

# 证监会：“12386”热线将优化升级

●本报记者 鲁秀丽

中国证监会8月10日消息，证监会将于近期对“12386”中国证监会服务热线进行优化升级，建设12386网络平台（具体上线运营时间另行通知），和12386热线电话共同构成12386服务平台，接收投资者诉求，为投资者提供服务。

证监会介绍，在推进热线优化升级工作的同时，证监会还对《关于“12386”中国证监会服务热线运行有关事项的公告》

进行了修订，形成了《关于中国证监会12386服务平台运行有关事项的公告（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。

征求意见稿共十九条，主要修订内容包括：明确证监会设立12386服务平台，包括12386热线电话及其网络平台，作为接收投资者诉求的渠道，站稳资本市场监管的人民立场，依法处理投资者合理诉求；明确12386服务平台是投资者诉求的接收平台和分转平台，接收投资者投诉、举报、咨询、意见建议四类诉

求事项；强化投资者诉求处理要求，加强对投资者身份信息的保护，进一步压实证券期货市场经营主体投诉处理首要责任，不断提升诉求处理工作水平。

证监会表示，欢迎社会各界提出宝贵意见，证监会将根据公开征求意见情况，进一步修订完善，履行相关程序，待热线优化升级完成后发布实施。

2013年9月6日，12386热线开通并试运行。热线运行近9年来，妥善处理投资者诉求约80万件，为投资者挽回损失

约3亿元，成为证监会服务投资者的重要窗口和平台，在防范化解金融风险、维护市场和社会稳定方面发挥了积极作用。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说，完善12386服务平台，将进一步畅通投资者诉求反映渠道，有助于加强投资者保护。证监会及派出机构将证券期货市场经营主体投诉处理情况纳入日常监管工作，并作为衡量合规管理水平的重要内容。在诸多举措推动下，“大投保”格局将更加完善。



## 基础设施REITs大有可为

●上海国泰君安证券资产管理有限公司

自2021年下半年开始，我国基础设施REITs进入加快推进期。

截至2022年7月底，共有14只基础设施REITs产品上市，总发行规模达541.51亿元，总市值超过620亿元，基础设施REITs试点工作取得初步成效。

### 扩募规则出台

2022年5月，沪深交易所分别发布相关指引，备受关注的REITs扩募细则出炉。7月，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）新购入项目申报推荐有关工作的通知》，进一步明确了基础设施REITs新购入项目申报推荐等有关工作。

上述指引和通知的出台，为扩募提供了明确的标准，从顶层设计上保证了基础设施REITs市场健康有序发展。从细节看，指引和通知明确了新购入基础设施项目的准入条件、程序、信息披露要求和发售相关安排，强调扩募相关要求与首次发售一致，强化内幕信息管理和利益冲突防范，坚持持有人利益优先，严把项目质量关，压实参与机构主体责任。从长远来看，明确基础设施REITs扩募的机制，有利于相关产品保持良好的基础设施项目投资组合，形成优质的资产池，增强基金持续运作水平，提升REITs基金规模和综合竞争力，进一步促进投融资良性循环。

### 新型资产不断涌现

自首批项目落地以来，基础设施REITs试点资产类型呈多样化发展趋势。除产业园、高速公路、仓储物流等较为常见的资产外，清洁能源、保障性租赁住房、旅游等类型基础设施又被纳入。这些领域既事关国家战略，又涵盖国计民生，资产规模庞大，将为基础设施REITs健康发展注入新活力。

在清洁能源领域，光伏发电、风电等行业发展较快，推进基础设施REITs已具备较好条件。通过基础设施REITs盘活存量光伏发电、风电等清洁能源项目，能筹集清洁能源新项目资金，调动社会资金投入该领域，对如期实现“碳中和”“碳达峰”等战略目标提供重要支撑。

保障性租赁住房属于重要民生基础设施，发行基础设施REITs是其投融资改革创新的必经之路。一是保障性租赁住房本身收益符合基础设施REITs产品要求，长期的居住租赁需求能为项目带来稳定现金流；二是有利于盘活存量资产，回收政府投资资金，进一步加大租赁住房供应；三是通过发行基础设施REITs引入住房专业运营管理机构，提高其运营水平与服务效率，为市民提供良好的住房租赁服务。

