

8月末外汇储备规模为30549亿美元

● 本报记者 彭扬

国家外汇管理局9月7日发布的数据显示,截至2022年8月末,我国外汇储备规模为30549亿美元。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,8月,跨境资金流动理性有序,境内外汇供求保持基本平衡。在业内专家看来,8月我国外汇储备规模数据的变化属正常波动,总体仍然保持稳定。

王春英分析,8月,国际金融市场上,受主要国家货币政策预期、宏观经济数据等因素影响,美元指数上涨,全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,使得当月外汇储备规模下降。

民生银行首席经济学家温彬进一步解释,8月中旬美联储加息预期升温,导致全球市场由衰退交易转向紧缩交易,权益市场和债券市场由涨跌转换,且整体收跌。股债资产价格变化引起的资产估值下降,与美

元升值引起的汇率折算因素叠加,导致我国外汇储备规模有所下降。据他估算,在剔除汇率和资产价格因素后,8月,因国际收支导致的外汇储备规模变化较小。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟称,当前,汇率折算因素和资产价格变化因素依然是引起我国外汇储备规模波动的两个主要因素。8月,单纯由于国际收支因素引起的外汇储备规模变化并不大,说明我国外汇市场运行总体平稳。

专家指出,尽管当前国际经济环境复杂严峻,但我国经济韧性强、潜力大,长期向好的基本面没有变,将为外汇储备规模保持总体稳定提供支撑。

“当前外部环境更趋复杂严峻,全球经济下行压力加大,国际金融市场剧烈波动。但我国高效统筹疫情防控和经济社会发展,深入实施稳经济一揽子政策,保持经济运行在合理区间,有利于外汇储备规模保持总体稳定。”王春英说。



公募REITs资产运营更趋专业化精细化

● 东吴基金管理有限公司 李军

截至8月末,沪深两市发行基础设施公募REITs资产合计17单,总发行份额112亿份,总发行规模579.4亿元。加上尚处于审核阶段的产品,国内基础设施公募REITs上市单数不久有望突破20单。

目前,REITs上市资产类型已涵盖高速公路、产业园区、物流仓储、保障性租赁住房、清洁能源和生态环保基础设施,其中高速公路资产和产业园区资产发行量相对较大,发行规模分别占全市场发行量的51.4%和17.2%。清洁能源基础设施和保障性租赁住房作为国内REITs的新增资产类型,激发了全市场高度的投资热情。未来随着扩募常态化和基础设施REITs试点持续深入推进,国内基础设施REITs资产类型有望不断丰富。

与此同时,基础设施在通过REITs完成上市后,资产质量和运营水平持续受到市场的关注和验证,运行模式发生改变,所适用的管理原则和决策程序更加规范和透明。

第一,对基础资产的运营管理应秉持持有人利益优先的原则。在治理结构上,REITs顶层权利架构为基金份额持有人大会,持有人大会对基金管理及资产运营的重大事项展开决策。为最大程度保障决策的公平公正,持有人大会的召开时间、召集流程、会议形式、审议事项、议事程序、表决机制、决议结果等均须予以公告,决议向监管机构备案。律师、公证机构(适用于以通讯表决的情形)全程参与监督,出具的法律意见书和公证书一并公告。

在收益分配上,REITs应当将90%以上合并后基金年度可供分配金额以现金形式分配给持有人,且收益分配在符合分配条件的情况下每年不得少于1次。管理人在收益分配前将公告分红方案并在定期报告中对基金的分配情况做持续说明。

在日常运营中,REITs还应当遵循监管机构为保护投资人利益而制定的有关负债率、关联交易、资产购入和出售等方面的规定,落实对于印章、合同、账册、档案管理的要求,建立账户及现金流管理机制,防止现金流流失或挪用等。对于超出监管界定范围、基础设施项目运营情况、现金流或产生现金流能力发生重大变化等情形,对于管理基础设施基金的主要负责人员发生变动,以及其它可能对基础设施基金份额持有人利益或基金资产净值产生重大影响的事项,基金管理人应当发布临时公告说明相关情况,在达到规定的触发条件时召集持有人大会。

第二,REITs上市后应最大程度保障基础设施项目生产和运作的稳定。

考虑到基础设施运营的专业性和连贯性,尤其对于提供公共产品和服务的基础设施资产,须确保REITs对国家有关监管要求的严格落实和运营管理义务的有效履行,从而保障公共利益。目前,一般由REITs基金管理人、资产支持证券管理人和项目公司委托原始权益人作为基础设施资产的运营管理机构,各方签署运营管理协议确定相关权责关系。

