

# 发改委推进基础设施REITs试点 实质性推进发行准备项目已近百个

■本报记者 包兴安  
见习记者 杨洁

1月27日,国家发展改革委发布消息称,去年以来,国家发展改革委按照职责分工,扎实推进基础设施REITs试点相关工作,与证监会等加强协调配合,有力保障了试点工作稳步推进。据统计,目前全国正在实质性推进基础设施REITs发行准备工作的项目接近百个。

据国家发展改革委介绍,2021年,中国基础设施REITs取得突破性进展。6月21日,首批基础设施REITs试点项目上市,我国公募REITs市场正式建立。截至2021年底,共11个项目发行上市,涵盖产业园区、高速公路、污

水处理、仓储物流、垃圾焚烧发电等重点领域,共发售基金364亿元,其中用于新增投资的净回收资金约160亿元,可带动新项目总投资超过1900亿元,对盘活存量资产、形成投资良性循环产生了良好示范效应。

目前,北京、上海、广州、苏州、南京、成都、西安、无锡、天津等地方城市人民政府或发展改革部门,针对基础设施REITs出台专项支持政策,鼓励本地区项目积极参与试点。全国“十四五”现代综合交通运输体系发展规划,支持贵州在新时代西部大开发上闯新路、深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入若干特别措施等多份文件中,明确提出推进基础设施REITs工作,形成

良好的政策氛围。

国家发展改革委表示,去年以来,稳妥推荐项目,做好合规把关,有序开展项目推荐。深入落实国家重大战略,发展规划和有关政策要求,按照“成熟一个、推荐一个”的原则,有序向证监会推荐项目。制定项目委托评估工作制度,优化委托评估流程,周密细致做好合规性把关。截至去年9月底,共推荐15个项目,其中11个已正式上市,4个正在审核中。

与此同时,国家发展改革委着力做好项目储备。布置各地加强项目储备管理,做好实时跟踪调度,推动落实项目条件。要求各地坚持项目库的统计监测和协调服务功能定位,做到项目“愿入尽入、应入尽入”,不得以任

何理由拒绝项目入库。据统计,目前全国正在实质性推进基础设施REITs发行准备工作的项目接近百个。

另外,加快形成有效投资,督促回收资金及时投入新项目建设,要求已上市项目定期反馈回收资金使用情况,鼓励将净回收资金用于基础设施补短板项目。对未及投入新项目的,督促加快资金使用,尽快形成实物工作量。截至去年底,净回收资金中已有约50亿元投入到新项目建设。

国家发展改革委表示,将深入开展政策研究,当好参谋助手,探讨解决制约REITs发展的法律法规和体制机制问题,推动我国REITs聚焦助力实体经济,实现长期健康发展。

## 北交所首家转板公司出炉 观典防务“转场”科创板获通过

公司取得上交所同意后,就可办理相关手续

■本报记者 昌校宇

1月27日晚间,上交所科创板上市委2022年第7次会议审议结果出炉:观典防务符合转板上市条件和信息披露要求。至此,首家披露转板意向的观典防务,也成为首家“转场”科创板顺利过会的北交所公司,这意味着中国资本市场首家转板公司即将诞生。

回首观典防务转板工作推进历程,“转板速度”令市场惊叹。2021年10月20日,观典防务向上交所报送申请转板至科创板的申报材料;2021年11月10日,上交所受理观典防务转板申请;历时仅79天的审核,观典防务于2022年1月27日顺利过会,转板审查可谓“神速”。

《证券日报》记者从接近监管人士处获悉,观典防务取得上交所同意后,就可办理相关手续,如在中国证券登记结算有限责任公司办理跨市场切换登记,披露转板报告书、上市报告书等。

作为首家北交所转板至科创板“过会”企业,市场更为关注科创板上市委将如何为观典防务设置“考题”。据记者了解,上市委主要就三个方面提出问询,并对“需进一步落实事项”做出具体要求。

在问询问题方面,科创板上市委指出,在国家对数据采集及使用加强监管的背景下,观典防务需说明,未来持续使用因从事禁毒业务而获取的数据对外提供服务是否可能面临限制。结合中科院的数据来源,是否已经取得中科院授权对外合法出售数据等情况,科创板上市委要求观典防务说明向中科院采购数据的合规性。此外,观典防务如若为提供禁毒以外服务而自主开展飞行作业以获取相关数据,该等飞行作业能否获得有关部门的批准,相关操作能否满足非禁毒领域服务的地域范围与时效性需求,也被科创板上市委问及。

