

目录

本期导读.....	2
3.2%! 二季度我国经济增长由负转正.....	2
银保监会依法接管 6 家保险信托机构.....	2
证监会依法接管 3 家证券期货机构.....	2
银保监会：险资权益类投资上限从 30%升至 45%.....	3
宏观新闻.....	3
中共中央政治局常务委员会召开会议 研究部署防汛救灾工作 中共中央总书记习近平主持会议.....	3
积极财政加码发力中国经济“下半场”.....	6
上半年外贸好于预期 6 月进出口同比“双增长”.....	10
6 月财政收入实现年内首次正增长.....	12
3.2%! 二季度我国经济增长由负转正.....	13
监管动态.....	15
央行证监会联合发布公告 银行间、交易所债市基础设施将实现互联互通.....	15
银保监会依法接管 6 家保险信托机构.....	16
银保监会：险资权益类投资上限从 30%升至 45%.....	18
证监会依法接管 3 家证券期货机构.....	20
行业新闻.....	23
中信证券国泰君安等被自律调查 券商低价争抢债券承销业务惹关注.....	23
首批信托公司上半年业绩亮相.....	25
产品情况.....	27
信托产品.....	27
资管产品.....	27
银行理财.....	27

本期导读

3.2%! 二季度我国经济增长由负转正

国家统计局 16 日公布数据显示，初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看：一季度同比下降 6.8%；二季度同比增长 3.2%，实现强势“转正”。从环比看，二季度国内生产总值增长了 11.5%。

银保监会依法接管 6 家保险信托机构

相关机构仍正常开展业务，经营不中断

银保监会 17 日发布《中国银保监会依法对天安财产保险股份有限公司等六家机构实施接管的公告》称，鉴于天安财产保险股份有限公司（下称天安财险）、华夏人寿保险股份有限公司（下称华夏人寿）、天安人寿保险股份有限公司（下称天安人寿）、易安财产保险股份有限公司（下称易安财险）触发了《中华人民共和国保险法》第一百四十四条规定的接管条件，新时代信托股份有限公司（下称新时代信托）、新华信托股份有限公司（下称新华信托）触发了《中华人民共和国银行业监督管理法》第三十八条和《信托公司管理办法》第五十五条规定的接管条件，为保护保险活动当事人、信托当事人合法权益，维护社会公共利益，银保监会决定对上述 6 家机构实施接管。

证监会依法接管 3 家证券期货机构

目的是规范相关公司股权和治理结构，客户交易不受影响

证监会官方网站 17 日披露，证监会已依法对新时代证券股份有限公司（下称新时代证券）、国盛证券有限责任公司（下称国盛证券）、国盛期货有限责任公司（下称国盛期货）实行接管。接管期间，3 家机构正常经营，客户交易不受影响。

银保监会：险资权益类投资上限从 30% 升至 45%

银保监会 7 月 17 日发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》（下称《通知》），对保险公司权益投资实施差异化分类监管。《通知》自发布之日起施行。

根据《通知》，不同保险公司未来的权益投资境遇将有较大差别。对于偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标都较优的险企来说，自主运作空间将得以加大，配置权益类资产的弹性和灵活性不断增强，最高可占到上季末总资产的 45%。此前，所有保险公司权益投资比例的上限统一为 30%。从 30% 到 45%，意味着数千亿元的保险资金有望成为 A 股的增量资金。

宏观新闻

中共中央政治局常务委员会召开会议 研究部署防汛救灾工作

中共中央总书记习近平主持会议

中共中央政治局常务委员会 7 月 17 日召开会议，研究部署防汛救灾工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，6月份以来，在党中央坚强领导下，各级党委和政府紧急行动、强化措施，国家防总、各有关部门和单位履职尽责、密切协作，人民解放军和武警部队关键时刻发挥突击队作用，广大干部群众团结奋战，防洪救灾体系发挥重要作用，防汛救灾工作有序有力推进，取得了积极成效。

习近平强调，防汛救灾关系人民生命财产安全，关系粮食安全、经济安全、社会安全、国家安全。今年是决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚之年，也是“十三五”规划收官之年，做好防汛救灾工作十分重要。各有关地区、部门和单位要始终把保障人民生命财产安全放在第一位，采取更加有力措施，切实做好防汛救灾各项工作。

习近平指出，当前，全国防汛进入“七下八上”阶段，长江流域中上游地区降雨仍然偏多，黄河中上游、海河、松花江、淮河流域可能发生较重汛情，必须统筹抓好南北方江河安全度汛，加强组织领导和责任落实，坚持预防预备和应急处突相结合，加强统筹协调，强化协同配合，抓实抓细防汛救灾各项措施。各有关地区都要做好预案准备、队伍准备、物资准备、蓄滞洪区运用准备，宁可备而不用，不可用时无备。

会议强调，党中央高度重视今年的防汛救灾工作，5月19日，习近平总书记在主持中央政治局常委会会议研究有关工作时，要求有关方面高度重视今年汛期长江中下游汛情，压实防汛工作责任，克服疫情影响，抢抓水利工程修复，加强物资储备，组织开展抢险培训和演习，全力保障人民生命财产安全。习近平总书记还多次作出重要指示批示，要求各地区和有关部门坚持人民至上、生命至上，统筹做好疫情防控和防汛救灾工作；要求各级党委和政府压实责任，勇于担当，采取更加有力有效的措施，全力抢险救援，尽最大努力保障人民生命财产安全。