在旅游领域，纳入REITs试点范围的资产包括自然文化遗产、国家AAAAA级旅游景区等旅游基础设施

。基础设施REITs能够为旅游业提供增量建设资金，进一步加快旅游设施建设，满足人民对美好精神生活的需要，推动实现消费高质量发展。

### 鼓励运用REITs工具

除基础设施REITs主管部门外，国务院其他部委也陆续出台各类政策，鼓励运用REITs工具盘活本行业领域内的存量资产。

2022年5月，水利部出台《关于推进水利基础设施投资信托基金（REITs）试点工作的指导意见》，强调要物通投融资渠道，充分用好REITs等政策，保障水利基础设施建设资金需求。此外，水利部于5月底召开水利基础设施REITs试点工作视频交流专题会议，明确提出要支持引导有关地方和企业将符合条件的水利基础设施项目通过REITs方式进行盘活，筹集资金用于在建和新建水利工程项目，促进水利基础设施高质量发展。

2022年7月，农业农村部等部委联合发布的《关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知》提出，鼓励采用基础设施REITs等模式，引导金融社会资本和民间投资，支持农业农村基础设施建设。

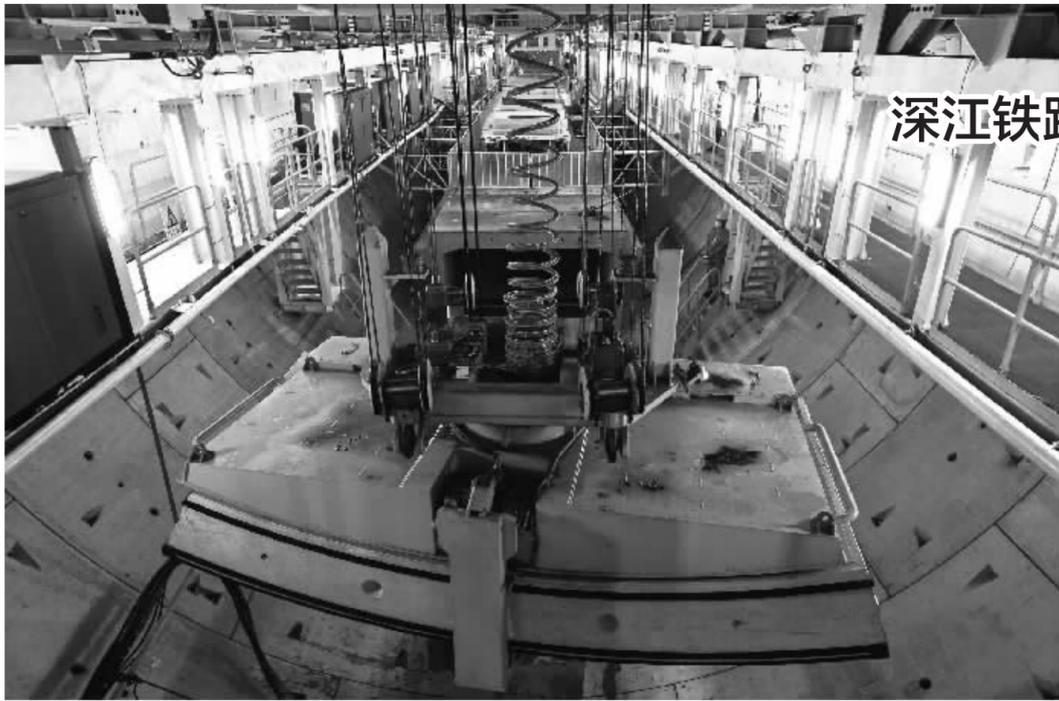
### 适当放宽收益率要求

结合已上市试点项目的经验，以及基础设施REITs业务开展过程中发行方、投资方、主管部门的核心关注点等问题，可对基础设施REITs市场长远稳健发展提出一些建议。

一是进一步明确重组及运营环节的税收优惠政策。税收是企业考虑发行基础设施REITs的重要因素之一，进一步加强税收优惠政策是鼓励和促进基础设施REITs发展的重要举措。可在对资产划转重组除企业所得税的基础上，进一步对作价出资、分立等发行前的其他重组方式明确免除企业所得税，对交易、运营等环节涉及的相关税负予以一定优惠支持，减少或简化为构建股债结构而进行的额外操作与步骤，以提高企业发行基础设施REITs、盘活优质存量资产的积极性。