同时,观典防务在包括军品在内的非禁毒领域拓展业务所面临的挑战,采取的措施及获得的最新进展也被科创板上市委要求说明情况。并请保荐代表人发表明确意见。

此外,科创板上市委要求观典防务结合在研项目情况,分析公司研发费用率显著低于同行业可比公司平均值、设计开发支出在研发费用中占比较低的原因及合理性,说明核心技术通过定制设计开发在无人机产品业务中的体现及运用,进一步论证无人机产品并非简单集成。并请保荐代表人发表明确意见。

在“需进一步落实事项”方面,科创板上市委要求观典防务基于高明与李振冰系同胞兄弟的事实,说明未将李振冰认定为高明的一致行动人的依据及合理性。并请保荐人和观典防务律师发表明确核查意见。

事实上,畅通转板机制,形成错位发展、功能互补、有机联系的多层次市场体系,是贯彻党中央、国务院关于“十四五”时期资本市场高质量发展重要部署的具体举措之一,对提高直接融资比重,支持优质中小企业成长具有重要意义。

业内人士表示,上交所与北交所坚持错位发展、互联互通,有利于进一步打造多层次资本市场。科创板、北交所和新三板满足了不同类型、不同发展阶段企业的融资需求。在市场功能方面,科创板聚焦支持“硬科技”,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业;北交所聚焦创新型中小企业,服务对象“更早、更小、更新”。在市场运行方面,北交所与沪深交易所的投资者结构和风险偏好有较大差异,将共同助力资本市场形成长期投资、理性投资的投资文化。

记者从上交所获悉,截至2021年底,26%的科创板上市企业曾在新三板挂牌。此次观典防务科创板过会,标志着转板制度初见成果。接下来,上交所和北交所将加强互联互通,加快完善服务中小企业的多层次制度体系,形成多层次递进的中小企业成长路径和良好的多层次资本市场发展生态。

除观典防务外,翰博高新和东祥股份也在推进转板工作。“目的地”为创业板。目前,上述2家北交所公司转板申请已被深交所受理并获得进展,分别于近日回复新一轮问询。

## 去年末险资运用余额达23.2万亿元 大类资产配置呈三大变化

■本报记者 苏向昊

银保监会1月25日披露的最新数据显示,2021年末,险资运用余额达23.2万亿元,较2020年末增长7%。其中,债券占比达39%,股票和证券投资基金合计占比为12.7%,银行存款占比为11.3%。

据《证券日报》记者梳理,2021年,险资大类资产配置格局呈现三大变化:一是,债券占比创下2014年以来的近8年新高;二是,代表权益资产的股票和证券投资基金合计占比创下2019年以来的近3年新低;三是,银行存款占比创下2013年以来的近9年新低。

险资配置格局缘何出现上述三大变化?在险企人士看来,险资去年加大债券配置力度,主要原因是,在“优质资产荒”背景下,债券成为能够较好匹配险资成本的资产,因此,险资加大了对长久期利率债、高信用等级信用债等债券的配置力度。而险资减持权益资产主要与去年权益资产波动加剧,配置难度提升有关。此外,险资减配银行存款则与利率长期走低,银行存款收益率下行有关。

### 险资大幅增配债券

银保监会披露的数据显示,截至2021年末,险资对债券的配置余额达9.07万亿元,配置占比高达39%,创下近8年新高,直逼险资2013年对债券的配置占比(43.4%)。

从配置余额变化来看,2021年末,险资运用余额较2020年末提升了7%,其中,险资对债券的配置余额提升了14%,险资对债券的配置余额增速也远超银行存款(0.8%)、股票与证券投资基金(-1.1%)。

