

# 银保监会：适当提高部分行业不良贷款容忍度

●本报记者 欧阳剑环

中国银保监会6月2日发布《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》，从加大信贷支持力度、做好接续融资安排、适当提高不良贷款容忍度等方面出台42条举措，进一步做好受疫情影响暂时遇困行业企业的金融服务。

业内人士表示，支持受困企业抵御疫情影响，金融机构应聚焦重点区域、重点领域和薄弱环节，加快对接新的有效信贷需求。

## 推动信贷余额稳步增长

在加大信贷投放力度方面，《通知》要求，推动信贷余额稳步增长。银行机构要及时满足因疫情暂时遇困行业企业的合理、有效信贷需求，努力实现住宿、餐饮、零售、文化、旅游、交通运输等受疫情影响严重行业信贷余额持续稳步增长。要实施专门资源倾斜。银行机构要充分评估疫情影响，通过安排

专项信贷额度、调整绩效考核、合理下放审批权限、实施优惠内部资金转移定价等方式，加大对受疫情影响严重地区、行业的信贷资源倾斜和保障。

“当前正是需要金融系统迎难而上、主动作为、靠前发力的时候。”招联金融首席研究员董希淼表示，面对复杂严峻的形势，金融机构应更好履行社会责任，在坚持商业可持续和风险总体可控的原则下，优化金融资源配置，更好满足实体经济特别是受疫情影响较大的行业、企业需求，加大对市场主体尤其是小微企业、个体工商户的让利和支持力度。

## 做好接续融资安排

在做好接续融资安排方面，《通知》要求，明确帮扶支持对象。银行机构要积极帮扶前期信用记录良好、因疫情暂时遇困行业企业，能帮尽帮，避免出现行业性限贷、抽贷、断贷。

《通知》强调，商业银行等金融机构要继续按市场化原则与中小微企业

(含中小微企业主)和个体工商户、货车司机等自主协商，对其贷款实施延期还本付息，努力做到应延尽延。

中国银行深圳市分行大湾区金融研究院研究员曾圣钧表示，支持受困企业抵御疫情影响，要求金融机构不得盲目限贷、抽贷、断贷，聚焦重点区域、重点领域和薄弱环节，加快对接新的有效信贷需求。

《通知》要求，对因感染新冠肺炎住院治疗或隔离、受疫情影响隔离观察或失去收入来源的人群，金融机构对其存续的个人住房、消费等贷款，灵活采取合理延后还款时间、延长贷款期限、延期还本等方式调整还款计划。对于延期贷款，在延期过程中坚持实质性风险判断，不单独因疫情因素下调贷款风险分类，不影响征信记录，并免收罚息。

银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞强调，银保监会将指导银行业金融机构强化责任担当，通过灵活调整按揭贷款还款安排、合理延后还款期限等方式缓解受疫情影响客户还款

压力，切实将政策落实好、落到位，充分发挥金融机构在抗击疫情工作中的积极作用。

## 提高行业不良容忍度

《通知》指出，提高行业不良容忍度。鼓励银行机构在受疫情影响的特定时间内适当提高住宿、餐饮、零售、文化、旅游、交通运输等行业的不良贷款容忍度，幅度不超过3个百分点。

在加大对困难行业、企业支持的同时，银行机构不良贷款反弹压力值得关注。银保监会数据显示，截至4月末，银行业普惠型小微企业贷款不良余额4476.21亿元，不良率为2.18%，较年初持平。

“总体上看，在普惠型小微企业贷款快速增长的情况下，信用风险是可控的。”银保监会普惠金融部负责人毛红军介绍，在促进银行增加小微企业贷款投放时，银保监会一直坚持“促发展”与“防风险”并重的监管导向，引导银行健全“敢贷、愿贷、能贷、会贷”的长效机制，建立“五个专门”经营机制，利用内外部数据资源，开展数字化转型。

