同时，以注册制改革为牵引，统筹推进提高上市公司质量、健全退市机制、多层次市场建设、强化中介机构责任、投资端改革、完善证券执法司法体制机制等重点改

革，持续完善资本市场基础制度。统筹好发展和安全，稳步推进资本市场高水平对外开放，加快完善企业境外上市监管制度。

三是强化资本市场功能发挥，助力实体经济高质量发展。科学合理保持IPO、再融资常态化，积极发挥资本市场并购重组主渠道作用，扩大基础设施领域公募REITs试点，支持符合条件的企业发债融资，促进各类要素资源优化配置。坚持科创板“硬科技”定位，建设好创业板，扎实办好北京证券交易所，抓实抓细资本市场支持实体经济平稳运行政策措施的落地见效，引导资金加大对科创、制造业、中小企业等重点领域的支持力度。更好发挥商品期货市场积极作用，助力保供稳价和绿色低碳转型发展。

四是坚持底线思维，持续巩固资本市场重点领域风险防控成效。稳妥化解债券违约风险，对“伪私募”、“伪金交所”等风险深入开展整治。正确认识和把握资本的特性和行为规

律，一方面，发挥资本作为生产要素的积极作用，继续强化资本市场在促进资本、科技和产业循环方面的重要功能，保护产权和知识产权。另一方面，加强对资本的规范引导，对特定敏感领域融资并购活动从严监管，与相关方面共同建立健全防止资本无序扩张的制度机制、为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，有效控制其消极作用。

五是自觉坚持和加强党对资本市场的全面领导。开展证券期货监管系统政治使命、政治功能和政治责任大讨论，进一步提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，切实把践行“两个维护”落实在监管实践中。持续推动党史学习教育走深走实，继续全力配合好中央巡视工作，以巡促改、以巡促建、以巡促治。持续提升监管干部队伍的专业能力和综合素养，持之以恒强化作风建设，以钉钉子的精神抓部署、抓落实、抓督查，确保党中央重大决策部署在资本市场不折不扣落实到位。



## 拥抱国民经济大动脉 公募REITs布局高速市场

●华夏基金

6月21日，在监管层大力推动下，首批9只基础设施领域公募REITs产品在沪深交易所上市。在迈开盘活我国存量基础设施资产重要一步的同时，基础设施领域公募REITs产品的推出，使人们看到重塑高速公路等优质基础设施项目评价体系和融资生态可期前景。从长远看，这必将改变传统基建领域投融资模式、推动基础设施行业发展。

### 经营和财务稳健

高速公路在打通国内生产、分配、流通、消费各环节过程中有重要作用，构成国民经济“动脉”网络。我国高速公路行业起步于二十世纪80年代末，在经济建设发展浪潮中逐渐成长，行业发展增速显著。

高速公路行业是典型的资本密集型行业，具有投资规模大、建设周期长、技术标准高、投资回收期长的特点。一般情况下，高速公路资产从建设完毕到进入稳定盈利的成熟期通常需要数年，行业发展长期依赖财政投资和银行贷款。由于总投资金额大、账面无形资产多、每年摊销金额大，特许经营权摊销构成高速公路行业的主要营业成本，甚至可以占高速公路经营企业营业成本的50%以上。债务性资金投入是收费公路建设投资的主要来源，高速公路行业早期普遍高负债经营，还本付息支出在支出总额中占比较大比重。

从总体看，高速公路行业重资本投入和高财务成本的特征决定大多数项目在会计上需计提高额成本，因而利润较低。部分高速公路甚至在运营前期车流量和经营收入的培育过程中，收入无法覆盖折旧摊销和利息支出，处于亏损状态。然而，会计上的亏损不一定意味着当期实际现金净流出。如果从现金流视角看，高速公路通行费收入一般为即期收取，与其他行业相比，高速公路行业受宏观经济波动影响较小，具有经营和财务稳健、抗风险能力较强等特点。

### 提供分红稳定投资工具

以高速公路资产为重要组成部分的公募REITs，既能为广大投资者提供分红稳定的投资工具，也将继续稳步推进我国高速公路建设步伐。公募REITs为高速公路企业提

供向投资者分配收益的手段和工具。在公司法框架下，基础设施项目公司不能进行超过净利润实现数额的利润分配。根据基础设施基金指引的规定，基础设施基金收益分配比例应不低于合并后基金年度可供分配金额的90%，可供分配金额的计算以净利润为基数，加回折旧与摊销等项后，每年可供分配金额将远大于项目公司净利润。在基础设施基金实际运作过程中，通过搭建股债结构完成现金流抽取，最终将实现公募基金层面超过项目公司净利润水平的现金分配。

公募REITs为高速公路行业提供长期可持续发展的内生动力。发行公募REITs可帮助高速公路企业盘活存量资产，提高在手资金储备，降低高负债率，优化财务报表和财务表现，提前回收的项目资本金可用于投入新的项目，改善传统负债融资方式，大大提升企业再投资能力。这也有助于贯彻落实党中央国务院关于深化投融资体制改革的意见，实现基础设施领域稳投资、降杠杆的目的。