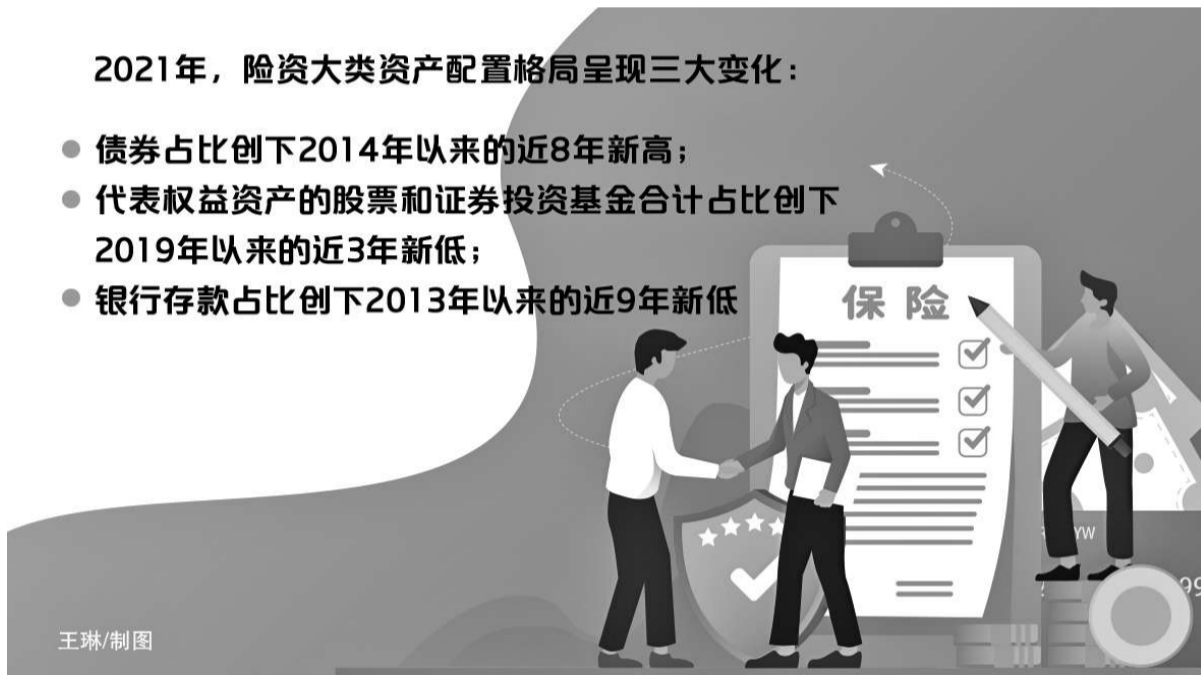
一直以来,险资配置格局以“固收为主、权益为辅”。其中,固收资产中,尤以债券的配置力度最大,过往10年中,险资对债券的配置占比一直超过30%,债券成为稳定险资投资收益率的压舱石。

债券作为险资重要的资产配置工具,去年缘何被险资进一步增配?对此,多位险资机构人士对记者表示,主要原因是,在“优质资产荒”背景下,债券成为匹配险资成本的较好资产。

2021年,权益市场波动加剧,利

### 2021年,险资大类资产配置格局呈现三大变化:

- 债券占比创下2014年以来的近8年新高;
- 代表权益资产的股票和证券投资基金合计占比创下2019年以来的近3年新低;
- 银行存款占比创下2013年以来的近9年新低



率持续下行,不少大型险企增加了长久期利率债、高信用等级信用债等债券的配置力度。

一家小型险企副总经理在接受《证券日报》记者采访时表示,2021年,公司的大类资产配置策略仍以固收资产为主。公司通过增配高信用等级债券等固收资产来降低资产配置风险,以保证投资收益能够超越负债成本。

昆仑健康保险资管部相关负责人表示,“2021年,低利率环境下,固收类资产的配置难度较大。从组成上看,我们主要以债券配置为主。”

爱人心寿资管部相关负责人也告诉记者,固收资产方面,公司在控制信用风险的前提下,以绝对票息较高的高信用等级债券、债权投资计划等固收产品作为基础性配置资产。

### 持续低配权益资产

除大幅增配债券之外,险资还大幅降低了对权益资产和银行存款的配置占比,其中,去年末对股票与证券投资基金的合计配置比例创下2019年以来的新低。

从险资对股票与证券投资基金配置余额的绝对值变化来看,2021年末,险资对这两项的合计配置额为2.95万亿元,较2020年末缩水316亿元,缩水了1.1%。

险资体量巨大,其对权益资产的配置变化情况,既关乎险资整体投资收益率,也关乎二级市场走势,险资去年缘何低配权益资产?多位险企人士表示,主要原因是,去年权益市场波动加剧,险资对权益资产的配置难度和风险有所抬升。

