

目录

本期导读	2
4 月新增社融 1.85 万亿元 货币信贷保持较强支持力度.....	2
国务院常务会议确定进一步支持灵活就业措施，要求跟踪分析市场变化 应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响 ..	2
央行发布一季度货币政策执行报告 珍惜正常货币政策空间 输入性通胀风险总体可控.....	2
证监会：严查以市值管理之名操纵市场.....	3
银保监会：信保基金、AMC 可处置信托风险资产	3
宏观新闻	3
4 月新增社融 1.85 万亿元 货币信贷保持较强支持力度.....	3
国务院常务会议确定进一步支持灵活就业措施，要求跟踪分析市场变化 应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响 ..	6
央行发布一季度货币政策执行报告 珍惜正常货币政策空间 输入性通胀风险总体可控.....	7
透析第七次人口普查：三个关键数据深度影响未来中国经济	9
监管动态	14
迅速出击“零容忍”打击违法行为 证监会对涉嫌操纵中源家居等股票账户立案调查.....	14
证监会：严查以市值管理之名操纵市场.....	15
银保监会：信保基金、AMC 可处置信托风险资产	16
行业新闻	18
压降至 19.74 万亿 我国信托业规模持续“瘦身”	18
明星基金领衔 年内公募基金分红破千亿.....	19
产品情况	20
信托产品.....	20
资管产品.....	20

本期导读

4 月新增社融 1.85 万亿元 货币信贷保持较强支持力度

人民银行 12 日公布的 4 月金融数据显示，企业融资需求仍然旺盛，前 4 个月新增贷款保持同比多增，货币信贷仍然保持较强的支持力度。

经初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期少 1.25 万亿元，比 2019 年同期多 1797 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.28 万亿元。

国务院常务会议确定进一步支持灵活就业措施，要求跟踪分析市场变化 应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响

国务院总理李克强 5 月 12 日主持召开国务院常务会议，决定将部分减负稳岗扩就业政策期限延长到今年底，确定进一步支持灵活就业的措施；部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持；通过《建设工程抗震管理条例（草案）》。

央行发布一季度货币政策执行报告 珍惜正常货币政策空间 输入性通胀风险总体可控

央行在强调货币政策连续性、稳定性、可持续性的同时，侧重点又有细微的新变化。5 月 11 日，人民银行发布《2021 年第一季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”），对下一阶段

的货币政策进行了定调，明确“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系”。

证监会：严查以市值管理之名操纵市场

5 月 15 日，证监会新闻发言人就媒体报道某微博大 V 爆料事件时表示，对于以市值管理之名实施操纵市场、内幕交易等行为，证监会始终秉持“零容忍”态度，依法予以严肃查处，涉嫌犯罪的，及时移送公安机关。

银保监会：信保基金、AMC 可处置信托风险资产

为推进信托业风险资产化解，银保监会近日下发通知称，同意信托公司与中国信托业保障基金有限责任公司（下称“信托保障基金公司”）、金融资产管理公司和地方资产管理公司（下称“资产管理公司”）等专业机构合作处置信托公司固有不良资产和信托风险资产。

宏观新闻

4 月新增社融 1.85 万亿元 货币信贷保持较强支持力度

人民银行 12 日公布的 4 月金融数据显示，企业融资需求仍然旺盛，前 4 个月新增贷款保持同比多增，货币信贷仍然保持较强的支持力度。

经初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期少 1.25 万亿元，比 2019 年同期多 1797 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.28 万亿元。

“从4月金融数据看，贷款总量保持平稳增长，有效满足了实体经济的融资需求。”央行货币政策委员会委员王一鸣向记者表示，4月份新增人民币贷款1.47万亿元，比2020年同期少增2293亿元，但仍比正常年份的2019年同期多增4525亿元。这表明企业融资需求仍然比较旺盛且得到较好满足。

