经济日报 ECONOMIC DAILY

金融委会议聚焦打击财务造假，要求强化金融产品风险防控——

对造假零容忍 护权益不含糊

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

视点 中国新闻奖名专栏

金融委会议多次明确提出打击资本市场造假，释放了强烈信号。未来，中国上市公司一旦出现造假与违规行为，将会受到法律严惩。会议还提出，要高度重视当前国际商品市场价格波动带来的部分金融产品风险问题，提高风险意识，强化风险管控。专家表示，要强化投资者适当性和销售合规性管理，确保金融体系安全、合理运行——

这个假日不寻常。5月4日，还在“五一”假期期间，国务院金融稳定发展委员会（简称“金融委”）召开第二十八次会议强调，必须坚决维护投资者利益、严肃市场纪律，对资本市场造假行为“零容忍”。坚持市场化、法治化原则，完善信息披露制度，坚决打击财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，对造假的上市公司、中介机构与个人坚决彻查，严肃处理。

这是一个月内金融委多次明确提出打击造假。金融委会议释放了强烈信号，就是加大资本市场基础制度改革与加大打击违法行为力度，加速完善投融资良性生态。

加大力度打击违法行为

新时代证券首席经济学家潘向东认为，此次金融委会议主要是针对近期市场出现的风险，提出针对性解决措施。

潘向东表示，针对瑞幸咖啡业务数据造假行为引发美国投资者对其进行的巨额索赔，后续将对中概股与海外上市企业带来较大冲击。而对于境外上市的公司造假等行为，金融委会议释放明确信号，未来中国上市公司一旦出现造假与违规行为，将会受到法律严惩。

据了解，自瑞幸咖啡自曝财务造假以来，中国证监会第一时间对外表明立场，并就跨境监管合作事宜与国外监管机构沟通。证监会新闻发言人表示，证监会一向对跨境监管合作持积极态度，支持境外证券监管机构查处其辖区内上市公司财务造假行为。在国际证监会组织多边备忘录等合作框架下，中国证监会已向多家境外监管机构提供了23家境外上市公司相关审计工作底稿，其中向美国证监会和美国公众公司会计监督委员会提供的共计14家。此外，2019年10月份，中美双方对香港会计师事务所审计的、存放在中国内地的在美上市公司审计工作底稿调取事宜也达成了共识，目前合作渠道畅通。

“企业跨境上市有利于丰富当地资本市场投资选择和提升投资收益，实践证明是共赢的选择。提升上市公司信息披露质量是各国监管机构的共同职责，深化跨境监管执法合作符合全球投资者的共同利益。中国证监会愿意与包括美国在内的境外证券监管机构加强合作，共同打击跨境违法违规行为，依法保护各国投资者合法权益。”相关监管人士这样表示。

与此同时，我国资本市场也聚焦打击资本市场造假行为。今年以来，已有16家上市公司披露收到了证监会的立案调查通知书。就在“五一”假期之前，证监会一天之内发布了13份对相关公司采取监管措施的决定，其中12份为出具警示函，1份为36个月内不受理股票发行申请，严厉杜绝IPO“带病”申报。种种举措传递出监管部门对财务造假、欺诈发行“零容忍”的态度。

上市公司财务造假是证券市场“毒瘤”，挑战了信息披露制度的严肃性，毁坏了市场诚信基础，打击了市场信心，严重损害投资者利益。上市公司财务造假往往伴生未按规定披露重大信息、大股东非法占用上市公司资金等严重损害投资者利益的其他违法犯罪行为，审计、评估等中介机构未能勤勉尽责执业、“看门人”作用缺失的问题依然突出。

证监会有关人士表示，在上市公司审计监管方面，证监会一贯高度重视通过加强对会计师事务所等资本市场“看门人”的监管执法，推动服务机构建立健全质量控制体系、提高执业质量，持续促进财务信息披露质量的提升。

中国银河证券首席经济学家刘锋表示，我国资本市场的淘汰机制即退出机制还不完善，这造成了市场尚未形成一个正向循环。要保护好投资者的合法权益，需要加强执法。

警惕金融衍生品风险

近期，中国银行“原油宝”产品投资出现较大亏损，引发监管部门高度关注，也为国内银行业从事个人账户商品交易业务的风险管控敲响了警钟。目前，多家银行已暂停个人账户商品交易业务，也有银行调整交易安排。