去年险资权益资产配置具体面临哪些难点?中国保险资产管理业协会会长段国圣表示,一方面,宏观经济与资本市场周期性波动弱化,宏观总需求对信贷敏感性减弱。供给端产业结构变化、宏观政策调控方式变化,传统产业集中度提升等,都给投资带来了难度。另一方面,权益市场估值极致分化,传统高估值体系面临冲击,新兴产业享有高估值溢价。但同时,投资新兴产业也面临很大挑战,新兴产业的先发优势并不一定构成护城河,高估值隐含了高成长预期,一旦这些预期和假设被证伪,可能面临业绩和估值的戴维斯双杀。

除此之外,去年A股市场还出现了“抱团取暖”现象。太平洋人寿资产管理中心主任赵德贵表示,种种迹象表明,市场集中度的上升增加了市场的脆弱性。

除权益资产之外,由于长期利率下行,去年以来,险资进一步降低了对银行存款的配置占比。据记者统计,近9年以来,险资持续降低对银行存款的配

置比例,配置占比从2013年末的29.5%一路降至2021年末的11.3%。

### 配置格局有隐忧

总体来看,过去一年险资加大了对债券的配置比例,进一步降低了对权益资产和银行存款的配置比例,这种配置格局将对险企今年乃至更长期间的投资收益有何影响?

对此,多位业内人士表示,险资去年的配置格局,一定程度上是优质资产荒背景下的不得已之举,但从长远来看,债券等固收资产占比过高存在隐忧:不利于保险业投资收益的提升,且有可能出现利差损风险。

某大型险资机构固收投资经理对记者表示,多重因素或将进一步打压2022年固收资产的收益率,进而给险资资产配置带来压力,险企要优化资产配置格局,以降低利差损风险。

太平资产高级研究员朱晓明认为,股市中长期走势相比短期走势更为确定,大类资产应增配权益类资产;从长期利率中枢下移的角度看,也应坚持增配权益资产。

大家保险集团投资管理部高级经理封小海认为,应增加权益类资产配置比例。针对权益类资产应开展多元化配置,搭建分层投资架构,从而获取相对稳定的收益。

## 上市公司祭出回购“法宝” 彰显对未来发展信心

■择远

作为资本市场的一项基础性制度安排,回购是上市公司彰显信心的重要举措,可向投资者传达业绩稳健、现金流充裕等多重信息,是维护股价稳定的重要工具之一。

据Wind资讯数据统计,截至1月27日,2022年以来,A股共有162家上市公司实施了回购,回购金额59.9亿元。数据同时显示,今年以来,共67家公司发布了回购计划,目前,1家实施完成,6家正在实施,7家通过股东大会,53家正处于预案阶段。

从上市公司发布的回购计划来看,目的主要有两个:其一是基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可。

结合上市公司2021年业绩来看,很

多公司表现不俗。根据东方财富数据,截至笔者截稿,100家发布业绩快报的公司中,有80家实现净利润同比增长。

这是对中国经济稳中向好态势未变的最好诠释。国家统计局局长宁吉喆1月17日在国新办新闻发布会上介绍,2021年,我国国内生产总值比上年增长8.1%,经济增速在全球主要经济体中名列前茅;经济总量达114.4万亿元,突破110万亿元,按年平均汇率折算,达17.7万亿美元,稳居世界第二,占全球经济比重预计超过18%。

我国国民经济持续稳定恢复,高质量发展取得新成效,在为各行业带来良好景气的同时,也必然会提振相关上市公司的经营业绩。这是A股保持稳定运行的根本基础。

其二是完善公司长效激励机制,调

动公司核心骨干员工、管理人员的积极性,提高团队凝聚力和公司竞争力,促进公司健康稳定长远发展。

以科创板公司为例,笔者注意到,一些公司在披露股份回购进展的同时,也披露了股权激励计划案例。结合披露的股权激励计划内容看,不难发现,多数公司的授予价格与当前股价相比折价较多,通过激励留住核心人才的意图明显。

人才是上市公司的宝贵财富。通过让员工持股,可使得员工参与公司的利益分享机制和经营决策机制,真正地让员工拥有“主人翁意识”,在工作中更情投入。这对上市公司的长远发展大有裨益。