会议指出，各级党委和政府要全面落实防汛救灾主体责任，加强领导，守土尽责，切实把保障人民生命财产安全放到第一位。要发挥防灾减灾救灾体制改革优势，各有关方面要加强统筹协调，发挥各自专业优势，形成省市间、部门间、军地间、上下游、左右岸通力协作的防汛

救灾格局。要把责任落到防汛救灾全过程、各层级，到岗到人，落实汛期工程巡查防守责任制。各级领导干部要深入一线、靠前指挥、现场督查，在防汛救灾第一线体现责任担当，组织广大干部群众众志成城、顽强奋斗。

会议强调，要精准预警严密防范，及时准确对雨情、水情等气象数据进行滚动预报，加强对次生灾害预报，特别要提高局部强降雨、台风、山洪、泥石流等预测预报水平，预警信息发布要到村到户到人。要强化重要堤防、重要设施防护，科学调度水利工程，加强巡堤查险，发现险情及时抢护，确保重要基础设施安全。要全力抢险救援救灾，对各类抢险救援力量，要统一调度、提前预置、快速出动、高效救援，努力将各类损失降到最低。要统筹做好疫情防控和抢险救灾工作，严格落实各项防控措施，避免疫情出现反弹。

会议指出，要精心谋划灾后恢复重建，及时下拨救灾资金，调运救灾物资，尽快恢复灾区生产生活秩序，及时抢修水电、交通、通信等基础设施，组织带领受灾群众恢复生产、重建家园。要支持受灾的各类生产企业复工复产，统筹灾后恢复重建和脱贫攻坚工作，对贫困地区和受灾困难群众给予支持，防止因灾致贫返贫。

会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

会议指出，各级党委和政府要担负起促一方发展、保一方平安的政治责任，基层党组织和广大党员、干部要充分发挥战斗堡垒作用和先锋模范作用，主动担当、敢打头阵，紧紧依靠人民群众，把党的政治优势、组织优势、密切联系群众优势转化为防汛救灾的强大政治优势，让党旗在防汛救灾第一线高高飘扬。

会议还研究了其他事项。

积极财政加码发力中国经济“下半场”

特别国债累计发行 7200 亿 直达资金已下达地方

截至 7 月 16 日，抗疫特别国债累计发行 7200 亿元，完成 1 万亿元发行任务的 72%；截至 7 月 14 日，新增专项债券发行达 2.24 万亿元；6 月底前具备条件的直达资金已全部下达地方……今年以来，我国推出的多项积极财政举措正在加速落地，为稳住经济基本盘“保驾护航”。

专家指出，上半年，发债、特殊转移支付、减税降费精准协同发力，有力支撑了经济复苏。展望下半年，财政政策将更加积极有为重实效。减税降费将持续发力，全年减负规模有望超 2.5 万亿元。抗疫特别国债将于 7 月底前发行完毕，相关资金将切实直达基层民生。

多项举措加速落地

按照今年政府工作报告安排，从增加 1 万亿元财政赤字规模，发行 1 万亿元抗疫特别国债，到安排 3.75 万亿元规模专项债，全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元，一系列财政政策定调“更加积极有为”。《经济参考报》记者从财政部 2020 年上半年财政收支情况新闻发布会上获悉，多项积极财政举措正在加速落地。

按照政府工作报告要求，今年新增的两个“1 万亿元”要全部转给地方，建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、直接惠企利民。

财政部预算司一级巡视员王克冰介绍，6 月底前具备条件的直达资金已全部下达地方，增强了基层财政保障能力，有力支持基层做好“六稳”“六保”工作。

与此同时，抗疫特别国债也在陆续落地。财政部国库支付中心主任刘金云介绍，截至7月16日，抗疫特别国债已发行12期，累计发行7200亿元，完成1万亿元发行任务的72%。

地方债发行和使用也在提速。数据显示，我国上半年共发行地方债34864亿元，其中，新增债券27869亿元。截至7月14日，全国各地发行新增专项债券2.24万亿元，全部用于国务院常务会议确定的重大基础设施和民生服务领域。其中，约有2200亿元专项债券用作铁路、轨道交通、农林水利、生态环保等领域符合条件的重大项目资本金，带动扩大有效投资作用明显。

此外，截至7月14日，新增专项债券资金已支出1.9万亿元、占发行额的85%，其中有14个地区支出进度在90%以上。

减税降费层面，财政部税政司副司长陈东浩表示，今年以来，一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施及时出台，包括对受疫情影响较大行业企业给予税收减免，加大个体工商户和小微企业税收优惠力度，出台扩大汽车消费的税收政策，完善出口退税等稳外贸税收支持政策，阶段性减免社保费、医保费用，减免部分行政事业性收费和政府性基金等一揽子举措，加速释放惠企红利。

中国财政科学研究院宏观经济研究中心副主任王志刚对《经济参考报》记者表示，今年以来，财政政策逆周期调节力度加大，发债、特殊转移支付、减税降费等三大举措精准协同发力，降低了经济社会的短期波动风险。

