

两部门压实“看门人”责任 加强资产评估机构备案监管

证券时报记者 程丹

财政部会同证监会6月21日联合发布了《资产评估机构从事证券服务业务备案办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)。《办法》突出从严监管,把紧备案入口,强化持续监管,畅通备案出口,通过严格备案管理穿透证券评估业务监管全过程,提升资产评估机构服务资本市场的质量和能

力;突出问题导向,集中解决证券评估机构未备案执业、违规提供报告、超出胜任能力执业等关键突出问题,助力提升证券评估业务整体质量,发挥中介机构“看门人”作用。

2020年以前,资产评估机构从事证券评估业务实行行政审批。2020年,新《证券法》将资产评估机构等证券服务机构从事证券业务从行政审批改为备案管理。财政部、证监会当时

联合印发备案办法,明确资产评估机构承接首单证券业务后,向财政部和证监会备案,接受双方监管。业内人士指出,随着证券评估机构数量成倍增长,质量良莠不齐,市场竞争日趋激烈。2020年出台的备案办法在提升资产评估服务质量、推动资本市场健康有序发展中暴露出诸多问题。此次《办法》的出台就是从问题导向出发,把紧备案“入口”,意在提升证券评估业务整体质量。

具体来看,《办法》禁止未备案执业,明确未按规定备案的资产评估机构出具的报告,不得用于证券业务活动,严禁未备案机构在资本市场“无证驾驶”。同时对资产评估机构设置了涵盖内部管理、质量管理、诚信情况等九个方面的备案要求,要求机构具备与证券评估业务相匹配的胜任能力、质量管理能力、风险应对能力等,

如强化了评估机构内部治理和质量控制的有效运行,增加了申请备案评估机构包括质控负责人在内的机构主要负责人的权责要求等;规定提取职业风险基金或购买职业责任保险,鼓励职业风险基金余额或职业责任保险累计赔偿限额不低于500万元;对于证券类资产评估机构的评估师人数以及评估工作经验、连续执业经历等作了具体要求,打击了行业存在的评估师挂靠乱象。

在衔接备案要求方面,《办法》规定,在提升备案材料要求的基础上,新增现场核验等备案材料审核方式,同时增加备案注销机制,明确依法终止营业、自行申请注销、虚假骗取备案、未持续满足备案条件且整改不到位等注销条款,推动不合规机构出清,同时设置再次备案要求,完善证券评估机构“能进能出”机制。

中联资产评估集团有限公司董事长范树奎表示,现场核验可以更准确地评估资产评估机构的实际运营状况和业务能力,确保其符合备案要求,监管力度显著加大,有助于大幅提高服务于证券业务的资产评估队伍的整体标准。建立备案注销机制可以在机构不再符合备案要求时及时将其从备案名单中移除,保证市场的纯洁性和专业性。

范树奎表示,《办法》的发布意味着评估行业全面科学监管的常态化,评估机构备案高质量发展公信化、证券评估机构精简规模专业化。随着外在监管和内在提质的双重要求提升,此前证券评估机构和人员规模短期快速增加的状况将得到缓解,一些专业基础薄弱、市场敬畏意识不足的机构将退出或被整合,专业胜任能力强的证券评估机构和人员将得到更多发展机会。

ESG标准化研讨会在京召开,与会专家建议——

推动符合ESG标准导向资金进入实体经济

证券时报记者 江响

6月21日,由首都经济贸易大学和中国标准化研究院联合主办的“环境社会治理(ESG)标准化研讨会暨环境社会治理标准化项目研究组启动会”在京召开。来自政府部门、高等院校和国际组织的专家,围绕ESG标准化工作推进、中国ESG政策体系构建等问题进行了交流讨论。

2024年是ESG概念提出20周年。与会专家认为,标准是经济活动和社会发展的技术支撑,是国家基础性制度的重要方面。完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快发展方式绿色转型,完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系,需要标准化工作的支撑。推进企业在履行社会责任时如何更有效地解决社会现实问题,也必须更加科学地构建和应用ESG评价体系。与会专家

建议,ESG作为新的管理工具和制度创新手段,在形成标准时,应注意与发展新质生产力的要求同向同行,要把握产融结合的新特点,力促更多符合ESG标准导向的资金进入到实体经济。

证券时报一直矢志不渝地在ESG典型案例发掘、责任投资理念传播等方面开展新闻报道工作,希望展现国内上市公司在ESG领域取得的积极进展。在ESG研究和探索方面,证券时报是中国财经媒体的先行者。早在2011年,证券时报就成立了中国上市公司社会责任研究中心,是国内首批关注上市公司非财务信息的研究平台。自2021年起,证券时报陆续发布了《A股公司ESG百强榜》《A股公司ESG问卷调查报告》《中国ESG发展白皮书》等成果,并于2023年9月发布了“证券时报ESG百强指数”。

