

监管部门人士与专家建议

完善配套机制推动基础设施公募REITs健康发展

●本报记者 昝秀丽

多位监管部门人士和专家在4月15日至17日召开的“2022清华五道口全球金融论坛”上表示,自基础设施公募REITs上市交易以来,总体运行平稳,符合试点预期。建议进一步总结试点经验,借鉴境外成熟市场经验,研究完善相关法规,系统构建符合REITs特点的制度安排,推动基础设施公募REITs健康发展。

试点进展顺利

上交所副总经理卢大彪认为,基础设施REITs试点整体符合预期,试点工作取得阶段性成效。具

体来看,在现有的法律法规供给条件下,REITs找到了可落地、可操作的实施路径和方案;挖掘出优质的试点项目,聚集效应初步显现;REITs市场运行平稳有序,投资者认可度较高;基础设施运营稳健,业绩表现超预期。

业内人士表示,REITs的长期收益、现金流表现的稳定性提供了较强防御功能。中金研究部董事总经理、大中华区房地产研究主管张宇称,在REITs上市的前几个月,整体价格表现较为平稳,自去年四季度起REITs价格开始上涨,今年一季度在市场明显波动情况下,REITs价格实现加速上涨,有着较好的避险表现。

持续完善机制

业内人士建议,持续完善相关配套机制,不断扩大试点范围,推动公募REITs健康发展。比如,将REITs作为一种独立的证券产品种类,制定专门法规,确立REITs的性质定位,构建一整套适应REITs特点的发行、上市、交易、信息披露和投资者保护等制度规范。

证监会原主席肖钢建议,鼓励地方和企业拿出更多的优质资产参与REITs;促进基础设施专业运营能力与资本运作能力的有机结合与共同提升;进一步推进形成市场化的评估定价体系。我国基础设施建设长期以来主要依赖债务融资,公募REITs推出

后,客观上需要寻找权益定价的“锚”。这需要由原始权益人和投资者经过长时间反复博弈来确定,逐步形成符合我国实际的市场化评估定价机制,让原始权益人愿意发行,投资者愿意投资。

为推动公募REITs发展,有关部门正抓紧制定扩募规则,健全适配的业务系统和交易系统,做好扩募储备工作。4月15日,沪深交易所就公募REITs新购入基础设施项目相关规则向社会征求意见。

卢大彪表示,上交所将围绕服务国家战略,抓好重点项目、示范项目落地。将持续完善治理机制,优化信息披露,提升REITs运营效率。适时推动相关方面就REITs开展专项立法。

双扰动拉大经济“温差” 稳增长力保经济热度

(上接A01版)张海涛介绍,目前,公司4月以来的产量环比3月约有20%的增长。他也承认,不确定性因素有所增多,供应链受到一定程度影响。

物流不畅是目前上市公司普遍面临的难题。东北地区一家大型钢铁公司负责人对中国证券报记者表示,钢铁是大宗物资进出货量很大的行业,一旦运输跟不上,企业就很可能停摆。“公司第一时间协调用铁路运输代替公路运输,但当大家都这么干时,铁路运力也变得很紧张,有些地区协调不下来。”这位负责人感叹,往年会有季节性回暖行情,但今年二季度不确定性因素增多。目前,公司在尽全力维持正常生产经营。“公路运输在逐步改善,未来经营要看运输改善的情况。”

可喜的是,有关部门和各地均在发力保障物流畅通和产业链供应链稳定。需求不振是目前经济下行压力大的症结所在。在民生银行首席研究员温彬看来,国内局部疫情反弹导致部分企业生产、经营中断,直接压制总需求,而需求提振过程相对复杂和漫长,特别是消费的复苏与消费能力、消费意愿存在较大关系,不易形成立竿见影的效果。

同时,外需也在减弱。从3月制造业采购经理指数看,3月新出口订单指数为47.20%,创近5个月新低。部分外贸企业人士表示,订单明显减少。“一方面因为物流不畅,有单不敢接;另一方面,一些订单被海外市场分流了。”陈建勇说。