有力支撑经济复苏

业内指出，二季度我国经济增速由负转正，积极财政政策起到了有力支撑作用，财政收入向好则进一步印证了经济企稳复苏的态势。

刘金云介绍，6月财政收入同比增长3.2%，增幅由负转正，为年内首次月度正增长。工业增加值连续三个月增长，带动增值税降幅由上月的5.5%收窄至2.7%；进口在4月、5月两位数下降后，6月转为增长6.2%，带动进口环节税收由负转正，增长7.5%。

王志刚表示，5月、6月国内增值税降幅比1至4月明显收窄，6月财政收入增速年度内首次由负转正，部分反映经济复苏加快的迹象。从上半年支出看，社会保障和就业支出17952亿元，同比增长1.7%，体现稳就业的宏观政策倾向。

中国社会科学院财经战略研究院副院长杨志勇对《经济参考报》记者表示，从6月数据看，财政收支压力有所缓解，但不能掉以轻心。财政政策要按既有预算安排积极发力，重点围绕保就业稳就业进行。

“目前看，财政政策力度总体是合适的。”杨志勇表示，财政政策在落实“六稳”“六保”、稳定经济基本盘等方面都发挥了积极作用。

“积极财政政策对于我国二季度经济增速由负转正发挥了积极作用。”北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红对《经济参考报》记者表示，面对疫情冲击，政府一方面通过扩大投资，带动经济增长，另一方面减轻市场主体的负担，稳定经济及就业，双向联动。

她指出，扩大投资并不是大水漫灌式的，而是在“六保”的前提下直达基层，惠及民生并与经济结构转型、供给侧改革匹配。通过减税降费减轻市场主体负担将形成良好的长效机制，有利于健全现代税费制度以及优化营商环境。

“今年强有力的经济政策手段以效率为导向、以民生为关注、以市场为主体，助力中国经济克服困难、提振信心、拉动增长。”李旭红表示。

积极财政将更重实效

展望下半年，专家指出，财政政策将会延续更加积极有为的政策取向，以减税降费为代表的一系列惠企利民政策将持续发力，同时，提高政策绩效，更加精准、更重实效地贯彻落实已出台政策。

记者了解到，下一步，财政部将全力保障剩余 2800 亿元抗疫特别国债在 7 月底发行完成。减税降费也将持续发力，2020 全年新增减税降费规模或超 2.5 万亿元。此外，将持续抓好直达资金管理，盯牢直达资金使用，加强监控，强化问题整改落实，及时跟踪完善政策，确保有关资金规范高效使用。

在杨志勇看来，下一步主要是优化现有政策，清除各种显性或隐性的政策障碍，保持政策足够灵活，特别重视扩大内需政策的落实。

王志刚指出，下半年财政政策将延续更加积极有为的取向，重点是落实前期出台的政策，提高政策绩效，财政资金重点支持“两新一重”建设，以及公共卫生领域补短板等。同时，根据疫情防控以及经济形势的变化及时灵活调整，平稳渡过这一特殊时期，为经济持续恢复积蓄能量。

李旭红表示，下半年应继续发挥积极财政政策的导向作用，通过保障性的机制形成更大的经济发展动能。此外，还应特别关注积极财政政策落实与地方财政实力之间的关系，在一些欠发达地区，地方财政收支平衡压力较大，须确保财政资金下达基层，减税降费政策能够不折不扣地落实。

上半年外贸好于预期 6月进出口同比“双增长”

今年上半年我国进出口数据经历了一季度震荡、二季度回稳的过程。昨日上半年成绩单揭晓：我国货物贸易进出口总值达 14.24 万亿元，同比下降 3.2%。其中，出口 7.71 万亿元，下降 3%；进口 6.53 万亿元，下降 3.3%。

海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文表示，上半年外贸进出口整体表现好于预期。他说，今年以来，面对疫情带来的冲击和挑战，我国在全球范围内率先控制住了疫情、率先实现了全面复工复产，同时出台了一系列稳外贸政策措施，为促进外贸稳增长提供重要支撑。

6月份进出口双双实现正增长

从月度数据看，我国出口自 4 月份以来已连续 3 个月实现同比正增长，进口在 4 月份和 5 月份同比连续两位数下降后，也在 6 月份“转负为正”。6 月份，我国进出口同比增长 5.1%，其中出口增长 4.3%，进口增长 6.2%。

“6 月份进出口贸易好于预期，实现了出口正增长，主要是因为中国率先控制住疫情，二季度以来全力推进复工复产，稳外贸力度加大，对外贸增长形成了有力支撑。”交通银行金融研究中心高级研究员刘学智分析称。

今年以来，政府相关部门接连推出了完善出口退税政策、增加外贸信贷投放、加大出口信用保险支持、增设跨境电商综合试验区、支持出口转内销等一系列稳外贸政策措施，帮扶外贸企业渡过难关。

防疫物资、手机等出口向好

受疫情影响，我国防疫物资出口成为上半年外贸的一大亮点。海关数据显示，上半年包括口罩在内的纺织品出口增长32.4%，医药材及药品、医疗仪器及器械出口分别增长23.6%和46.4%。

