

银保监会：推动制造业中长期贷款保持较快增长

●本报记者 欧阳剑环

中国银保监会7月11日消息，银保监会近日印发《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》提出，银保监会、银行保险机构要围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域，加大金融支持力度，创新金融产品和服务。做好对抗疫救灾、新市民服务等金融保障。积极稳妥发展供应链金融服务，为产业链上下游企业提供方便快捷的金融服务。保险机构要提升制造业企业风险保障水平，完善科技保险服务。保险资金要在风险可控、商业自愿前提下，为先进制造业和战略性新兴产业发展提供长期稳定资金支持。

《通知》指出，国有大型银行要优化经济资本分配，向制造业企业倾斜，推动制造业中长期贷款继续保持较快增长。政策性银行要结合职能定位，更好发挥政策性金融对制造业的支持作用。

银保监会数据显示，一季度末，大型银行制造业贷款余额9.68万亿元，较年初增长12.56%。其中，制造业

中长期贷款余额3.43万亿元，较年初增长12.95%。高技术制造业贷款余额1.93万亿元，较年初增长16.28%。

《通知》强调，银行机构要围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域，加大金融支持力度，创新金融产品和服务。做好对抗疫救灾、新市民服务等金融保障。积极稳妥发展供应链金融服务，为产业链上下游企业提供方便快捷的金融服务。保险机构要提升制造业企业风险保障水平，完善科技保险服务。保险资金要在风险可控、商业自愿前提下，为先进制造业和战略性新兴产业发展提供长期稳定资金支持。

当前，各银行保险机构均将制造业作为加大金融支持力度的重点领

域，并不断创新产品和服务。中信银行行长方合英介绍，在产品创新方面，该行重点以线上化、场景化、智能化为方向，创设了服务于制造业需求的各类产品30余只，构建起针对制造业企业的线上化产品体系。

“随着经济社会的发展，制造业的风险也在逐步发生变化，衍生出更多的保险保障需求。”华泰保险集团总经理赵明浩介绍，近几年华泰财险针对制造业企业客户开发了制造商错误与遗漏保险、产品召回保险、商业综合保险等特色产品，为制造业客户提供一揽子风险解决方案。

《通知》指出，银行机构要聚焦制造业发展的薄弱环节，用好用足现有金融扶持政策，积极帮扶前期信用良好、因疫情暂时遇困的企业，

避免盲目抽贷、断贷、压贷。按照商业可持续原则，积极向制造业企业合理让利。

《通知》强调，银行保险机构要进一步加强内控合规建设和全面风险管理。银行机构要做实贷款“三查”，严格制造业贷款分类，做好信贷资金用途管理和真实性查验，加大制造业企业不良贷款处置力度。保险机构要提高偿付能力风险管理水平，健全审慎稳健资金运作机制。

《通知》要求，各银保监局要将金融服务制造业发展情况纳入日常监管，做好督促指导和日常监测。加强工作协调，积极配合地方政府优化促进制造业发展的政策环境。适时评估各项政策落实情况，积极主动报送工作落实情况。



扩募机制助力公募REITs市场健康发展

●中金基金

证监会日前指导沪深交易所分别制定了《新购入基础设施项目（试行）》（以下统称“指引”），公募REITs扩募规则正式落地。此举有助于存续期产品的投资组合优化和持续经营，对公募REITs市场规模的有效增长将起到积极促进作用，从而有力提升公募REITs长期战略价值并促进我国公募REITs市场持续健康发展。

明确扩募三种方式

扩募是指在公募REITs首次发行后，于存续期间内再次发行基金份额募集资金，并将该资金用于新购入资产，优化投资组合的行为。由于我国公募REITs要求每年分红金额不低于可供分配金额的90%，公募REITs可支配的现金流较少，新购入资产主要依赖外部融资，其中扩募是重要融资方式之一。

指引对存续期公募REITs新购入基础设施项目的条件、程序安排、发售价、信息披露等方面做了详细规定，涉及对存续期公募REITs基金、主要参与机构、基础设施项目等方面的具体要求。主要关注点有以下几方面：

对基础设施基金的要求。运作时间原则上满12个月，且持有的基础设施项目运营情况良好，投资运作稳健，会计基础工作规范。

对主要参与机构的要求。基金管理人、基金托管人、持有份额不低于20%的第一大基础设施基金持有人等主体应当符合指引中相关要求，原始权益人应当符合首次发行相关条件。

对基础设施项目的要求。拟购入基础设施项目的标准和要求与首次发售要求一致。

扩募的方式和定价。公募REITs扩募共有三种方式，可以向不特定对象发售（包括向原持有人配售和公开扩募），也可以向特定对象发售（即定向扩募，每次发售对象不超过35名）。三种扩募方式在定价方面有所不同，其中：向原持有人配售的，基金管理人、财务顾问（如有）应根据公募REITs二级市场价格和新购入基础设施项目的市场价值等有关因素，合理确定配售价格；公开扩