对于新增贷款比去年同期少增，王一鸣表示，这主要是因为去年4月份企业在疫情冲击下经营极为困难，自有资金严重不足，需要额外的融资支持。今年以来企业经营明显好转，一季度规模以上企业利润同比增长137.3%，企业流动资金相对充裕，融资需求相应有所减少。

事实上，从今年前4个月数据来看，前4个月新增人民币贷款9.14万亿元，同比多增3449亿元，继续保持同比多增的态势。

从贷款的期限来看，新增中长期贷款的占比持续上升。数据显示，4月住户贷款增加5283亿元，其中，中长期贷款增加4918亿元；企（事）业单位贷款增加7552亿元，其中，中长期贷款增加6605亿元。

“4月份中长期贷款新增6605亿元，同比多增1058亿元，已经连续14个月多增。”王一鸣表示，这表明企业预期持续改善，投资意愿增强，并将对下阶段投资回升形成支撑。

从贷款投向上看，金融对重点领域、薄弱环节的支持也在持续强化，小微企业融资便利度提升，普惠性增强，普惠小微企业贷款一季度末同比增长34.3%，增速比2020年末高4个百分点；一季度增加1.58万亿元，同比多增7360亿元。

不少分析人士注意到，在去年高基数的基础上，4月份广义货币（M2）和社会融资规模增速出现同比回落。数据显示，4月末，M2同比增长8.1%，比上月末低1.3个百分点；社会融资规模存量增长11.7%，比上月末低0.6个百分点。

对于 M2 和社融增速回落，王一鸣表示，这主要是因为 2020 年货币政策发力比较早，2021 年金融数据同比增速在高基数基础上有所回落，这是正常的。从贷款、M2、社会融资规模的增量看，与正常年份相比都不少。

从 2020 年、2021 年两年平均看，4 月末 M2、社会融资规模增速分别为 9.6%和 11.9%，同名义经济增速基本匹配。

“M2 和社会融资规模增速虽在去年高基数基础上有所回落，但两年平均来看继续保持在合理水平，体现了货币政策的连续性、稳定性、可持续性。”王一鸣表示。

尽管 M2 增速同比回落，目前银行体系流动性保持合理充裕，市场利率平稳运行。今年以来，人民银行通过公开市场操作、中期借贷便利（MLF）等货币政策工具，对银行体系流动性进行精准调节，保持了流动性合理充裕，维护了市场预期稳定和货币市场利率平稳运行。

从近期数据来看，公开市场操作 7 天逆回购利率维持在 2.2%，MLF 中标利率维持在 2.95%，DR007 围绕公开市场操作利率上下波动，总体保持基本稳定。

“在货币政策有力支持下，我国经济继续保持稳中向好态势。”王一鸣向记者表示，从近期发布的经济数据可以看到，工业和服务业保持增势，4 月份制造业和非制造业采购经理指数（PMI）分别为 51.1%和 54.9%，均连续 14 个月处于扩张区间。

王一鸣援引数据说，目前外需保持较强韧性，前 4 个月，进出口总值同比增长 28.5%，其中出口同比增长 33.8%。国内需求加快恢复，投资动能较强，消费明显好转。货币政策在推动经济持续恢复和更高水平供需动态平衡中都发挥了积极作用。

国务院常务会议确定进一步支持灵活就业措施, 要求跟踪分析市场变化 应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响

国务院总理李克强 5 月 12 日主持召开国务院常务会议, 决定将部分减负稳岗扩就业政策期限延长到今年底, 确定进一步支持灵活就业的措施; 部署加强对受疫情持续影响行业企业的金融支持; 通过《建设工程抗震管理条例(草案)》。

