

振奋精神 加快建设中国特色现代资本市场

编者按 近日,中国证监会召开2023年系统工作会议,从六个方面阐释了建设中国特色现代资本市场的基本思路、目标任务和实现路径,部署了2023年五项重点工作。无论是全面实行股票发行注册制改革,还是提高上市公司质量和深化投资端改革,都关乎市场稳定 and 经济发展全局。服务稳增长、稳就业、稳物价,促进经济整体好转,资本市场发挥着重要作用。要推出更多务实举措,为重点领域和薄弱环节向好发展、健康发展提供融资支持。为解读会议精神,本报今天推出这组报道。

深化互联互通 助力资本市场高水平对外开放

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

2月2日,证监会系统工作会议在部署2023年工作时提出,稳步推进资本市场制度型开放,深化与境外市场互联互通。

近年来,股票市场互联互通机制在助力我国资本市场高水平对外开放方面成效显著。厦门大学王亚南经济研究院教授韩乾对《证券日报》记者表示,目前资本市场互联互通的广度和深度不断提升,市场认可度和参与度不断提高,促进了境内外资本市场的相互融合和协同,同时也为境内外投资者提供了新的机遇和价值,进一步推动我国资本市场稳步接轨全球金融市场。

互联互通持续深化

目前,我国在加强境内外互联互通、塑造制度型高水平双向开放模式方面已取得了显著成效。其中,沪港通和深港通承载着投资者“南北向”的交易,“沪伦通”则承载了“东西向”的交易,联结了内地投资者与英国、德国、瑞士等欧洲市场。而纳入ETF将促成互联互通机制的进一步完善,成为资本市场对外开放的又一里程碑。

今年以来,监管层在深化资本市场互联互通方面频频出手。1月16日,ETF互联互通扩容,有15只

ETF被纳入陆股通,“ETF通”的全部产品数量达到102只。1月19日,港股通交易日历优化配套规则发布;同日,上交所、深交所拟修订沪港通、深港通业务实施办法,修订后沪深深港通覆盖上市公司数量及规模进一步提升。2月1日,证监会就《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》(修订草案征求意见稿)公开征求意见,修订内容包括存托凭证的发行、信息披露、投资者保护、法律责任等。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,当前互联互通推进工作成效初显,内地和香港互联互通股票标的范围有所扩大,沪深深港通交易日历得以优化,互联互通正持续深化。从实践情况来看,股票市场互联互通已然成为外资参与A股市场的主要方式。Wind数据显示,今年以来截至2月3日,沪深股通北向资金净流入额累计达1467.11亿元。其中,开年第一个月,沪深股通净流入额达1413亿元,创单月净流入规模新高。

值得关注的是,受益于去年互联互通存托凭证业务新规,今年以来A股上市公司赴欧洲发行GDR(全球存托凭证)热情高涨。据记者不完全统计,今年以来截至2月3日,已有22家A股上市公司披露GDR项目相关进展。

此外,随着ETF互联互通扩容,境外投资者的选择进一步丰



富。从运行情况来看,自2022年7月4日ETF互联互通启动以来,截至今年2月3日,北向ETF累计成交金额为128.96亿元,南向ETF累计成交金额为991.78亿元。

业界期待拓宽领域

在韩乾看来,股票市场互联互通的推进和深化,为我国A股

市场带来了境外增量资金,投资者结构得到了改善,也带来了新的风险管理需求和投资理念。境外投资者通过互联互通可以更加好地进行多元化全球资产配置,分享中国经济成长价值。境内投资者也迎来更多投资标的和投资机会。

展望未来,业界对深化ETF互通存在诸多期待。韩乾认为,深化

互联互通有望在广度上进一步拓宽,包括扩大现有有标的资产的范围,纳入新的资产类别,加强风险管理工具的互联互通以及扩大境外合作市场的范围等;继续挖掘新的业务模式,优化监管机制,提高合格外资机构的市场参与度。同时还可以不断完善跨境监管协调机制,加强跨境金融风险的预警、评估和防范。

