

目录

本期导读.....	2
时隔三月首次加大逆回购操作规模 央行释放维稳流动性信号.....	2
银保监会周亮：将绿色转型进展纳入对银行保险机构的日常监管评价.....	2
绿色投资站上新风口 公募积极布局 ESG 主题基金.....	2
宏观新闻.....	3
利率市场化改革再迈新步 存款利率定价方式优化为“基准利率+基点”	3
时隔三月首次加大逆回购操作规模 央行释放维稳流动性信号.....	5
监管动态.....	7
银保监会周亮：将绿色转型进展纳入对银行保险机构的日常监管评价.....	7
银行保险机构关联交易将统筹监管 相关管理办法公开征求意见.....	9
行业新闻.....	10
绿色投资站上新风口 公募积极布局 ESG 主题基金.....	10
交银国信落地行业首单儿童人文医疗慈善信托.....	12

本期导读

时隔三月首次加大逆回购操作规模 央行释放维稳流动性信号

央行连续 100 亿元投放逆回购的惯例被打破。6 月 24 日，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，以利率招标方式开展 300 亿元逆回购操作。鉴于当日有 100 亿元逆回购到期，央行实现净投放 200 亿元。

专家认为，眼下正值半年末时点，出于税期走款、跨时点等扰动因素，市场资金面出现边际收紧。央行此举意在呵护半年末流动性，维稳市场预期。

银保监会周亮：将绿色转型进展纳入对银行保险机构的日常监管评价

银保监会副主席周亮日前在“聚焦碳达峰碳中和目标 加快发展绿色金融”推进会上表示，要正确认识碳达峰碳中和给银行业保险业带来的机遇挑战。碳达峰碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，发展方式转变和经济结构、产业结构、能源结构调整，都离不开金融的强有力支持。对金融系统自身的绿色转型来说，也是一场硬仗、一次大考，在此过程中，机遇与挑战并存，机遇大于挑战。

绿色投资站上新风口 公募积极布局 ESG 主题基金

在我国提出力争“2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和”的大蓝图下，综合考量环境（environment）、社会（social）、公司治理（governance）三个可持续发展维度的 ESG

投资也迎来发展新机遇。今年以来，包括银行理财子公司、公募基金在内的众多投资机构都围绕 ESG 主题积极布局。

宏观新闻

利率市场化改革再迈新步 存款利率定价方式优化为“基准利率+基点”

6 月 21 日，市场利率定价自律机制（下称“利率自律机制”）优化存款利率自律上限的确定方式，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。

利率自律机制是由金融机构组成的市场利率定价自律和协调机制。国家金融与发展实验室副主任曾刚向记者表示，这次调整是向贷款定价机制看齐，为进一步推进利率市场化改革创造了更好的条件。市场人士认为，这将有利于压低长端存款利率，降低银行资金成本，推动实际贷款利率下行，进而降低企业融资成本。

利率自律机制称，随着贷款市场报价利率（LPR）改革的深入推进，金融机构自主定价能力不断增强。优化存款利率自律上限确定方式，有利于提高商业银行存款利率自主定价的自由度和精准度，促进行业有序竞争，推动存款利率定价市场化。

利率自律机制解释，由于长期存款基准利率较高，执行利率也明显偏高，扭曲了存款的期限结构。特别是个别金融机构利用长期存款利率较高的问题，通过多种不规范的所谓“创新”

产品吸收长期存款。其他银行为稳定存款来源，被动抬高存款利率揽储，推升整体负债成本，出现了存款市场由坏银行定价的问题，不利于存款市场有序竞争。

曾刚表示，目前银行一年期以上的定期存款利率偏高。这一方面抬高了银行资金成本；另一方面，监管部门鼓励银行发放中长期贷款，但与此对应的存款资金来源成本却较高，不符合当前政策导向。因此，通过定价机制调整，修正存款利率期限结构，可以降低中长期贷款资金成本，更好地服务实体经济。

