

## 社保基金公布成绩单 去年投资收益率为4.27%

■本报记者 孟珂

8月18日,全国社会保障基金理事会发布的社保基金年度报告(2021年度)显示,2021年,社保基金投资收益率达1131.80亿元,投资收益率为4.27%。

“社保基金投资期限长,规模大且需保证资金安全的基础上进行投资,这决定了社保基金的投资风格以长期价值投资为主。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,面对复杂内外部环境,波动较大的市场环境,取得4.27%的收益率已经是较好成绩。

### 积极助力国内资本市场 稳定健康发展

根据全国社保基金理事会网站公开数据显示,2019年、2020年、2021年社保基金权益投资收益率分别为14.06%、15.84%、4.27%,实现了社保基金保值增值的投资目标。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,2021年社保基金投资收益与上年相比有较大降幅,仍处于较为合理的范围内,后续还需要关注其投资收益的可靠性和安全性。

谈及2021年投资运营情况,社保基金会相关负责人说,2021年,受新冠肺炎疫情全球大流行影响,国内外宏观经济环境更趋严峻复杂,资本市场波动加剧,基金投资面临的风险挑战明显增多,管理运营难度不断加大。

“社保基金围绕服务国家重大战略和实现‘双碳’目标开展投资,科学合理配置基金资产,积极把握市场结构性机会开展动态配置,在确保基金安全和保值增值的基础上,更好发挥长期机构投资者重要作用,积极助力国内资本市场稳定健康发展。”该负责人表示。

长期来看,社保基金投资收益率保持稳定较高的水平,数据显示,社保基金自成立以来年均投资收益率为8.30%,累计投资收益率达17958.25亿元。除2008年和2018年为负收益之外,其余的年份均为正收益。

对于投资者而言,长期获得稳定收益的社保基金,其偏好的重仓持股名单往往也受到市场的广泛关注。《证券日报》记者通过东方财富Choice查询



显示,截至8月18日记者发稿,在已披露中报的上市公司中,社保基金现身105只个股前十大流通股中。其中主要集中在化工、医药生物和电子三大行业,涉及个股数量分别为17只、11只和11只。

从持股比例看,社保基金持有比例最多的是圣泉集团,持股量占流通股比例为16.76%,其次是菲利华,社保基金持股比例为9.64%,持股比例居前的还有相点电子、常熟银行、厦门象屿等。持股数量方面,社保基金持股量最多的是紫金矿业,共持有36444万股,常熟银行、厦门象屿、分众传媒等紧随其后,持股量均超过1亿股。

“从当前社保基金持仓可以看出,注重个股流动性与公司盈利能力,偏好市值较大公司。”周茂华说。

在张依群看来,社保基金作为资本市场的重要投资者,具有资金规模大、投资稳定性强、信誉度高、融资成本低等特点,具有保值增值的优势,应重点加强国内投资渠道拓展,更加注重二级市场,在稳定中国经济、活跃资本市场,鼓励基金创新上下功夫,努力促进基金规模、收益增长适度高于经济增长,有效控制基金运营成本,扩大

基金积累,从而实现社保基金和中国经济的同步提升。

### 财政性拨入社保基金 累计超万亿元

报告显示,截至2021年末,社保基金资产总额达30198.10亿元。其中,直接投资资产为10213.08亿元,占社保基金资产总额的33.82%;委托投资资产为19985.02亿元,占社保基金资产总额的66.18%。

境内投资资产为27474.73亿元,占社保基金资产总额的90.98%;境外投资资产为2723.37亿元,占社保基金资产总额的9.02%。

谈及未来社保基金在保值增值方面,还需要如何做?中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,未来需要继续学习海外社保基金、养老基金的先进运作经验,加强大类资产配置的能力,在全球范围内进行投资,以不断增厚基金资产。