对此，金融委会议指出，要高度重视当前国际商品市场价格波动所带来的部分金融产品风险问题，提高风险意识，强化风险管控。要控制外溢性，把握适度性，提高专业性，尊重契约，厘清责任，保护投资者合法利益。市场认为，这是对中行“原油宝”事件的定论基调。

话音刚落，5月5日，中国银行发布《关于回应“原油宝”产品客户诉求的公告》称，目前中行相关分支机构正按意见积极与客户诚挚沟通，在自愿平等基础上协商和解。如无法达成和解，双方可通过诉讼方式解决民事纠纷，中行将尊重最终司法判决。同时，中行保留依法向外部相关机构追索的权利。

潘向东表示，金融衍生品的投资风险监管成为目前最需要解决的问题之一。中行“原油宝”事件带来局部金融衍生品风险，相信监管机构后续将加强金融衍生品风控监管，避免出现因为产品设计不合理，导致金融衍生品不当投机而引起的金融风险事件。

中大期货有限公司首席经济学家景川认为，中行“原油宝”事件在一定程度上暴露出我国金融市场中的一些监管盲区，因此需要把加强投资者教育与保护金融消费者合法权益摆在更突出的位置。

景川表示，要强化投资者适当性和销售合规性管理，确保金融体系安全、合理运行，真正做到为实体经济保驾护航。同时，在全球经济金融运行困难、风险事件高发、风险概率不断提升的情况下，提高专业性，尊重契约，依法保护投资者合法利益。

日前，银保监会相关负责人也提醒金融消费者，需要进一步增强投资风险意识。银保监会将持续加大监管力度，督促银行进一步加强账户类产品风险管控，一旦发现违法违规行为，将依法依规严肃查处，切实保护金融消费者合法权益。

业内专家表示，无论是中概股信任危机，还是某些上市公司的造假行为以及金融机构操作不当造成的金融衍生品投资风险，都在透支市场信用，因此必须要严厉打击和加紧规范。

助力仓储物流、交通设施、市政设施、产业园区建设——

公募基建REITs开启万亿级市场

本报记者 周 琳

□ 基础设施REITs有利于化解地方政府债务风险、盘活基础设施存量资产，从而提高实体经济质效。

□ 基础设施REITs的发展也有利于疏通储蓄转化为稳定权益类投资的通道，降低实体经济杠杆。

近日，中国证监会、国家发展改革委联合发布《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》。同时，中国证监会就《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》公开征求意见。专家表示，此次REITs试点相关文件下发，标志着我国公募基建REITs正式启航。如果参照美国公募REITs市场规模，中国公募REITs市场规模未来可达数万亿元。

所谓REITs，是一种以发行收益凭证的方式，汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构从事房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的信托基金。简言之，REITs作为资产证券化产品，可以让资产“活”起来。

截至目前，国内REITs产品与成熟市场REITs的显著区别在于国内REITs的持有者普遍为机构投资者，极少数面向个人投资者的REITs产品。此外，我国目前主要的REITs产品与美国等发达国家的REITs产品尽管在融资、权益和专业化运作上存在共同点，但在“募税管退”等方面仍存在较大差异，所以也被称为“类REITs”产品。

兴业证券股份有限公司统计显示，截至2019年年底，“类REITs”产品累计发行了68只，累计发行金额为1402.81亿元。

中国REITs联盟秘书长王刚表示，从稳杠杆角度看，基础设施REITs有利于化解地方政府债务风险、盘活基础设施存量资产，从而提高实体经济质效。REITs的发展也有利于疏通储蓄转化为稳定权益类投资的通道，降低实体经济杠杆。

中国REITs联盟统计显示，截至2019年底，在我国境内的类REITs产品中，发行过包括物流、产业园、高速公路在内的基础设施REITs共有6单产品，相对商业物业数量较少。

