

目录

目录.....	1
本期导读.....	2
前 4 月工业企业利润同比增长 1.06 倍 原材料制造业表现亮眼.....	2
美 6 万亿财年预算方案公布 全球股市仍被投资者看好.....	2
IPO 股东穿透核查应坚持实质重于形式.....	3
影响 25 万亿规模银行理财市场新规出炉 业绩比较基准不能乱设 互联网平台不可代销.....	4
宏观新闻.....	6
前 4 月工业企业利润同比增长 1.06 倍 原材料制造业表现亮眼.....	6
商务部：1 至 4 月我国对外直接投资同比增长 3.3%.....	8
美 6 万亿财年预算方案公布 全球股市仍被投资者看好.....	9
监管动态.....	11
证监会副主席李超：进一步落实“九字方针” 更好发挥资本市场枢纽作用.....	11
IPO 股东穿透核查应坚持实质重于形式.....	13
银保监会副主席梁涛：加强金融监管合作 共同防范金融风险.....	15
行业新闻.....	16
影响 25 万亿规模银行理财市场新规出炉 业绩比较基准不能乱设 互联网平台不可代销.....	16
首批 29 家证券公司“白名单”公布.....	19
现金管理产品新规落地渐近 赚钱效应打折扣让银行“爱恨两难”.....	20

本期导读

前 4 月工业企业利润同比增长 1.06 倍 原材料制造业表现亮眼

国家统计局 5 月 27 日发布的数据显示，1 至 4 月，规模以上工业企业利润同比增长 1.06 倍；与 2019 年同期相比，利润增长 49.6%，2 年平均增长 22.3%。

其中，4 月，规模以上工业企业利润同比增长 57%，增速较 3 月回落 35.3 个百分点；与 2019 年同期相比，利润增长 50.2%，2 年平均增长 22.6%，比 3 月加快 10.7 个百分点。

从行业看，上中游表现亮眼。受市场需求改善、大宗商品价格上涨等因素推动，上游采矿业利润增长明显加快，原材料制造业保持较快增长。

尽管工业企业效益状况保持平稳较快恢复态势，但工业经济稳定恢复的基础尚不牢固。大宗商品价格高位运行，加大中下游行业生产经营压力，挤压了中下游企业利润空间。

国家统计局认为，下阶段，要扎实做好大宗商品保供稳价工作，不断巩固经济稳定恢复基础，推动工业经济持续健康发展。

美 6 万亿财年预算方案公布 全球股市仍被投资者看好

上周，美国总统拜登抛出总额高达 6 万亿美元的 2022 财年预算方案，并详细阐述了拟大幅增加联邦开支的细节。业内预期，美联储将对通胀保持较高的忍耐度，在全球经济复苏等利好预期下，股票仍是各大机构青睐的资产。

拜登要求国会为 2022 财政年度的可自由支配非国防项目拨款 9320 亿美元，比上年大幅增加，并提议提供 7560 亿美元的国防资金，也比上年有所增长。除了美国就业计划和美国家庭

计划外，预算提案还详细列出了为美国学校、健康高级研究计划局、美国疾病控制与预防中心等领域提供拨款。这份预算案将使美国联邦政府支出达到二战后的最高水平，未来 10 年赤字将超过 1.3 万亿美元。

拜登预算案要求通过增税来扩大开支以寻求实施 6 万亿美元预算，外界预计，美国通胀将在未来数年保持在 2% 左右。

IPO 股东穿透核查应坚持实质重于形式

证监会新闻发言人 5 月 28 日表示，在 IPO 股东穿透核查中应坚持实质重于形式，证监会将纠正中介机构核查工作中存在的免责式、简单化不良倾向。

发言人说，《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》（下称《指引》）实施以来，证监会督促市场主体按照规定规范股东入股行为，取得了积极效果。近期，证监会关注到，在具体执行过程中，一些中介机构出于免责的目的扩大核查范围，存在有些持股主体无法穿透核查、个别持股比例极少的股东也要核查等现象，增加了企业负担。

下一步，证监会将督促发行人和中介机构等有关方面，进一步落实好《指引》精神。一方面在股东穿透核查过程中坚持实质重于形式，切实防范利用上市进行利益输送、违法违规“造富”等情形发生；另一方面，要尽量量化重要性原则，对于持股较少、不涉及违法违规“造富”等情形的，中介机构实事求是出具意见后可以正常推进审核。

影响 25 万亿规模银行理财市场新规出炉 业绩比较基准不能乱设 互联网平台不可代销

随着银保监会 27 日发布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》（下称《办法》），影响银行理财市场的又一重要新规落地。