另外值得一提的是,2021年,财政性拨入全国社保基金资金361.30亿元,其中:一般公共预算拨款50亿元,彩票公益金310.89亿元,追溯拨入执

行原有股转政策的境内转持股票0.41亿元。

截至2021年末,财政性拨入全国社保基金资金和股份累计达10291.62亿元,其中:一般公共预算拨款3548.36亿元,国有股减持资金和股份2844.13亿元,彩票公益金3899.13亿元。扣除实业投资项目上市时社保基金会作为国有股东履行减持义务累计减少国有股13.88亿元,2009年用于四川地震灾区工伤保险补助划缴中央财政6.80亿元,中央财政净拨入全国社保基金累计达10270.94亿元。

“财政性拨入社保基金的资金应保持一定稳定性,并适度扩大财政补助社保基金规模。”张依群表示,拓展社保基金渠道,关键还在于加大社保基金参与资本市场力度,稳步扩大投资领域获取投资收益空间。同时,要充分依靠社保基金的收支管理和自身运作,有效提升社保基金经营能力和水平,把社保基金同稳定经济增长、职工权益、自身效益相挂钩,同职工个人养老相连接,从内在激发社保基金高质量经营管理的动力,才能有助于社保基金持续高效增长。

(上接A1版)

东湖文化广场上,正在休闲、进行文化活动的群众看到总书记来了,纷纷向总书记问好。习近平亲切地对大家说,中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化,不能只是少数人富裕,而是要全体人民共同富裕;中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化,要弘扬中华优秀传统文化,用好红色文化,发展社会主义先进文化,丰富人民精神文化生活。党中央高度重视东北振兴。党的十八大以来,党中央实施深入推进东北振兴战略,我们对新时代东北全面振兴充满信心,也充满期待。锦州是一座英雄的城市,也是一座具有独特文化气质和深厚历史文化底蕴的城市。看到这里经过整治,生态环境、人居环境发生了巨大变化,感到很欣慰。希望大家增强保护生态、爱护环境的意识,共同守护好自己的家园。祝愿乡亲们今后生活更幸福更美好!

习近平17日在沈阳市考察调研。当天下午,他来到沈阳新松机器人自动化股份有限公司。在企业展厅,习近平听取辽宁新时代东北振兴整体情况介绍,察看辽宁先进科技产品集中展示,并考察了新松公司生产经营、自主创新情况。企业生产车间内,工业机器人、协作机器人、特种机器人等正在进行测试。习近平向技术人员和企业职工询问企业开展核心技术攻关等情况,对企业自主创新和产业化发展取得的成绩予以肯定,表示新松公司体现了中国速度、中国水平。

车间外,企业员工代表围拢在一起,习近平向大家挥手致意。习近平强调,党中央实施创新驱动发展战略,格外重视自主创新,格外重视创新环境建设,努力提升我国产业水平和实力,推动我国从经济大国向经济强国、制造强国转变。当前,经济全球化遭遇逆流,保护主义抬头,但我们要坚持敞开大门搞建设。我国发展既要扎扎实实、步步为营,又要开放包容、互利共赢,积极构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要坚持自力更生,把国家和民族发展放在自己力量的基点上,牢牢掌握发展主动权。全面建设社会主义现代化强国,实现第二个百年奋斗目标,必须走自主创新之路。要时不我待推进科技自立自强,只争朝夕突破“卡脖子”问题,努力把关键核心技术和装备制造业掌握在我们自己手里。青年人朝气蓬勃、充满活力,是企业发展希望所在。各级党委和政府要营造良好环境,充分激发青年人创新创造活力,鼓励他们在各领域勇于创新、勇攀高峰。

习近平走进居民李水家中,察看厨房、卫生间、卧室等,之后在客厅落座并同一家人亲切交谈。大家告诉总书记,社区经过改造,冬天屋里暖和多了,道路积水的问题也解决了,环境好,心情也好。现在孩子上学有着落,老人看病有托底,邻里和睦就像一家人。看到他们日子和美兴旺,习近平十分欣慰。