上市公司积极抛出回购计划是好事。但需要注意的是,也需防范某些上

市公司的“忽悠式”回购。从过往情况看,这种情况也是存在的。

这就要求上市公司要真正将回购落到实处。如果只表态,到最后不了了之,一方面会对公司带来负面影响,被市场贴上“不诚信”的标签,影响公司声誉;另一方面会影响投资者信心,降低公司在投资者心中的公信力。所以,这就要求上市公司在回购完成时,要及时披露信息;若未能完成,也要说明具体原因及将会采取的相关举措。如果既不披露进展也不说明原因,一旦被查实是“忽悠式回购”,必然会受到相应处罚。

记者观察

## 资本市场助力贵州“闯新路”显优势 中小微企业融资需求受到重点关注

■本报记者 邢萌

贵州迎来西部大开发新机遇。1月26日,国务院发布的《关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》中提出建设西部大开发综合改革示范区,全面优化营商环境。其中,强调“提升金融对实体经济服务质效,促进中小微企业融资增量扩面,切实帮助小微企业纾困解难”。

作为金融市场的重要组成部分,资本市场在赋能当地企业融资中发挥重要作用。《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计,截至1月27日收盘,33家贵州A股上市公司总股本为330.31亿股,总市值达2.90万亿元。其中,贵州茅台市值为2.47万亿元,居A股首位。

从上市公司体量来看,多数为百亿元以下市值的企业。数据显示,上述33家公司中,市值低于100亿元的上市公司共20家,占比达61%。

“贵州经济基础相对较为薄弱,但近年来有了长足发展,贵州上市公司在当地经济中的地位不断提高。然而,受限于贵州资源禀赋,上市公司总体上呈现出数量较少、规模较小、产业分布不平衡等特点。”国际新经济研究院执行董事付饶对《证券日报》记者如是说。

“贵州由于交通运输、地理环境等问题,企业成本压力较大,从而影响着省内部分行业发展,特别是计算机、高新技术、新能源等前沿产业发展程度较低。因此,难以孵化满足上市条件的优质专精特新企业,上市企业数量相对较少。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

付饶补充道,“部分当地企业融资意识不够,管理水平达不到现代企业标准,核心竞争力不强,这些因素进一步阻碍了企业上市步伐。”

作为资本市场的重要板块,科创板、创业板和北交所已为不少中小微企业上市融资提供了平台,贵州当地中小微企业融资需求也有望得到满足。

记者注意到,近两年贵州新上市企业数量虽较少,但已相继取得注册

制下创业板、科创板公司“零”的突破。数据显示,自2020年至今,共有4家贵州企业登陆A股,分别为贵州三力、中伟股份、航宇科技和振源新材。其中,2020年底上市的中伟股份为注册制下贵州首家创业板公司,2021年7月初上市的航宇科技则为首家科创板企业。

与此同时,贵州虽尚未有北交所上市公司,但后备企业资源较为充足。据了解,截至去年底,贵州共有国家级专精特新“小巨人”企业50户,省级“专精特新”中小企业139户。

业内人士认为,资本市场在服务中小微企业融资方面具有显著优势,需重点关注中小微企业融资需求。政策春风下,贵州中小微企业融资需要也将得到充分满足。

在陈雳看来,一方面,相较于银行及民间借贷机构,证券市场能以较低的融资成本为中小微企业提供较高的融资规模,满足企业融资需求。另一方面,证券市场也为投资者提供了市场化退出机制,投资者在投资中小微企业后,可以通过IPO更快地获得投资回报,提升机构资金循环速度。同时,也助力中小微企业实现快速发展。

在进一步加强资本市场服务贵州中小微企业融资方面,陈雳建议,一是可以鼓励金融机构通过开发差异化、多元化的金融产品与服务,有针对性地扶持特定产业中小微企业。二是可以通过专项债、专项基金为中小微企业提供融资,加大相关基础设施建设投入力度,优化企业培育土壤。三是可以通过财政补贴、税收减免的方式,降低中小微企业经营成本,鼓励企业向专精特新发展。

“资本市场不光要在短期内充分满足中小微企业突发性激增的融资需求,助推其‘复工复产’‘复商复市’,还要在中长期内有效推动金融机构‘敢融愿融能融会融’,持续改善中小微企业的融资环境。”付饶建议,建立政府引导基金,对其具体投向、被投中小微企业的净资产和税后收入门槛、单项投入金额等做明确规定,并随着融资环境变化进行动态优化。同时,积极培育天使投资、创业投资等早期投资力量。