募，对经济发展促进作用较大，并通过乘数效应，未来还可能衍生出新的消费、投资，有望拉动经济增速上行。

国开行日前发布数据显示，上半年国开行加大力度支持水利基础设施建设，发放水利贷款534亿元，保持水利信贷投放稳定增长。其中，5月和6月共发放贷款264亿元，占上半年发放量的近50%。

兴业证券认为，水利建设信贷支持力度持续加大，全年水利投资有望超年初预期，成为今年稳增长的重要支撑。

东北证券发布的研报指出，我国防洪工程需求大。此外，在双碳战略下，抽水蓄能需求提升，抽蓄建设市场有望迎来飞跃式发展。预计“十四五”期间水电投资将达5000亿元，较“十三五”期间增长30%。

上半年我国重大水利工程新开工数量和投资规模创历史新高

●本报记者 张科维

水利部副部长魏山忠7月11日表示，今年上半年，我国新开工22项重大水利工程，投资规模1769亿元，开工数量和完成投资均创历史新高。

魏山忠在2022年上半年水利基础设施建设进展和成效新闻发布会上说，水利部会同有关部门和地方，上半年水利工程建设取得显著成效，项目开工明显加快，工程建设明显提速，投资强度明显增大。

水利建设全面加快

今年上半年，水利基础设施建设全面加快。1月至6月，全国完成水利建设投资4449亿元，与去年同期相比增加1659亿元，有11个省份完成投资均超过200亿元。

水利投资投向多个领域。一是聚焦保障防洪安全，加快流域防洪工程体系建设，完成投资1313亿元。重点推进西江大藤峡水利枢纽、广东湛江蓄滞洪区、四川青峪口水库等重点防洪工程，以及中小河流治理、病险水库除险加固、涝区治理等防洪排涝薄弱环节建设。二是聚焦保障供水安全和粮食安全，实施国家水网重大工程，完成投资1898亿元。重点推进引江济淮、云南滇中引水、珠江三角洲水资源配置、湖南犬木塘水库、贵州凤山水库等重大水资源配置和重点水源工程，以及灌区新建和改造、农村供水、中小型水库等项目建设。三是聚焦保障生态安全，复苏河湖生态环境，完成投资835亿元，重点推进永定河、吉林查干湖、福建木兰溪等重要河湖综合治理与生态修复、农村水系综合整治、坡耕地水土流失治理、地下水超采区综合治理等项目建设。四是其他水利



建设中的引汉济渭工程黄金峡水利枢纽。

新华社图片

项目完成投资403亿元。

一批重大水利工程实现重要节点目标，完成投资大幅增加，重庆渝西、广东珠三角水资源配置等工程较计划工期提前。农村供水工程建设9000余处，完工3700余处，提升了1688万农村人口供水保障水平。病险水库除险加固、中小河流治理、大中型灌区改造、中小型水库建设等项目建设进度加快。目前在建水利项目2.88万个，施工吸纳就业人数130万人，其中农民工95.7万人。

在项目开工方面，上半年，新开工水利项目1.4万个，投资规模6095亿元，其中投资规模超过1亿元的项目有750个。上半年重大水利工程累计开工数量达22项，投资规模1769亿元，对照年度开工目标，任务完成过半。

两手发力提升投资强度

今年以来，水利建设投资强度明显增大。水利部坚持政府和市场主体两手发力，在加大政府投入的同时，地方政府债券持续增加，金融支持、水利PPP模式、水利REITs试点“三管”齐下，投资保障力度明显加大。

1月至6月，全国落实水利建设投资7480亿元，较去年同期提高49.5%，广东、浙江、安徽3省落实投资均超过500亿元。在地方政府专项债券方面，水利项目落实1600亿元，较去年同期翻了近两番。水利建设投资完成4449亿元，较去年同期提高59.5%，广东、云南、河北3省完成投资均在300亿元以上。

北京大学国民经济研究中心主任苏剑表示，水利投资规模巨

大，进一步提升展商的获得感。

为帮助企业应对新冠肺炎疫情冲击，中国国际进口博览会5月26日发布公告称，对符合条件的企业商业展参展企业给予“减免搭建费”等特别支持措施，并将报名截止日期延长至7月31日。