会议指出, 去年按照党中央、国务院部署, 推出一系列超常规、阶段性减负稳岗扩就业举措, 取得保就业明显成效。今年就业压力依然较大, 要继续坚持就业优先, 保持对市场主体特别是中小微企业稳岗、重点群体就业的政策支持。会议决定, 一是继续实施失业保险稳岗返还政策。上年度失业保险基金结余备付期限在 1 年以上的统筹地区, 今年可对符合条件的大型企业按不超过上年缴纳失业保险费的 30% 返还、中小微企业按不超过 60% 返还。二是将去年实施的职业培训、技能提升和高校毕业生见习补贴及发放失业补助金和临时生活补助、支持高校毕业生基层就业等政策延续至今年底。对企业吸纳重点群体就业的, 按规定给予税收减免、社会保险补贴等。三是促进市场化就业, 加大对“双创”的政策支持, 推进实施创业担保贷款及贴息, 促进高校毕业生自强自立、就业创业。

灵活就业是群众就业增收的重要渠道, 目前全国灵活就业人员达 2 亿人。会议确定了进一步支持灵活就业的措施。一是研究制定灵活就业人员参加城乡居民基本养老保险的兜底措施。推动放开灵活就业人员在就业地参加社保的户籍限制。二是开展平台灵活就业人员职业伤害保障试点, 合理界定平台企业责任, 探索用工企业购买商业保险、保险公司适当让利、政府加大支持的机制。三是抓紧清理和取消不符合上位法或不合理的收费罚款规定, 为灵活就业创造好的环境。

为加大对受疫情持续影响行业企业的金融支持，会议确定，一是引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策。加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业的定向金融服务。继续做好对制造业升级发展的融资支持。二是进一步加强小微金融服务。试点建立个体工商户信用贷款评价体系，提高融资便利度。支持发行不低于 3000 亿元小微企业专项金融债。确保银行业普惠小微贷款实现增速、户数“两增”，确保五家国有大型商业银行普惠小微贷款增长 30%以上。三是引导金融机构围绕市场主体有针对性做好区域融资支持，促进相关地方改善营商环境和金融生态。有效防范化解金融风险。会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。

会议通过《建设工程抗震管理条例（草案）》，明确新建、改扩建建设工程抗震设防达标要求及措施，规范已建成建设工程的抗震鉴定、加固和维护，加强农村建设工程抗震设防。压实责任，强化监管，加大处罚力度，确保工程质量，保障人民生命财产安全。

央行发布一季度货币政策执行报告 珍惜正常货币政策空间 输入性通胀风险总体可控

央行在强调货币政策连续性、稳定性、可持续性的同时，侧重点又有细微的新变化。5月11日，人民银行发布《2021年第一季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”），对下一阶段的货币政策进行了定调，明确“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系”。

此前提及的“不急转弯，把握好政策时度效”等表述被“把服务实体放到更加突出的位置，珍惜正常的货币政策空间”等最新表述替代。

报告指出，人民银行将把好货币供应总闸门，做好跨周期流动性安排，精准开展公开市场操作，保持市场流动性合理充裕，健全市场化利率形成和传导机制，引导市场利率围绕政策利率波动，为推动构建新发展格局提供适宜的流动性环境。

人民银行表示，货币政策将坚守币值稳定的最终目标，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配的中介目标在制度上更加定型，与健全市场化利率形成和传导机制、完善货币供应调控机制形成有机整体，共同构建现代货币政策框架。

针对下一步的政策工具，报告提出，要研究推出央行碳减排支持工具，支持符合条件的金融机构为具有显著碳减排效益的项目提供优惠利率融资，按照市场化原则支持绿色低碳发展，推动实现碳达峰、碳中和目标。

当前，外部环境依然复杂严峻。聚焦世界金融形势，报告认为三个问题值得关注：一是全球经济复苏前景仍然存在高度不确定性，分化加大和不平衡问题日益凸显；二是主要经济体超宽松宏观政策的后续影响和货币政策转向的风险需密切关注；三是全球通胀水平可能继续升温。