二是进一步加强基础设施REITs法律体系建设。目前，我国基础设施REITs主要法律基础为《中华人民共和国证券投资基金法》和《中华人民共和国证券法》两部通用型证券法律，应进一步加强基础设施REITs法律体系建设，推动基础设施REITs作为单一金融品种的立法工作，构建符合REITs发展规律的专项法律体系及配套监管规则体系，促进REITs市场高效稳定发展。

三是适当放宽对发行资产的收益率要求。考虑到不同资产收益率的天然差异和不同投资者对于资产的风险判断，建议收益率的界定更多地由市场投资人选择。应适当放宽收益率要求，给予某些行业一定政策支持，鼓励其通过REITs盘活存量资产，快速形成有效的良性循环发展模式。



## 深江铁路珠江口隧道攻坚掘进

8月10日，施工人员在深江铁路珠江口隧道吊运管片。

近日，中铁十四局承建深（深圳）江（江门）铁路横穿珠江的珠江口隧道掘进到海底地质复杂段，直径超过13米的“深江1号”盾构机正以每天6到8米的速度，从东莞虎门向广州南沙方向攻坚掘进。深江铁路建成通车后将把深圳、东莞、广州、中山、江门这五座大湾区城市更紧密连接在一起，实现深圳前海自贸区与广州南沙自贸区半小时高铁互联互通，助力打造“轨道上的大湾区”。

新华社图文

# 前7月我国完成水利建设投资同比增逾七成

●本报记者 张科维

8月10日，水利部副部长刘伟平表示，今年以来我国水利基础设施建设取得重要进展。截至7月底，完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增加71.4%。

### 水利建设持续推进

今年以来，我国水利基础设施建设持续推进，成效显著。刘伟平在水利部举行的水利基础设施建设进展和成效新闻发布会上表示，水利部会同地方再接再厉，继续扩大水利投资，优质高效推进水利建设，不断取得新成效。截至7月底，新开工重大水利工程25项，南水北调中线引江补汉工程、淮河入海水道二期工程等标志性重大水利工程相继按期开工建设；在建水利项目达到3.18万个，投资规模1.7万亿元；完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增加71.4%；水利工程施工吸纳就业人数161万人，其中农民工123.3万人，为稳投资、促就业作出积极贡献。

农村水利是水利基础设施建设重点领域。数据显示，截至7月底，今年以来各地共完成农村供水工程建设投资466亿元，是去年同期2倍多；已开工农

# 1.7万亿元

截至7月底，在建水利项目达到3.18万个，投资规模1.7万亿元；水利工程施工吸纳就业人数161万人，其中农民工123.3万人。

村供水工程10905处，提升了2531万农村人口供水保障水平；农村供水工程维修养护完成投资25.1亿元，维修养护工程6.77万处，服务农村人口1.3亿人。

大中型灌区方面，截至7月底，今年以来共完成建设改造投资178亿元，国务院明确今年重点推进的6处新建大型灌区已开工3处，大中型灌区建设、改造项目开工455处。农村供水工程及大中型灌区建设和改造吸纳农村劳动力就业35.9万人。

### 着力推动新阶段水利高质量发展

“农村供水安全事关亿万民生福

祉，大中型灌区是端牢中国人饭碗的基础设施保障。”刘伟平指出，今年以来，水利部将农村供水、大中型灌区建设作为惠民生、稳经济、促增长、保就业，实施乡村振兴战略的重要工作，多措并举，全力推进。