商务部新闻发言人束珏婷日前介绍，商务部正按照原定计划稳步推进，各项工作进展顺利。国家综合展为参展国搭建线上展示平台，多种形式灵活展示参展国综合形象，推介贸易投资产业等领域情况。目前相关工作已经启动，已有多国确认参展。虹桥论坛正围绕“全球开放”核心主题和国际公共产品定位有序组织筹办，并将在去年基础上继续发布《世界开放报告2022》和《世界开放指数》。

半导体行业供应商阿斯麦（ASML）中国区传播总监冯迎喙表示，进博会所传递的“共享未来”理念，与阿斯麦开放合作的企业愿景相契合。阿斯麦愿持续参与进博会，为推动进博会越办越好贡献力量。

为全球开放合作汇聚正能量

作为联通国际国内市场的重要窗口和纽带，进博会的持续举办为全球开放合作汇聚正能量。商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示，中国连续举办进博会，彰显我们坚定不移推进高水平对外开放的决心，也为全球经贸伙伴搭建了交流合作平台，希望各方通过合作促进全球经贸复苏，为全球开放合作汇聚正能量。

“进博会的发展历程，是新时代中国不断扩大开放的生动缩影，成为各国企业共享发展机遇、实现互利共赢的重要见证。”盛秋平表示。为让各国企业更好分享中国市场，第五届进博会首创“采购商‘买什么’和参展商‘卖什么’”双向信息公开。

中国国际进口博览会表示，推出这些创新务实举措，目的是希望与进博会参展企业同向同行、共克时艰，体现出进博会张开怀抱欢迎更多企业分享中国市场的真诚态度。

（上接A01版）

人民币资产将继续保持吸引力

展望未来，多家机构认为，得益于政策面利好、基本面转好，人民币资产将继续保持吸引力，外资增配A股仍是大势所趋。

政策面暖风频吹，增强机构投资人民币资产的底气。瑞信认为，近期推出的一揽子稳经济措施，提振了投资者对企业盈利及股票投资收益的预期，对A股市场构成利好。

经济增长前景是市场能否继续走强、持续获得投资者青睐的关键因素。瑞银财富管理亚太区投资总监及宏观经济主管胡一帆表示，与其他主要经济体正面临经济下行压力加大的局面不同，下半年中国经济复苏是确定性的事件。

此外，近期一系列资本市场深化改革

募的，发售价格应当不低于发售阶段公告招募说明书前20个交易日或者前1个交易日的公募REITs基金交易均价；定向扩募的，发售价格应当不低于定价基准日前20个交易日公募REITs基金交易均价的90%。

完善市场制度建设

公募REITs扩募机制的建立，对完善公募REITs市场建设、提升市场规模、优化公募REITs产品投资组合等具有重要促进作用。结合境外公募REITs发展经验来看，建立扩募机制是公募REITs市场逐渐迈向成熟的标志之一。

进一步完善市场制度建设。建立扩募机制将规范和引导公募REITs存续期间新购入基础设施项目及决策、信息披露等事项的业务规则。

促进市场规模有效增长和持续发展。从境外公募REITs发展经验来看，扩募对公募REITs市场规模的增长起到重要推动作用。根据中金公司研究，近年来美国REITs年度扩募规模达到300亿美元至500亿美元，约占当年市值总量的2%至4%，占年度市场融资（包括股债等各种融资渠道）总额的四至六成。

有助于公募REITs产品投资组合优化和持续经营。扩募机制有利于基金管理人通过增加同类资产的管理规模，发挥规模管理优势，实现更高的价值创造。扩募可进一步促进公募REITs投资组合优化，增加底层基础设施资产的分散程度，降低个别资产经营风险对公募REITs产品整体的负面影响。同时，扩募将有助于解决特许经营权类公募REITs产品存在资产收益权到期的问题。

进一步提高市场参与主体的积极性。从公募REITs投资人视角来看，扩募为投资人进一步分享基础设施收益提供了可能性。境外成熟公募REITs的扩募经验表明，在优秀基金管理人主导的扩募案例中：从长期来看，单位份额分红稳定增长，部分得益于优质基础设施资产的持续注入；从短期来看，扩募可以增加公募REITs市值，改善交易流动性。从原始权益人角度看，扩募意味着更多成熟的基础设施资产可装入公募REITs，将进一步提升公募REITs的长期战略价值。