监管明确2023年稳妥有序化解私募风险 增强合规意识成机构共识

■本报记者 昌校宇

2月2日,中国证监会召开2023年系统工作会议。会议提出,2022年以来,债券违约、“伪私募”“类私募”、地方交易场所等重点领域风险持续收敛。

近年来,我国私募基金行业发展迅速,但存在的问题也不断暴露出来,在一定程度上出现了真私募与“伪私募”并存,两极分化严重,小、乱、散、差业态明显,违法违规行为和风险时有发生。

上海锦天城(广州)律师事务所合伙人许瀚律师对《证券日报》记者表示,围绕上述情况,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)在2022年采取了一系列有效措施,打击

和淘汰“伪私募”,无论是《关于加强经营异常机构自律管理相关事项的通知》和新版《中国证券投资基金业协会自律管理和纪律处分措施实施办法》的出台,还是《私募投资基金登记备案办法(征求意见稿)》的发布,都是为了贯彻扶优限劣的政策,根治小、乱、散、差的业态现状,进而倒逼私募提升自身实力,加快出清“伪私募”,促进私募行业的健康有序发展。

另据中基协发布的《2022年私募基金登记备案综述》显示,2022年已对803家私募基金管理人开展自律检查,注销私募基金管理人2217家,其中,主动注销管理人数量为去年同期的2.2倍,“出大于进”的结构调整趋势进一步巩固。并对48家机构、78名基金从业人员作出纪律处

分,分层分类处置初见成效。

此外,今年以来针对私募机构的处罚频发。1月1日至2月3日,中基协已对12家私募机构开出纪律处分决定书,其中3家私募机构被撤销管理人登记。

事实上,多数私募证券、私募股权机构也一直在用实际行动维护行业风清气正。蒙玺投资相关负责人对《证券日报》记者表示,秉持“靠前对接”原则,蒙玺投资一直不断加强学习最新的监管政策和要求,加大定期合规自查、内部人员培训等力度,不断完善公司合规体系建设。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,作为私募股权投资

基金,公司坚持价值投资和长期投资,坚持为已投企业进行全方位赋能,严格遵循全面性、审慎性、独立性、有效性、适时性等原则,制定并严格执行合规风险管理办法,不断提升合规风控水平。

证监会强调,2023年要加强综合研判和前瞻应对,稳妥有序化解私募基金、地方交易场所、债券违约等重点领域风险,协同打击金融乱象,净化市场生态。

谈及接下来私募机构如何进一步提升合规风控水平,常春林建议,私募机构应完善内部管理,提高运营规范性,保证内控体系健全有效,提高内部人员的专业素养,增强职业道德。

具体到量化私募,蒙玺投资相

关负责人认为,在强监管背景下,量化私募机构将不断自律革新,一方面不断迭代技术,吸引更多优秀人才,持续研发策略,丰富交易因子和数据源,为投资者持续创造稳健的超额收益;另一方面积极开展多元化的投资者教育活动,将保护投资者合法权益作为基本立足点,促进行业高质量发展。此外,也需进一步增强合规意识。

在许瀚看来,私募机构应从三方面发力:其一,选聘合规负责人应严格按照要求招聘;其二,合规部门应切实履行合规风控职能,提升管理人内部的整体合规水平;其三,私募基金人的实控人、高管应持续学习私募法律法规和自律规则,做到“有则改之,无则加勉”。

上市REITs将达25只 业界预计今年资产类型、市场主体将更加多元化

■本报记者 吴晓璐

2月3日,嘉实京东仓储基础设施REIT发布公告称,将于2月8日上市(已完成发行)。这是2023年首单上市REITs,届时,上市REITs将达到25只。

证监会2023年系统工作会议提出,大力推进公募REITs常态化发行。展望2023年,接受记者采访的专家表示,公募REITs市场有望在保质提效基础上实现常态化发行,资产类型、原始权益人类型、投资者类型有望进一步多元化,REITs市场资产转让、税收等相关制度也将进一步规范和完善,REITs生态体系逐步建立,多层次REITs市场建设不断推进。

覆盖资产类型 有望进一步丰富

获批的25单REITs项目中,涵盖了收费公路、产业园区、污水处

理、仓储物流、清洁能源、保障性租赁住房等多种资产类型。另据沪深交易所网站显示,截至2月3日,4单首发REITs项目正在审核中,项目状态均为已反馈,其中2单为新能源项目。