在柳工国际部高级总监李东春看来,公司二季度海外业务发展依然较好,但随着全球疫情管控逐步放开,三四季度或出现一些新变化,海外业务增速预计将呈现前高后低态势。

“地缘政治冲突加剧全球经济复苏的不确定性,使我们面临更趋复杂多变的外部环境,并在贸易、价格、金融、预期等方面影响我国经济运行。”温彬提醒,有必要进一步加大稳增长力度,稳定市场主体预期。

加码稳增长 力促经济平稳运行

“当前,保住市场主体,比任何时候都重要。”中国社会科学院财经战略研究院副院长杨志勇接受中国证券报记者采访时建议,要延续对中小微企业的相关税收优惠政策,力度要加大。对于新业态企业,有关部门应采取有包容性的监管措施,而不是简单地套用传统

工业经济时代的措施。在企业减负方面,某上市公司董秘对中国证券报记者表示,应针对受疫情影响较大的企业,出台运输补贴、税收减免等政策,在银行信贷方面予以无差别支持。

目前,政策支持力度明显加大。4月13日召开的国务院常务会议部署促进消费的政策举措,决定进一步加大出口退税等政策支持力度,确定加大金融支持实体经济的措施。专家分析,这从降成本、扩需求两端发力,助力企业渡过难关。4月15日,中国人民银行宣布,决定于4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。业内人士认为,此举有利于促进综合融资成本稳中有降。

有机构认为,降准的较快落地是对市场关切的及时回应,释放了加快应对疫情对经济冲击的信号。政策发力将不仅仅是在货币政策层面,还将包括财政政策、产业政策、金融政策、改革红利等。

在财税政策方面,温彬建议,可综合采取多补贴等措施,提高企业的流动性,增强企业的接单能力和生产经营能力,促进产业链正常运转。加快地方政府专项债券发行使用,并尽快形成实物工作量。

国家发改委有关部门负责人日前表示,下一步,将继续紧盯重大项目建设,全力做好交通领域扩大有效投资工作;推动已出台政策措施落实到位,研究储备新的政策预案,积极扩大制造业有效投资。同时,将研究出台新形势下进一步调动民间投资积极性的政策措施,发挥重大项目牵引和股权投资撬动作用,激发民间投资活力。

不少机构预测,全年基建投资增速可能达7%,将助力经济企稳回升。“随着疫情影响降低,国内基建工程开工率会逐步提升,有利于促进工程机械行业需求的回升,年内行业需求将形成前低后高的发展态势。”柳工董秘黄华琳说。

在温彬看来,二季度稳增长政策将保持较大力度,货币政策将进一步鼓励金融机构加大信贷投放力度、降低实体经济融资成本,减税降费等措施会集中落地并逐渐发挥作用,经济有望延续复苏态势,预计二季度GDP增长约5.3%,全年GDP增速将保持逐季上升态势,有望实现预期目标。