经济动力强韧性足 外资“点赞”中国资产

（上接A01版）

人民币资产将继续保持吸引力

展望未来，多家机构认为，得益于政策面利好、基本面转好，人民币资产将继续保持吸引力，外资增配A股仍是大势所趋。

政策面暖风频吹，增强机构投资人民币资产的底气。瑞信认为，近期推出的一揽子稳经济措施，提振了投资者对企业盈利及股票投资收益的预期，对A股市场构成利好。

经济增长前景是市场能否继续走强、持续获得投资者青睐的关键因素。瑞银财富管理亚太区投资总监及宏观经济主管胡一帆表示，与其他主要经济体正面临经济下行压力加大的局面不同，下半年中国经济复苏是确定性的事件。

此外，近期一系列资本市场深化改革

开放举措，也提振了国际投资者参与中国市场和人民币资产的信心。贝莱德中国区负责人汤晓东认为，近期将股票ETF纳入互联互通机制等举措，丰富了跨境投资的渠道，为外资进入中国市场提供了更多样化、更便捷化手段和更具确定性的环境。摩根士丹利近期表示，包括个人养老金制度在内的各类引入中长期投资者的制度安排将给A股市场带来长期的积极影响。

中国证券报记者注意到，继摩根大通“翻多”后，近期高盛、花旗、瑞银、瑞信、美银等国际投行陆续唱多中国股市。

综合机构观点分析，外资有望成为下半年A股市场增量资金来源之一。据中信证券测算，外资在国内经济基本盘修复的吸引下正恢复稳步增配，参考2021年流入速度，预计下半年外资净流入有望达2000亿元左右。

货币政策持续显效 金融支持实体经济力度大

（上接A01版）王青分析，从分项看，6月社会融资规模增量环比、同比大幅增多主要受投向实体经济的人民币贷款、政府债券融资和表外票据融资三项拉动。其中，6月新增专项债发行量突破万亿元，带动当月政府债券融资环比、同比实现大量增多。

中国民生银行首席研究员温彬也持相同观点，人民币贷款和政府债券是支撑社会融资规模增量大幅走高的重要动力。“5月中旬以来，政策支持民营企业发债融资，高等级债券的净融资情况显著改善。”温彬分析，今年以来委托贷款和信托贷款的存量压减速度放缓，表外融资将持续好转。

加大对实体经济支持力度

在广义货币（M2）方面，人民银行数据显示，6月末M2余额258.15万亿元，同比增长11.4%，增速分别比上月末和上年同期高0.3个和2.8个百分点。专家表示，6月末M2同比增速创2016年12月以来新高。M2同比增

速提高显示出金融支持实体经济力度的稳固，也体现了前期货币政策的成效。

温彬认为，有三方面因素支撑了M2同比增速的提高：一是“稳增长”背景下流动性充裕，信贷投放加快；二是财政支出加快，银行体系流动性增加；三是非标融资下降放缓。

在货币政策方面，人民银行日前表示，将加大金融对实体经济的支持力度，继续做好“六稳”“六保”工作，抓紧谋划和推出增量政策措施，支持稳增长、稳就业、稳物价，着力稳定宏观经济大盘。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和人民币汇率规模增速同名义经济增速基本匹配。

“在经济内生增长动能修复过程中，财政政策与货币政策、商业银行与政策性银行将加强联动，加大配套融资支持，抓紧形成更多实物工作量，着力推动中长期信贷增长，夯实国内经济复苏基础，信贷结构将继续优化。”温彬表示。

第五届进博会筹备工作稳步推进

新设农作物种业和人工智能等专区 创新孵化专区继续扩围

●本报记者 倪铭姪

商务部7月11日消息，目前第五届进博会各项筹备工作正按计划稳步推进，进展顺利。企业展签约面积超过规划面积的80%，已签约的世界500强和行业龙头企业超过260家，新设农作物种业和人工智能等专区，创新孵化专区继续扩围。

“五年来，进博会作为全球公共产品，国际影响力不断扩大，成为构建新发展格局的窗口、高水平开放的载体、多边主义的舞台，成为众多全球新品的首发地、前沿技术的首选地、创新服务的首推地，让中国大市场成为世界大机遇。”商务部副部长盛秋平说。

业内人士表示，进博会的持续举办彰显我国坚定不移推进高水平对外开放的决心，有利于促进全球经贸复苏，为全球开放合作汇聚正能量。

进一步提升展商获得感

作为世界上首个以进口为主题

为让各国企业更好分享中国市场，第五届进博会首创“采购商‘买什么’和参展商‘卖什么’”双向信息公开。

的国家级展会，第五届进博会将于2022年11月在上海举行，在食品及农产品、汽车、技术装备、消费品、医疗器械及医药保健、服务贸易六大展区设置了多个专区。

中国国际进口博览会局副局长刘福学此前介绍，第五届进博会将秉持“综合展、专业办”的理念，从策展布展、精准招商、政策优惠、配套活动、新闻宣传等方面推出重要举