

央行行长易纲：我国碳市场前景广阔

● 本报记者 彭扬

中国人民银行行长易纲2月4日在北京城市副中心打造国家级绿色交易所启动仪式上表示,启动绿交所推动绿色转型,虽然工作很复杂,但意义重大。下一步,人民银行将一如既往地支持北京市绿色金融改革创新,建设面向全球的国家级绿色交易市场。

“转向绿色低碳的内涵非常丰富,集中在一点上,就是减少碳排放。”易纲说。

对于在此过程中绿色交易所能发挥的作用,易纲认为,一是排碳具有外部性,排碳企业和用户没有为排出的碳付出应有成本,所以对社会有负的外部性,排碳多的单位是以自己的低成本实现盈利,但对整个社会和公众造成了负的外部性。未来,绿交所就是要逐步把负外部性内部化,使碳定价逐步接近其社会成本,谁排碳谁承担成本。同时,通过强化信息披露要求,让社会知道是谁排的碳,接受社会公众监督,这是绿色转型的一个重要方面。

二是稳步降低绿色溢价。绿色能源、绿色生产生活方式相关技术发展非常快,成本降得很快,但是总的来说目前绿色能源的成本还是要比传统能源高一点,高出的部分就是绿色溢价。绿色金融、绿色技术等就要逐步把绿色溢价给降下来,使企业、家庭愿意选择用绿色能源,从成本方面让大家觉得物美价廉,愿意自觉地使用。启动绿交所推动绿色转型,虽然工作很复杂,但意义重大。

易纲介绍,2021年,人民银行推出了碳减排支持工具,按照市场化原则,为清洁能源、节能环保和碳减排技术三个领域内的企业提供优惠利率贷款。比如,人民银行按照1.75%的利率给金融机构提供资金,期限合理,利率也有优惠。但接受央行低成本资金的金融机构,要承诺对外披露发放碳减排贷款的余额、利率及相应碳减排效应等信息,并接受第三方独立机构的核查和社会监督。这对于引导绿色理念,转变经济主体行为,推动碳核算和信息披露具有积极意义。

易纲透露,目前,碳减排支持工具发放再贷款超3000亿元,支持商业银行发放碳减排贷款5100多亿元,2022年带动碳减排超1亿吨二氧化碳当量。

人民银行日前印发通知称,延续实施碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、交通物流专项再贷款等三项结构性货币政策工具。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示,延续实施上述三项结构性货币政策工具,有利于支持和引导金融机构加大对特定领域和行业的信贷投放,降低企业融资成本,充分发挥精准滴灌、杠杆撬动的作用。政策的延续不仅保证了资金支持的稳定性、持续性,也体现出金融对重点领域和薄弱环节的支持。

在国际合作方面,易纲表示,人民银行还积极开展绿色金融国际合作,担任G20可持续金融工作组联席主席,牵头制定《G20转型金融框架》,并在去年11月的G20领导人巴厘岛峰会上通过,成为各国发展绿色金融、促进低碳转型的指引;还与欧盟委员会有关部门

共同发布绿色目录。“世界各地对绿色内涵的理解并不统一,需要协商,逐步提升绿色目录趋同性。近两年多来,我们和欧盟委员会一直在推进绿色目录趋同工作。去年,我们发布最新一版的绿色目录与欧洲的趋同率达到80%。”他说。

易纲表示,人民银行一直支持北京市实施绿色北京战略,北京市绿色金融、绿色转型多项指标在全国都是领先的。截至2022年末,北京市本外币绿色贷款余额1.5万亿元;非金融企业累计发行绿色债券超1900亿元,规模居全球首位。

“下一步,人民银行将一如既往地支持北京市绿色金融改革创新,建设面向全球的国家级绿色交易市场。”易纲强调,我国碳市场前景广阔,特别是全国自愿减排交易市场具有很大潜力。人民银行将支持北京绿色交易所发展国家核证自愿减排量(CCER)交易,创新更多碳金融产品,更好服务碳市场参与主体,推动降低绿色溢价,在引领带动绿色转型发展中发挥更大作用。

贵州证监局：拟上市企业要加快上市申报进程

● 本报记者 康曦

在股票发行注册制将于全市场推开之际,为抢抓政策机遇,推动改革在贵州落地生效,推进辖区重点企业加快上市进程、提高上市申报质效,日前,贵州证监局联合贵州省地方金融监管局召开重点企业上市推进工作座谈会,对企业加快上市提出了三点希望。

一是拟上市企业要增强抢抓机遇紧迫感,加快上市申报进程。要扎实做优做强主业,夯实经营业绩基础,找准板块定位,坚定上市信心。要认清自身优势,科学规划上市路径,用好用足政策机遇,加快上市步伐。未备案企业要尽早确定中介机构,借助专业力量尽早谋划打算。

二是保荐机构要履职尽责,切实提高上市申报质效。要充分发挥专业职能,帮助企业找准板块定位,以高质量尽职调查减少审核环节的不确

定性;要扎实开展辅导工作,督促拟上市企业提高规范运作水平和关键人员的诚信法治意识;要提升项目申报和信息披露质量,认真贯彻落实“申报即担责”要求;对审核中发现存在重大问题或者“一查就撤”的中介机构,贵州证监局将查验其执业质量,发现违法违规行为的严肃处理。

