

# 李超:完善制度安排 推动REITs市场长期健康发展

证券时报记者 程丹

10月16日,中国证监会副主席李超在北京市2020年基础设施REITs产业发展大会上表示,需要远近结合,依托现行法律法规推出REITs试点,总结试点经验,推动完善制度供给和相关制度安排,促进REITs市场长期健康发展。

李超指出,REITs有利于深化金融供给侧改革,增强资本市场服务实体经济能力。一方面,REITs有利于盘活基础设施存量资产,提供

增量资金来源,增强政府和企业的再投资能力,畅通经济内循环。另一方面,REITs作为权益性金融产品,有利于提升股权融资比重,降低杠杆率,改善资产负债结构,增强风险抵御能力。与此同时,REITs回收资金用于补短板领域,有利于促进基础设施高质量发展。另外,REITs具有流动性比较高、收益相对稳定、安全性比较强等特点,可填补当前大类金融产品的空白,拓宽社会资本的投资渠道,满足不同风险偏好的投资需求。

李超强调,需要远近结合,依托现行法律法规推出REITs试点,总结试点经验,推动完善制度供给和相关制度安排,促进REITs市场长期健康发展。在现行法律法规框架下,结合我国经济、社会发展需要,从基础设施领域入手,以公募资金+资产支持证券模式推出公募REITs试点是现实可行的一种选择。与成熟市场相比,目前的基础设施REITs交易结构和层级略多,交易规则有待进一步检验。

试点方案需要依托现行法律

框架,充分借鉴境外成熟市场实践,力求坚持REITs的实质。”李超表示,完善制度供给及相关政策安排是推动REITs市场长期健康发展的基础,同时税收政策也是REITs产生和发展的重要驱动因素,希望在现有的法律法规框架下,率先进行公募REITs试点相关的工作推动、落地。下一步,在法律框架和税收政策这些大的方面,进一步明确清晰,需要完善工作机制,发挥各方合力,确保公募REITs行稳致远。另外,还需要将国

际实践和中国国情相结合,探索一条适合中国国情的REITs发展道路,在试点过程中,希望相关部门、各参与机构、企业发挥合力,稳步推进试点进程,营造良好市场生态,确保业务行稳致远。

李超认为,北京市高度重视基础设施REITs试点工作,出台了支持基础设施REITs产业发展政策,此举为公募REITs试点取得进一步的成果奠定了信心。同时,也希望通过公募REITs试点为北京市的经济社会发展贡献新的力量。

## 科创板自律委:保障股票发行承销工作规范有序

根据《上海证券交易所科创板股票公开发行股票公开发行自律委员会工作规则》,第一届上交所科创板股票公开发行股票自律委员会于2020年7月底召开了第七次工作会议。会议讨论认为,科创板运行一年来,新股发行总体运行平稳,市场各方参与踊跃,相关制度机制对证券公司的组织市场能力、开展发行承销业务的专业性与规范性,提出了更高要求。

自律委建议,在科创板新股发行承销业务开展过程中,证券公司应进一步提升专业能力,提供更好服务、发挥更大作用,承担落实相应职责。基于上述考虑,自律委就促进证券公司优化科创板股票发行承销工作提出如下行业倡导建议:一是建议发行人股东合理安排持有的首发前股份,鼓励原则上将前述股份全部托管在为发行人提供首次公开发行股票上市保荐服务的保荐机构,并由保荐机构按照有关规定,对发行人股东减持首发前股份的交易委托进行监督管理,促进对股票减持的集中管理,发挥保荐机构的组织市场能力。

二是建议承销机构参照《科创板首次公开发行股票战略配售资格主承销商核查披露要点》,勤勉尽责开展相关核查工作,依法审慎发表核查意见,协助发行人自主理性实施战略配售,提升内在价值。

对此记者注意到,附表的《核查披露要点》提出了10条关于战略投资者的基础性要求,包括是否具备良好的市场声誉和影响力、是否具有较强资金实力、是否认可发行人长期投资价值、是否承诺按照发行价格认购发行人股票、是否符合战略投资者选取标准、是否已与发行人签署战略配售协议、是否使用自有资金参与战略配售、是否承诺获配股票持有期限不少于12个月、是否接受他人委托或者委托他人参与战略配售以及是否存在《业务指引》第九条规定的禁止性情形。

此外,在以大型企业或其下属企业参与战略配售、以国家级大型投资基金或其下属企业参与战略配售、以符合《业务指引》第八条第(六)项规定的其他战略投资者参与战略配售的三种具体情形下,自律委分别提出了是否与发行人经营业务具有战略协同关系、是否由国务院部委等同级及以上机关单位发起设立、是否符合发行人对战略投资者的选取标准等共计12条核查披露要点。