近期，全球“通胀交易”骤然升温，主要表现为国际大宗商品如铁矿石、铜等产品价格快速上涨。国家统计局昨日发布数据显示，4月份我国CPI保持上涨态势，涨幅比上月扩大0.5个百分点。与此同时，PPI同比涨幅进一步扩大。业内人士认为，未来一段时间，全球通胀指标的同比读数可能会普遍趋于抬升，进一步推升通胀预期。

对此，报告分析称，具体到对我国消费者物价的影响上，近年来我国PPI向CPI的传导关系明显减弱，国际大宗商品价格起伏波动对我国CPI走势的影响也相应较低。加之国内生猪供

给已基本恢复，猪肉价格总体趋于下降，粮食连续多年丰收、农产品自给率总体较高，初步预计今年CPI涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间运行。

“我国作为大型经济体，若无内需趋热相叠加，仅国际大宗商品价格上涨也并不容易引发明显的输入性通胀。”报告称，综合研判，全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国PPI，但输入性通胀的风险总体可控。

报告同时强调，需对大宗商品涨价给我国不同行业、不同企业带来的差异化影响保持密切关注，综合施策保供稳价，及时有效管理预期，防范市场价格波动失序。

此外，有关于此前市场普遍关注的美债收益率上行对于我国经济的影响，报告回应称，美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。

“下一步，关键是把自己的事办好，货币政策要稳字当头，保持货币政策的主动性，珍惜正常的货币政策空间，同时密切关注国际经济金融形势变化，加强跨境资本流动宏观审慎管理，增强人民币汇率弹性，以我为主开展国际宏观政策协调。”报告说。

对于有效防控金融风险问题，报告强调，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。全力做好存量风险化解工作，坚决遏制各类风险反弹回潮。进一步明确和压实各方责任，形成风险处置合力。健全金融风险问责机制，建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，对重大金融风险严肃追责问责，有效防范道德风险。

透析第七次人口普查：三个关键数据深度影响未来中国经济

从近年来我国人口发展变化的趋势看，今后的人口增速将继续放缓。

下一步，应当持续关注人口增长变化情况，积极应对人口发展可能出现的各类风险挑战。

备受关注的第七次全国人口普查数据昨日出炉。3个关键数据——生育率、劳动年龄人口和老年人口都出现了变化，这些变化未来将深刻影响中国经济和社会发展。

关键数据：1.3

人口增速放缓

生育率处于较低水平

10年来，我国人口总量持续增长，仍然是世界第一人口大国。但是，人口总量增速放缓。

普查数据显示，我国人口年平均增长率为0.53%，比上一个10年的平均增长率下降0.04个百分点。这表明人口10年来继续保持低速增长态势。

国务院第七次全国人口普查领导小组副组长、国家统计局局长宁吉喆昨日在国新办新闻发布会上表示，“从近年来我国人口发展变化的趋势看，今后的人口增速将继续放缓。”

过去10年，我国先后实施了单独二孩和全面二孩的计划生育政策。2016年和2017年我国出生人口大幅增加，分别超过1800万人和1700万人，比政策实施前分别多出200多万人和100多万人。

到2018年，随着二孩效应逐步减弱，出生人口持续下滑，2019年出生人口降至1465万人，2020年进一步下滑至1200万人。

宁吉喆还透露，初步汇总的结果显示，2020年我国育龄妇女总和生育率为1.3，已经处于较低水平。

“从2020年来看，新冠肺炎疫情增加了生活的不确定性和对住院分娩的担忧，进一步降低了居民生育的意愿。我们应当认识到，低生育水平也是经济社会发展的一个结果，生育水平的高低既受政策因素的影响，也受经济、社会、文化等因素的影响，后者的影响力在逐步增强。”他说。

总和生育率就是每个妇女一生平均生育子女的数量。通常情况下，总和生育率达到2.1，才能完成世代更替，保证整体人口水平相对稳定。这一数值低于1.5则意味着跌破警戒线。