国资委：提升央企控股上市公司质量

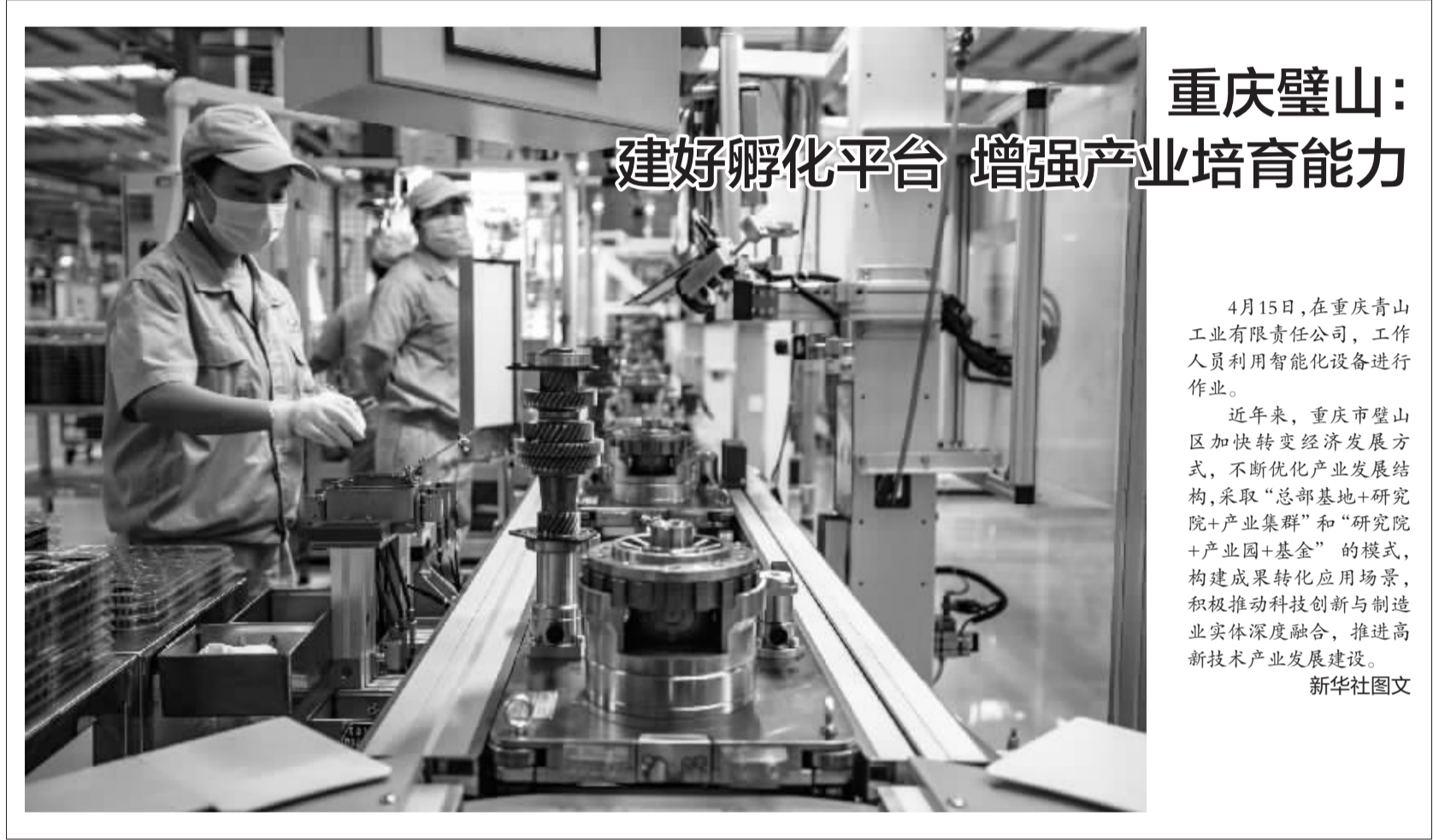
(上接A01版)围绕“两利四率”指标体系和“两增一控三提高”目标,着力推动央企高质量稳增长。

实现高质量稳增长,切实抓好提质增效专项行动。国资委称,要进一步提升企业运营、资产、投资、控股上市公司等质量,提高精益化管理水平,保持现金流稳定安全,全面开展亏损企业治理,积极落地一批“十四五”规划明确的重大项目,做好关键产品和原材料备品备件储备,推动持续健康稳定发展。