市场人士认为，此次存款定价方式调整，将推动银行资金成本下降，特别是长端利率自律上限下行。

利率自律机制表示，新的存款利率自律上限实施后，存款利率自律上限“有升有降”，半年及以内的短端定期存款和大额存单利率的自律上限有所上升，一年以上的长端利率自律上限有所下降。同时，各金融机构仍可在自律上限之内，与存款人自主协商确定存款实际执行利率，存款实际执行利率并不一定会有大的变化。

中泰证券研究所所长戴志峰等发布的报告认为，在加点模式下，总体来看，主要是中长期的存款定价上限有所下降，期限越长，下降幅度越大。另外，大行的降幅高于中小银行，政策一定程度考虑了中小银行揽储的压力。

受访人士认为，定价机制调整有利于银行管理资产负债结构，息差将得到一定修复。“总体上看，息差会有一定改善。”曾刚认为，“区分来看，涉农金融机构息差改善将最为明显。因为这类金融机构长期存款占比较高，在其负债结构中，虽然资金来源稳定，但是成本比较高，过去几年这类金融机构息差收窄非常明显，因此，此次调整对这些机构的息差修复将更为明显。”

时隔三月首次加大逆回购操作规模 央行释放维稳流动性信号

央行连续 100 亿元投放逆回购的惯例被打破。6 月 24 日，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，以利率招标方式开展 300 亿元逆回购操作。鉴于当日有 100 亿元逆回购到期，央行实现净投放 200 亿元。

这是近 4 个月以来，央行首次加大逆回购操作规模。自今年春节以来，100 亿元逆回购已成央行操作“标配”，且多数情况下，逆回购规模精准对冲到期量。据 Wind 数据统计，3 月 1 日至 6 月 24 日期间，央行有 80 个交易日每日投放 100 亿元逆回购，其中有 67 个交易日实现零投放、零回笼。

在当前时点，央行加大逆回购操作规模有何深意？受访专家认为，眼下正值半年末时点，出于税期走款、跨时点等扰动因素，市场资金面出现边际收紧。央行此举意在呵护半年末流动性，维稳市场预期。

连日以来，市场对于资金面波动的关注升温。从资金利率表现来看，市场流动性延续了 5 月下旬的中性略偏紧格局，短端资金利率中枢小幅上行，且波动性有所上升。

近一周，以 DR007 为代表的市场短期资金利率中枢（20 日移动均值）持续高于政策利率（2.2%），23 日一度升至 2.3%。同期，DR007 加权平均利率一度攀高至 2.358%。

“昨天是 7 天资金跨月的第一天。央行小幅超额续作逆回购，以应对资金跨半年末时点的波动。”中信证券研究所副所长明明说，通过适度呵护半年末资金面，央行希望引导市场对资金面的预期走向平稳。

不过，流动性投放规模较之往年同期并未放量，凸显“稳字当头”。明明表示，300 亿元逆回购规模远低于以往半年末时点的流动性投放规模，表明央行仍然以防御心态来平稳资金面波动。

“在近几日资金面相对偏紧的背景下，央行通过加大逆回购操作规模，向市场释放出维持资金面稳定的信号。”江海证券首席经济学家屈庆表示，从绝对数量上说，逆回购规模并未大幅增加，央行此举信号意味更浓。

在央行对于市场流动性的适时“呵护”下，资金面明显转松。24 日，银行间市场主要回购利率多数下行。其中，银行间市场隔夜质押式回购加权利率（DR001）跌幅扩大至 31 个基点，至 1.8573%，创下 4 月以来最大跌幅。

对于后续市场资金面表现，业内预期，在超储率偏低、地方债发行、MLF 到期规模逐步增长等因素影响下，资金面二季度末波动加大仍然延续。但随着央行适时加大流动性投放，资金面有望平稳跨越二季度末时点。

明明称，偏低的超储率仍然会导致资金面的波动性增大，但是央行逐步主动投放、财政存款支出逐步加速会削弱市场资金波动。总体来看，市场资金面不会出现极端收紧的状态，超预期的概率较低。