自律委方面还表示,各成员单位将自觉遵守和执行会议决议,并呼吁科创板保荐机构、承销机构等共同遵守上述行业倡导建议,拟上市企业和其他相关各方积极配合,保障股票发行承销工作规范有序,支持科创板市场平稳发展。(朱凯)

深交所总经理沙雁:

## 全力推进公募REITs试点 迎接首批产品落地

证券时报记者 吴少龙

深交所将全力推进基础设施公募REITs试点,促进REITs市场长期健康发展。”深交所党委书记、深交所总经理沙雁昨日在北京市2020年基础设施REITs产业发展大会上致辞时表示。

今年4月30日,中国证监会和国家发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》,标志着中国版基础设施公募REITs正式启动。

沙雁介绍,试点通知发布以来,深交所根据证监会统一部署,已基本完成各项准备工作。目前,交易所配套规则已公开征求意见。试点项目储备超过20个,正在就实践中需要解决的产权过户、国资转让、税收政策等具体问题逐一沟通。业

务系统开发改造已初步准备就绪,随时可以受理试点项目的申报,也正在做好二级市场交易的相关准备工作。深交所正积极准备迎接首批产品的成熟落地。

沙雁认为,基础设施公募REITs试点的推出,是市场发展的必然选择,具有重要意义。基础设施REITs试点有利于服务国家发展战略,降低宏观经济杠杆水平;有利于盘活基础设施存量资产,同时为新型基础设施项目投资建设提供资金来源,充分激发市场参与活力,进一步提升金融服务实体经济的效率;有利于丰富居民财富配置渠道。

沙雁表示,对此次全新的公募REITs试点,深交所将继续秉持“敢闯敢试、敢为人先、埋头苦干”的精神,全力以赴推进项目落地实施。她还进一步表示,REITs的市场前景和发展空间是巨大的,深交所也深

知,推动试点工作过程中仍可能面临来自制度建设、运营管理、市场磨合等各方面的挑战,因此此次规则出台采取了试点先行的方式,需要在试点中探索出解决问题的有效路径、可行方案,凝聚各方发展共识,形成合力,共同为REITs的持续发展打下扎实的基础。

第一,强化合规要求,严控项目质量。筛选优质项目,确保基础设施项目的可持续发展,是本次基础设施REITs试点最为关键的环节。试点需坚持“项目优”和“主体优”原则,从合法合规性、现金流稳定性、运营及回报安排合理性等方面综合考虑,形成标杆示范效应。

第二,研究解决产品创设中的障碍,推动项目顺利落地。试点过程中,不同基础设施项目仍可能面临产权办理、国资转让、税收政策、投资认购等方面的实际问题,需协调

各方共同商议,研究对策。其中,地方政府的支持至关重要。希望各方能够充分理解REITs这个产品具有产权独立、运营延续的模式特点和特殊的法律关系,推动包括政府在内的各方打消顾虑,提高包括产权变更在内的各项政策的灵活性、适应性,推动产品落地。从成熟市场看,REITs更多是税收政策驱动,所以在试点过程中,需要地方政府的大力支持,充分利用发挥各地政策的优势,在个案上实现突破,真正给REITs产品相关的税收政策支持路径,在增值税、所得税上形成一些个案突破、个案试点,为下一步整体政策落地打下基础。

第三,规范基金投资运作和治理机制,压实中介机构责任。在现行法规体系下,此次REITs试点,采取了公募基金+ABS+SPV的架构,实践中,需要确保规则明确的权利

# 欧洲多国“二次封锁” 金融市场再迎大考

证券时报记者 吴家明

海外特别是欧洲的二次疫情强势反扑,各国政府重新开始实施封锁、限制等防疫措施,以期遏制新冠病毒进一步蔓延。那么,海外这一波疫情到底有多凶猛?各国又正在采取哪些措施?

## 猛烈程度 已超第一波疫情

根据世界卫生组织的数据显示,目前欧洲新冠肺炎累计确诊病例已经超过720万例。美国约翰斯·霍普金斯大学的数据则显示,西班牙是欧洲感染新冠肺炎人数最多的国家,累计确诊突破92万人,法国紧随其后。值得注意的是,与今年春季的第一波疫情相比,欧洲的新一轮疫情来得更猛烈。

10月15日,法国政府网站公布的数据显示,该国过去24小时新增新冠肺炎确诊病例30621例,单日确诊病例首次突破3万例,再创疫情暴发以来的新高。此前,法国总统马克龙宣布紧急公共卫生措施,计划自本周六开始对巴黎和其他8个法国主要城市实行持续四周的宵禁,这也意味着除非有特殊情况,这些城市的居民将不允许在特定时间段内外出,除医院、药店等以外的公共场所也都将关闭。