在人员安排方面,项目公司一般采用“净化”管理,仅由管理人派驻法定代表人、财务负责人和监事至项目公司,或再额外保留关键岗位的少量人员。REITs上市前,发行人可根据自身情况选择新设项目公司进行资产剥离,或转移标的项目公司的员工劳动关系到专门的资产运营管理平台,即REITs的运营管理机构或发行人旗下的其它平台。在基金存续期间,项目公司通过支付运营管理费的方式覆盖相关职工的薪酬,并根据实际情况设定薪酬的增长水平。

在业务流程方面,管理人负责项目公司预算资金的审批,对项目公司的支出对应预算计划、业务合同和用款申请进行核查,审批通过后出具指令由监管银行审核后对应划转。此外,管理人对关联交易设置控制和审查机制,核查其公允性,做专门审批。管理人的相关审批不改变发行人既有业务体系,且在合规前提下保障业务顺畅为基本原则。管理人多采用项目驻场和线上管理相结合的办公方式,或将管理人审批模块嵌入原线下单据作标准化执行,或通过系统改造实现管理人的审核管理系统与发行人的业务流程系统相衔接,在维持发行人原有业务系统稳定的同时,提升审批效率及安全性。

在日常管理决策方面,REITs一般设立运营管理委员会,或必要时设立关联交易委员会,对日常运营中尚不触及召集持有人大会事由的重大事项进行集体决策,例如对于年度预算管理计划、超过预算的必要支出、聘请相关中介机构履行审计、法律顾问、工程尽调等工作的议题,需提交至上述管理委员会进行审批。

第三,推动基础设施运营提质增效,同时增强运营透明度。在充分保障投资人利益的前提下,REITs通过科学合理的绩效及考评设置,在机制上给予了运营管理机构更大的自主性和积极性,有效促进了基础设施项目运营质量和管理效能的提升,同时运营目标的设定和完成情况向社会公开,增强了运营的透明度。

运营管理机构收费一般由固定管理费和浮动管理费两部分组成,固定管理费一般与发行规模或基金净资产挂钩,以此满足运营当中的必要成本开支;浮动管理费通常与绩效目标关联,从而实现对运营管理机构奖金激励。

运营管理机构在资产交割完成后实现自负盈亏。运营管理机构付现成本开支及其增长率于上市前确定后,存续期间成本一般由项目公司根据上市前确定的费率 and 标准通过运营管理费打包支付,或在预算框架内根据实际情况经管理人、运营管理委员会审核后支付。

REITs在招募说明书中对上市当年和次年的收入、成本、利润、可供分配金额等进行了预测,管理人和运营管理机构根据预测情况,或再进一步细化运营收益目标或现金分派率目标,根据各期达成情况,经管理人审核后,项目公司向运营管理机构支付浮动管理费。运营超出两年预测期后,管理人和运营管理机构将根据项目实际情况核定后的绩效目标并报告运营管理委员会批准执行。上述计划完成情况和费用支付情况会在定期报告中予以披露。

REITs的相关机制安排增强了基础设施运营的透明度。有鉴于此,发行人、原始权益人、管理人、相关中介机构等主体在对未来现金流和收益的预测时,应当遵循历史趋势并客观评判现实发展情况,部分类型基础资产的收益水平受疫情影响较大,更需谨慎合理的预测。

除以上三点外,基础设施REITs在实际运营工作中还有很多细化的原则和流程。未来随着更多基础设施REITs陆续上市,依据不同的行业特征和监管要求、不同的区域和基础资产类型、运营管理机构既有的运营制度和管理文化等因素,REITs在运营管理方面将呈现出高度专业化、深度精细化的发展趋势。更多卓越的运营管理机构将借REITs之势进一步锻造运营水平并提升知名度,专门从事公募REITs业务的基金专业子公司也可能将应运而生并有望获得广阔的发展前景。

第二届中国(宁夏)国际葡萄酒文化旅游博览会开幕



这是9月7日拍摄的第二届中国(宁夏)国际葡萄酒文化旅游博览会开幕式举办地——宁夏银川市闽宁镇(无人机照片)。

当日,第二届中国(宁夏)国际葡萄酒文化旅游博览会在宁夏银川市闽宁镇开幕。博览会期间还将以“线上+线下”的方式,举办第三届中法葡萄酒文化旅游论坛、贺兰山葡萄酒展销会、宁夏贺兰山东麓国际葡萄酒文化旅游节等活动。

新华社图文

从无序生长到规范发展

私募基金迎来高质量发展好机遇

● 本报记者 王宇露

2012年以来,私募基金行业持续在规范中发展,与资本市场改革共进,管理规模突破20万亿元,在增加直接融资、聚集创新资本、支持科技创新和产业转型升级方面发挥的作用日益凸显。