离开社区时,居民们热情欢送总书记。习近平对大家说,小康梦、强国梦、中国梦,归根到底是老百姓的“幸福梦”。中国共产党的一切奋斗都是为了人民谋幸福。他指出,老旧小区改造是提升老百姓获得感的重要工作,也是实施城市更新行动的重要内容。要聚焦为民、便民、安民,尽可能改善人居环境,改造水、电、气等生活设施,更好满足居民日常生活需求,确保安全。要加强社区养老服务,提升服务水平。老人和小孩是社区最常住的居民,“一老一幼”是大多数家庭的主要关切。我国已经进入老龄化社会。要大力发展养老事业和老龄产业,有条件的地方要加强养老设施建设,积极开展养老服务。未成年人健康成长事关国家和民族未来,事关千千万万家庭幸福安康。社区要积极开展各种公益性课外实践活动,促进未成年人身心健康、心理健康、心灵健康,加强和改进社区工作,推动更多资源向社区倾斜,让老百姓体会到我们党是全心全意为人民服务的,党始终在人民群众身边。习近平祝愿大家在新时代东北全面振兴发展中生活一天比一天好。

丁薛祥、刘鹤、陈希、何立峰和中央有关部门负责同志陪同考察。

8月17日上午,习近平在沈阳亲切接见驻沈阳部队大校以上领导干部和团级单位主管,代表党中央和中央军委,向驻沈阳部队全体官兵致以诚挚问候,并同大家合影留念。张又侠陪同接见。

## 长三角REITs联盟召开清洁能源圆桌论坛 业界认为光伏、风电项目大有可为

■本报记者 吴晓璐

8月17日,长三角基础设施REITs产业联盟“清洁能源”圆桌论坛成功举办,《证券日报》记者全程线上参会。会上,上海证券交易所与中航证券、中信建投证券、中航基金、华夏基金、仲量联行、天达共和律师事务所等市场机构共同就清洁能源基础设施REITs进行了探讨。

与会人士表示,“双碳目标”为国内清洁能源产业注入长期发展动力,清洁能源REITs未来发展空间较大。目前清洁能源电力领域积累了大量优质资产,光伏和风电等领域开展基础设施REITs试点已具备条件。

但是,相较于其他行业,清洁能源行业有较为突出的特点,如国家补贴占比较高,回款周期长,项目土地性质多样,项目存续的关键取决于发电机组的运营寿命等。与会人士从清洁能源REITs项目尽调重点和关注问题、运营管理重点工作和难点、估值考虑问题、审核重点等方面进行交流探讨,以解决当前清洁能源REITs发展面临的问题。

### 清洁能源领域资产优质 已有2只清洁能源REITs上市

清洁能源指不排放污染物的能源,主要包括水能、光伏、风能、生物质能、核能、潮汐能等。

2021年7月份,发改委发布《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》(俗称“958号文”),明确将风电、光伏发电、水力发电、天然气发电、生物质发电、核电等清洁能源纳入基础设施REITs试点中。

Wind资讯数据显示,截至8月18日,上市公募REITs达14只,与能源发电相关的有2只,中航首钢生物质REIT和鹏华深圳能源REIT,合计募资48.756亿元。其中,中航首钢生物质REIT是首批上市REITs之一。

近年来,我国清洁能源电力发展迅速。据统计,2021年,清洁能源发电量达到2.73万亿千瓦时,占全社会用电量的比重达到33%。从新增装机角度来看,火电的占比从2006年的接近90%已大幅降至2021年的29%。水电、核电整体保持稳定的新增装机规模,风电和光伏新增装机在2010年后迎来高速发展,清洁能源装机总量达10.8亿千瓦,占总装机的45%。

上交所相关负责人表示,在全球减排以及中国“双碳目标”的大背景下,越来越多的企业加大清洁能源的投资力度,未来,清洁能源基础设施REITs有很大的发展空间。

华夏基金研究发展部副总裁李曾表示,我国清洁能源电力发展快,积累了大量优质资产,存量规模巨大。同时,随着技术进步,光伏风力已进入平价时代,摆脱补贴依赖,市场化基础已基本具备。因此,在光伏和风电等领域的基础设施REITs项目大有可为。