证券时报参会代表表示,未来报



社将通过新闻舆论引导,立于ESG研究和报道前线,发掘更多更优ESG典型案例,一如既往地关注、支持

ESG研究,并且愿意深度参与标准研究制定,为中国ESG标准化贡献力量。

公募REITs上市三年规模破千亿 “首发+扩募”双轮格局形成

证券时报记者 张淑贤

6月21日,首批基础设施公募REITs(不动产投资信托基金)迎来上市三周年。三年来,我国公募REITs基础制度加快建立,资产类型稳步拓展,36单项目上市,其中4单完成扩募,市场规模站上千亿元关口,形成了“首发+扩募”双轮驱动的发展新格局。

三年来,公募REITs为盘活庞大的存量资产开辟出一条新路,为投资者提供了更多的投资机会和资产配置工具;监管部门从“REITs审核”“信息披露”以及“持续扩募”等多个环节出发,持续完善REITs规则体系,推动监管制度逐渐规范化、标准化、精细化。

在利好政策接连出台背景下,我国公募REITs市场正进入新一轮扩容提质阶段,未来规模有望持续增长,并激发其作为大类资产配置潜力。

三年经历完整周期

公募REITs这一创新品种真正意义上进入国内大众投资者的视野,是在2021年6月国内首批公募REITs于沪深交易所上市。

从2021年至今,我国公募REITs二级市场表现体现了定价逻辑的深度重构,在重新定价的动态过程中,市场更为全面地关注资产经营、资产估值与二级市场运行规律。

2021年与2022年,公募REITs发轫之初,市场盲目追逐。彼时,市场方兴未艾,“资产荒”困境下,公募REITs走出了独立上涨行情,成为了众多资金眼中的香饽饽。“盲目打新”“钱多货少”的市场生态快速推高了公募REITs

的溢价。

2023年,公募REITs深度调整。这一年,公募REITs股性与波动性还未被清楚认知,部分底层资产运营情况出现一定波动,项目交投活跃度下降,市场流动性偏弱,叠加机构的调仓动作,公募REITs二级市场出现了明显的折价。

2024年上半年,回归理性,价值确认。在经历了公募REITs起伏后,市场发现公募REITs产品整体收入和可供分配金额达成率均超预期。今年以来,公募REITs市场回暖,目前市场价位较年初低点上涨超10%,市场更为关注底层资产的运营,投资逐步回归理性。

过去三年,我国公募REITs市场初步经历了完整的周期。“三年来,公募REITs市场初步建立了中国实体资产的估值体系,并且丰富了上市品种,同时从2023年市场下行中打磨情况看,从监管到企业端都建立了二级市场管理的有效机制,这对维护市场稳定运行也是很重要的。”中金公司研究部REITs研究小组执行负责人、分析师孙元祺接受证券时报记者采访时表示。

步入扩容提质新阶段

6月21日,在公募REITs上市三周年之际,又有两只公募REITs获批。事实上,今年以来,公募REITs市场持续大幅扩容。以沪市为例,2024年以来已完成5单首发项目的发行上市,资产类型涉及保障性租赁住房、消费、清洁能源以及高速公路。同时,京能光伏、国君东久、华夏北保、华夏华润有巢等

项目接连发布扩募公告。

孙元祺向记者表示:“到今年年底,预计公募REITs发行上市项目的数量有望明显增长,整体节奏比过去几年更快。”在他看来,随着发行和扩募的常态化机制进一步完善,公募REITs市场正进入新一轮扩容周期。

根据公开渠道统计,当前储备项目数量约有220个。孙元祺分析,假设这些项目相当大的比例能够进入到公募REITs市场,届时至少会是三位数数量的公募REITs市场。而纵向看,今年厂房、保租房等项目都启动了扩募,市场规模也会逐渐扩大。

普洛斯资产中国区联席总裁赵琪也向记者表示:“从中国公募REITs市场发展趋势来看,过去三年发展速度很快,相信未来市场会变得更加良性和健康,迈向扩容提质新阶段。”

在瑞思不动产研究院看来,公募REITs的资产类别、企业类别和资金类别也会与时俱进,持续扩容,将更多民营、外资企业引入市场。据悉,公募REITs已开启探索港口、景区、IDC(互联网数据中心)等项目类型,并密切关注政策动向,及时布局新型资产。

大类资产潜力有望激发

随着市场规模持续攀升,公募REITs作为大类资产配置潜力有望被激发。

在孙元祺看来,公募REITs市场规模越大,理论上能吸引的资金越多,市场交易活跃度也将获得支撑,并形成投融资良性循环。

“公募REITs是特别适合用来匹配成熟基础设施资产的金融产品。”中金

(上接A1版)