去年12月份,证监会副主席李超公开表示,“进一步扩大REITs试点范围,尽快覆盖到新能源、水利、新基建等基础设施领域。加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块,研究推动试点范围拓展到市场化长租房及商业不动产等领域。”

“从基础资产类型来看,2023年公募REITs项目类型或将涵盖更为广泛的清洁能源领域,以数据中心为代表的新基建领域,轨道交通等交通基础设施领域以及水利设施、文旅基础设施等其他领域,同时有望研究扩展到市场化长租房与商业不动产领域。”中金基金相关负责人表示,对《证券日报》记者表示。

财达证券固定收益融资总部总经理肖一飞对记者表示,预计

2023年我国公募REITs上市规模将达2000亿元,资产类型将覆盖《国家发展改革委关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作的通知》提到的9大试点行业中的主要细分赛道。

四方面发力 建设多层次REITs市场

去年9月份,首批5单REITs扩募项目均获得交易所反馈。目前,“公募REITs扩募的落地,将推动实现资产组合多元化,开启我国REITs市场发展新阶段。”中金基金上述负责人表示,存量REITs扩募有望在2023年落地。扩募并新购入资产通常能够提高基金单位份额分红能力,分散组合风险,并鼓励具有较高运营能力的原始权益人不断注入优质资产,更好地发挥

公募REITs作为资产上市平台的战略与商业价值,不断增强公募REITs项目的成长空间和经营活力。

完善多层次市场体系也是REITs市场一项重点工作。“促进畅通从Pre-REITs培育孵化、运营提质到公募REITs上市的渠道机制,积极探索建立多层次REITs市场。”李超表示。

谈及建立多层次REITs市场,中金基金上述负责人表示,建立多层次REITs市场需要在四个方面完善,首先,推动市场发行主体多元化,鼓励民营企业参与公募REITs发行;其次,底层资产类型多元化,进一步推动更多基础设施资产类型上市以及研究推动商业不动产资产上市;再次,投资主体多元化,推动社保基金、养老金、企业年金等配置型长期机构投资者参与投资,进一步培育专业化REITs投资者群体;最后,通过新项目发行与存量项目扩募推动市场扩容、推动REITs链条建设,前端促进Pre-RE-

ITs培育孵化,后端推动投资公募REITs的相关产品。

肖一飞表示,建议券商、公募基金通过设立专业REITs运营子公司参与公募REITs发行。目前我国公募REITs架构中,公募基金管理人为核心角色,但公募基金缺乏相关产业投资与运营能力,目前上市的公募REITs主要还是依赖发起人运营。金融机构可以与行业龙头合资设立专业REITs运营子公司,有助于促进公募REITs的高质量转型与发展。

展望2023年,业界认为,REITs市场将在底层资产类型、投资者类型以及权益人类型等方面进一步多元化,新发数量和规模有望进一步增长。

中金基金相关负责人表示,展望2023年,公募REITs市场有望在保质提效基础上实现常态化发行,基础设施资产类型、原始权益人主体类型、投资者群体有望进一步拓展,REITs生态体系逐步建立,多层次REITs市场建设不断推进。

锚定提质增量

专家预计今年引外资增速将高于去年

■本报记者 刘 萌

“2022年全年实际使用外资1.2万亿元,按照可比口径增长6.3%,这再次证明中国依然是外商投资兴业的沃土。”商务部副部长郭婷婷2月2日在国新办新闻发布会上表示。

1月30日召开的全国商务工作电视电话会议将“更大力度吸引和利用外资”作为今年重点工作之一。上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,随着存量政策和增量政策叠加发力,2023年我国吸引外资总体上将保持平稳增长,增长速度将高于2022年。