“清洁能源尤其是风电、光伏等新能源领域作为958号文新增领域,也倍受市场关注,大家对基础设施REITs行业进一步的扩容翘首以盼。”中航基金不动产投资部副总经理张为表示。

### 清洁能源发电项目较为特殊 尽职调查需重点关注四问题

与会人士表示,清洁能源发电行业和其他行业相比具有较为突出的特点。中航证券资管发展部门负责人彭雷表示,首先,符合要求的项目大多还在享受国家可再生能源补贴;其次,现金流直接来自电网企业,回款周期较长;第三,项目公司与电网企业签订协议有效期通常较短,协议到期后即续签;第四,可能存在租用集体土地情况,或涉及移民安置问题;第五,行业技术发展较快,利润水平和现金流受政策影响较大。

对于补贴占比较高,项目土地性质

多样、项目公司股权有期限而REITs的资产产权永久、发电机组的延寿处理等市场关注问题,市场提到了一些解决方案。如国家补贴占比较高,清洁能源回款回收期长,是整体行业面临的问题。从长期看,国补资金基于国家信用不会产生重大风险,但回收时间具有不确定性,可能造成现金流分派波动的风险。市场人士认为,可以由保理公司等金融机构购买REITs存续期内的补贴应收款,项目公司每年可取得一定金额的对价,保障项目稳定的现金流。

基于清洁能源发电项目的特殊性,彭雷呼吁表示,尽职调查中需要重点关注国家补贴问题、土地合规问题、基金期限问题、到期处置问题等四大问题。

中信建投证券结构化融资部执行总经理、REITs业务部负责人余彦平以风电公募REITs基础设施项目尽职调查为例,阐述了从资产范围、资产权属、经营收费权、项目的合规性手续、可转让性、历史运营情况等六方面需要进行重点核查的内容;以及对项目公司、原始权益人以及运营管理机构等项目主体层面的尽调需重点关注的內容。

法律尽职调查方面,北京天达共和律师事务所管理合伙人翟登君表示,风电、光伏类REITs发行准备过程中进行法律尽职调查,需要对于拟进行交易的电站项目公司的股权转让限制、电站项目备案核准及建设手续、用地合规性、上网电价及补贴落实等事项进行深入核查并揭示其中可能存在的影响标的风险;最后,以ESG投资管理理念彰显社会价值,将项目设施设备管理与发展当地经济有效结合起来。

### 运营管理压力大 安全生产为首要

“市场的关切,对基金管理人及企

业做好基金和项目的运营管理提出了更高要求。”张为表示。

与会基金公司代表阐述了清洁能源项目运营重点关注事项,其中,行业均认为安全生产是首要关注问题。

李曾表示,运营管理过程中需关注五大问题。首先需重点关注安全生产问题,其次,电力业务许可可续展期风险,由于基金存续期较长,需要在基金存续期内,项目可能面临电力业务许可证有效期届满且无法续期的风险;第三,政府补贴问题,要及时跟踪国家补贴政策动态;第四,关注基础设施运营寿命,清洁能源项目底层资产的核心来自电费收费权,项目持续的运营寿命;第五,需关注项目未来面对重大技术更新改造的风险等。

张为表示,首先,新能源REITs领域的运营对象是发电企业,属于生产型企业,对安全生产的要求非常高,运营管理的挑战也更大。所以,安全生产是运营管理工作的根本保障。其次,精细化管理是创造持续收益的关键。为了给投资者创造持续稳定收益,基金管理人主要从开源和节流两个方面持续优化项目管理;第三,以科技手段破解项目异地管理难题,包括定期、不定期安排基金经理到现场工作,通过电子化、信息化方式加强管理;第四,以专业化分工加强项目持续管理;最后,以ESG投资管理理念彰显社会价值,将项目设施设备管理与发展当地经济有效结合起来。

