

上交所总经理蔡建春：

# 加快推动基础设施REITs扬帆启航

证券时报记者 朱凯

昨日，由北京大学光华管理学院和中联基金共同发起的“中国REITs论坛2020年会”在上海举行。上海证券交易所总经理蔡建春表示，推动公募REITs试点，是资本市场助力构建新发展格局的重要拼图。今年4月，证监会、发改委正式启动基础设施REITs试点以来，上交所各项工作正在有条不紊地准备之中。下一步，上交所将比照科创板和公司债券注册制改革实践，抓紧完善和发布配

套规则；配合推进明确REITs相关税收、国资转让、投资政策等问题。

蔡建春指出，改革开放40多年来，我国已拥有很多优质的存量基础设施。目前，基础设施建设主体普遍存在建设资金不足的现实困难。大量优质资产形成资金沉淀，投融资循环受阻；债务约束下，新建项目投资面临较大资本金缺口。这一情况下，可通过REITs借助资本市场，将流动性较低的基础设施资产转化为上市交易的金融产品，将重资产运营转换成轻资产模式，有助

于打破债务约束下的新经济发展束缚。未来随着企业信用向资产信用过渡，将推动政府与企业从传统的负债端管理，延伸到资产端管理，通过盘活政府和企业资产负债表左侧“资产”方式带来更高流动性。同时，REITs在促进资本形成、市场化配置资源、降低负债、缓释风险等方面也可以发挥重要作用。未来随着新基建等重要领域不断推进，持续释放的基础设施潜能，也将反过来为REITs发展创造更为广阔的空间。

蔡建春认为，REITs连接资本市场、信贷

市场、货币市场、利率市场以及包括基础设施在内的各大类资产领域，是大类资产板块之间提供价格相互锚定的金融基础。以基础设施等不动产为代表的大类资产是资本配置最重要的领域，推动REITs市场发展，将进一步助力上海作为国际金融中心对全国、亚太地区甚至国际市场中的大类资产核心定价作用。

同时，借助REITs市场，将强化上海作为国际金融中心对海外资本，尤其是长期资本的引进作用，为人民币国际化提供更丰富的路径。（下转A2版）

A2

## 国务院国企改革领导小组：央企要防控好各类风险

A2

## 深交所携手通化市 助力深入实施东北振兴战略

A3

## 5.72亿存货“不见了”？广州浪奇债务违约后再出奇事

A6

## 科创50ETF或面临建仓难题 短期利好科创板

# 非交易过户打新迟迟未开闸 机构争议打新利益纠葛



上市公司大股东通过非交易过户的方式，将名下股份划转至单一资管计划作为市值底仓，委托券商或基金在网下打新

图虫创意/供图 彭春霞/制图

证券时报记者 王玉玲 谭楚丹

非交易过户打新成为今年多家券商及基金公司积极备战的创新业务，部分上市公司大股东对此兴致盎然。多家上市公司已经发布了相关公告，各方都在静待业务开闸。

然而证券时报记者多方了解到，目前监管层对非交易过户打新业务持谨慎态度，顾及该业务可能演化为新的“通道”业

务，以及在技术上如何监控减持。这是政策迟迟未开闸的主要原因。中国基金业协会仍对该项业务向多家机构进行走访调研。

非交易过户打新概括而言，即上市公司大股东通过非交易过户的方式，将名下股份划转至单一资管计划作为市值底仓，委托券商或基金在网下打新。不过，该业务的“公平性”引发市场争议。

有观点认为，大股东通过公司上市已

放大股权杠杆效应，实现财富倍增，如今通过非交易过户方式将所持股份转化为打新收益来源，这一部分额外的收益是否应当？也有观点质疑，这对于以至少6000万元真金白银自建底仓参与网下打新的二级市场投资者而言是否公平？

套利类打新策略的投资者要以真金白银自建底仓，并利用股指期货等衍生品去做风险对冲，在这个过程中为二级市场

提供了流动性，在对冲的过程中也付出了成本。而大股东并未付出太多的成本，因为本就不打算卖这些股票，因此他们也不在乎股票涨跌。”华东某券商一高管表示。

华东一家券商营业部人士李宁（化名）也认为，二级市场投资者不管通过何种方式参与打新，都是真金白银进场，而做非交易过户打新的上市公司大股东并没有为二级市场提供“活水”。

前述券商高管认为，如果大量非交易过户打新产品进入二级市场，其结果一定是大幅摊薄打新收益，最后可能会倒逼一大批相关机构退出。他表示，网下打新收益最终会直接逼近无风险收益率，或者是社会平均融资成本。