瑞银证券中国利率市场策略分析师夏愔愔表示，下半年流动性预计大体平稳，但回购利率难回前低。预计三季度在供给压力下，DR007 可能上行至 2.3% 左右，四季度或将回落至 2.2% 左右。

“在货币政策‘稳’字当头的政策取向下，央行保持流动性合理充裕不是一句空话”——金融时报日前发表评论文章强调，市场主体无需对流动性产生不必要的担忧，更不宜以没有根据的猜测去预测流动性“收紧”和“波动”以及央行政策取向，误导市场预期，人为制造波动。

监管动态

银保监会周亮：将绿色转型进展纳入对银行保险机构的日常监管评价

银保监会副主席周亮日前在“聚焦碳达峰碳中和目标 加快发展绿色金融”推进会上表示，要正确认识碳达峰碳中和给银行业保险业带来的机遇挑战。碳达峰碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，发展方式转变和经济结构、产业结构、能源结构调整，都离不开金融的强有力支持。对金融系统自身的绿色转型来说，也是一场硬仗、一次大考，在此过程中，机遇与挑战并存，机遇大于挑战。

他表示，从机遇看，一是为金融业发展提供新空间，产业、能源和消费结构加快调整，与绿色低碳技术、绿色生产和绿色消费相关的投融资需求持续增加，银行业保险业将迎来新的业务增长点；二是为绿色转型提供新动力，银行保险机构不仅可以为绿色低碳发展“赋能”，而且绿色转型可以更好地增强金融业的适应性、竞争力和普惠性；三是提升金融体系的气候韧性，在服务绿色低碳发展的过程中，金融业的环境和气候风险管理能力将不断提升，整个金融体系也将更具韧性、更加安全、更可持续；四是参与国际合作创造新契机，银行保险机构践行绿色投融资理念，能够获得利益相关者更广泛的支持，在“走出去”过程中塑造良好形象、建立竞争优势。

周亮表示，“十四五”是实现碳达峰的关键期、窗口期，银行业保险业要坚定不移贯彻新发展理念，提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，加快发展绿色金融，为经济社会绿色低碳转型提供全方位的金融服务。

一是健全规则标准。逐步完善绿色低碳发展和绿色金融领域制度框架，形成与碳排放强度和总量双控相匹配的金融政策安排。建立健全绿色金融统计监测和考核评价体系，制定绿色金融信息披露标准，为金融机构全面衡量碳足迹、加强气候和环境风险管理提供指导，为规范发展提供方向和依据。

二是创新产品服务。加大对可再生能源、绿色制造、绿色建筑、绿色交通等领域的金融支持，推动绿色低碳技术研发与应用。探索并购融资、气候债券、绿色信贷资产证券化等创新产品。发展排污权、碳排放权等抵质押融资业务。发展碳交易市场，提高碳定价的有效性和市场流动性，稳妥开展碳金融产品交易。丰富绿色保险产品，探索差别化保险费率机制，提升对绿色经济活动的风险保障能力。

三是强化风险管理。要严把新上项目的碳排放关。完善客户授信管理，将碳表现、碳定价纳入授信管理流程。协同推进绿色转型和数字化转型，运用金融科技手段提升对气候和环境风险的管理能力。探索开展情景分析和压力测试，评估碳减排和环保政策形成的风险敞口，有针对性做好应急预案。

四是完善监管政策。健全绿色金融监管办法，优化市场准入，建立激励约束机制，积极支持创新业务模式，把握好减污降碳与防范金融风险的关系。将绿色转型进展纳入对银行保险机构的日常监管评价。完善监管指标体系，探索适合于绿色金融产品的风险计量方法，实施有别于传统形式的差异化监管，确保银行保险机构安全稳健运行。