“防疫物资出口大增，一方面是因为我国本身是防疫物资产品生产大国，不论口罩、防护服还是呼吸机，我国产能在全球均处于举足轻重的地位；另一方面，中国没有限制防疫物资的对外出口，进入二季度后，我国产能迅速恢复，在保证质量的前提下，我国还出台了不少措施保证防疫物资贸易的畅通。”商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示。

疫情防控也带动了“宅经济”消费提升，我国笔记本电脑、手机上半年出口分别增长了9.1%和0.2%。

跨境电商等新业态成稳外贸重要力量

上半年我国跨境电商、市场采购贸易出口分别增长了28.7%和33.4%，成为稳外贸的重要力量。

“跨境电商凭借其线上交易、非接触式交货和交易链条短等优势逆势上扬，为外贸企业应对疫情冲击发挥了积极作用。”李魁文表示，今年以来海关实施了跨境电商出口商品退货等改革措施，全力支持跨境电商出口企业“卖全球”。

对于未来的外贸形势，刘学智表示：“全球需求减弱影响出口预期，不过近期欧洲疫情逐渐得到控制，美国非农数据转好，外需状况有望逐渐修复。国内消费逐渐恢复会促进消费品进口，基建投资力度加大将带动工业初级产品进口，进口有望保持增长。”

6月财政收入实现年内首次正增长

财政部17日发布的最新数据显示，1月至6月，全国一般公共预算收入累计96176亿元，同比下降10.8%。其中，6月份财政收入同比增长3.2%，为今年以来首次月度正增长。

财政部国库支付中心主任刘金云介绍，一是疫情冲击导致税基减少，以及为支持疫情防控保供、企业纾困和复工复产采取减免税、缓税等措施，拉低收入增幅10个百分点；二是巩固减税降费成效，前几个月增值税翘尾减收拉低收入增幅4个百分点；三是上年末延至今年初缴纳入库的税收同比减少，以及去年同期中央特定国有金融机构和央企上缴利润等使得收入基数较高，相应拉低今年全国财政收入增幅。

尽管上半年全国财政收入下降较多，因推进复工复产和助企纾困成效继续显现，6月份财政收入同比增幅由负转正达到3.2%，这也是今年以来首次月度正增长。

从税收收入看，主要经济指标恢复性增长，税收降幅收窄。比如，经济企稳回升，工业增加值连续3个月增长，带动增值税降幅由上月的5.5%收窄至2.7%；进口在4月、5月两位数下降后，6月份转为增长6.2%，带动进口环节税收由负转正，增长7.5%；一般在5月末汇算清缴的上年企业所得税，按有关规定延至6月初入库，体现为6月份收入。剔除企业所得税汇算清缴不可比因素，税收收入小幅增长1%。

此外，今年上半年股票交易相对活跃，证券交易印花税为892亿元，同比增长达16%。

从非税收入看，地方多渠道盘活国有资源资产带动非税收入增长，涉企收费继续下降。1月至6月，全国非税收入同比下降8%。比如，中央非税收入711亿元，同比下降73.3%，主要是去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润基数较高。同时，企业负担持续减轻，全国教育费附加等专项收入同比下降4%，行政事业性收费收入同比下降9.7%。

数据也显示，今年1月至6月，全国一般公共预算支出累计116411亿元，同比下降5.8%。其中，中央一般公共预算本级支出16344亿元，同比下降3.2%；地方一般公共预算支出100067亿元，同比下降6.2%。

具体支出上，社会保障和就业、农林水、债务付息等支出刚性较强，依然保持增长；此前需求较大的卫生健康等支出降幅较低。

财政部预算司一级巡视员王克冰表示，今年受疫情影响，基层“三保”面临的压力比以前年度增大。为缓解基层“三保”压力，财政部把保基层“三保”作为今年预算安排的重中之重，通过采取新增赤字、发行抗疫特别国债、大力压减中央本级支出等措施，加大对地方的财力支持。今年中央对地方转移支付达到83915亿元，比上年增加9500亿元，增长12.8%，增量和增幅都是近年来最高的，并重点向中西部和困难地区倾斜。

3.2%! 二季度我国经济增长由负转正

国家统计局16日公布数据显示，初步核算，上半年国内生产总值456614亿元，按可比价格计算，同比下降1.6%。分季度看：一季度同比下降6.8%；二季度同比增长3.2%，实现强势“转正”。从环比看，二季度国内生产总值增长了11.5%。

“上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，经济运行呈恢复性增长和稳步复苏态势，发展韧性和活力进一步彰显。”国家统计局新闻发言人刘爱华在当天举行的国新办发布会上说。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群表示：“中国经济克服疫情带来的不利影响，持续保持回升态势，凸显了经济强大的韧性和重大冲击下恢复增长的能力，增强了各界对中国经济的信心。”

16日一并出炉的6月份主要宏观指标持续改善，进一步印证了我国经济加快复苏的态势。

从生产端来看，6月份，规模以上工业增加值同比上涨4.8%，增速比5月份加快0.4个百分点，连续3个月增长；服务业生产指数增长2.3%，比5月份加快1.3个百分点，连续2个月增长。