银保监会表示，未来，理财公司理财产品销售业务活动，需要同时遵守资管新规、理财新规、理财子公司办法和《办法》等制度规定。其他银行业金融机构理财产品的销售业务活动，在遵守资管新规、理财新规的同时，也应当参照执行《办法》。

适应进入新阶段

银行理财发展新要求

机构人士认为，《办法》适应进入新阶段的银行理财发展新要求。中邮理财有限责任公司副总经理刘丽娜表示，《办法》回应了新阶段银行理财发展的新内容，强调边界清晰，可操作性强。总体方向与资管新规、理财新规、理财子公司办法等制度文件一脉相承，并积极回应消费者关切。

招联金融首席研究员董希淼认为，《办法》适应了理财公司成立之后理财产品销售法律关系变化的需要，厘清理财公司、代理销售机构和投资者等各方的关系和责任，有助于加强理财产品销售机构和行为监管，推动理财产品销售和理财市场健康可持续发展。

根据银行业理财登记托管中心此前披露的数据，截至一季度末，我国银行理财市场规模达 25.03 万亿元，同比增长 7.02%；理财公司存续产品规模 7.61 万亿元，同比增长 5.06 倍。

销售机构分两类

互联网平台暂未“入局”

《办法》将理财产品销售机构分为两类：一类是销售本公司发行理财产品的理财公司，一类是接受理财公司委托销售其发行理财产品的代理销售机构。

而未经金融监督管理部门许可，任何非金融机构和个人不得代理销售理财产品。

银保监会有关部门负责人表示，《办法》现阶段允许理财公司和吸收公众存款的银行业金融机构作为代理销售机构，保持了现有理财产品销售制度的连续性和平稳性。理财公司属于新型非银行金融机构，机构类型、产品属性、品牌声誉等处于起步培育阶段，区分辨识度需要逐步提升。现有销售机构范围总体延续了银行理财产品销售的成熟渠道模式，便于投资者识别。

“对于互联网平台是否可以代理销售理财产品，市场比较关注。经过反复论证，目前基本得到明确。”刘丽娜认为，当前互联网平台的一些制度设计有待明晰，暂时以现有的理财销售渠道为主可以理解，政策也为未来市场的发展预留了空间。

银保监会有关部门负责人透露，下一步，银保监会将根据银行理财产品的转型发展情况，适时将理财产品销售机构范围扩展至其他金融机构和专业机构。

业绩比较基准不能乱设

需提供测算“方法论”

相较于征求意见稿，《办法》对从事理财产品销售业务活动，进一步完善了禁止性规定。《办法》禁止使用未说明选择原因、测算依据或计算方法的业绩比较基准。

银保监会有关部门负责人表示，此举旨在防止变相宣传预期收益率，更好促进产品净值化转型，推进打破刚兑预期。

刘丽娜说，过去两年各机构发行了净值型产品，但对于净值型产品的披露规则仍缺乏细化的标准。《办法》的出台有利于填补这些制度空白，明确业绩比较基准应如何表述，以及应如何向客户传递绝对收益策略信息。

“向客户展示业绩比较基准需要提供计算的‘方法论’。”刘丽娜表示，假如一个银行理财产品展示的业绩比较基准是 4%，那么发行机构应对这一数值进行解释，这样才有据可依，而不是又变相形成预期收益率。

宏观新闻

前 4 月工业企业利润同比增长 1.06 倍 原材料制造业表现亮眼

随着基数效应减弱，工业企业利润累计同比增速连续 3 个月放缓，但仍实现翻倍增长，延续了 2020 年以来较快增长势头。受市场需求改善、大宗商品价格上涨等因素推动，上游采矿业和原材料制造业利润快速增长，但下游行业利润遭受挤压。

国家统计局 5 月 27 日发布的数据显示，1 至 4 月，规模以上工业企业利润同比增长 1.06 倍；与 2019 年同期相比，利润增长 49.6%，2 年平均增长 22.3%。

其中，4 月，规模以上工业企业利润同比增长 57%，增速较 3 月回落 35.3 个百分点；与 2019 年同期相比，利润增长 50.2%，2 年平均增长 22.6%，比 3 月加快 10.7 个百分点。

“随着市场需求持续恢复，工业企业生产经营稳中向好，利润总额继续保持较快增长。”国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称。

浙商证券首席经济学家李超认为，4 月大宗商品涨价叠加净利率改善带动了企业盈利较快增长，但考虑经济增长放缓、减税降费支撑下降、再通胀作用将从提振利润转向增加成本，预计下半年工业企业利润增速将逐步下降。