全面加强风险防控。国资委强调,要抓实抓细综合治理专项行动,严控融资担保、金融衍生、PPP等业务风险,强化资产负债率红线约束。

国资委要求,以稳链补链固链为牵引,保能源电力供应、初级产品安全、物流循环畅通,大力增强油气资源、战略性新兴产业资源获取能力,发挥航空运输、远洋海运、物流运输等企业基础性保障功能,加快打造畅通、安全、高效的物流运输通道。要带动中小企业协同发展,认真落实国家助企纾困等政策措施,高质量提供煤电油气运等基础服务,继续落实好降房租等政策,加大与产业链上下游中小企业合作力度,完善防拖欠长效机制,着力稳市场主体、帮中小企业,积极优化产业生态。

市场咨询机构知本咨询国企改革和财务与重组专家常观军表示,央企近年来展现出空前活力和十足韧性,必将继续取得高质量发展的丰硕成果。当前,央企应高度重视和充分估计外部环境变化给稳增长带来的挑战和压力,在推动改革与发展的高效联动中高质量完成全年经营目标。



重庆璧山：建好孵化平台 增强产业培育能力

4月15日,在重庆青山工业有限责任公司,工作人员利用智能化设备进行作业。

近年来,重庆市璧山区加快转变经济发展方式,不断优化产业发展结构,采取“总部基地+研究院+产业集群”和“研究院+产业园+基金”的模式,构建成果转化应用场景,积极推动科技创新与制造业深度融合,推进高新技术产业发展建设。

新华社图文

政策空间足 金融支持实体经济力度大

(上接A01版)为货车司机、快递小哥、出租车司机等重点群体开发和提供更多差异化的金融服务和产品,帮助其降低偿债压力,加大因不可抗力导致货物损失的保险理赔力度,解决燃眉之急。”廖岷说。

金融业必须防控好自身风险

在不断加大支持实体经济力度的同时,牢牢扎紧防风险篱笆也必不可少。廖岷认为,金融业要服务高质量发展,助力我国经济行稳致远,必须始终防控好自身风险,不断完善现代企业制度和公司治理,提升从业人员的职业操守和专业精神。

“金融机构要更好地进行跨期资源配置和风险管理。”陆磊强调,金融机构要积极用好在价格发现中的天然优势,克服顺周期思维,有效管理和调节自身的顺周期行为,探索以丰补歉的跨期风险管理方法,在防范金融风险特别是重大金融风险中发挥更大作用。

从金融市场整体来看,陆磊建议,增强金融市场的风险吸收能力,有效发挥金融在宏观经济中的风险“做市商”作用,发挥金融市场的蓄水池作用,有效对冲、吸收和转化经济运行中积累的风险矛盾,为“六稳”“六保”创造有利的金融环境。

此外,金融管理部门要坚守底线,保障金融体系平稳健康运行。“维护金融稳定、保障金融安全、严控金融风险是金融监管部门的天职。比如,要加快金融稳定法落地实施进程,加快建立符合我国国情的金融稳定保障基金。”陆磊强调。

中国银行业协会党委书记邢炜建议,金融管理部门有针对性地制定出台相关政策指引,激发银行业支持高质量发展的内在动能,包括统一金融标准、强化金融激励机制、持续加大不良资产处置力度等。

“小号”降准内涵丰富 宽信用值得更多期待

●本报记者 张勤峰

4月15日,央行宣布降准。在分析人士看来,稳增长政策主线没有变化,货币政策下一步行动将由经济、物价及外部均衡共同决定,本月LPR会否下调存在不确定性。相对于进一步放松货币,宽信用发力的态势更趋明显。

“克制”的降准透露多重信息

此次降准幅度为0.25个百分点,在全面降准历史上还是首次。

当前,经济下行压力进一步加大。各方分析,降准体现了宏观政策主动作为,还表明货币调控坚持以我为主,但此次稍显克制的降准幅度透露出多重信息。

首先,平衡多种政策目标,可能影响宽货币的节奏、力度和形式。广发证券固收首席分析师刘郁分析,面对美联储快速收紧货币政策、中美利差一度出现倒挂的情况,我国货币政策在发力稳增长的同时,需兼顾内外部平衡。“央行有控制通胀预期的考虑,因此降准幅度较为克制。”红塔证券研究所所长李奇霖说。