中国社科院财经院研究室副主任冯煦明在接受上海证券报记者采访时表示：“当前生育主力是90后和00后，其人数比70后80后明显更少，这意味着如果不出台有力的生育支持政策的话，未来10年可能面临更为严峻的出生人口数下降压力。”

低生育率可以扭转吗？

宁吉喆指出，随着各国经济社会的持续发展，尤其是工业化、现代化带来的人口生育观念转变等方面的影响，低生育已经成为大多数发达国家都普遍面临的问题，也将成为我国面临的现实问题。

该如何应对？多位专家都建议，优化生育政策、增强生育政策包容性，降低孩子的生育、养育和教育成本。

根据国家统计局的有关调查，我国育龄妇女的生育意愿子女数为1.8，只要做好相应的支持措施，实际存在的生育潜力就能发挥出来。

宁吉喆提到，少儿人口和老年人口比重双双上升，少儿人口比重上升既反映了调整生育政策的积极成效，又凸显了“一老一小”问题的重要性，需要优化生育政策，完善养育等人口服务体系。

关键数据：8.8亿人

劳动力人口资源充沛

“人口红利”依然存在

普查数据显示，15-59岁人口为89438万人，占63.35%。与2010年相比，占比下降6.79个百分点。其中，16至59岁劳动年龄人口减少4000多万人。

15至59岁的人口被定义为劳动年龄人口。2012年，我国劳动年龄人口的总量达到峰值9.22亿人，之后增量由正转负，总量进入减少阶段。人社部预计，“十四五”期间还将减少3500万人。

过去几十年中国经济快速增长，很大程度上依靠“人口红利”。随着劳动年龄人口下降，“人口红利”还在吗？

国务院第七次全国人口普查领导小组办公室副主任、国家统计局总统计师曾玉平昨日在发布会上强调，目前劳动年龄人口的总规模仍然较大，16至59岁劳动年龄人口有8.8亿人，劳动力资源依然丰富，“人口红利”依然存在。

随着劳动年龄人口素质显著提高，“人口红利”逐步向“人才红利”转变。

从普查数据来看，16-59岁劳动年龄人口平均受教育年限达到了10.75年，比2010年的9.67年提高了1.08年。此外，具有大学文化程度的人口已经接近2.2亿人，每年有800万大学毕业生，他们对产业升级和“人才红利”将发挥越来越重要作用。

在民生证券宏观分析师看来，“人才红利”将能支撑未来几十年技术密集型产业的发展，中国完全可以凭借世界上最庞大的理工科人才储备，实现产业升级的目标。

关键数据：13.5%

老龄化进程明显加快

人口老龄化加剧也是令人担忧的问题。

普查数据显示，我国 60 岁及以上人口为 26402 万人，占 18.70%。其中，65 岁及以上人口为 19064 万人，占 13.50%。与 2010 年相比，比重分别上升了 5.44 和 4.63 个百分点。

苏宁金融研究院消费金融研究中心主任付一夫表示，按照联合国的划分标准，如果一个地区 65 岁及以上的老年人口占比超过 14%，表明进入了“中度老龄化”社会。13.5%的数字意味着我国距离“中度老龄化”已是近在咫尺。

部分省份已经步入“中度老龄化”社会。有 12 个省份 65 岁及以上老年人口比重超过 14%，辽宁和重庆的比重更超过 17%。

我国是当今世界老年人数最多的国家，“十四五”期间老年人口将超过 3 亿人，从“轻度老龄化”进入到“中度老龄化”阶段，这样的变化对经济社会的发展和影响深远。

付一夫认为，对于任何经济体来说，人口少子化与老龄化形势的日益严峻，都会深刻改变经济资源配置关系和国民收入分配格局，进而不可避免地影响到经济发展、社会生活、公共设施与福利制度等方方面面。

在全国政协常委、中国税务学会副会长张连起看来，“人口老龄化最直接的结果是使得社保基金收支矛盾进一步显现。”