## 新版私募基金登记材料清单和备案关注要点发布

●本报记者 王宇露 张凌之

6月2日晚，中国证券投资基金业协会发布新版《私募基金管理人登记申请材料清单》和《私募投资基金备案关注要点》。为确保平稳过渡，《登记材料清单》设置3个月过渡期，自2022年9月3日起，所有申请机构应当按照新版清单要求提交申请材料。《备案关注要点》自发布之日起开始实施。

业内人士表示，新版《登记材料清单》和《备案关注要点》的发布，将提升私募基金管理人及申请机构办理登记备案业务便利度，有利于引导行业规范发展。

## 细化投资专业性材料内容

此次协会更新《登记材料清单》是为了进一步提高工作透明度，便利申请机构对照准备登记相关材料。事实上，早在2020年，协会就发布《登记材料清单》，规范了私募基金管理人申请材料要求。

新版的《登记材料清单》整合碎片化承诺函材料，减少重复报送内容，结合登记核查实践经验，以问题为导向，按照不同类别私募基金管理人运作特点，更新登记材料要求。一方面，细化投资专业性材料内容，明确工作经验要求。分类细化了负责投资的高管人员投资能力材料内容，明确了不同类别高管人员应具备的工作经历，加强高管人员稳定性材料要求。另一方面，强化诚信信息填报，加强风险防范。从主要出资人、实际控制人、高管人员等方面，细化了诚信信息填报内容，加强过往诚信记录情况核查。对存在诚信问题、严重负面

舆情、重大经营风险、错综复杂集团化运作等问题的申请机构，协会可以采用征询相关部门意见、加强问询等方式进一步了解详情。

业内人士表示，新版的《登记材料清单》有四大变化：首先，合并删减部分材料要求，减轻管理人填报负担。其次，细化了人员专业性材料要求，强调信义义务。新版《登记材料清单》不仅明确了投资业绩证明材料的规模要求，也适度地对投资的材料年限进行了细化规定。再次，明确了高管人员的工作经历要求，强化履职能力。最后，加强关注诚信水平和集团化等问题，加强风险防范。

## 并非创设新规则

为进一步明确私募投资基金备案标准，提升备案效率及透明度，协会梳理形成《备案关注要点》，明确并细化了私募投资基金备案关注内容。从体例上看，分为18条私募基金备案关注要点，和120条私募基金备案关注要点两类，针对不同类型基金特点梳理了差异化备案要求。

从内容上看，《备案关注要点》囊括产品备案须遵守的各类规则，特别是对于规则只有原则性规定的，明确了规则落地的具体执行要求，提高规则理解度和适用性。

业内人士表示，《备案关注要点》并不创设新的规则，也并非给私募基金登记备案提高门槛。《备案关注要点》提炼募集、投资、管理等各环节产品核心要素，具有全面性，同时针对私募基金、私募股权和创投落实了差异化要求。此外，该文件关注风险防范，强化操作实用性。

## 减征车辆购置税政策重点鼓励大众消费

(上接A01版)欧文汉表示，税务部门数据显示，今年4月至5月31日，已退还留抵税额约1.34万亿元。近日，国务院决定进一步加大留抵退税政策力度，将批发和零售业、农、林、牧、渔业、住宿和餐饮业、居民服务、修理和其他服务业、教育、卫生和社会工作、文化、体育和娱乐业等7个行业，纳入按月全额退还增量留抵税额、一次性全额退还存量留抵税额政策范围，再增加退税1420亿元，全年新增退税总额达到约1.64万亿元，让更多市场主体享受留抵退税政策红利，进一步增加现金流。

“这对缓解企业的资金压力、稳定市场预期、提振市场信心，都将起到十分积极的作用。”欧文汉说，下一步，各级财政部门将加强与税务、人民银行等部门的协调配合，加快推进留抵退税工作，尽早尽快释放政策红利，帮助企业纾困解难，增强发展内生动力，推动经济运行在合理区间。