其次,当前流动性充裕,大幅降准的迫切性不强。近期,主要货币市场利率低位运行,表明银行体系流动性比较充裕。中金公司宏观研究团队提到,结构性货币政策操作力度加大,会形成一定的流动性供应,大幅降准的迫切性不强。在李奇霖看来,此次降准的核心目的是给银行提供长期低成本资金,降低社会综合融资成本。

再者,当前存款准备金率不高了,需珍惜正常货币政策空间。此次下调后,金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。刘郁认为,如果5%是存款准备金率的底线,并维持三档结构不重叠,后续降准空间已有限。“货币政策需留有余地,子弹不能打光。”华泰证券固收首席分析师张继强说。

8.1%

此次下调后,金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。如果5%是存款准备金率的底线,并维持三档结构不重叠,后续降准空间已有限。

4月LPR调降与否引热议

正如机构分析,当前货币政策需平衡多重目标,特别是面临内外部均衡的难题,可能对政策操作产生一定的影响。在这一背景下,各方对于4月LPR走向存在不同看法。此前,4月15日开展的新一期MLF利率没有变化。

一些机构认为,当前面临外部制约,且降准幅度有限,4月LPR调降可能性不大。“MLF降息落空,主要原因是外部制约。”在张继强看来,这一影响对于LPR调降同样适用,而此次降准要在25日才实施,LPR报价是在20日,因此,4月LPR调降的概率不大。刘郁称,此次降准不足以触发LPR下调。

也有一些机构认为,4月LPR有可能调降。根据降准对LPR报价变动的规律,综合考虑前次降准和鼓励银行降低拨备率的影响,东吴证券宏观研究团队称,4月两期限的LPR有同步下调5个基点的可能性。“如果经济增长有低于潜在增长水平的风险,那么就有降息的必要。”天风证券固收首席分析师孙彬彬称,不排除本月LPR调降的可能性,且大概率是1年期和5年期以上同步调降。而在平安证券首席经济学家钟正生看来,虽然此次降准对银行负债成本的压降作用不足以直接带动LPR报价下

行,但后续人民银行或通过存款自律机制改革等方式进一步引导商业银行压降LPR,优质信贷资产的稀缺、银行负债成本的减轻等均有助于未来银行降低LPR报价。

还有观点认为,除降低政策利率、LPR等,人民银行可能采取信号意义弱一些的方式压降利率水平。中金公司宏观研究团队举例,银行正下调房贷利率,还可通过存款利率定价机制改革降低银行存款成本,从而推动贷款利率下降。

政策重心料转向宽信用

复杂形势下,货币调控面临更多挑战,后续行动可能需综合考虑经济、物价、外部均衡等因素,但稳增长政策主线没有变化,这是市场共识。货币政策稳增长的主要手段是宽信用,宽货币的最终目的也是宽信用。分析人士认为,货币调控的重心将进一步向宽信用倾斜。

宽信用,关键在于稳定信贷总量增长。钟正生指出,货币政策护航宽信用需在四方面发力,包括:多措并举降低企业综合融资成本;进一步支持制造业及绿色领域,加快结构性工具的落地使用;加大对房地产重点领域的托底力度;缓解商业银行资本约束,增强银行的贷款投放能力。

日前召开的国务院常务会议提出,鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备覆盖率。此外,有中小银行证实,近日市场利率定价自律机制召开会议,鼓励中小银行存款利率浮动上限下调10个基点左右。

降存款准备金率,鼓励降低拨备覆盖率,这三个“降”犹如三支箭,虽指出作用原理不同,但目标非常一致,那就是推动银行增强信贷投放能力,加大金融对实体经济特别是受疫情影响严重行业和中小微企业、个体工商户的支持力度,为实体经济注入更多金融活水,从而达到宽信用、稳增长的目的。