五是推进国际合作。在《联合国气候变化框架公约》及《巴黎协定》框架下，加强绿色金融的国际交流合作，在国际规则制定中发挥积极作用，讲好中国故事。将“一带一路”作为实现绿色发展国际合作的重要平台，开放包容、互学互鉴，积极探索金融支持碳达峰碳中和的新模式、新路径、新机制。

银行保险机构关联交易将统筹监管 相关管理办法公开征求意见

为进一步加强关联交易监管，规范银行保险机构关联交易行为，防范不当利益输送风险，银保监会起草《银行保险机构关联交易管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》），向社会公开征求意见。

银保监会称，《办法》顺应行业发展需要，注重借鉴国内外制度经验，覆盖银保监会监管的各类银行保险机构。《办法》统筹规范银行业保险业关联交易监管，吸收整合银行业保险业两方面制度优势，既统一关联交易管理规则，又兼顾不同类型机构特点，力争实现监管标准一致性基础上的差异化监管。同时，《办法》明确了监管总体原则，要求银行保险机构维护公司经营的独立性，提高市场竞争力，控制关联交易的数量和规模，重点防范向股东及其关联方进行利益输送风险，避免多层嵌套等复杂安排。

按照实质重于形式和穿透监管原则，《办法》优化关联方和关联交易识别，加强对表外、资管、同业等重点领域关联交易管理，设置跨部门的关联交易管理办公室，明确牵头部门、设置专岗，加强重点风险识别。

根据《办法》，银行机构关联交易类型包括授信类关联交易、资产转移类关联交易、服务类关联交易、其他类型关联交易以及根据实质重于形式原则认定的可能引致银行机构利益转移的事项。

《办法》明确，银行机构对一个关联方的授信余额不得超过银行机构上季末资本净额的 10%；银行机构对一个关联法人或非法人组织所在集团客户的合计授信余额不得超过银行机构上季末资本净额的 15%；银行机构对全部关联方的授信余额不得超过银行机构上季末资本净额的 50%。

在禁止性规定方面，《办法》要求，银行保险机构不得通过掩盖关联关系、拆分交易等各种隐蔽方式规避重大关联交易审批或监管要求；银行保险机构不得利用各种嵌套交易拉长融资链条、模糊业务实质，规避监管规定，为股东及其关联方违规融资、腾挪资产、空转套利、隐匿风险等。

银行机构不得直接通过或借道同业、理财、表外等业务，突破比例限制或违反规定向股东及其关联方提供资金；不得接受本行的股权作为质押提供授信；银行机构向关联方提供授信发生损失的，自发现损失之日起二年内不得再向该关联方提供授信，但为减少该授信的损失，经银行机构董事会批准的除外。

保险机构不得借道不动产项目、非保险子公司、信托计划、资管产品投资，或其他通道、嵌套方式等变相突破监管限制，为股东或关联方违规提供融资。

行业新闻

绿色投资站上新风口 公募积极布局 ESG 主题基金

在我国提出力争“2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和”的大蓝图下，综合考量环境（environment）、社会（social）、公司治理（governance）三个可持续发展维度的 ESG 投资也迎来发展新机遇。今年以来，包括银行理财子公司、公募基金在内的众多投资机构都围

绕 ESG 主题积极布局。本月，浦银安盛中证 ESG120 策略 ETF、招商沪深 300ESG 基准 ETF、富国沪深 300ESG 基准 ETF 等三只纯 ESG 基金正在发行中，国金 ESG 持续增长 A/C 也将于 28 日开始发行。此外，还有多只 ESG 产品正在排队等待审批。

Wind 数据显示，涉及新能源、环保、低碳等关键词的泛 ESG 产品数量已超百只，截至一季度末的净值规模超千亿元。其中，纯 ESG 产品有十多只，包括易方达 ESG 责任投资、南方 ESG 主题、大摩 ESG 量化先行、浦银安盛 ESG 责任投资等。