具体而言，欧文汉表示，一是加快退税进度，确保上半年基本完成小微企业以及制造业等行业中大型企业、大型企业存量留抵税额集中退还。二是加强库款资金保障。目前，中央财政安排的1.2万亿元支持基层落实减税降费和重点民生等转移支付已全部下达完毕。三是加强退税风险防范，依法严惩偷税、骗税等行为。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为，退税规模更大、行业受益面更广，有利于增加企业的现金流并提振经营预期和信心。

## 已下达专项债额度有望6月发完

除了留抵退税，加快发行专项债也是财政政策积极有为的重要体现

## “真金白银”动真格 上市公司回购增持热情高

(上接A01版)凯盛集团计划在本次增持后的6个月内继续通过上交所竞价交易系统增持公司股票，累计增持金额不低于2800万元，不高于5000万元(含本次增持金额)。

不少上市公司将重要股东增持期限设置较短，有望在短期内完成增持。其中，兰剑智能6月1日晚公告显示，公司董事长兼总经理张小艺拟自2022年6月2日起3个月内，通过上交所交易系统

允许的方式(包括但不限于集中竞价、大宗交易等)增持公司股份，增持金额不低于100万元且不超过200万元。

盘和林还指出，上市公司回购、重要股东增持都是用“真金白银”的方式积极护盘的表现，当前，上市公司股价较低是重要股东短期内增持的重要原因。投资者应关注股东增持股份所占上市公司总股本的比例，研究上市公司基本面。

## 《百年庆典——隆重庆祝中国共产党成立100周年(1921-2021)》出版发行



新华社编辑的大型画册《百年庆典——隆重庆祝中国共产党成立100周年(1921-2021)》，近日由新华出版社出版，面向全国发行。

该画册分为“庆祝大会”“颁授仪式”“文艺演出”3个篇章，通过175幅照片全景式再现了建党百年系列庆祝活动盛大庄严的精彩场景，充分反映了党心军心民心的空前凝聚。通过这部画册，重温百年征程的高光时刻，能够更加深刻领会“两个确立”的决定性意义，深切体会在中国共产党领导下全面建设社会主义现代化国家、向着实现中华民族伟大复兴阔步前进的自信与自豪。

新华社图文

## 国有资产交易流转新规出炉 并购重组料提速

●本报记者 刘丽枫

国务院国资委6月2日消息，国资委近日印发《关于企业国有资产交易流转有关事项的通知》明确，涉及政府或国有资产监督管理机构主导推动的国有资本布局优化和结构调整，以及专业化重组等重大事项，企业产权在不同的国家出资企业及其控股企业之间转让，且对受让方有特殊要求的，可以采取协议方式进行。业内人士认为，新规将有利于进一步提高国有资产交易效率。未来国有资本布局结构的优化调整，将迎来加速推进的新阶段。

《通知》指出，主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键

领域，主要承担重大专项任务的子企业，不得因产权转让、企业增资失去国有资本控股地位。国家出资企业内部重组整合中涉及该类企业时，以下情形可由国家出资企业审核批准：企业产权在国家出资企业及其控股子企业之间转让的；国家出资企业直接或指定其控股子企业参与增资的；企业原股东同比例增资的。其他情形由国家出资企业报同级国有资产监督管理机构批准。

《通知》明确，国家出资企业及其子企业通过发行基础设施REITs盘活存量资产，应当做好可行性分析，合理确定交易价格，对后续运营管理责任和风险防范作出安排，涉及国有产权非公开协议转让按规定报同级国有资产监

督管理机构批准。

《通知》指出，采取非公开协议方式转让企业产权，转让方、受让方均为国有独资或全资企业的，按照《中华人民共和国公司法》、企业章程履行决策程序后，转让价格可以资产评估报告或最近一期审计报告确认的净资产价值为基础确定。国有控股、实际控制企业内部实施重组整合，经国家出资企业批准，该国有控股、实际控制企业与其直接、间接全资拥有的子企业之间，或其直接、间接全资拥有的子企业之间，可比照国有产权无偿划转管理相关规定划转所持企业产权。