从需求端来看，6月份，消费同比下降1.8%，降幅比5月份收窄1个百分点；上半年固定资产投资同比下降3.1%，降幅比1—5月份收窄3.2个百分点。而此前海关总署公布的6月份进出口数据也双双实现正增长。

交行首席研究员唐建伟分析称，二季度以来，经济复苏主要是由供给推动，目前工业经济已基本恢复到往年的正常水平，预计下半年需求恢复将成为推动经济快速回升的主要动力。

对于下半年经济走势，唐建伟预计，随着需求逐渐改善，经济增长动能正在恢复，下半年经济增速将恢复到6%左右，全年经济增速大概在2.5%左右。中国或将成为今年全球主要经济体中唯一能够实现正增长的国家。

诸多国内外分析机构也发出一致的声音：中国经济恢复向好的势头有望延续，下半年经济增长将明显加快。

不过，上半年GDP、工业、服务业、消费、投资等主要指标仍处于下降区间，疫情冲击的损失尚未完全弥补，推动经济回归正常水平仍需努力。

在张立群看来，未来宏观政策要加大实施力度，财政货币政策要在扩大内需方面形成合力，加快补短板，通过“两新一重”建设提振投资，带动企业生产全面回升和居民收入增长。

监管动态

央行证监会联合发布公告 银行间、交易所债市基础设施将实现

互联互通

债市互联互通实现重要突破！近日，人民银行、证监会联合发布《中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告（〔2020〕第7号）》（下称公告），同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

互联互通是指银行间与交易所债券市场的合格投资者通过两个市场相关基础设施机构连接，买卖两个市场交易流通债券的机制安排。

人民银行有关部门负责人解释称，此次同意六家基础设施实现互联互通，支持合格投资者实现“一点接入”交易结算，把过去两市场基础设施互不联通的路修通，有利于切实便利债券跨市场发行与交易，促进资金等要素自由流动。

互联互通硬件维度实现突破

推动债券市场互联互通分为两个维度：软件维度对制度规则进行逐步统一，硬件维度实现基础设施的互联互通。此次公告的发布，使得互联互通硬件维度实现突破。

此次基础设施互联互通，具体可分为交易前台连接和登记结算后台连接两个部分。交易前台连接是，外汇交易中心与沪深交易所交易平台建立高效系统连接，提供交易服务。登记结算后台连接是，中央结算公司、上清所和中国结算两两互相开立名义持有人账户，建立高效系统连接，支持合格投资者实现“一点接入”交易结算。

人民银行有关部门负责人解释称：“我们把它理解成是一个修路的过程，把过去银行间市场和交易所市场基础设施互不连通的路给修通。”该人士表示，具体连接模式，为支持合格投资者“一点接入”参与现券协议交易，公告后并非马上就能够实现互联互通，也会存在基础设施共同施工的过程。

实际上，此前在推动债券市场互联互通的软件维度方面，已经开展了一系列举措，包括：支持商业银行参与交易所市场交易；建立债券市场统一执法机制；推动公司信用类债券信息披露规则分类统一；统一监管信用评级行业；

银保监会依法接管 6 家保险信托机构

相关机构仍正常开展业务，经营不中断

银保监会 17 日发布《中国银保监会依法对天安财产保险股份有限公司等六家机构实施接管的公告》称，鉴于天安财产保险股份有限公司（下称天安财险）、华夏人寿保险股份有限公司（下称华夏人寿）、天安人寿保险股份有限公司（下称天安人寿）、易安财产保险股份有限公司（下称易安财险）触发了《中华人民共和国保险法》第一百四十四条规定的接管条件，新时代信托股份有限公司（下称新时代信托）、新华信托股份有限公司（下称新华信托）触发了《中华人民共和国银行业监督管理法》第三十八条和《信托公司管理办法》第五十五条规定的

接管条件，为保护保险活动当事人、信托当事人合法权益，维护社会公共利益，银保监会决定对上述 6 家机构实施接管。

根据接管公告，接管期限自 2020 年 7 月 17 日起至 2021 年 7 月 16 日止，可依法适当延长。银保监会派驻接管组，接管组依据相关法律委托中国太平洋财产保险股份有限公司（下称太保财险）、国寿健康产业投资有限公司、新华人寿保险股份有限公司、中国人民财产保险股份有限公司、中信信托有限责任公司、交银国际信托有限公司组建 6 个托管组，按照托管协议分别托管天安财险、华夏人寿、天安人寿、易安财险、新时代信托和新华信托业务。

银保监会新闻发言人答记者问时表示，托管组由太保财险等 6 家托管机构抽调专业人员组成。托管组严格依照接管组要求，按照市场化、法治化原则，公正履行托管职责，全力帮助被托管机构完善公司治理结构，健全内控体系，规范经营管理，为客户提供优质服务。托管机构与被托管机构之间建立利益冲突“防火墙”，不争抢客户资源，不发生不当关联交易。

从接管之日起，被接管机构股东大会、董事会、监事会停止履行职责，相关职能全部由接管组承担。接管组行使被接管机构经营管理权，接管组组长行使被接管机构法定代表人职责。接管后，被接管机构继续照常经营，公司债权债务关系不因接管而变化。接管组将依法履职，保持公司稳定经营，依法保护保险活动当事人、信托当事人等各利益相关方的合法权益。