中华民族是一个大家庭,各族人民要像石榴籽一样紧紧抱在一起。要不断铸牢中华民族共同体意识,把各族人民的心紧紧连在一起,把各方面的力量广泛凝聚到一起,共同推进中国式现代化,共襄中华民族伟大复兴的盛举。

20日上午,习近平听取宁夏回族自治区党委和政府工作汇报,对宁夏工作取得的成绩给予肯定。

习近平指出,宁夏地理环境和资源禀赋独特,要走特色化、差异化的产业发展路子,构建体现宁夏优势、具有较强竞争力的现代化产业体系。宁夏的现代煤化工和新型材料产业、风电、光伏、氢能等清洁能源产业,葡萄酒、枸杞等特色农业,要深耕细作、持续发展。加强文化与旅游深度融合,积极发展特色旅游、全域旅游。强化科技创新和产业创新融合,加大科技成果转化应用力度,促进传统产业转型升级,培育战略性新兴产业,因地制宜发展新质生产力。宁夏北部引黄灌区、中部干旱带、南部山区各有特点,要把准各地产业发展基础、资源环境容量、开放开发潜力,加强统筹规划和产业合作,推动形成山川共济、城乡融合、区域联动的发展格局。

习近平强调,宁夏要着力深化重点领域改革,探索具有本地特色的改革。完善市场经济基础制度,积极融入全国统一大市场建设,持续推进国资国企改革,认真落实促进民营经济发展政策,优化营商环境,激发社会投资活力。坚持对内对外开放相结合,积极参与共建“一带一路”和西部陆海新通道建设,深化与阿拉伯国家经贸合作,提高内陆开放水平。保护好黄河和贺兰山、六盘山、罗山的生态环境,是宁夏谋划改革发展的基准线,要深化资源环境要素市场化配置改革,完善生态产品价值实现机

制和生态保护补偿机制,实施最严格的水资源管理制度。打好黄河“几字弯”攻坚战,统筹推进森林、草原、湿地、荒漠生态保护修复和盐碱地综合治理,让“塞上江南”越来越秀美。

习近平指出,要加强普惠性、基础性、兜底性民生事业建设,着力解决人民群众急难愁盼问题,扎实推进各族人民共同富裕。要把就业摆在突出位置,扎实做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作。积极推进城市更新,加强老旧小区改造。顺应人口流动趋势,推动城乡融合发展,促进城乡产业发展、基础设施、公共服务一体化。全面推进乡村振兴,实施好百万移民致富提升行动,建设美丽乡村,促进乡村移风易俗。巩固拓展脱贫攻坚成果,深化定点帮扶、社会帮扶,坚决防止发生规模性返贫。抓好安全生产,加强风险隐患排查和防控,切实维护人民群众生命财产安全。

习近平强调,要全面贯彻新时代党的民族工作大政方针,努力创建铸牢中华民族共同体意识示范区。依法治理民族事务,着力构建互嵌式社会结构和社区环境,不断拓宽各民族全方位嵌入的实践路径。全面贯彻新时代党的宗教工作理论和方针政策,加强对宗教界思想政治引领。

习近平指出,要把正在全党开展的党纪学习教育抓紧抓实、抓出成效,推动党员、干部认真学习党纪党规,在遵规守纪前提下,安心工作、放手干事,锐意进取、积极作为。要坚持党性党风党纪一起抓,完善作风建设常态化长效化制度机制,持续深化整治形式主义为基层减负,一体推进不敢腐、不能腐、不想腐,以优良党风凝聚人心、引领社会风气。

李干杰、何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察。

提升证券公司专业能力 推动债券市场高质量发展

(上接A1版)融资主体方面,持续推动民营企业债券扩容增量,强化对民营企业融资的支持,不断拓展民营企业债券融资方式,优化民营企业债券注册与发行流程,完善违约债券处置机制,推动民营企业债券良性发展。

第二,夯实投行专业服务能力。证券公司要以实体经济需求为出发点和落脚点,不断完善业务链和服务链。一是通过打造价值发现能力、估值定价能力和产品设计能力等形成差异化竞争力;二是以产业思维推动业务模式转型,债券融资要与股权投资、股权融资、并购重组有效互动,充分实现业务链协同;三是增强资源协同能力,增强跨业务板块、跨母子公司的客户共享、业务协作和资源整合能力。

第三,强化投资者保护责任担当。中介机构在保荐承销、会计审计、评级评估、法律服务等方面发挥好“看门人”作用,对于保护投资者合法权益至关重要。各类中介机构应切实做到勤勉尽责,严格落实

监管部门多次表态,支持公募REITs引导更多长期资金入市,持续加大力度引入企业年金、养老金、社保基金等长期限资产配置型机构,构建投资新生态。

财政部联合人力资源社会保障部去年就《全国社会保障基金境内投资管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见,拟将公募REITs纳入社保基金的投资范围。这一举措有望发挥长期资金的定价能力,引导估值合理预期,丰富投资者结构。