从行业看，上中游表现亮眼。受市场需求改善、大宗商品价格上涨等因素推动，上游采矿业利润增长明显加快，原材料制造业保持较快增长。

数据显示，1 至 4 月，采矿业利润同比增长 1.03 倍，比一季度加快 25.8 个百分点。原材料制造业利润同比增长 3.66 倍，明显高于规模以上工业平均水平，拉动规模以上工业利润增长 45.9 个百分点。其中，黑色金属冶炼和压延加工业利润增长 4.16 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 4.84 倍。

装备制造业延续景气。1 至 4 月，装备制造业、高技术制造业利润同比分别增长 90.8%、88.5%，分别拉动规模以上工业利润增长 29.7 和 16.2 个百分点；2 年平均分别增长 23.2%、38.9%，比规模以上工业分别高 0.9 和 16.6 个百分点。

“在全球供应链重塑的背景下，受益于永久性替代，装备制造业的盈利有望持续向好，汽车、专用设备、电气机械和计算机通信等行业产能利用率都处于历史高点。”李超说。

消费品行业也不乏亮点。受疫苗及检测试剂盒等防疫产品国内外市场需求大幅增加带动，1 至 4 月，医药制造业利润增长 80.2%，2 年平均增长 29.2%，比一季度加快 3.1 个百分点；农副食品加工、酒饮料茶、烟草、造纸等行业利润 2 年平均继续保持两位数增长。

尽管工业企业效益状况保持平稳较快恢复态势，但工业经济稳定恢复的基础尚不牢固。大宗商品价格高位运行，加大中下游行业生产经营压力，挤压了中下游企业利润空间。

国家统计局认为，下阶段，要扎实做好大宗商品保供稳价工作，不断巩固经济稳定恢复基础，推动工业经济持续健康发展。

商务部：1 至 4 月我国对外直接投资同比增长 3.3%

2021 年 1—4 月，我国对外全行业直接投资 2850.9 亿元人民币，同比增长 3.3%（折合 439 亿美元，同比增长 11.4%）。其中，对外非金融类直接投资 2228.7 亿元人民币，同比下降 5.2%（折合 343.2 亿美元，同比增长 2.2%）。对外承包工程完成营业额 2630.7 亿元人民币，同比增长 3%（折合 405.1 亿美元，同比增长 11%）；新签合同额 4639.3 亿元人民币，同比增长 1.2%（折合 714.4 亿美元，同比增长 9.1%）。对外劳务合作派出各类劳务人员 10.4 万人，4 月末在外各类劳务人员 59.4 万人。

今年前 4 个月我国对外投资合作主要呈现以下特点：

一是对“一带一路”沿线国家投资合作取得积极进展。1—4 月，我国对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 59.6 亿美元，同比增长 14%，占同期总额的 17.4%，较上年上升 1.8 个百分点。在沿线国家新签承包工程合同额 415.6 亿美元，完成营业额 234.6 亿美元，同比分别增长 25.2%和 12.9%。

二是多个领域对外投资持续增长。1—4 月，流向制造业的投资 57.2 亿美元，同比增长 23.5%；流向信息传输业的投资 24.4 亿美元，同比增长 23.2%。流向科学研究和技术服务业、交通运输、居民服务、卫生等领域的投资也呈增长态势。

三是地方对外投资占比近八成。1—4 月，地方企业对外非金融类直接投资 273.9 亿美元，同比增长 7.5%，占同期对外投资总额的 79.8%。其中，长江经济带地区企业对外投资 135.7 亿美元，同比增长 20.9%，占全国对外投资的 39.5%。

四是对外承包工程新签大项目较多。1—4 月，新签合同额在 5000 万美元以上的项目 242 个，较上年同期增加 12 个，合计 610.4 亿美元，占新签合同总额的 85.4%，主要集中在交通运输、电力工程等领域。

美 6 万亿财年预算方案公布 全球股市仍被投资者看好

上周，美国总统拜登抛出总额高达 6 万亿美元的 2022 财年预算方案，并详细阐述了拟大幅增加联邦开支的细节。业内预期，美联储将对通胀保持较高的忍耐度，在全球经济复苏等利好预期下，股票仍是各大机构青睐的资产。

拜登 28 日向美国国会提交了 2022 财年联邦全面预算方案。其中，预算支出总额约为 6 万亿美元，大部分资金将投向优先领域，包括基础设施、教育、研究、公共卫生、带薪休假和儿童保育等。

拜登要求国会为 2022 财政年度的可自由支配非国防项目拨款 9320 亿美元，比上年大幅增加，并提议提供 7560 亿美元的国防资金，也比上年有所增长。除了美国就业计划和美国家庭计划外，预算提案还详细列出了为美国学校、健康高级研究计划局、美国疾病控制与预防中心等领域提供拨款。