上述新闻发言人表示，被接管的 6 家机构经营不中断，可以正常开展业务。天安财险、华夏人寿、天安人寿、易安财险 4 家保险公司接管前签订的保险合同继续有效，相关保险合同合法权益都将得到保障。债权人则需根据新时代信托和新华信托指定的时间和方式，对债权进行登记。接管组将对债权进行核对并确认。同时，接管组将积极采取多种有力措施清收资产，并争取引入新股东增加资本实力，依法保护公司债权人的合法权益。此外，信托产品投资者也需根据新时代信托和新华信托指定的时间和方式，对认购的信托产品份额进行登记，预计登记时间为 3 个月。

根据上述新闻发言人的介绍，我国保险业、信托业经营总体稳健，风险完全可控。依法接管 4 家保险公司、个别高风险信托公司，不仅不会影响行业稳健运行的大局，而且更有利于提升全行业的风险抵御能力和服务实体经济的质效。

民生银行首席研究员温彬表示，这些问题机构大都存在公司治理不完善、经营管理不规范、风险控制不到位等情况，导致潜在风险上升并开始显现，银保监会依法对 6 家机构实施接管，有助于处置和化解问题机构的经营风险，更好地保护利益相关主体人利益。

西南财大兼职教授、电子科技大学客座教授陈赤认为，银保监会对新时代信托、新华信托采取接管措施，并委托相关信托公司组建托管组，是基于对这 2 家信托公司目前难以正常持续的经营现状和管理能力的研究判断，以防止公司继续自行经营管理而导致经营状况和资产质量进一步恶化，是最大限度保护信托受益人利益，阻止风险外溢传染所采取的果断措施和有力举措，有利于稳定信托行业、稳定金融体系、稳定金融市场，稳定投资者人心。

银保监会：险资权益类投资上限从 30% 升至 45%

银保监会 7 月 17 日发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》（下称《通知》），对保险公司权益投资实施差异化分类监管。《通知》自发布之日起施行。

根据《通知》，不同保险公司未来的权益投资境遇将有较大差别。对于偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标都较优的险企来说，自主运作空间将得以加大，配置权益类资产的弹性和灵活性不断增强，最高可占到上季末总资产的 45%。此前，所有保险公司权益投资比例的上限统一为 30%。从 30% 到 45%，意味着数千亿元的保险资金有望成为 A 股的增量资金。

权益投资迎差异化监管

《通知》最大的亮点在于，设置了差异化的权益类资产投资监管比例。根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标，明确八档权益类资产监管比例，最高可占到上季末总资产的 45%。

银保监会有关部门负责人答记者问时表示，对保险公司权益类资产投资实行差异化监管比例，分为不同监管比例档次，改变以往监管政策“一刀切”和“差公司生病、好公司跟着吃药”的情况。

在投资比例监管的基础上，《通知》还提出多方面要求，引导保险公司开展稳健投资，切实防范投资风险。例如，投资理念方面，要求保险公司应当坚持价值投资、长期投资和审慎投资原则，健全绩效考核指标体系；配置策略方面，明确保险公司应当根据上市和非上市权益类资产风险特征，制定不同配置策略，强化投资能力建设，重点配置流动性强、业绩较好、分红稳定的品种。

强化重点公司监管

在放宽保险公司自主运作空间的同时，《通知》强化了对重点公司的监管。从防范风险角度出发，明确规定偿付能力充足率不足 100%的保险公司，不得新增权益类资产投资；责任准备金覆盖率不足 100%的人身险公司，资金运用出现重大风险事件、资产负债管理能力较弱且匹配状况较差、受到处罚的保险公司，权益类资产监管比例不得超过 15%。

《通知》发布后，部分保险公司需要执行较低的权益类资产监管比例。从这些公司现有资产配置看，实际涉及调降规模的公司数量并不多。

对于少数需要调降投资规模的保险公司，《通知》设置了较为灵活的过渡期安排。一是现有投资超过规定配置比例的，应当在 12 个月内逐步调整到位；超过集中度比例的，不得新增相关投资，但无需卖出。二是对处于风险处置的保险公司，银保监会将综合考虑公司实际和外部环境，按照“一司一策”原则，制定更为稳妥的比例调整和过渡期安排方案，平稳有序处理。

防范盲目投资等不理性行为

目前，保险资金权益类资产配置较为稳健。截至 2020 年一季度末，保险公司权益类资产余额为 4.38 万亿元，占保险资金运用余额的 22.57%。

银保监会有关部门负责人表示，针对以往出现的盲目投资、投资冲动带来的过度投资、频繁举牌等不理性行为，在现有指标基础上，进一步完善集中度监管指标。《通知》规定，保险公司投资单一上市公司股票的股份总数，不得超过该上市公司总股本的 10%，进一步分散类别和品种投资风险。

银保监会将继续坚持市场化改革方向，在偿二代和资产负债管理监管框架下，持续不断强化分类监管机制，积极探索不同类型保险公司的权益投资监管模式，支持保险公司切实服务好实体经济和资本市场稳定发展。