此前中国社会科学院国家高端智库首席专家蔡昉曾发文称，作为发展中国家，未富先老的最大挑战是人均养老资源不足。即使在发达国家，深度老龄化也造成养老负担不堪重负，养老

金支出占 GDP 的比重，日本为 9.4%，意大利为 16.2%，法国为 13.9%。2019 年我国基本养老保险基金支出占 GDP 比重虽然只有 5.3%，但由于未来的老龄化速度将显著快于上述国家，养老金支出的压力必然加大。

张连起建议，积极应对人口老龄化，要打造高质量养老产品和服务体系，建设老年友好型社会。要加快推进国资划转社保补充缺口，推动社保全国统筹，发挥养老保障体系中第二、三支柱的重要作用。还要鼓励企业留用和雇佣年长劳动力，适时适当推迟法定退休年龄。

第七次人口普查全面查清了我国人口数量、结构、分布等方面情况，反映了当前人口变化的趋势性特征，将为有针对性地制定人口相关战略和政策、促进人口长期均衡发展提供强有力的支持。

宁吉喆强调，下一步，应当持续关注人口增长变化情况，积极应对人口发展可能出现的各类风险挑战。

监管动态

迅速出击“零容忍”打击违法行为 证监会对涉嫌操纵中源家居等股票账户立案调查

继 5 月 15 日证监会新闻发言人就媒体报道的“某微博大 V 爆料事件”表示证监会予以高度重视，已约谈相关各方并启动核查程序后，16 日晚间，证监会网站再发消息，宣布已依法对相关账户涉嫌操纵中源家居等股票行为立案调查。

证监会表示，坚决贯彻落实“零容忍”工作方针，依法从严从快从重打击包括恶性操纵市场、内幕交易等在内的各类重大违法行为，持续净化市场生态。针对近期媒体报道有相关方涉

嫌合谋实施不法行为等问题，根据交易所核查情况，证监会决定对相关账户涉嫌操纵利通电子、中源家居等股票价格立案调查。

证监会强调，操纵市场严重侵害投资者合法权益，扰乱市场秩序，必须坚决铲除这类市场“毒瘤”。近年来，一些不法分子利用持股、资金、信息、技术优势，多方合谋实施操纵的案件仍时有发生。证监会将此类违法违规行为列为稽查执法打击的重点，2020年以来，已累计对65起涉嫌操纵市场的违法行为立案调查，王某操纵“恺英网络”、吴某模操纵“凯瑞德”等一批严重扰乱市场秩序的恶性操纵市场行为得到严肃查处。

下一步，证监会将坚决贯彻中央关于依法从严打击证券违法活动的总体要求，对恶性操纵市场等违法违规行为持续保持“零容忍”态度，重拳打击肆意妄为、逃避监管的各类操纵市场行为，对上市公司及实控人、私募基金、公募基金等相关机构和个人从事或参与的，证监会将会同公安机关依法彻查严处，绝不姑息。对有关案件的查处进展，证监会也将及时予以公布。

证监会同时表示，欢迎市场各方特别是了解情况、掌握证据的人士，通过常规渠道举报证券期货重大违法犯罪线索，共同维护资本市场良好秩序。

证监会：严查以市值管理之名操纵市场

5月15日，证监会新闻发言人就媒体报道某微博大V爆料事件时表示，对于以市值管理之名实施操纵市场、内幕交易等行为，证监会始终秉持“零容忍”态度，依法予以严肃查处，涉嫌犯罪的，及时移送公安机关。

近期，有媒体报道某微博大V爆料某上市公司与盘方合谋，进行市值管理、“坐庄赖账”等情况。前私募冠军叶飞近日通过微博“叶飞私募冠军直说”爆料，中源家居市值管理“盘方”