这份预算案将使美国联邦政府支出达到二战后的最高水平，未来 10 年赤字将超过 1.3 万亿美元。

拜登预算案要求通过增税来扩大开支以寻求实施 6 万亿美元预算，外界预计，美国通胀将在未来数年保持在 2% 左右。

在拜登公布预算方案当天，美国商务部公布的数据显示，美国 4 月核心个人消费支出 (PCE) 物价指数上涨 0.7%，高于市场普遍预期，该指数被认为是衡量美国通胀水平的关键指标。在截

至 4 月的 12 个月，美国核心个人消费支出物价指数飙升了 3.1%，突破了美联储 2% 的目标，创下 1992 年以来最大涨幅。

业内人士认为，拜登的刺激方案再次提升了美国通胀预期。“5 月通胀继续上行的压力仍然很大。从基期来看，去年无论是 CPI 还是 PCE 的低点都出现在 5 月，因此，在经济复苏带动原油及大宗商品等价格，以及工资持续上涨的效应下，预计 5 月两项通胀数据或将持续上行。”嘉盛集团资深分析师菲奥娜·辛科塔表示。

在提供给上海证券报记者的一份评论中，富达国际多元资产投资总监斯图尔特·兰布尔认为，2020 年到未来几年，大规模财政刺激措施的实施将会提振通胀。

而美国财政部长耶伦认为拜登的 2022 财年预算计划将推动美国债务水平超过经济规模，从财政的角度来看，拜登的预算方案是一个负责任的计划，投资将增加经济的供应能力，并在不造成通胀的情况下，推动未来几年实现更快增长。

在全球经济复苏、疫苗接种范围扩大以及企业盈利向好等预期下，机构投资者依然看好全球股市表现。

渣打分析师认为，受周期性经济复苏的推动，全球股票仍是最受青睐的资产类别。其中，基建刺激计划和美联储实施的宽松货币政策均利好美股。

上周，标普 500 指数累计上涨 1.17%，道指累计上涨 0.94%，纳指累计涨逾 2%。本月以来，标普 500 指数累计上涨 0.55%，道指累计上涨 1.94%，纳指则累计下跌 1.53%。通胀担忧已持续数周，令成长型股承压，这其中许多是以科技股为主的纳指成分股，而纳指则是自去年 10 月以来首次出现月度下跌。

“对于科技股而言，通胀和利率上行预期的确会对估值带来一定压力，但由于利率上行通常是经济持续复苏的信号，而企业对软件和硬件的投资一般与周期性经济趋势保持一致。因此，科技板块的估值与利率水平往往呈现正相关关系。”花旗分析师认为，尽管短期出现波动，但科技板块基本面依然优异，看好科技股长期表现。

监管动态

证监会副主席李超：进一步落实“九字方针” 更好发挥资本市场枢纽作用

证监会副主席李超日前表示，当前，我国资本市场正在发生日益深刻的结构性变化，市场预期向好，市场功能得到进一步发挥，高质量发展取得良好开局。下一步，证监会将进一步落实“建制度，不干预，零容忍”的“九字方针”，推进资本市场更好发挥在资源配置、风险缓释、政策传导、预期管理等方面的枢纽作用。

李超 29 日出席“国际金融论坛（IFF）2021 春季会议”，并在大会讲话中作出了上述表示。他围绕推动资本市场高质量发展，详细阐述了证监会下一步工作重点。

市场发生结构性变化 高质量发展取得良好开局

李超表示，资本市场是现代经济体系的重要组成部分，也是连接国际国内市场，促进国际分工和贸易投资发展的重要纽带，进入新发展阶段，资本市场必须深入贯彻新发展理念，扎扎实实办好自己的事情，为经济的恢复发展积极贡献力量。

他说，当前，我国资本市场正在发生日益深刻的结构性变化，市场韧性、活力和吸引力明显增强，市场生态得到有效改善，市场预期向好，市场功能得到进一步发挥，高质量发展取得良好开局。

李超介绍，近年来，证监会紧紧围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场这一总体目标，坚持稳中求进的工作总基调，坚持“建制度，不干预，零容忍”，坚持市场化、法治化、国际化，全力做好服务实体经济，深化改革和防范金融风险等重点工作。他具体提到了下述三方面内容：