一是强化部署推动。水利部多次专项部署加快推动农村供水工程建设、大中型灌区建设和现代化改造工作，将工作任务分解到省份，落实到项目，明确节点目标，层层压实责任，加强前期工作，尽快开工建设，指导各地全力推进工程建设进度和年度投资计划执行，力争早完工、早受益。

二是加大资金支持。联合财政部、国家乡村振兴局出台文件，支持脱贫地区积极利用中央财政衔接推进乡村振兴补助资金，补齐农村供水设施短板；各地统筹财政资金、地方政府专项债券、银行贷款、社会资本，落实农村供水工程建设资金743亿元。此外，安排农村供水工程维修养护中央补助资金30.7亿元。安排投资388亿元，用于24处在建大中型灌区建设和505处大中型灌区现代化改造。

三是实行台账管理。分省份建立农村供水、大中型灌区建设改造项目台账，将工程建设任务分解到周，水利部和省、

市、县各级专人盯办，上下联动，强化调度，在保障施工质量的前提下，以周保月、以月保季、以季保年，加快项目实施。

四是加强督促指导。定期通报投资完成和建设进展情况，对进度较慢的省份实行“一对一”联系督导，赴现场实地调研指导，帮助协调疏通堵点问题，特别是深入分析解决普遍存在的共性问题，推动工程建设。

刘伟平介绍，下一步，水利部将锚定年度目标，持续推进水利工程建设。抓好农村供水、大中型灌区建设和改造项目，着力推动新阶段水利高质量发展，为保持经济运行在合理区间提供有力的水利支撑，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

民生银行首席经济学家温彬表示，当前重大基础设施建设项目较多集中在水利建设领域，尽快形成更多实物工作量，将直接带动上下游产业发展，对稳定经济大盘意义重大，基础设施投资有望进一步提升。北京大学国民经济研究中心主任苏剑说，通过“乘数效应”，水利投资有望衍生出新的消费、投资，拉动经济增速上行。国泰君安报告预计，“十四五”期间水利建设将从防洪、供水、智慧水利和生态修复四大投资方向实现高质量发展，投资将进入新一轮增长长期。

## 最高检发布第三批涉案企业合规典型案例

# 强化资本市场非上市公司内幕信息保密合规管理

●本报记者 鲁秀丽

最高人民检察院8月10日消息，近日，最高人民检察院发布第三批涉案企业合规典型案例，这也是今年4月最高检部署在全国范围全面推开涉案企业合规改革试点工作之后，首次发布涉案企业合规典型案例，其中包括全国首例开展涉案企业合规工作的证券犯罪案件。

最高检表示，将依托涉案企业合规改革试点，强化资本市场非上市公司内幕信息保密合规管理，涵养资本市场法治生态。

### 提高资本运作规范化水平

最高检此次发布的典型案例共5件，分别是：上海Z公司、陈某某等人非法获取计算机系统数据案，王某某泄露内幕信息、金某某内幕交易案，江苏P公司、严某某、王某某提供虚假证明文件案，广西陆川县23家矿山企业非法采矿案，福建省三明市X公司、杨某某、王某某串通投标案。案例分别涉及互联网企业数据合规、证券犯罪内幕信息保

密合规、中介机构简式合规、矿区非法采矿行业治理、高科技民营企业合规等方面。

其中，王某某泄露内幕信息、金某某内幕交易案，系全国首例开展涉案企业合规工作的证券犯罪案件。被告人王某某为广东某科技企业（简称“K公司”）副总经理、董事会秘书，因两次向其好友金某某泄露内幕信息而构成犯罪。在案件审查起诉期间，检察机关对K公司开展企业合规工作，合规考察结束后基于合规整改情况提出宽缓量刑建议，获得法院采纳。对于该案的典型意义，最高检表示，该案中犯罪嫌疑人可能判处三年以上有期徒刑，但在涉案企业的经营活动中具有难以替代的作用，简单化起诉、判刑不利于涉案企业正常经营发展，且企业具有强烈的合规意愿。检察机关在侦查、起诉与审判三个主要程序环节上均充分利用了合规工作的有效措施，通过在侦查程序中慎重采取强制措施、在审查起诉环节督促开展专项合规整改、起诉后基于合规整改情况提出宽缓的量刑建议，融通了三个主要程序环节中的合规工作，对可能判处较重刑罚案件如何适用合规改革作