三是各方要发挥合力,推动上市工作取得实效。希望交易所西部基地、贵州证券业协会等单位在发行监管政策宣导、企业上市挖掘培育等方面加强协作。拟上市企业要积极配合中介机构工作安排,中介机构要对企业高度负责。辅导过程中发现涉重大违法违规等重大问题,要及时汇报,尽早规范。希望各券商深耕贵州,加大资源投入,全流程开展股权投资、债券业务、上市培育等金融服务。下一步,贵州证监局还将甄选组建专家服务团队,为贵州省企业上市和直接融资提供综合性金融支持。

审核注册“两环节”持续优化 提升市场获得感

(上接A01版)具体来看,在交易所审核环节,交易所承担全面审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求,形成审核意见。在注册环节,证监会基于交易所审核意见依法履行注册程序,在20个工作日内对发行人的注册申请作出是否同意注册的决定。

申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为,“两个环节”的制度设计,作出了合理分工安排。发行上市审核注册机制持续完善为全面实行股票发行注册制奠定良好基础。

制度安排行之有效

业界认为,“两个环节”制度安排是国际证券市场注册制实践的主流方式。从试点效果看,“两个环节”制度安排行之有效。

“尽管孰轻孰重或具体安排不尽相同,但各国证券市场注册制都分为监管部门和交易所‘两个环节’,并由监管部门保有最终决定权。这是国际上的普遍做法。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军介绍。市场人士分析,我国注册制改革“两个环节”安排就是遵照尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征的注册制“三原则”而设计的,体现“放管结合”的监管思路,即交易所审核体现了“放权”;证监会注册体现了“该管的要管住,放管结合”。

中国人民大学中国资本市场研究院院长吴晓求表示,从注册制试点情况看,证监会和交易所发挥各自职能优势,有效形成合力,有助于提高信息披露质量,把控重大风险,保障试点注册制改革的顺利落地和平稳运行。

“截至去年年末,注册制下上市公司合计达1075家,实现首发融资1.2万亿元,均占试点注册制以来全市场的一半以上。”银河证券首席经济学家刘锐说,在试点过程中,“两个环节”相互衔接,提高审核注册效率,为全面推行注册制奠定基础。

稳经济开局起势 各地聚焦制造业多维发力

(上接A01版)此外,南京率先在市工信局设立全国首个未来产业旗舰机构“未来产业处”,通过提前谋划和深耕细作,积极抢占未来产业发展先机。

江苏明确,安排9.5亿元省战略性新兴产业发展专项资金,围绕省“十四五”战略性新兴产业发展规划确定的产业体系,采取定额补助和拨投相结合的方式支持战略性新兴产业融合集群发展。

“未来产业具有依托新科技、引领新需求、创造新动力及拓展新空间等典型特征,是抢占新一轮科技革命和产业变革制高点的有效途径,是落实创新驱动发展战略、培育壮大新增长点的重要抓手。”中国宏观经济研究院决策咨询部研究员盛朝迅表示,要通过加速布局未来产业,推动未来产业成为经济高质量发展的新增量。

发挥重大项目引领作用

多地聚焦制造业投资重大项目,定目标、下任务,发挥大项目集聚增长动能作用。

浙江提出,每年招引落地总投资10亿元以上制造业重大项目100个以上,总投资1亿美元以上的外资制造业重大项目20个以上。实施千



江苏南京:秦淮灯会点亮“夜经济”

1月28日,一名小游客在南京夫子庙景区挑选兔灯。

近期,江苏南京的第37届中国·秦淮灯会持续亮灯,璀璨夺目,吸引了大量市民游客前往赏灯游玩。人们在观赏花灯的同时,品味当地特色美食,选购旅游纪念品,点亮古都“夜经济”,让城市有了更多烟火气。

新华社图文

中证协披露券商IPO投价报告执业质量

估值总体合理 盈利预测趋于理性

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者2月5日获悉,为了解券商投资价值研究报告(以下简称“投价报告”)在新股发行定价中发挥的作用,中国证券业协会证券分析师与投资顾问专业委员会基于2021年6月至2022年3月期间已发布的189篇投价报告,研究分析了估值和盈利预测的偏离度,并就准确度对券商进行了打分,日前将相关数据在行业内部进行了通报。

据了解,发布10份以上投价报告的承销商中,海通证券、中信建投证券等券商估值得分较高,中信建投证券、中信证券等券商盈利预测得分较高。得分情况不用于分类评价。总的来看,投价报告估值总体较合理,盈利预测逐步趋于理性,其中头部承销机构的估值和盈利预测更接近实际值。

估值较首发价格上偏效应明显

据统计,从相对于首发价格的偏离度来看,投价报告给出的估值明显高于首发价,偏离度分布整体上偏,说明市场普遍存在IPO抑价现象。但较上市首日收盘价和上市1个月收盘价,投价报告的估值上偏效应大幅度减弱。特别是2021年9月18日发行承销规则调整后,