专家指出，国有资产交易流转流程、制度的进一步简化、完善，会相应

提升相关部门推进结构调整的动力。未来国有资本布局结构的优化调整，将迎来加速推进的新阶段，无论是上市公司还是非上市公司，并购重组都将有所加快。

此外，《通知》强调，产权转让、企业增资导致国家出资企业及其子企业失去标的企业实际控制权的，交易完成后标的企业不得继续使用国家出资企业及其子企业的字号、经营资质和特许经营权等无形资产，不得继续以国家出资企业子企业名义开展经营活动。上述要求应当在信息披露中作为交易条件予以明确，并在交易合同中工商变更、字号变更等安排作出相应约定。

## 公募REITs为供热基础设施行业带来新机遇



●平安基金管理有限公司 王名伦 李海濱

公募REITs作为“十四五”期间基础设施融资领域的重大创新，必将对基础设施整个行业带来巨大变化，本文以市政基础设施中的供热基础设施为例，探讨目前供热基础设施推动发行公募REITs中的难点、解决方案及给行业带来的机遇。

## 行业价格体制带来估值挑战

目前尚无在全国形成较大规模的供热集团，在各地地方省市仍以央企子公司、地方国企为主，多方主体参与的方式进行供热服务。

根据国家发展改革委印发的《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作的通知》对试点行业的要求，供热项目属于市政基础设施行业，符合试点行业范围。

根据目前供热价格管理体制，热价原则上实行政府定价或者政府指导价，

按照“准许成本加合理收益”的办法核定。制定热力价格形成机制时，应当举行听证会听取各方面意见，供热价格应定期校核，校核周期原则上不超过3年。实际执行中供热成本主要为直接材料如煤炭、人力成本和设备维修等费用，上述成本为市场化定价，受市场各方因素影响，供热成本波动频繁，尤其是近年煤炭的非理性上涨更是直接导致供热成本飙升，然而热价未及时调整。

根据《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》原则上以收益法作为基础设施项目评估的主要估价方法。选择产权模式还是特许经营权模式评估，如何合理预测未来热价和供热成本，进而确定合理估值，成为核心难点。

选择产权模式还是特许经营权模式的影响因素，一是供热业务是否属于当地特许经营权授予范畴，是否已签订特许经营权协议，特许经营权到期后的续期有无安排。二是供热基础设施本身存在大量的热源和热网设备，为维持安全生产，该部分设备需按年限不等进行更新改造，因此其未来设备更新改造支出成本占初始投资成本的比例，要高于高速公路等以建筑材料为主的基础设施。受更新改造支出和供热成本价格上涨的双重影响，供热基础设施未来几年收益率将维持在较低水平。如按特许经营

管权模式，特许经营权到期后零对价返还给原始权益人，则其估值难以达到账面价值。如特许经营权到期后残值按公允价值确认回购，届时因不断更新改造其基础设施预计将仍处于较为良好的使用状态，但其公允价值也难以确定。因此在地方法规未按特许经营权授予特定期限，其按发放供热许可证等方式进行管理，且供热许可证续期不存在特殊要求情况下，可探索用产权模式进行估值。

针对未来热价和供热成本，综合考虑《城市供热价格管理暂行办法》和《城镇集中供热定价成本监审办法》征求意见稿的精神，可探索用历史成本结合考虑市场变化情况预测成本，同时通过“准许成本加合理收益”的办法模拟预测未来政府指导价格。对于政府制定热价存在滞后的情况，可考虑通过金融化的手段平抑上述影响，进而实现未来公募REITs相对稳定的可供分配现金流，保护投资者的利益。

## 行业特点带来合规挑战

供热基础设施分为两大类：热源基础设施和热网基础设施。其中，热源基础设施主要包括负责产热的设备及工程。热网设备则主要包括负责传热的