蒲菲迪找其合作，提供了中源家居 200 名股东名册等资料，锁仓代持保底支付了 10% 不到的保证金，许诺“盘方拉升 30% 以上”，让其下家公募基金和券商资管购买公司股票。后续公司股票持续下跌，蒲菲迪拒不支付保底的保证金，并且直接将股票出给其下家，导致公募基金损失几百万元。

随后，中源家居发布澄清公告称，自上市以来，公司、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均未直接或通过第三方以口头或书面形式委托有关盘方购买公司股票，开展“市值管理”，公司实际控制人、公司董事、监事、高级管理人员也未接触或与蒲菲迪、微博大 V “叶飞私募冠军直说” 相识。

证监会新闻发言人表示，对于媒体报道的情况，证监会高度重视，5 月 13 日，上交所启动排查相关账户，并于当日下午向相关公司发出了监管工作函，要求公司进行自查，并如实披露相关情况。证监会派出机构已约谈公司及相关各方，并启动核查程序。一旦发现上市公司及实际控制人、私募基金、公募基金等相关机构从事或参与相关违法违规活动，证监会将一查到底、依法严惩，并及时向社会公布。

银保监会：信保基金、AMC 可处置信托风险资产

为推进信托业风险资产化解，银保监会近日下发通知称，同意信托公司与中国信托业保障基金有限责任公司（下称“信托保障基金公司”）、金融资产管理公司和地方资产管理公司（下称“资产管理公司”）等专业机构合作处置信托公司固有不良资产和信托风险资产。

通知显示，信托公司可向专业机构直接转让资产。信托公司向专业机构直接卖断信托业风险资产后，由专业机构独立处置或与信托公司合作处置。另外，可以向特殊目的载体转让资产。

信托公司向信托保障基金公司、资产管理公司等专业机构合作设立的特殊目的载体卖断信托业风险资产，整合各类机构在资金实力、专业人才、服务网络和信息资源等方面优势，共同推进风险资产处置。

信托公司委托专业机构提供风险资产管理和处置相关服务，如债权日常管理、债务追偿、债务重组等，充分利用专业机构优势，在资产出险早期开展风险处置，以提高处置效率，实现风险处置关口前移。另外，信托保障基金公司还可反委托收购。信托保障基金公司收购信托业风险资产，并委托信托公司代为管理和处置，以缓解信托公司流动性压力，助力其风险资产化解。

在构建市场化处置机制方面，通知提出，在风险资产处置过程中，要加强资产估值管理，引入市场化竞争机制，明确损失分担机制，增强损失抵补能力。“支持信托保障基金公司、资产管理公司等市场主体在依法合规的前提下，积极参与信托业风险资产处置，通过引入多元化市场参与主体，增强市场交易活跃度，更好促进资产价值发现、提升和实现。信托公司卖断式转让资产要优先选择招标、竞价、拍卖等公开转让方式，按照竞争择优原则开展交易，以实现资产转让价值最大化。”通知称。

同时，明确损失分担机制。信托公司应当按照“卖者尽责、买者自负”“卖者失责、依责赔偿”的原则，做好信托产品风险承担主体确认、损失认定和划分工作。对于已经或预期发生信用损失的信托资产，依规在信托产品资产负债表中计提减值准备，并在信托产品损益表中确认减值损失；若信托资产转让价格低于其账面价值，在信托产品损益表中确认资产处置损失。

“通知意在推动信托公司处置存续风险，且进一步规范了相关操作流程，不过，风险处置是一个市场化过程，需要双方实现互利共赢，由于政策面并没有提供优惠条件，具体效果还需要观察。”北京某信托资深人士向《经济参考报》记者表示。

行业新闻

压降至 19.74 万亿 我国信托业规模持续“瘦身”

中国信托登记有限责任公司（以下简称“中国信登”）最新数据显示，继1月首次重回20万亿元以内后，截至2021年3月末，全行业信托产品存量规模已进一步压降至19.74万亿元，连续三个月维持在20万亿元以内的水平。