兴业证券股份有限公司分析师郭毅认为，本次试点标志着公募REITs的正式起航，具有里程碑式的意义。试点的三大要点为：坚持权益导向；聚焦基础设施领域；以公募方式公开募集资金。坚持权益导向，即真正做到“真实出售、破产隔离”；聚焦基础设施领域，主要包括仓储物流，收费公路、机场港口等交通设施，水电气热等市政设施，产业园区等基础设施；以公募方式公开募集资金是又一亮点，可扩大募集规模、增加流动性。

国务院发展研究中心REITs课题组组长孟晓苏认为，试点发展公募REITs一方面可以覆盖各类不动产，有利于不动产的小额投资与按份交易；另一方面，也可以盘活成熟的不动产，有利于提高资本金周转率，帮助长期资金与长期资产实现对接。此外，这类新工具一般追求长期回报率，与股市、债市相关性低，是养老金、保险资金等资产的重要投资标的之一。

个人投资者能参与投资吗？鹏华基金管理有限公司有关部门负责人表示，对于投资者来说，基础设施公募REITs投资的是挂钩地区发展以及对抗通胀的优质基础设施，在目前市场利率持续走低的环境下，是难得的优质资产。同时，基础设施公募REITs可在二级市场交易，为项目提供了有效的退出渠道，有效解决了以往基础设施投资周期长的难题。另外，基础设施公募REITs投资门槛低，投资、交易便利，信息披露公开，为普通大众投资者开辟了新的资产配置路径。

公募REITs试点并非完全没有阻碍。鹏华基金管理有限公司有关部门负责人表示，REITs在国外得到迅速而持续的发展，主要得益于其税收政策的驱动，税收优惠成为了REITs发展的核心驱动力。目前REITs试点通知并未提及税收优惠及双重征税的问题，预计未来将得到进一步解决。

王刚表示，出于风险角度的考量，试点初期，发行的公募基金将只能购买同一实际控制人所属的管理人设立发行的基础设施资产支持证券，也体现了管理人对于产品的整体风险了解与把控程度。总体看，公募REITs试点将实行专业的管理人筛选与考核，实现资产持续稳定运营。对于机构投资者而言，REITs无疑会进一步丰富资产配置选项，对于进一步改善投资组合结构具有积极意义。

强化有效金融供给 服务企业复工复产 ②

深度开发企业信用，完善信贷审批流程——

湖北：信用变信贷 发展增信心

本报记者 温济聪 柳 洁

□ 疫情发生以来，兴业银行主要采用放大抵押系数与信用免担保方式，为相关企业提供信贷支持。

□ 农行湖北省分行针对小微企业的信贷需求，设立贷款审批绿色通道，执行信贷快速审批流程。

□ “银税互动”通过税务、银保监部门与银行业金融机构合作，帮助企业将纳税信用转化为融资信用。

受新冠肺炎疫情影响，不少企业发展遇到困难。在受疫情影响较大的地区，企业面临更大的信用与资金压力。

武汉市精华减速机制造有限公司主要从事自动生产线的减速机及相关电机设备的生产销售，是一家成长型较好的高科技中小企业。其在兴业银行的500万元信贷余额于今年2月初到期，但因疫情影响，导致还款资金无法落实。

该企业提出续贷申请，兴业银行结合该企业以往信用情况及保单材料，综合相关信用信息后，仅用半天时间就完成业务展期审查，并快速通过线上审批，实现成功续贷。据了解，这笔贷款本身就是兴业银行专为中小科技企业推出的“科保贷”，无需传统抵押物，只需要提供相关保单即可贷款。

武汉璟泓科技公司主营体外诊断试剂与仪器的研发、生产及销售，已被湖北省防控指挥部列入全省“三个一批”重点企业。该公司为执行一笔订单，3月初向兴业银行武汉分行申请新增1000万元流贷，用于向上游企业采购。

由于该企业信用信息良好，兴业银行武汉分行决定采用订单融资模式，在有效锁定下游回款的前提下，以信用方式给予其新增授信敞口1000万元，借款期限与其订单合同回款匹配。疫情发生后，兴业银行主要采用放大抵押系数与信用免担保方式，为相关企业提供信贷支持。