发挥开放高地示范带动作用

商务部最新数据显示,2022年,21家自贸试验区吸收外资2225.2亿元,占全国的18.1%;230家国家级经开区吸收外资2596.4亿元,占比21.1%。

2022年1月1日起,新版自贸试验区外资准入负面清单施行,实现了制造业条目清零、服务业持续扩大开放。

“各自自贸试验区在投资贸易领域实施了一系列开放举措,充分发挥对外开放的先导作用,为外贸外资发展作出了积极贡献。”郭婷婷说。

具体到今年来看,肖本华表示,自贸试验区和国家级经开区等开放高地要继续发挥示范带动作用。一方面,充分发挥区域良好投资生态环境对外资的吸引力,大力吸引外商投资并优化外商投资结构;另一方面,加大制度创新和对外开放力度,进一步优化营商环境,为国内其他地区吸引外资提供更多的经验借鉴,发挥“领头羊”作用。

东中西部地区联动发展

“2022年,我国东、中、西部地区实际使用外资分别增长4.7%、21.9%和14.1%。其中,东部省份中,江苏省引进外资接近2000亿元人民币,广东、上海、山东、浙江、北京引资规模超过1000亿元人民币;中西部省份中,山西、河南、广西、湖南、陕西分别增长229.6%、119.8%、49.1%、41.3%和33.6%。”郭婷婷表示,中西部地区的引资潜力得到了进一步释放。

各地也纷纷出台政策措施吸引外资。例如,2022年9月20日,《重庆市建设高质量外资集聚地三年行动计划(2022-2024年)》印发,明确2022年至2024年,实际使用外资年均保持10%以上增长,制造业吸收外资占比在30%以上。

“随着产业逐步向中西部地区梯度转移,中西部地区正成为吸引外资的重要目的地。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,中西部地区引资优势在于腾挪空间较大、要素成本相对偏低。不过,高层次人才、技术创新等要素仍集聚不足,营商环境与东部沿海地区相比还有较大差距。

对此,刘向东建议,今年需要在产业转移中加快东中西部地区的联动发展,把东部发展的经验和人才技术等带到中西部地区。同时,中西部地区继续推进国际化、市场化、法治化的营商环境建设,在区域协调发展的同时,带动中西部地区高质量发展。

鼓励制造业引外资

制造业引资正成为政策支持重点。例如,去年10月份,国家发展改革委等部门相继印发《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》《鼓励外商投资产业目录(2022年版)》。

商务部数据显示,2022年,制造业引资大幅提升,实际使用外资3237亿元人民币,同比增长46.1%。尤其是得益于外资准入限制的全面放开,汽车制造业引资大幅增长263.8%。此外,计算机通信制造、医药制造领域引资分别增长67.3%和57.9%。

一系列支持举措接连出台,进一步吸引外资优化制造业布局。商务部新闻发言人束珏婷此前表示,做好制造业引进外资工作,对于促进我国制造业转型升级、更好融入全球产业链供应链体系具有十分重要的意义。

刘向东表示,下一步,要推动新兴产业发展和传统产业转型升级,为外资企业创造更多参与机会。同时,为推动制造业外资项目落地,提供更为便利的政策支持。

谈及今年我国吸引外资如何继续发力,刘向东表示,首先要扩增量,进一步扩大市场准入,特别是加大现代服务业开放力度;其次要稳存量,持续打造权利平等、规则平等、机会平等的营商环境,加大知识产权和外商投资合法权益保护力度;最后,为重大外资项目落地提供更为便捷的通道和合作平台。

央行:2022年末人民币房地产贷款余额53.16万亿元

本报讯 2月3日,中国人民银行发布2022年四季度金融机构贷款投向统计报告。据人民银行统计,2022年末,金融机构人民币各项贷款余额213.99万亿元,同比增长11.1%;全年人民币贷款增加21.31万亿元,同比多增1.36万亿元。

其中,房地产贷款增速回落,房地产开发贷款增速提升。数据显示,2022年末,人民币房地产贷款余额53.16万亿元,同比增长1.5%,比上年末增速低6.5个百分点;全年增加7213亿元,占同期各项贷款增量的3.4%。2022年末,房地产开发贷款余额12.69万亿元,同比增长3.7%,增速比三季度末高1.5个百分点,比上年末高2.8个百分点。个人住房贷款余额38.8万亿元,同比增长1.2%,增速比上年末低10个百分点。

(刘 琪)