证监会依法接管 3 家证券期货机构

目的是规范相关公司股权和治理结构，客户交易不受影响

证监会官方网站 17 日披露，证监会已依法对新时代证券股份有限公司(下称新时代证券)、国盛证券有限责任公司(下称国盛证券)、国盛期货有限责任公司(下称国盛期货)实行接管。接管期间，3 家机构正常经营，客户交易不受影响。

证监会官网信息称，鉴于新时代证券、国盛证券、国盛期货隐瞒实际控制人或持股比例，公司治理失衡，为保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，根据证券法第一百四十三条、证券公司风险处置条例第八条和第六十二条、期货交易管理条例第五十六条有关规定，中国证监会决定自 2020 年 7 月 17 日起至 2021 年 7 月 16 日，对新时代证券、国盛证券、国盛期货依法实行接管。接管期限届满确需继续接管的，可依法决定延长接管期限。

根据法规规定，证监会分别组织成立了相应公司接管组，自接管之日起行使被接管公司的经营管理权。同时，证监会分别委托中信建投证券、中航证券及招商证券、国泰君安期货成立相应的公司托管组，托管组在接管组指导下，按照托管协议开展工作。

据介绍，证监会接管 3 家机构的目标是保持 3 家机构的经营稳定，规范公司股权和治理结构。自接管之日起，接管组行使被接管公司的经营管理权，接管组组长行使公司法定代表人职权。新时代证券、国盛证券、国盛期货的股东大会或股东会、董事会、监事会及经理层停止履行职责。

接管期间，接管组及托管组将采取有效措施维护客户资金安全，继续保持公司经营稳定，规范公司股权和治理结构。新时代证券以及国盛证券的经纪业务、资产管理业务、投资银行业务、融资类业务、债券回购、同业业务等各类业务，国盛期货期货经纪等业务照常经营。客户证券交易、期货交易不受影响，客户资金转入转出正常进行；公司与客户之间的各类业务合同继续履行，资管产品的申赎正常进行。

根据证监会官网信息，目前，除了公司治理问题，新时代证券、国盛证券、国盛期货经营总体正常，员工队伍稳定，各项业务风险控制指标符合监管要求。

3 家机构 2020 年 5 月的月报显示，截至 2020 年 5 月底，新时代证券总资产 221 亿元，净资产 95 亿元，净资本 71 亿元，风险覆盖率 275.50%，流动性覆盖率 1156.08%，净稳定资金率 165.22%。

截至同期，国盛证券总资产 308 亿元，净资产 98 亿元，净资本 83 亿元，风险覆盖率 370.25%，流动性覆盖率 366.67%，净稳定资金率 183.53%；国盛期货总资产 7.46 亿元，净资产 0.89 亿元，净资本 0.71 亿元，净资本与风险资本准备总额比例 272.30%，流动资产与流动负债比例 974%。

证监会新闻发言人介绍，新时代证券、国盛证券、国盛期货的经纪业务客户资金、资产安全完整。证券客户资金按规定存放于第三方存管银行，并纳入全市场客户资金监控系统的监控，客户持有的证券资产按规定存管于中国证券登记结算有限责任公司，期货客户的保证金、客户权益按规定纳入全市场期货保证金监控系统的监控。3 家机构的各类资管产品依法托管，资产能够得到安全、充分的保障。

发言人介绍，新时代证券、国盛证券、国盛期货被接管属于因隐瞒实际控制人或持股比例、公司治理失衡被实施风险处置的个案，对其接管是为了规范相关公司股权和治理结构，防范风险外溢，更有利于证券期货行业的健康稳定发展。总体来看，证券期货行业整体运行规范，资本充足，具有较强的抗风险能力。

证监会已会同有关部门，依托证券投资者保护基金，建立了流动性支持长效机制。下一步，证监会将加强市场监测，积极应对，稳妥推进接管工作，切实维护证券市场健康稳定发展，守住不发生系统性金融风险的底线，确保金融和社会稳定。

行业新闻

中信证券国泰君安等被自律调查 券商低价争抢债券承销业务惹

关注

19 日，中证协在官网公告，对参与中核融资租赁公司债券发行招标的有关券商启动自律调查。这些券商包括国泰君安、海通证券、中金公司、平安证券、申万宏源承销保荐公司、天风证券、中信证券、中信建投。

稍早前，这 8 家券商参与了中核融资租赁公司不超过 21 亿元公司债券发行的主承销商招标，中标券商的承销费率在万分之一左右。业内人士称，低价承销债券的情况其实并不鲜见。券商或出于提升投行品牌，或出于维护业务合作关系等原因，常会开出较低的价格。

中证协公告称，在中核融资租赁公司债券发行招标过程中，存在承销费报价偏低的情况，引发市场质疑。根据相关规定，中证协已对相关事宜启动自律调查。若发现相关机构在开展业务过程中存在违反自律规则的情况，中证协将依据有关规定对其采取自律措施。

6 月 1 日，中核融资租赁公司发布招标公告，拟从参与投标的机构中择优选取主承销商两家，分别担任发行牵头主承销商和联席主承销商，以完成公司债券不超过 21 亿元额度的注册发行工作。

6 月 24 日，中核融资租赁公司债券承销项目公布中标候选结果，参与竞标的 8 家券商中，国泰君安和中信证券分别以第一、第二名进入了中标候选人名单，其承销费率分别为总费率 0.015%