出有益探索。

最高检指出，资本市场是信息市场加信心市场，健全内幕信息保密合规管理，是提振投资信心的重要体现。但内幕交易案件暴露出，企业内幕信息保密管理缺失会引发内幕信息泄密风险，诱发内幕交易，在扰乱证券市场秩序的同时，侵害了广大投资者的合法权益。尤其是作为上市公司交易对方的非上市公司，在行政监管相对薄弱的情况下，更应该加强自身合规管理。

“该案作为全国首例开展涉案企业合规工作的证券犯罪案件，检察机关坚持惩治犯罪与助力维护资本市场秩序并重，依托涉案企业合规改革积极推动资本市场非上市公司更新合规理念，对标上市公司健全自身合规管理体系，培养全链条合规意识，将外部监管类规定内化为自律合规要求，提高资本市场规范化水平，助力营造资本市场良好法治环境。”最高检表示。

### 加强“双向衔接”

“2021年3月至2022年6月底，全国各地检察机关累计办理涉企业合规案

件2382件，其中适用第三方监督评估机制案件1584件，对整改合规的606家企业、1159人依法作出不起诉决定，较改革试点全面推开前增长明显。”最高检第四检察厅负责人表示。

这位负责人指出，这批典型案例在探索适用合规改革的全流程办案机制、准确区分单位与责任人责任、推动刑事检察与公益诉讼检察业务实质性融合、制发检察建议等方面，都取得良好成效，对推动涉案企业合规改革试点深入开展，更具有示范指导意义。

上述负责人说，下一步，检察机关要全面、稳妥推开涉案企业合规改革试点，坚持问题导向，推动该项工作普遍开展、提质增效；要切实加强业务指导，加强调查研究和督促检查，落实办案审查，跟踪指导企业合规案件办理工作；要加大办案力度，提升办案质效，逐步拓展案件范围，加强行政执法和刑事司法“双向衔接”；要增强案例意识，强化案例指导和以案释法；要始终坚持以法规规，时刻警惕以合规为名办人情案、关系案、金钱案，切实防止虚假合规、合规腐败和问题案件。

## 央行：加大稳健货币政策实施力度

（上接A01版）报告称，一方面，从基本层面来看我国具备保持物价水平总体稳定的有利条件。另一方面也要看到，短期内我国结构性通胀压力可能加大，输入性通胀压力依然存在，多重因素交织下物价涨幅可能阶段性反弹，对此不能掉以轻心。

“预计今年下半年我国CPI运行中枢较上半年1.7%的水平将有所抬升，一些月份涨幅可能阶段性突破3%，结构性通胀压力加大。”报告表示，下一阶段，货币政策将坚持稳健取向，坚持不搞“大水漫灌”、不超发货币，兼顾把握好稳增长、稳就业、稳物价的平衡。

### 构建防范化解金融风险长效机制

防范风险是金融业的永恒主题。报告提出，遵循市场化法治化原则，统筹做好经济发展和风险防范工作，保持金融体系总体稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

在长效机制方面，报告强调，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。进一步完善宏观审慎政策框架，完善系统重要性金融机构

监管，统筹监管金融控股公司，加强金融法治建设，密切关注重点领域风险，进一步深化存款保险早期纠正和风险处置职能持续压实金融机构及其股东的主体责任、地方属地责任和金融管理部门的监管责任，健全金融风险问责机制，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

人民银行金融稳定局局长孙天琦日前表示，面对当前错综复杂的国际国内经济金融形势，金融管理部门必须对各类金融风险保持高度警惕，进一步打好防范化解金融风险的提前量，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

此外，在利率方面，报告提出，健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本。密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。

明明预计，后续人民银行将通过深化利率市场化改革来引导融资成本下降，推动银行更多在中长期贷款方面进行让利，支持、激发中长期信贷需求。