英国的情况也不容乐观,英国卫生大臣汉考克宣布从17日起伦敦将从疫情“中度”警戒级别升为“高度”警戒,这也意味着将实施更为严格的封锁措施。英国首相约翰逊近日表示,在目前情况下实施地方封锁措施控制新冠肺炎疫情蔓延,比采取全国性的封锁措施更为有效,但也不排除下一步采取更为严格的措施。

根据德国疾控机构罗伯特·科赫研究所的最新数据,截至当地时间15日零时,德国累计确诊新冠肺炎病例341223例,较前一日新增

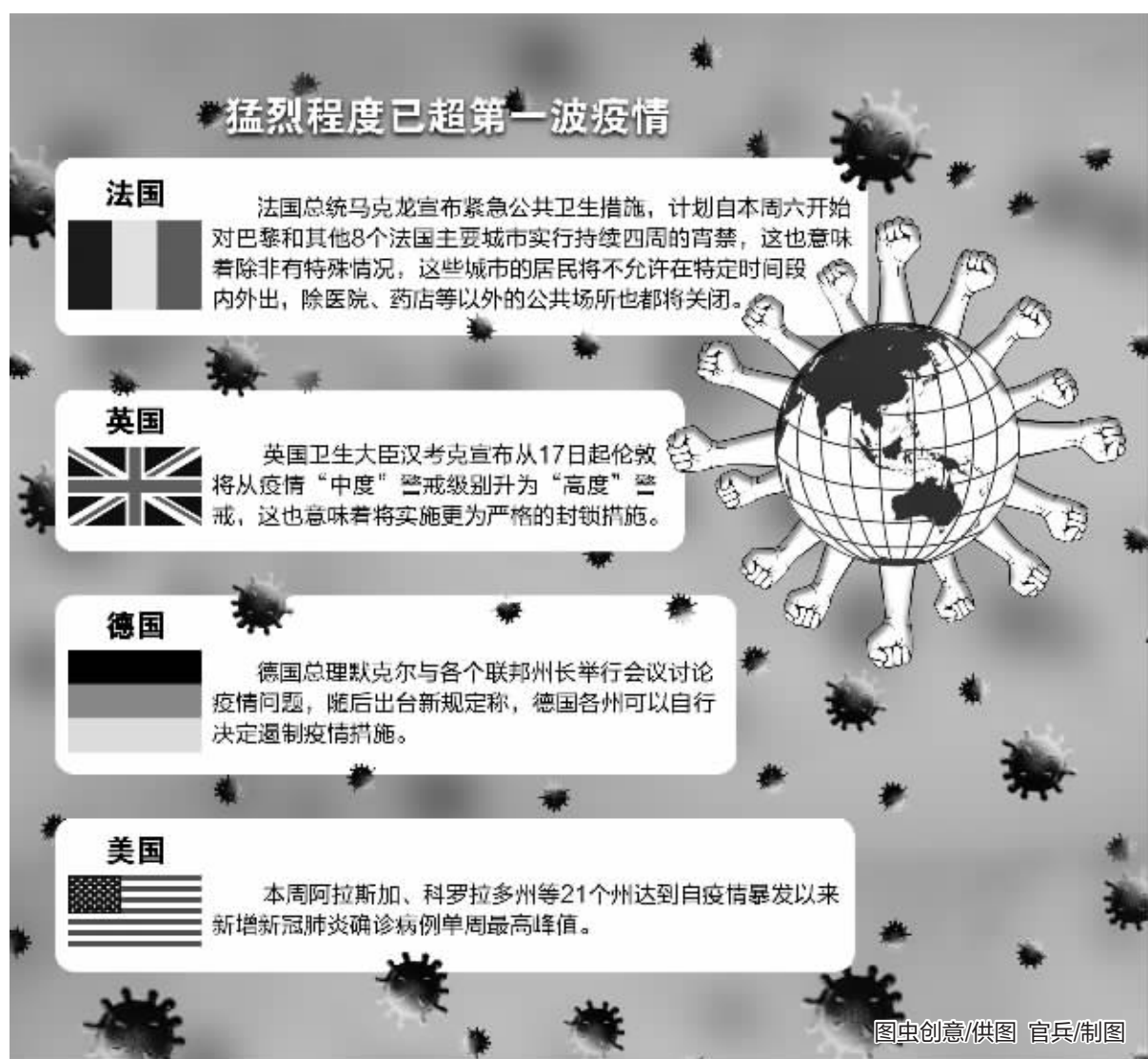
6638例,当日新增确诊病例数量已经超过了今年3月27日6294例的峰值,创下疫情暴发以来单日最高纪录。而在北京时间16日傍晚公布的最新数据显示,德国单日新增7620例新冠肺炎确诊病例。德国总理默克尔与各个联邦州长举行会议讨论疫情问题,随后出台新规定称,德国各州可以自行决定遏制疫情措施。世界卫生组织欧洲区域主任汉斯·克鲁格发声强调,欧洲不断上升的病例数非常令人担忧,是时候“升级措施”了。