首先，保持监管的弹性和温度，积极应对疫情大考，迅速出台一揽子针对性的政策措施，科学合理地保持 IPO 再融资的常态化，引导更多资金直达实体经济。

其次，加强资本市场顶层设计，推动设立科创板并试点注册制，推出创业板改革、新三板改革，推动提高上市公司质量，推动投资端改革，积极稳妥推进资本市场制度性双向开放。

再者，坚持底线思维，努力维护市场平稳运行。股票质押、私募基金等重点领域的风险实现总体收敛，新证券法和刑法修正案（十一）先后施行，相关部门严肃查处了一批市场关注的大案要案。同时，首例特别代表人诉讼落地，投资者救济赔偿取得新的突破。

明确落实“九字方针”下一阶段工作重点

李超透露，下一步，证监会将紧紧围绕“十四五”规划对资本市场的部署要求，进一步落实“建制度，不干预，零容忍”九字方针，推进资本市场更好发挥在资源配置、风险缓释、政策传导、预期管理等方面的枢纽作用，在实现自身高质量发展的同时更好服务构建新发展格局。

具体而言，在“建制度”方面，证监会将紧扣注册制改革这一“牛鼻子”工程，坚持稳中求进，做好试点总结评估和改进优化，完善相关配套制度规则，为全市场注册制改革积极创造

条件。并以注册制为牵引，推动发行上市、交易、退市、信息披露以及促进中介机构归位尽责，强化监管和风险防范，加强投资者保护等一系列关键制度持续优化。

同时，证监会将会同有关方面，积极推动完善债券市场基础制度，稳步推进基础设施领域公募 REITs 试点落地；配合推动期货法出台，完善大宗商品期货监管和风控制度，为稳价保供积极贡献力量。

在“不干预”方面，证监会将进一步深化放管服改革，重点突出放管结合，以更大力度推进简政放权。一方面继续坚定“放”，凡是市场机制能有效发挥作用的领域，坚决放权于市场，减少不必要的管制，不断提升监管的透明度和可预期性，进一步激发市场活力；另一方面，持续抓好“管”，该监管的一定坚决管住，管好，坚持科学监管、分类监管、专业监管、持续监管，进一步完善事中、事后监管的制度安排。对各类风险努力做到“看得明、说得清、守得住”，同时不断提升监管的科技化、智能化水平，增强监管有效性。

在“零容忍”方面，证监会将在持续加强、改进日常监管的基础上，会同立法、司法机关等有关方面，进一步落实好关于依法从严打击证券违法活动的指导性文件，加快健全有中国特色的证券执法司法体制机制；持续完善资本市场法治基础，从严从重从快打击欺诈发行、财务造假，以及以市值管理之名行市场操纵之实等恶性违法违规行为，让做坏事之人付出沉重代价。

同时，证监会将推动常态化开展投保机构代表人诉讼工作，更好保护投资人，特别是中小投资者合法权益，进一步营造良好的市场发展生态。

IPO 股东穿透核查应坚持实质重于形式

证监会新闻发言人 5 月 28 日表示，在 IPO 股东穿透核查中应坚持实质重于形式，证监会将纠正中介机构核查工作中存在的免责式、简单化不良倾向。

发言人表示，随着我国经济持续高质量发展、资本市场改革红利不断释放，越来越多投资者参与到拟上市企业投资活动中，为企业持续健康发展提供了资本支持。证监会在倡导合法投资、长期投资、价值投资的同时，也关注到有的投资者通过股权代持、多层嵌套等方式形成“影子股东”，有的突击入股、低价入股获取不当利益。

在多年监管实践中，证监会通过要求中介机构穿透核查、发行人充分披露等方式持续加强对上述行为的监管。为将监管实践规范化制度化，切实防范利用资本市场违法违规“造富”，今年 2 月，证监会专门发布《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》（下称《指引》），重申发行人股东的适格性要求，延长突击入股股份锁定期，进一步明确了对入股价格明显异常的自然人股东，和多层嵌套机构股东的信息穿透核查要求。

发言人说，《指引》实施以来，证监会督促市场主体按照规定规范股东入股行为，取得了积极效果。近期，证监会关注到，在具体执行过程中，一些中介机构出于免责的目的扩大核查范围，存在有些持股主体无法穿透核查、个别持股比例极少的股东也要核查等现象，增加了企业负担。

对此，证监会及时加以引导，强调应按照实质重于形式和重要性原则穿透核查拟上市企业股东，同时指导沪深证券交易所出台股权“最终持有人”认定标准，明确上市公司、新三板挂牌公司、国有控股或管理主体、集体所有制企业、境外政府投资基金、大学捐赠基金、养老基金、公益基金、公募资产管理产品及符合一定条件的外资股东等不需穿透核查。这些规定的实际效果是好的。