和年化 0.01%。7 月 9 日，中核融资租赁公司债券承销项目正式公布中标结果，中标的主承销商为国泰君安和中信证券。

天眼查数据显示，中核融资租赁公司为央企中国核工业集团有限公司的子公司。

有投行人士向上海证券报记者表示，低价承销债券其实较为常见。投行这样做的原因较多，首先，在面对一些央企、地方国企等大企业的时候，投行是相对弱勢的，议价能力差；其次，有些项目虽然承销费率较低，但承销规模大，投行可借此做大承销规模，提升在业内的排名；再者，承销一些知名大企业的债券，也可以提升投行的知名度、美誉度。

“还有一个可能是，投行与发债企业的合作是多方面的，这个项目的承销费率虽低，但下次就可能获得其他业务的合作机会。”上述投行人士说。

记者还注意到，最高人民法院 7 月 15 日印发《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》（下称纪要），针对债券欺诈发行、虚假陈述等侵权案件中的中介机构责任认定问题，纪要明确了边界清晰、过罚相应的追责体系。

招商证券法律合规部总经理吴曼此前在接受记者采访时表示，无论是从立法还是从司法裁判的趋势看，券商开展债券承销业务都面临着更高要求，券商作为卖方机构的责任也在不断加强。证券公司需进一步完善债券类项目的尽职调查工作制度、流程，并在执行中完整履行相关程序，对发现的异常情况进行审慎、充分的核查，以确保项目尽职调查的广度和深度达到规定的标准，并做好履职留痕。

首批信托公司上半年业绩亮相

信托公司上半年业绩陆续浮出水面。从已披露的 3 家信托公司 2020 年上半年财务数据来看，2 家公司实现了净利润的稳定增长。

业内人士表示，信托公司业绩数据通常具有滞后性，今年上半年监管趋严，融资类信托受限，并且受疫情影响，业务开展受到了短期影响，部分信托公司今年业绩或将下滑。

信托公司业绩分化或加剧

近日，国投泰康信托、百瑞信托及陕国投，已通过公开渠道披露了公司 2020 年上半年未经审计财务数据。其中，除百瑞信托盈利出现下滑之外，另外 2 家信托公司的盈利都实现了增长，且涨幅均超过 10%。

具体来看，陕国投上半年实现营业总收入 9.29 亿元，净利润 4.08 亿元，与去年同期相比，分别增长了 11.72% 和 17.3%。陕国投称，净利润增长主要是由于公司积极推进信托主业转型和结构优化，主动管理能力得到增强，受托人报酬率增加。

无独有偶，国投资本旗下的国投泰康信托也实现了营收和净利的双增。数据显示，国投泰康信托上半年营业总收入为 8.51 亿元，净利润为 5.78 亿元，分别同比增长 22.9% 和 29.4%。其中，手续费及佣金净收入、投资收益对其业绩贡献较大，涨幅分别为 16.56%、61.45%。

同期公布上半年业绩的百瑞信托稍显逊色，实现营业总收入 8.82 亿元，净利润为 5.72 亿元，相比去年同期小幅下降。

沪上一位资深信托研究员分析称：“国投泰康信托和陕国投去年业绩表现很好，这种业绩增长具有一定延续性。今年上半年资本市场表现亮眼，股债市场轮动明显，为信托公司贡献了

可观的投资收益。不过，今年各信托公司面临的监管压力不同，转型进展差距较大，预计业绩分化将更为严重。”

业绩数据有滞后性

截至今年一季度，信托业资产管理规模降至 21.33 万亿元，风险资产规模则增至 6431.03 亿元，信托业资产风险率达 3.02%。与此同时，信托业监管再度加码，严格管控融资类信托规模，信托行业上半年过得不易。

如此看来，信托公司上半年亮眼的业绩似乎与信托业的实际环境有些矛盾。

“信托公司业绩数据有滞后性，而且很多公司都会在年底加紧开展业务，在完成当年业绩目标的基础上，为下一年的一季度留出部分项目，因此上半年的业绩数据并不会太难看。但今年上半年受疫情影响，公司展业节奏被打乱。与此同时融资类信托需要压缩，家族信托、资产证券化等转型业务还无法贡献太多收益，所以下半年就难言乐观了。”沪上一位信托业人士直言。

用益信托研究员喻智也表示，目前来看，服务信托、家族信托等创新业务体量尚小，对信托公司业绩增长的贡献不明显，下半年信托公司发力方向将集中在金融、基础建设和资产证券化等业务。

从最新数据来看，上周（7月6日至7月12日）金融类产品单周募集规模超过百亿元，在各投向领域中占比超五成。据统计，上周金融类集合信托募集资金 101.61 亿元，环比增加 13.68%，而同期房地产类、基础产业类及工商企业类信托的募集规模环比降幅分别为 63.73%、74.11% 和 79.29%。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 82 只，期限为 6-40 个月不等。预期年化收益率在 5.8%~12% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 1-120 个月不等。预期年化收益率在 3.7%~5.7% 之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 74 只。期限为 7-753 天不等。预期年化收益率在 3.55%-4.65% 之间。