此外,仲量联行企业评估及咨询服务团队对光伏和风电类公募REITs估值流程方法、估值过程中涉及的重点参数以及一些注意事项进行介绍,帮助行业了解评估师在参与公募REITs发行过程中重点关注的内容构成,国家补贴回收周期,可享受的税收优惠政策等参数。

## 多家A股公司推进赴瑞士GDR上市 2家已获瑞交所监管局附条件批准

■本报记者 邢萌

自今年7月底首批中国企业GDR亮相瑞交所后,国内公司境外上市热情高涨,越来越多的A股公司加快推进赴瑞交所上市。

8月18日晚间,健康元发行GDR并在瑞交所上市获瑞交所监管局附条件批准。今日,东鹏饮料也将召开股东大会审议GDR发行上市相关议案。目前,已有乐普医疗、健康元、欣旺达等9家公司推进GDR在瑞交所上市。

记者发现,从进展来看,9家公司中,乐普医疗、健康元有望获得头筹。相关公告显示,乐普医疗、健康元进展最快,有关GDR发行上市事项均已获瑞交所监管局附条件批准;欣旺达GDR申请事宜获中国证监会受理;方大碳素等3家公司GDR发行上市相关方案获股东大会审议通过;其余公司也在有序推进中。

“中国上市公司通过发行GDR,有利于拓宽国际融资渠道,提升公司国际化程度和治理水平,也有助于提高上市企业的国际知名度和影响力。”沙利文大中华区合伙人兼董事总经理陆景对《证券日报》记者表示,发行GDR可以为国内公司引入国内外知名投资者作为股东,使得股权更加多元化,完善治理机制,激发创新活力,同时也推动中欧资本市场合作的广度和深度,具有广阔的发展前景。

“GDR融资具有发行条件较为宽松,审核流程快,申请周期短,发行和融资效率较高,转让限制时间较短等优势,吸引越来越多企业GDR融资。”北京市京律师事务所李策律师对《证券日报》记者表示。

今年2月11日,互联互通存托凭证业务新规发布,拓展优化境内外资本市场互联互通机制,境内方面,将深交所符合条件的上市公司纳入,境

外方面,拓展到瑞士、德国。由此,沪深交易所符合条件的上市公司均被纳入,上市地则有英国、瑞士、德国三地可选。此后,国内A股上市公司掀起赴欧洲上市的新潮流。

李策分析,欧洲证券市场为世界金融的重要交易所,在欧洲拥有较多国际投资者和较高的银行配售能力。同时,欧洲拥有较强的创新和竞争力,有利于中国企业走向国际市场。目前来看,在欧洲市场中,瑞士已成为A股公司上市的主要目的地,先后有13家A股公司筹划瑞交所GDR上市。除了上述9家外,科达制造、杉杉股份、格林美、国轩高科等4家公司已于今年7月28日成功登陆瑞交所,成为亮相瑞交所的首批中国企业。相关公告显示,4家企业的募资金额在1.73亿美元至6.85亿美元之间。

花旗银行存托凭证业务中国区负责人徐科珍对《证券日报》记者表示,许多GDR发行企业是全球知名的高端制造、新能源、高科技企业,具有国际化业务布局。这些优质企业产品的国际市场需求不断增长,市场份额逐步攀升,海外订单逐年增加。

“通过发行GDR助力企业国际化战略发展步伐,为进一步加强国际知名供应链的合作,强化全球产业链、拓展全球优质客户、提升行业的渗透率及市场占有率打下基础,符合这些企业长远发展目标。”徐科珍称。

“A股上市公司通过境外市场发行GDR提高了中国资本市场与欧洲资本市场互联互通,拓宽了企业的双向融资渠道,对于服务实体经济稳定健康发展具有重要的意义,彰显中国资本市场双向开放的决心。”陆景表示,另外,积极扩展欧洲市场的融资渠道减少了企业单一上市的风险和不确定性,提高了中国企业应对地缘因素、贸易壁垒等不利因素的抗风险能力。