下一步，证监会将督促发行人和中介机构等有关方面，进一步落实好《指引》精神。一方面在股东穿透核查过程中坚持实质重于形式，切实防范利用上市进行利益输送、违法违规“造富”等情形发生；另一方面，要尽量量化重要性原则，对于持股较少、不涉及违法违规“造富”等情形的，中介机构实事求是出具意见后可以正常推进审核。

银保监会副主席梁涛：加强金融监管合作 共同防范金融风险

后疫情时代，全球经济金融发展面临新形势、新机遇，迫切需要进一步深化国际合作，不断完善全球经济金融治理，为世界经济发展注入新的活力，共建后疫情时代全球复苏和发展新格局。银保监会副主席梁涛在日前举办的国际金融论坛（IFF）2021 春季会议上提出，要加强金融监管合作，共同防范金融风险。

梁涛表示，由于疫苗接种速度、自身经济结构与政策力度的差异，不同经济体的复苏呈现了梯度效应，经济增长趋势出现分化。有的国家疫苗接种速度相对更快，经济刺激政策力度更大，率先复苏；还有部分国家由于疫情二次反弹，经济复苏势头戛然而止，增速再度放缓。

梁涛认为，当前全球经济复苏前景主要取决于各国疫情防控行动的效果，多国应深入开展疫情防控的国际合作，加强防疫信息的共享和经验教训，协调防控措施，共同维护地区和世界公共卫生安全。金融领域应有效利用金融资源，服务国际抗疫合作，全力满足卫生防疫、药品制造、科技研发、疫苗生产等方面的合理融资需求。同时，综合使用各类政策工具，推动主要经济体加强宏观政策协调，从供需两方面稳住世界经济，共同维护全球金融稳定。

“全球货币政策在宽松的基调下分化加速，西方发达经济体政策宽松幅度前所未有，决策的独立性明显下降，手段工具突破传统底线，不但导致财政可持续风险，而且产生巨大外溢效应，推高全球债务规模，推升金融市场泡沫和通胀预期。”梁涛表示。

梁涛说，风险无国界，应进一步加强多双边监管合作，共同加强风险监测力度，提升风险监测手段，完善跨境资本管理政策工具，健全跨境资本流动的监测体系，防范热钱大进大出，对新兴市场带来扰动。在防范金融危机、管控国际金融风险溢出效应方面，应加强国际监管合作，促进全球经济恢复和金融安全稳定。

目前，国际货币基金组织、世界银行和世界贸易组织等国际组织构成了全球经济治理体系的主要框架，新兴市场国家和发展中国家日益成为全球经济的主要推动力。

梁涛认为，在这一背景下，全球经济治理体系应不断适应世界经济结构变化，更多反映发展中国家的声音，包括提高新兴市场的代表性，使全球治理机制更具平衡性和包容性。同时，可充分发挥 G20 在协调全球宏观政策、促进世界经济增长方面的作用，推动包括亚洲基础设施投资银行在内的国际多边机构共同参与全球金融治理建设。

具体而言，可聚焦“碳达峰、碳中和”推动可持续发展，加大对绿色低碳产业发展的支持力度，积极分享可持续金融最佳实践，共同完善可持续金融标准产品创新体系和激励约束机制，不断丰富监管的工具箱，加大产业结构调整，淘汰落后和化解过剩产能，加大对低排放产业的金融支持，真正让金融改善生态环境，推动可持续增长。

行业新闻

影响 25 万亿规模银行理财市场新规出炉 业绩比较基准不能乱设 互联网平台不可代销

随着银保监会 27 日发布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》（下称《办法》），影响银行理财市场的又一重要新规落地。

银保监会表示，未来，理财公司理财产品销售业务活动，需要同时遵守资管新规、理财新规、理财子公司办法和《办法》等制度规定。其他银行业金融机构理财产品的销售业务活动，在遵守资管新规、理财新规的同时，也应当参照执行《办法》。

适应进入新阶段

银行理财发展新要求

机构人士认为,《办法》适应进入新阶段的银行理财发展新要求。中邮理财有限责任公司副总经理刘丽娜表示,《办法》回应了新阶段银行理财发展的新内容,强调边界清晰,可操作性强。总体方向与资管新规、理财新规、理财子公司办法等制度文件一脉相承,并积极回应消费者关切。

招联金融首席研究员董希淼认为,《办法》适应了理财公司成立之后理财产品销售法律关系变化的需要,厘清理财公司、代理销售机构和投资者等各方的关系和责任,有助于加强理财产品销售机构和行为监管,推动理财产品销售和理财市场健康可持续发展。