而在美国,本周阿拉斯加、科罗拉多州等21个州达到自疫情暴发以来新增新冠肺炎确诊病例单周最高峰值。由美国前财部长劳伦斯·萨默斯和哈佛大学经济学家戴维·卡特勒合作的研究报告指出,预计新冠肺炎疫情将给美国带来16万亿美元的损失。报告表示,美国民众需要从根本上重新考虑美国政府在疫情中发挥的作用。目前,美国优先考虑在急诊治疗方面的支出,而在公共卫生服务和基础设施方面的支出则要少得多。”

## 金融市场受冲击 多国准备再刺激

海外多国的第二波疫情来得比市场预期更为凶猛,加强防疫更引发市场对大范围封锁停工的担忧,金融市场也受到冲击。在15日欧洲股市交易时段,欧洲股市集体收跌,欧洲斯托克50指数下跌2.47%,德国DAX30指数和法国CAC40指数下跌超过2%。而在16日欧洲股市开盘后,英法德股市盘中小幅反弹。

疫情的反复引起海外专家的高度警惕,并给出“警告”。世界银行首席经济学家莱因哈特表示,新冠肺炎疫情大流行正在演变为一场更长的经济危机,并警告可能出现金融危机。欧洲央行行长拉加德表示,欧洲央行将准备采取进一步紧急措



施,以应对新冠肺炎疫情带来的经济影响。在货币政策方面,欧洲央行将确保所有的“武器”都随时待命,包括利率向前瞻指引和资产购买计划等。在财政政策方面,许多欧元区成员国在提交预算时也正考虑增加财政支出。

美联储副主席克拉里达表示,美国经济需要再过一年甚至更长的时间才能恢复到新冠肺炎疫情前的水平。不过,截至目前,美国仍未就新一轮经济刺激计划达成共识。美

国财政部长姆努钦表示,他正试图与众议院议长佩洛西达成刺激协议,但在美国大选之前完成相关工作并非易事。

国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃表示,停止旨在遏制新冠肺炎疫情并减轻其对经济影响的支出,可能会对全球经济造成严

重后果。她敦促各国投资绿色项目和数字基础设施,以提高生产率 and 收入。此外,在各国债务高企的背景下,IMF呼吁各国政府进行更多的财政刺激。格奥尔基耶娃还表示,由于中国采取有力措施控制新冠肺炎疫情、支持经济复苏,今年中国经济将实现正增长,成为全球经济的积极推动力。

## 疫情冲击波 全球共凉热

## 三季度全国实际使用外资同比增长20.4%

10月16日,商务部发布数据显示,前9个月,不含银行、证券、保险领域,全国实际使用外资7188.1亿元人民币,同比增长5.2%,折合1032.6亿美元,同比增长2.5%。我国今年以来实际使用外资首次实现人民币、美元累计指标“双转正”。

从单月情况看,9月当月全国实际使用外资990.3亿元人民币,同比增长25.1% (折合142.5亿美元,同比增长23.7%),连续6个月实现同比增长。从季度情况看,三季度全国实际使用外资同比增长20.4%,增速明显高于一季度的-10.8%和二季度的8.4%。

分行业看,1-9月,服务业实际使用外资5596.8亿元人民币,同比增长15%;高技术服务业同比增长26.4%,其中电子商务服务、专业技术服务、研发与设计服务、科技成果转化服务同比分别增长18.5%、92.5%、72.8%、31.2%。

在主要投资来源地中,1-9月,中国香港地区、新加坡、英国、荷兰实际投入外资金额同比分别增长11%、8.6%、32.8%、150%。

商务部此前称,今年以来中国吸收外资成效好于预期,主要得益于应对疫情稳外资政策持续加码、对外企服务保障力度加大、营商环境不断改善等原因。为进一步稳定外资,今后中国将加快修订实施《鼓励外商投资产业目录》,深化服务业扩大开放试点,持续扩大外资市场准入。在当前全球跨国直接投资仍处于严重低迷的形势下,中国实际使用外资逆势增长,充分说明中国经济韧性强、潜力大、对外资吸引力只增不减。

商务部国际贸易经济合作研究院院长顾学明接受媒体采访时表示,今年以来,在世界经济不确定性加大的背景下,从4月起,我国实际利用外资已经连续5个月实现正增长,进出口也自6月起实现了连续双增长。中国不仅稳住了外贸,也为世界经济复苏注入了强劲动力。当前,受疫情全球蔓延、世界经济低迷等不确定性因素影响,稳外资形势依然严峻。不过商务部研究院国际市场研究所副所长白明预计,四季度我国利用外资规模将保持平稳。(江贻)