### 具有组合投资优势

公募REITs有望将我国大量沉淀的高速公路资产转化为标准化的、可交易的、透明化的基础设施基金，极大拓宽社会资本、特别是中小投资者的投资渠道。国内基础设施领域公募REITs采取“公募基金+ABS”的产品架构，机构和个人投资者通过直接买入基础设施基金份额，即可便捷分享底层项目资产的投资收益。

从收益角度看，在刚兑打破、理财净值化加速转型的过程中，理财类产品已难以满足居民投资需求，信托产品门槛较高，股票收益高但风险也较大。以高速公路作为底层资产的基础设施领域公募REITs作为一种可持续分配收益、流动性较强、风险适中的投资品种，有效填补了当前的金融产品空白。

从保值角度看，高速公路这类资产，具有较强的抗通胀、保值功能，能有效保障持有人财富不受稀释。在路网比较稳定，竞争性交通方式有限的情况下，高速公路车流量与通行费收入一般与区域经济增长保持高度正相关。

从资产配置角度看，REITs和其他资产相关系数较低，从而使它具有组合投资优势。与大类资产相对较低的相关性使REITs成为分散风险、优化投资组合的资产。

## 强化投资者合法权益保护 推进资本市场高质量发展

(上接A01版)“12386”热线、中国投资者网等高标准投资者服务平台建成运行。

三是投资者教育活动成果显现。推动将投资者教育纳入国民教育体系；投资者的知情权、参与权、收益权等权利得到进一步保障；尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者的理念更加深入人心。这些有中国特色的投资者保护实践得到社会广泛欢迎，也获得国际组织的积极评价推荐。在世界银行发布的《2020年全球营商环境报告》中，我国“保护中小投资者”指标连续两年提升，从第119位提升至第28位。

同时，易会满指出，加强投资者保护还面临一系列新的挑战：如何建设好中国特色现代资本市场，加快形成更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系，为投资者构建良好的市场生态体系；如何加快完善与债券发行注册制相配套的法治制度环境，进一步健全市场化法治化违约处置机制，有效保护债券

持有人合法权益；如何更好适应信息技术、金融创新以及社交平台快速发展给资本市场带来的运行模式、行业生态的深刻变化，为投资者提供更加公平的市场环境；如何进一步健全资本市场民事赔偿机制，厘清各方法律责任，让投资者更加便捷地得到依法依规赔偿。“这些都需要我们更加系统深入思考，更加主动担当作为。”他指出。

易会满表示，保护投资者合法权益任重道远。中国证监会将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，牢牢站稳监管的人民立场，坚持“建制度、不干预、零容忍”，坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险，形成强大合力的监管理念，将保护投资者合法权益贯穿于监管和改革的全流程、各环节，从健全法规制度、优化市场生态、强化理念引导等方面持续发力，努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

一是大力推动提高上市公司质量。

完善支持上市公司做优做强的制度安排，进一步健全公司治理和内控机制，鼓励上市公司通过现金分红、股份回购等方式积极回报投资者，让投资者更好分享经济增长红利。

二是坚持“零容忍”打击侵害投资者权益的违法违规行为。突出重点，加强行政执法与刑事司法联动，从严从快查处欺诈发行、内幕交易、操纵市场等恶性违法犯罪活动，持续提升稽查执法效能，强化监管震慑。

三是进一步畅通投资者民事救济和纠纷解决渠道。推动证券纠纷特别代表人诉讼常态化开展。实施好证券期货行业仲裁试点，探索更加便捷的纠纷多元化化解机制。配合修订虚假陈述民事赔偿等司法解释，推动证券期货犯罪案件刑事立案追诉标准修改，完善法律责任追究体系。深化投资者服务平台作用，倡导理性投资、价值投资、长期投资，提升投资者自我保护能力。

四是加强资本市场基础制度建设。

稳步推进全市场注册制改革，不断健全信息披露、交易、退市等关键制度，持续完善多层次市场体系。加强债券和期货市场法治供给，优化行业机构监管制度体系，努力为投资者提供更加丰富、更加优质的产品与服务。

五是强化中介机构责任。督促各类中介机构归位尽责，落实落细适当性管理、客户服务、诉求处理等投资者保护基本职责。对侵害投资者合法权益的机构及从业人员，严肃追究责任。

“《中国资本市场投资者保护实践探索》一书回顾了我国资本市场投资者保护在探索中前进、磨砺中前行的发展历程，系统梳理了投保护理念、制度体系、组织架构、保护格局、适当性管理、教育服务、行权维权、基础建设以及国际交流等方面的工作，辅以精选典型案例，全方位展现了中国特色的投资者保护实践成效。谨以此书，向广大的投资者、致力于投资者保护的各方参与者表达诚挚的敬意！”易会满指出。