随着监管持续完善,私募基金行业不断在规范中有序发展,形成优胜劣汰的市场机制,成为资本市场一股重要力量。

百舸争流 规模跨越20万亿元大关

近年来,我国私募基金行业蓬勃发展,基金数量和管理规模均跃居世界前列。中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至2022年7月末,存续私募基金管理人24304家,管理基金数量135836只,管理基金规模20.39万亿元。

规模跨越20万亿元大关是私募基金行业发展历程中的一个重要里程碑。回顾往昔,20世纪90年代初,为满足投资者需求,以“民间派”为主的私募基金应运而生。2007年以赵军、江晖等为代表的大批公募基金基金经理纷纷创办私募基金,这一年私募基金管理规模仅有10亿元。

2014年8月,证监会发布《私募投资基金监督管理暂行办法》,为私募基金的设立和运营提供了明确依据,对规范、促进私募基金行业经营发展起到了积极作用;2012年6月中基协成立,以及2014年《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的施行,这些都促使私募基金逐步告别野蛮生长状态,进入阳光化运作阶段,行业就此驶入发展“快车道”。

私募证券基金百舸争流。随着中国社会财富显著增长,居民理财需求日益提升,受到赚钱效应和居民资产配置转向权益类

资产的共同作用,私募证券投资基金发展势头总体向好,管理规模持续增长,新产品数量不断增加。2021年,百亿证券私募管理人数量历史性突破100家。一方面,早期“民间派”的打法正在被一批公募出身的“正规军”所取代,后者着眼于长期投资、价值投资,投资理念更加成熟、完善;另一方面,投资策略不断丰富,除股票私募占据主流外,量化私募发展迅猛,外资私募崭露头角。证监会副主席方星海表示,目前私募证券投资基金已成为二级市场重要的机构投资者,截至今年6月末,私募证券投资基金管理规模近6万亿元,持有股票流通市值近3万亿元,约占股票市场流通市值的3%。

私募股权投资基金和创投基金面貌焕然一新。尽管近年来受到新冠肺炎疫情等不利因素影响,私募股权投资基金行业仍保持平稳增长,呈现管理人结构优化、行业集中度提升、对战略新兴领域和中部地区的投资力度明显加大、退出形势总体向好等特点。此外,创投基金存续期限进一步延长,并购基金加大对科技型扩张期企业的投资力度,尤其在半导体、汽车与汽车零部件行业的投资力度明显增加。整体来看,机构对ESG理念的重视程度也在持续提升。

支持创新 为实体经济注入长期资本

当前,经济发展对科技创新不断提出重大而迫切的需求,科技创新在推动高质量发展、构建新发展格局中起到关键作用。

科技自立自强,呼唤私募基金行业积极承担使命,充分发挥直接融资特别是股权融资风险共担、利益共享机制的独特作用。中基协数据显示,截至2022年7月末,存续私募股权投资基金、创投基金管理人14781家,存续规模136.7万亿元。私募股权和创投机构在支持中小企业创新创业方面发挥着独特的、

不可替代的作用,众多互联网、生物医药、新能源等科技创新型企业背后都有私募股权投资基金、创投基金的身影。

方星海指出:“注册制改革以来,超过八成的科创板企业和六成的创业板企业,在上市前获得了股权创投基金的投资。截至2021年底,股权创投基金累计投资境内未上市企业股权、新三板挂牌企业股权等项目超过16万家次,形成股权资本金10万亿元。2021年投向境内未上市、未挂牌企业股权的本金新增超过8000亿元,相当于同期新增社会融资规模的2.7%,成为长期资本形成的重要载体。”

纵观全球,科技创新发展能力成为大国竞争的关键因素,科技创新与资本市场紧密结合、相互促进,已经成为全球创新的显著特征,创新资本形成能力成为创新发展的核心动力。以创投为代表的股权投资作为金融服务实体经济最直接有效的方式之一,不断聚集长期创新资本,大力支持科技创新,陪伴中小微企业创新成长。

近年来,资本市场变革不断提速,注册制改革全面推进,股权投资市场退出更为顺畅。数据显示,近年来不少股权投资机构每年有10余个项目实现IPO,加上在港股或美股上市的数量,头部股权投资机构IPO年度战绩甚至突破20个。

业内人士认为,注册制将是检验股权投资能力的试金石。只有系统性思考和扎实研究政策导向的机构,才能真正理解产业,懂创新,懂资本市场,具备价值发现能力。

扶优限劣 开启高质量发展新征程

当然,任何事物的发展壮大都不会一蹴而就。在私募行业高速发展过程中,监管层扶优限劣,激浊扬清,不断创新探索规范发展的良性运行机制,私募行业正开启高

质量发展新征程。

近几年,私募行业监管及相关法律法规持续完善,奠定了行业专业化、规范化发展的基石。针对私募行业种种违规行为,监管部门对多家私募机构频频“亮剑”开出罚单,规范机构合规展业成为监管发力重点。