根据银行业理财登记托管中心此前披露的数据,截至一季度末,我国银行理财市场规模达 25.03 万亿元,同比增长 7.02%;理财公司存续产品规模 7.61 万亿元,同比增长 5.06 倍。

销售机构分两类

互联网平台暂未“入局”

《办法》将理财产品销售机构分为两类:一类是销售本公司发行理财产品的理财公司,一类是接受理财公司委托销售其发行理财产品的代理销售机构。

而未经金融监督管理部门许可,任何非金融机构和个人不得代理销售理财产品。

银保监会有关部门负责人表示,《办法》现阶段允许理财公司和吸收公众存款的银行业金融机构作为代理销售机构,保持了现有理财产品销售制度的连续性和平稳性。理财公司属于新型非银行金融机构,机构类型、产品属性、品牌声誉等处于起步培育阶段,区分辨识度需要逐步提升。现有销售机构范围总体延续了银行理财产品销售的成熟渠道模式,便于投资者识别。

“对于互联网平台是否可以代理销售理财产品，市场比较关注。经过反复论证，目前基本得到明确。”刘丽娜认为，当前互联网平台的一些制度设计有待明晰，暂时以现有的理财销售渠道为主可以理解，政策也为未来市场的发展预留了空间。

银保监会有关部门负责人透露，下一步，银保监会将根据银行理财产品的转型发展情况，适时将理财产品销售机构范围扩展至其他金融机构和专业机构。

业绩比较基准不能乱设

需提供测算“方法论”

相较于征求意见稿，《办法》对从事理财产品销售业务活动，进一步完善了禁止性规定。《办法》禁止使用未说明选择原因、测算依据或计算方法的业绩比较基准。

银保监会有关部门负责人表示，此举旨在防止变相宣传预期收益率，更好促进产品净值化转型，推进打破刚兑预期。

刘丽娜说，过去两年各机构发行了净值型产品，但对于净值型产品的披露规则仍缺乏细化的标准。《办法》的出台有利于填补这些制度空白，明确业绩比较基准应如何表述，以及应如何向客户传递绝对收益策略信息。

“向客户展示业绩比较基准需要提供计算的‘方法论’。”刘丽娜表示，假如一个银行理财产品展示的业绩比较基准是 4%，那么发行机构应对这一数值进行解释，这样才有据可依，而不是又变相形成预期收益率。

首批 29 家证券公司“白名单”公布

5 月 28 日，证监会公布首批 29 家证券公司“白名单”。纳入白名单的证券公司将适用监管意见书减免或简化程序。

29 家被列入“白名单”的证券公司为：安信证券、北京高华证券、东北证券、东吴证券、东兴证券、高盛高华、光大证券、国金证券、国泰君安、国信证券、华宝证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、南京证券、平安证券、瑞银证券、申万宏源、西部证券、西南证券、招商证券、浙商证券、中金公司、中国银河、中航证券、中泰证券、中信建投、中信证券、中原证券。

证监会表示，按照“分类监管、放管结合”的思路，证监会对公司治理、合规风控有效的证券公司实行“白名单”制度，对纳入“白名单”的证券公司取消部分监管意见书要求，同时对确有必要保留的监管意见书，简化工作流程，从事前把关转为事中事后从严监督检查。

具体来看，一是能减则减。对纳入“白名单”的证券公司，取消发行永续次级债和为境外子公司发债提供担保承诺、为境外子公司增资或提供融资的监管意见书要求。

二是能简则简。简化部分监管意见书出具流程。首发、增发、配股、发行可转债、短期融资券、金融债券等申请，不再按既往程序征求派出机构、沪深交易所意见，确认符合法定条件后直接出具监管意见书。

三是创新试点业务的公司须从“白名单”中产生，不受理未纳入“白名单”公司的创新试点类业务申请。按照依法、审慎的原则，纳入“白名单”的公司继续按照现有规则及流程申请创新业务监管意见书。

四是未纳入“白名单”的证券公司不适用监管意见书减免或简化程序，继续按现有流程申请各类监管意见书。

证监会表示，按照“申报即承诺，承诺即有责”的要求，前期证券公司对照“白名单”制度标准向监管部门提出申请，对申报材料真实、准确、完整作出承诺。经证监局初评、会内相关部门复核、行业内公示征求意见，最终确定将首批 29 家证券公司纳入“白名单”。监管部门将对报送材料进行抽查、检查，若发现公司存在申报材料错报、漏报、瞒报的，将坚持穿透式监管、全链条问责，依法从严对公司及责任人采取监管措施。