另据了解,目前已有外资参与了公募REITs投资,不过资金量比例并不高,更多以尝试和学习的心态参与。

“私募基金参与公募REITs市场的活跃度目前有所提高,特别是一些专业度较高的私募基金,甚至已有专门的团队开展公募REITs投资。”刘立宇表示,“回顾公募REITs上市初期,一般是主投票或者固收的团队兼顾REITs投资,相比之下目前投研资源已有显著提高。”

6月21日,中证指数公司发布中证REITs(收盘)指数和全收益指数的修订公告,并将于近期发布实时行情。REITs实时指数的推出,将进一步为长期限资产配置公募REITs提供有利条件。未来,随着社保基金等长期资金入市,公募REITs作为独立大类资产的潜力有望被激发。

制和生态保护补偿机制,实施最严格的水资源管理制度。打好黄河“几字弯”攻坚战,统筹推进森林、草原、湿地、荒漠生态保护修复和盐碱地综合治理,让“塞上江南”越来越秀美。

习近平指出,要加强普惠性、基础性、兜底性民生事业建设,着力解决人民群众急难愁盼问题,扎实推进各族人民共同富裕。要把就业摆在突出位置,扎实做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作。积极推进城市更新,加强老旧小区改造。顺应人口流动趋势,推动城乡融合发展,促进城乡产业发展、基础设施、公共服务一体化。全面推进乡村振兴,实施好百万移民致富提升行动,建设美丽乡村,促进乡村移风易俗。巩固拓展脱贫攻坚成果,深化定点帮扶、社会帮扶,坚决防止发生规模性返贫。抓好安全生产,加强风险隐患排查和防控,切实维护人民群众生命财产安全。

习近平强调,要全面贯彻新时代党的民族工作大政方针,努力创建铸牢中华民族共同体意识示范区。依法治理民族事务,着力构建互嵌式社会结构和社区环境,不断拓宽各民族全方位嵌入的实践路径。全面贯彻新时代党的宗教工作理论和方针政策,加强对宗教界思想政治引领。

习近平指出,要把正在全党开展的党纪学习教育抓紧抓实、抓出成效,推动党员、干部认真学习党纪党规,在遵规守纪前提下,安心工作、放手干事,锐意进取、积极作为。要坚持党性党风党纪一起抓,完善作风建设常态化长效化制度机制,持续深化整治形式主义为基层减负,一体推进不敢腐、不能腐、不想腐,以优良党风凝聚人心、引领社会风气。

李干杰、何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察。

提升证券公司专业能力 推动债券市场高质量发展

(上接A1版)融资主体方面,持续推动民营企业债券扩容增量,强化对民营企业融资的支持,不断拓展民营企业债券融资方式,优化民营企业债券注册与发行流程,完善违约债券处置机制,推动民营企业债券良性发展。

第二,夯实投行专业服务能力。证券公司要以实体经济需求为出发点和落脚点,不断完善业务链和服务链。一是通过打造价值发现能力、估值定价能力和产品设计能力等形成差异化竞争力;二是以产业思维推动业务模式转型,债券融资要与股权投资、股权融资、并购重组有效互动,充分实现业务链协同;三是增强资源协同能力,增强跨业务板块、跨母子公司的客户共享、业务协作和资源整合能力。

第三,强化投资者保护责任担当。中介机构在保荐承销、会计审计、评级评估、法律服务等方面发挥好“看门人”作用,对于保护投资者合法权益至关重要。各类中介机构应切实做到勤勉尽责,严格落实

监管部门多次表态,支持公募REITs引导更多长期资金入市,持续加大力度引入企业年金、养老金、社保基金等长期限资产配置型机构,构建投资新生态。

财政部联合人力资源社会保障部去年就《全国社会保障基金境内投资管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见,拟将公募REITs纳入社保基金的投资范围。这一举措有望发挥长期资金的定价能力,引导估值合理预期,丰富投资者结构。

另据了解,目前已有外资参与了公募REITs投资,不过资金量比例并不高,更多以尝试和学习的心态参与。

“私募基金参与公募REITs市场的活跃度目前有所提高,特别是一些专业度较高的私募基金,甚至已有专门的团队开展公募REITs投资。”刘立宇表示,“回顾公募REITs上市初期,一般是主投票或者固收的团队兼顾REITs投资,相比之下目前投研资源已有显著提高。”

6月21日,中证指数公司发布中证REITs(收盘)指数和全收益指数的修订公告,并将于近期发布实时行情。REITs实时指数的推出,将进一步为长期限资产配置公募REITs提供有利条件。未来,随着社保基金等长期资金入市,公募REITs作为独立大类资产的潜力有望被激发。