“限劣”之外,“扶优”同步进行。在备案方面,自2020年2月7日起,中基协开展了私募基金产品备案分道制试点工作,纳入试点名单的私募基金管理人提交的基金备案申请,将进入自动办理业务范围,实现“先备案、后抽查”,使得资源逐渐向优质私募倾斜,从而引导行业合规发展。同时,完善分道制管理人名单动态管理,建立分道——抽查——管理的闭环,科学调整抽查比例和频次,对存在合规问题管理人建立淘汰机制。

行业监管机制的完善和政策环境不断优化,对投资机构的管理能力提出了更高要求。多家头部私募机构正群策群力,持续提升投资能力,为投资人创造长期价值。景林资产表示,公司始终紧密围绕各项监管要求,加强内部制度建设,并予以细化落实。例如,在募集环节,加强投资者适当性管理,对资产、收入证明严格审查;每半年由合规部门组织一次适当性管理自查。保银投资强调,合规是公司发展的生命线,在人员配置、文化建设、产品运营等多个层面,公司合规部门均深度参与,守牢合规底线。

长风万里劲,新程壮阔多。方星海表示,经过前期市场大浪淘沙,一部分风控水平低、投资能力弱的私募基金管理人已出清,这在客观上形成了管理人更加专业化、资金更加长期化的向好趋势。新发展格局下,私募基金行业面临高质量发展新机遇。

星石投资联合创始人杨玲表示:“未来一定是行业大洗牌的局面。对从业者来说,踏踏实实修炼内功永远都不晚。”

创新试点举措。

一系列政策举措为稳外资创造了条件。“我们有理由相信,下半年我国吸收外资仍然能够保持增长态势,并将为外商投资带来更多发展机遇,成为全球跨国投资的稳定器。”国研新经济研究院副院长朱克力表示。

“吸收外资有望保持向好态势,实现平稳增长。”中国贸促会研究院副院长赵萍在接受中国证券报记者采访时说,当前,我国对外开放力度持续加大,开放领域逐渐增多,产业链供应链稳步恢复,鼓励外商投资范围扩大,将为外资企业在华发展提供广阔的空间。

从全年看,专家预计,吸收外资有望实现量质“双提升”。

发挥开放平台引资带动作用

“近年来,自贸试验区、服务业扩大开放综合试点地区、国家级经开区等开放平台对外资的吸引力越来越大。”商务部研究院国际市场研究所副所长白明说。

数据显示,上半年,我国21个自贸试验区实际使用外资1198.5亿元,同比增长16.8%,以不到千分之四的面积吸引了近16.6%的外资。

为进一步发挥开放平台引资带动作用,商务部表示,将会同有关部门研究出台一批激励措施,鼓励这些优秀的国家级经开区更好发展开放型经济;推动增设服务业扩大开放综合试点地区,出台更多改革

优化营商环境也是促进制造业引资的一项重要内容。李飞介绍,商务部将以制造业为重点,进一步优化外商投资环境,优化外资促进和服务,积极引导外商投资方向,促进投资更好发展。

扎根中国10多年,在浙江义乌投资创办企业的马来西亚企业家郭集福对中国营商环境的变化有着切身感受:“从证照办理到业务咨询,从交通物流到供水用电,只要外资企业有需要,政府部门与服务机构都会主动对接,快速响应,及时解决,为企业稳定经营提供保障。”

波士顿咨询公司中国区执行合伙人吴淳表示,中国经济重心转向高质量和可持续发展,营商环境更加与国际接轨,有利于在华外资企业发展。

政策多维发力 吸收外资量质双提升可期

(上接A01版)高技术产业实际使用外资同比增长32.1%,其中高技术制造业同比增长33.0%,高技术服务业同比增长31.8%。

通过促进制造业引资提升吸收外资质量成为下一步稳外资政策的重要内容。商务部日前明确,将抓紧推出促进制造业引资、设立外资研发中心等一批稳外资政策;加紧推出新版《鼓励外商投资产业目录》,进一步扩大先进制造、科技创新、现代服务等领域鼓励外商投资的范围。

“新版《鼓励外商投资产业目录》的尽快出台,将有助于引导外资更多投向先进制造、科技创新等领域以及中西部和东北地区,推动外商投资企业在华设立高新技术研发中心。”商务部研究院对外贸易研究所所长梁明表示。