此外，中国信登信托登记系统数据显示，4月份共办理完成初始登记产品3037笔，环比下降21.20%；涉及初始募集金额6280.3亿元，环比上升5.19%。中国信登表示，新增信托产品单笔规模触底反弹，环比上升逾三成，主要是受国内经济环境预期改善影响，资产证券化市场恢复活跃，提升了新增信托产品平均规模。

具体来看，4月份行业主动管理意识不断增强。按管理方式划分，主动管理类信托产品涉及规模为2922.45亿元，环比增长11.29%。另外，行业“两压一降”工作成果持续显现。按产品功能划分，融资类及事务管理类信托产品当月涉及的规模占比合计值较近12月均值降低了7.45个百分点，自去年底以来已实现四连降。

值得一提的是，资产证券化、资产支持票据等特色业务发展较快。4月新增资产证券化信托产品涉及规模环比上升近四成，新增资产支持票据信托产品涉及规模环比上升七成以上，表明信托公司顺应监管导向，加大业务结构调整力度，业务转型进程有所加快。

和前些年“突飞猛进”不同，目前信托公司的经营环境发生了较为明显的变化。从2020年的情况看，在严监管环境下，通道类业务规模持续回落，融资类信托压缩接近1万亿元。不过，与此同时，信托公司的业务结构也有了改善，主动管理能力有所提升。以中信信托为例，

截至2020年末，其信托资产余额为12246.6亿元，相比2019年末减少3495亿元，同比下降22.2%。报告期内，中信信托新增主动管理型信托项目118个，合计规模为2028.8亿元。另外，平安信托2020年主动压降通道性业务规模505亿元，压降融资类业务规模317亿元，压降房地产业务规模315亿元。

“未来信托公司需要在业务结构、盈利模式及内部支撑体系等方面进行调整和升级，重新审视自身的资源禀赋，差异化发展。比如，加强组织架构、投研体系和专业人才团队的建设，不断优化和完善市场化薪酬机制和竞争机制。”用益信托研究员帅国让表示。

明星基金领衔 年内公募基金分红破千亿

依据基金公告，5月15日当日，又有14只基金正式实施分红。同花顺数据显示，截至5月16日，今年以来已经有1271只基金（不同份额分开计算）宣布分红预案，累计分红1098.56亿元，突破千亿元大关。其中，还有259只基金年内分红次数已经达到2次及以上。

从数量来看，债券型基金依然是分红的主力。在1271只参与分红的基金中，共有860只债券型基金，占比为67.66%；股票型基金和混合型基金共399只，占比31.39%。不过，从金额来看，尽管参与分红的权益类基金数量较少，但分红金额却远超债券型。同花顺数据显示，今年以来债券型基金合计分红353.51亿元，占比32.18%；股票型基金和混合型基金合计分红743.91亿元，占比67.72%，还有少量分红来源于货币型和其他基金。

值得注意的是，不少明星基金经理旗下产品在今年出现了较大额度分红预案。同花顺数据显示，张坤管理的易方达中小盘年内分红金额合计已经达到39.48亿元，居于各基金产品之首。易方达中小盘此前分别在2009年、2017年和2019年都进行分红，但此次分红的力度最大。除

除此之外，周应波管理的中欧时代先锋、刘彦春管理的景顺长城新兴成长分红金额也均在 20 亿元以上。

有业内人士指出，年内基金产品大手笔分红，存在一定落袋为安的想法。A 股市场在过去两年上涨较多，为了帮助投资者兑现投资收益，基金公司通过分红满足投资者落袋为安的要求。此外，不少基金产品在基金合同中都有收益分配的强制约定，去年很多基金收益颇丰，而这些年度收益分配一般在上半年集中完成发放，也导致出现了“大额分红”的现象。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 70 只，期限为 11-40 个月不等。预期年化收益率在 5.5%~9.0% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 20 只。期限为 2-120 个月不等。预期年化收益率在 0%~8.0% 之间。