此外，不少金融机构也纷纷出台多项金融支持政策，强化有效金融供给，推动信用信息深度开发利用，更好地服务中小微企业发展。

农行湖北省分行为湖北省普惠型小微企业专项匹配100亿元信贷额度，强力支持当地小微企业发展。该行全力支持疫情防控所需药品、医疗器械、防疫物资生产、流通运输企业，以及受疫情影响较大的批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等小微企业的信贷需求，设立贷款审批绿色通道，执行信贷快速审批流程。同时，对湖北省内普惠型小微企业、个体工商户和私营企业主经营性贷款，在现有利率基础上下调50个基点。

“银税互动”是税务、银保监部门与银行业金融机构合作，帮助企业将纳税信用转化为融资信用，缓解民营与小微企业融资难的好举措。疫情发生后，银行系统增设了“新冠肺炎疫情对小微企业融资需求影响专项调查问卷”，各银行机构通过疫情专项调查，主动了解疫情对小微企业生产经营和融资需求的影响，积极帮助受疫情影响企业渡过难关。截至目前，湖北辖内银行机构已邀请1.27万户小微企业填写了线上问卷，其中有2234户企业同意银行上门服务。截至3月末，湖北省“银税互动”信用贷款150.34亿元，覆盖用户2.5万。

点评

□ 郭子源

激活沉睡信用信息 让金融机构敢贷愿贷能贷

在中国人民银行日前公布的统计数据中，关于“信用贷款”的一些变化引人关注——3月末，普惠小微贷款余额12.4万亿元，占各项贷款比重达7.7%，其中，信用贷款占15.4%，比上年末高1.9个百分点，占比显著提高。提高信用贷款占比，这一要求实际上已在监管层“做好疫情防控金融服务”的部署中多次被提及。

众所周知，小微企业往往缺乏足够的抵质押物，金融机构只有充分挖掘其信用信息，才能进一步对企业的信用风险等级做出判断，进而决定是否放贷以及贷款的额度和价格。

需要注意的是，受新冠肺炎疫情影响，当前中小企业的信用状况承压，信用贷款的发放工作也将面临一些新的困难。笔者认为，应对这些问题，可从以下几个方面入手。

首先，对于受疫情影响暂时出现经营困难的企业，应确保将征信记录的保护工作落到实处。今年3月，中国银保监会等五部门发布《关于对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息的通知》，银行业金融机构在落实通知要求的同时，判定企业风险时需坚持“实质重于形式”的原则，对于受疫情影响、本金和利息延期还款的企业，不下调贷款风险分类，不影响企业征信记录。

其次，深化“银税互动”，有效支持企业复工复产。所谓“银税互动”，是指税务、银保监部门和银行业金融机构合作，帮助企业将“纳税信用”转化为“融资信用”。接下来，可针对疫情期间小微企业更加迫切的资金需求，进一步加大税收信用贷款支持力度。各省税务机关可及时梳理受疫情影响较大行业的小微企业名单，帮助银行主动对接企业需求、精准提供金融服务。同时，银行业金融机构及时推出适合小微企业特点的信用信贷产品。

最后，强化信用环境建设，推动信息畅通，进而实现信用识别、信用转化、失信惩戒，让企业敬畏市场、珍惜信用，最终形成良性循环。

在以上过程中，搭建好相关的数据平台是基础，破解银企信息不对称，才能让金融机构“敢贷、愿贷、能贷”。以浙江省为例，该省金融综合服务平台已正式上线。截至目前，已有82家银行机构入驻平台，共计2312个银行网点提供对接服务。该平台通过大数据局对接市场监管、法院、税务、环保等55个省级部门，旨在构建专业化的数据质量评价与控制体系，进而提高供需匹配的效率。

还要看到，数据平台建设并非止步于“简单拿来”，监管机构接下来应重点做好两方面的处理。一是根据银行办理业务的数据需要，梳理形成专门的主题库，确保银行“用得上”；二是对数据的完整性、准确性进行交叉验证，凡是有问题的数据，都要通过大数据局反馈到数源单位进行补证，确保银行能“放心用”。

本版编辑 孟 飞 郭存举 胡达闻