从已发行的产品来看，各家跟踪标的各有不同，但目前都取得了不错的业绩表现。纯 ESG 产品中，如易方达 ESG 责任投资、南方 ESG 主题近一年来回报率均在 55% 以上。目前基金产品主要跟踪的两大标的中，沪深 300ESG 前十大重仓股依次是：贵州茅台、招商银行、中国平安、五粮液、美的集团、平安银行、中信证券、药明康德、伊利股份、海康威视；中证 ESG120 前十大重仓股依次是：美的集团、伊利股份、新华保险、海天味业、恒瑞医药、工商银行、泸州老窖、浦发银行、三一重工、中国中免。

“我们认为未来中国经济的全面转型是从高碳向低碳发展的转型，其中孕育着巨大的投资空间。在‘碳中和’目标的背景下，ESG 政策的推动将不断提升。随着 ESG 信息披露及 ESG 研究分析等基础设施的逐步完善，ESG 投资的有效性在中国将不断提升。我国公众可持续发展价值观的持续高涨，将推动 ESG 投资的雪球越滚越大，ESG 责任投资会迎来黄金的发展期。”商道融绿董事总经理张睿表示。

“今年可以说是 ESG 投资在我国资本市场实践落地的进阶之年，ESG 投资在我国蓬勃发展，已经融入主流。我们今年第一季度发行了主动管理的 ESG 基金，本月开始发行的 ESG ETF 是这一领域首批获批的公募产品。”浦银安盛基金管理有限公司首席指数量化官楚天舒表示，看好 ESG 投资在中国的发展前景。

在投资中，ESG 投资策略作为衡量企业盈利与可持续发展能力的重要标准，正成为筛选个股与优化指数的有效手段。在海通证券首席经济学家荀玉根看来，“ESG 相当于以品格来选公司”。招商基金认为，ESG 因素从盈利机制和风险机制两方面对上市公司价值产生正面影响：盈利机制方面，ESG 高评分企业的持续经营能力更强，更容易通过盈利改善、估值提升的途径提升企业价值，优中选优提升收益表现；风险机制方面，ESG 高评分企业面临更少的违规处罚，涉及的诉讼数量亦明显较少，这将对上市公司的风险水平产生影响。不过，光大证券也指出，当前国内公募基金发行的 ESG 基金以泛 ESG 基金为主，其布局主要围绕主题投资展开，真正 ESG 产品较少。

交银国信落地行业首单儿童人文医疗慈善信托

近日，交银国际信托有限公司（以下简称“交银国信”）成立了“交银国信·瑞禾-儿童人文医疗 1 号慈善信托”，并在湖北省武汉市民政局完成备案。该笔慈善信托的委托人为爱佑慈善基金会，受托人为交银国信，首期信托资金规模为 30 万元，是行业首单针对儿童人文医疗的慈善信托。

据悉，该笔慈善信托的资金全部来源于交银集团的家族信托客户，有效发挥了银行系信托公司的优势，既创新拓展了慈善资金的渠道，又满足了交银集团高净值客户的慈善需求。该资金将用于资助长三角地区的儿童人文医疗慈善项目，为患儿及其家庭提供人文关怀，帮助其缓解治疗过程中身体及心理上的痛苦，更好地促进青少年儿童的身心健康。

交银国信表示，该笔慈善信托的设立得到了湖北省银保监局、武汉市民政局和交通银行总行的大力支持。同时，交银国信作为该笔慈善信托的受托人，将携手交通银行江苏省分行、上海锦天城律师事务所等专业机构提供优质服务，全力保障信托资金使用的透明度和效益最大化。

据交银国信介绍，近年来，公司积极响应监管要求，主动回归信托本源，在服务实体经济的同时，积极践行社会责任和信托文化，持续投身公益慈善事业，广泛开展扶贫、救灾、抗疫、助老、助学等公益慈善活动，未来交银国信将继续以打造“最值得信赖的一流信托公司”为目标，积极践行社会责任和大爱情怀，持续深耕慈善信托领域，不断拓展慈善信托模式和慈善目的范围，积极搭建财富与慈善的桥梁，助力公益慈善事业健康可持续发展，以实际行动回馈社会。