投价报告估值区间更加合理,IPO抑价率大幅减小。

盈利预测方面,除了营业收入预测偏离度较为合理外,投价报告对营业利润、利润总额和净利润的预测都较为乐观,偏离度指标上偏效应明显。发行承销规则调整后,投价报告的盈利预测趋于合理。

日前,中证协制定形成了《证券公司首次公开发行证券承销业务规则(征求意见稿)》,并向行业征求意见。《承销规则》拟明确主承销商提供投价报告的具体要求:报告内容应至少包括盈利预测、发行人分析、发行人所在行业分析、募投项目分析、可比上市公司分析(如有)、风险提示六个部分,可以根据需要选择是否给出估值分析结论,还对报告的提供方式、撰写原则、内部制度、证券分析师行为等作出规定,切实提高报告独立性、专业性、实用性,引导其发挥定价引导作用。

探索构建投价报告评价体系

为客观地衡量不同承销商投价报告估值和盈利预测准确度,中证协对投价报告评价体系进行了积极探索,根据预测偏离度构建了打分体系,并对每一篇投价报告的准确度进行了打分。

总的来看,头部券商的估值和盈利

预测准确度相对较高。估值准确度方面,发布10份以上投价报告的承销商中,海通证券、中信建投和国金证券等得分较高,民生证券、中信证券、中金公司等得分较低。发布3份以上投价报告承销商中,招商证券、华泰联合和海通证券等得分较高,得分较低的是西部证券、东兴证券和光大证券等。

盈利预测准确度方面,发布10份以上投价报告的承销商中,中信建投、中信证券和中金公司等得分较高,国金证券和海通证券等得分较低。发布3份以上投价报告承销商中,招商证券、中信建投和西部证券等得分较高,得分较低的是申万宏源、国信证券和东兴证券等。

投价报告质量不断提升

综合来看,中证协表示,承销商投价报告执业质量近年来呈现多个方面的积极变化。

第一,投价报告估值总体较合理,盈利预测逐步趋于理性。虽然偏离度波动较大,但投价报告估值整体偏离度较低,估值总体较为合理。对企业盈利的预测虽然存在一定程度的高估,但随着监管层近年来不断加强对投价报告的监督管理、发行承销券商积极提高对投价报告的内部控制以及发行

承销规则的调整完善,盈利预测也逐步趋于理性。

第二,头部承销机构的估值和盈利预测更接近实际值。尤其是发行承销规则调整后发布10份以上投价报告的主要承销机构,投价报告估值和盈利预测更接近实际值,能够为投资者提供合理的估值区间,并帮助投资者更好地了解公司业绩情况,具有较高的参考价值。

第三,多方面积极因素促进了投价报告质量不断提升。2021年9月18日后,发行承销规则的调整促进了买卖双方均衡博弈,提升了发行定价市场化水平,投价报告的估值和盈利预测也更加客观合理。监管层也在不断加强投价报告的管理,中证协在2019年10月发布的《关于进一步明确科创板投资价值研究报告要求的通知》中明确了投价报告的整体要求,近年来还陆续发布了《注册制下首次公开发行股票承销规范》等多项规章制度,规范提供投价报告行为;上交所和深交所也通过多种方式指导承销商撰写投价报告,推动了投价报告质量提升。

此外,近年来承销机构按照监管要求,不断加强对投价报告内部控制。一方面,加强制度建设和流程控制,明确投价报告撰写、审核的合规要求;另一方面,建立隔离墙等内部制度,提升了投价报告的独立性、审慎性和客观性。

专项债早发快发 力促投资“开局即冲刺”

(上接A01版)据信达证券统计,在1月已发行的新增专项债中,用作项目资本金的为389.07亿元,占比约8%。1月专项债资本金用于国家级产业园区为9.29亿元,新能源项目为0.3亿元,铁路、收费公路、水利的专项债资本金为279.75亿元、50.29亿元和24.61亿元。

新型基础设施建设有望获得更多支持。国家发改委政策研究室主任金贤东日前表示,今年国家发改委将会同有关部门,进一步加力支持新型基础设施建设,引导支持社会资本加大相关领域投入。国

家发改委将支持各地通过地方政府专项建设债券加大对新型基础设施建设的投入力度,拓宽支持领域和适用范围。

有力支撑经济增长

专家认为,去年,基建稳增长“压舱石”作用凸显;今年,稳增长仍需基建投资托底。作为稳投资、稳增长重要工具,专项债资金将支撑基建投资保持合理增长。

光大证券首席宏观经济学家高瑞

东介绍,根据地方两会披露的信息梳理,今年各地固定资产投资目标加权平均值为8.3%,较去年提升0.2个百分点。这意味着,今年基建和制造业投资仍将有力支撑经济增长。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,今年基建投资将保持高于常态水平的较快增长。“今年专项债提前下达时间前移,去年年底强调要对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐,推动重大项目建设形成更多实物工作量,符合冬季施工条件的不得停工等,均表明今