证监会明确表示，“白名单”主要供证券监管部门使用，证券公司不得将其用于广告、宣传、营销等商业目的。后续，证监会将根据证券公司合规风控情况对“白名单”持续动态调整，逐月在证监会官网机构部栏目下公布名单，将符合条件的公司及时纳入，不符合条件的公司及时调出。

同时，为切实增加“白名单”公司的获得感，证监会将在总结评估监管意见书实行“白名单”管理的基础上，逐步将更多的监管事项纳入“白名单”管理，将有限的监管资源集中到重点领域，进一步提升监管有效性，切实推动行业高质量发展。

现金管理产品新规落地渐近 赚钱效应打折扣让银行“爱恨两难”

出台一年有余的《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》何时落地？上海证券报记者近日从业内获悉，6 月份将正式施行的可能性很大。

业内人士表示，该征求意见稿主要是为防止这类产品引发流动性风险，也是为引导银行进一步按照资管新规正确转型。多位银行资管及理财子公司人士向记者表示，征求意见稿落地将

导致现金管理产品规模缩水，收益率下降。而银行除了面临存量整改压力，带来的阵痛还在于，这类理财产品的赚钱效应将大打折扣，从而影响银行中间业务收入。

规模、收益“双降”成定局

征求意见稿一旦落地，现金管理产品规模和收益率都将明显下降。

一家区域性银行资管部负责人向记者表示，规模和收益率会“双降”，而且降幅不小。据他透露，这类产品的增速从去年夏天开始就已经放缓。

现金管理产品的优势在于每日可赎回，流动性强，同时风险低、收益稳定，类似货币基金，但收益率又高于货币基金。普益标准统计数据显示，今年以来，银行及其理财子公司共发行 52 款现金管理型产品，平均收益率为 3.39%，明显高于货币基金。

现金管理产品是资管新规过渡期内，银行理财净值转型的重要方向，既可替代过去的保本理财，又是符合新规的净值型理财，容易为零售客户接受。自 2019 年以来，现金管理产品规模急剧上升。截至今年一季度末，存量规模达 7.34 万亿元，占全部理财产品的比例为 29.34%。

征求意见稿从投资范围、投资集中度要求、流动性、杠杆管控、估值核算和认购赎回等方面，对现金管理类理财产品作出了规范和约束，与货币市场基金等同类监管标准保持一致。这意味着，现金管理产品收益率优势基本被“找平”，而且收益率波动性也会增强。“银行零售客户对于理财产品的期限和收益率是非常敏感的。”上述人士说，该行曾做过测试，将现金管理产品收益率下调 10 个 BP，结果募集率下降了 30%。

银行赚钱效应打折扣

一旦征求意见稿落地，则意味着数万亿元规模的现金管理产品将根据监管要求“回炉重造”。

一家股份行理财子公司人士说，现在市面上的净值型现金管理产品，为了增厚收益率，往往会投资大量不符合摊余成本法估值的资本补充工具等资产，同时拉长久期进行错配。今后，这些问题统统都要整改。

国盛证券固收团队认为，在资产投向上，今后银行理财的长期限债券配置需求将减少，短期限债券受益；低评级信用债将遭到抛售，会增加高评级信用债的配置。

对银行而言，未来很难再通过这类理财产品赚钱，从而影响中间业务收入。一家城商行资管部门人士透露，现金管理产品组合收益率很容易做到 4% 出头，在资产配置上并不费劲。“之前我们银行的产品配置二级资本债，再加一部分 3A 级信用债，就将组合收益率做到 4%，信用风险也不高。”他说。

目前市场上的现金管理类产品费率在 30BP 左右，这部分费率收入还会随着产品规模而扩大，基本上每年可以保持稳定增长，为银行中间业务收入贡献颇丰。“我们某家分行的现金管理产品规模大约 130 多亿元，光这一块每年可以稳拿四五千万元收入。”上述人士透露。

是否存在流动性风险？

业内人士认为，监管部门之所以要规范现金管理类理财产品，是因为这类产品与货币市场基金相似，也是面向不特定社会公众公开发行，允许投资者每日认购赎回，容易因大规模集中赎回引发流动性风险，风险外溢性强。

但也有银行人士认为，货币基金大部分都是机构客户，银行现金管理类产品的客户主要是零售客群，基本比较稳定，流动性压力比货币基金小很多。

银行业目前最为关心的便是新规的过渡期问题，这关系到机构是否有充足的缓冲期来进行整改。

征求意见稿称，将充分考虑机构承受能力，审慎设置过渡期，并规定符合要求的现金管理类产品在过渡期后仍能够继续发行存续，有利于稳定市场预期，消除不确定性，防范银行在过渡期结束前集中抛售资产，出现“断崖效应”。