除了公平性以外，非交易过户打新业务要想落地还有多个现实障碍需要解决。包括：会否减持认定、缴税标准以及投票权归属问题等。

另一方面，注册制下新股破发风险陡增，大股东“躺赢”美梦已不切实际，非交易过户打新业务是否值得前赴后继推广，需要列出成本账算清。

（更多报道见A5版）

# 国债纳入富时指数 资本账户双向开放再深化



证券时报记者 孙璐璐

中国债市又迎来一里程碑事件。富时罗素近日宣布，中国国债将会被纳入富时世界

国债指数(WGBI)，预计2021年10月开始纳入。至此，中国债券市场被全球三大主流债券指数悉数纳入。

由于全球有上万亿美元基金追踪三大债券指数，人民币债券纳入三大指数，将会带来规模可观的被动型基金的投资。同时，纳入三大债券指数往往标志着一国债券市场广受投资者认可，这也会得到全球主动管理型基金的青睐。例如，在彭博巴克莱全球综合指数和摩根大通全球新兴市场政府债券指数纳入中国国债后，2020年通过债券通买卖中国国债的日均成交额已经达到200亿元，是推出初期的10倍。

市场普遍认为，随着此次中国国债纳入WGBI，未来18至24个月，中国债市有望因此吸引1200亿美元至1500亿美元的

增量资金流入。受经济基本面的支撑，以及中外利差进一步扩大影响，今年以来，人民币债券市场成为全球投资者的“避风港”。从流量来看，今年1-7月，境外机构投资者对我国证券市场投资额呈扩张的趋势，累计投入1011亿美元，同比增长68%，创历史新高，QFII/RQFII累计流入规模亦达到近6年来最高值。

在主要发达国家超宽松货币政策的环境下，全球具有较高收益的资产愈加稀缺，这给全球很多大型养老基金、主权财富管理基金等长期投资者的资产配置带来巨大挑战。为了提高在低息环境下的投资回报，一些养老基金甚至不得不将目光转向PE、私募债券等高风险领域。相较之下，当前中国无风险收益率水平仍较发达国家高出很多，加之我国经济发展具有较强韧性和较大发展空间，这与

国外流动性过剩、主要经济体处于低利率甚至负利率的情况形成鲜明对比。近日有监管部门官员在公开场合喊出“中国资本市场已成为最具吸引力的市场”，其底气和自信亦来自于此。

中国国债逐步纳入全球三大主流债券指数的过程，也是伴随着我国金融市场从管道型开放迈向制度型开放的不断深化。从中国金融市场发展的角度看，敞开大门让外资进入，并非只是向全球分享中国经济发展的红利，在全球宽货币、低利率的当下，我国也迎来继续推进资本账户双向开放的又一较好时机，人民币国际化可以趁势而为继续深化，从而助力国内金融市场与实体经济的转型升级。



**SWANCOR**  
上海新材料科技股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日科创板隆重上市

股票简称：上纬新材  
股票代码：688585

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

《科创板上市公告书》详见9月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

**东来涂料技术(上海)股份有限公司**  
首次公开发行不超过3,000万股A股

股票简称：东来技术  
股票代码：688129

发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者询价发行相结合的方式

招股询价日期：2020年9月30日 9:30-15:00  
网上申购日期：2020年10月12日  
网下网上申购日期：2020年10月13日  
网下网上缴款日期：2020年10月15日

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

**aladdin 阿拉丁**  
上海阿拉丁生化科技股份有限公司  
首次公开发行2,523.34万股A股

股票简称：阿拉丁  
股票代码：688179

发行方式：全部采取询价配售方式，网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者询价发行

招股询价日期：2020年10月9日  
网上申购日期：2020年10月13日  
网下网上申购日期：2020年10月14日

保荐机构(主承销商)：西部证券股份有限公司

**SEEK 山科**  
杭州山科智能科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板  
今日隆重上市

股票简称：山科智能 股票代码：300897

发行价格：33.46元/股  
发行数量：1,700万股

保荐机构(主承销商)：德邦证券股份有限公司

《上市公告书》详见9月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

**爱美客 IMEiK**  
爱美客技术发展股份有限公司  
首次公开发行股票今日在深圳证券交易所  
隆重上市

股票简称：爱美客 股票代码：300896

发行价格：118.27元/股  
发行数量：3,020万股

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

《上市公告书》详见9月25日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》