

目录

本期导读.....	2
外贸平稳增长 内生动力持续增强.....	2
一天内三家央行降息 业内预计宽松势头仍将持续.....	2
两融业务三箭齐发再松绑 标的股扩至 1600 只.....	3
上海自贸区临港新片区：推 12 条吸引人才新政策.....	4
科创板上初尝甜头 券商资管新发产品热情高.....	4
中基协：截至 6 月底协会自律管理资管规模 50.23 万亿元.....	4
宏观新闻.....	5
IMF 重申人民币汇率符合中国经济基本面.....	5
外贸平稳增长 内生动力持续增强.....	6
7 月外汇储备规模回落 总体保持稳定.....	8
外汇局：美国认定中国“汇率操纵”根本站不住脚.....	9
一天内三家央行降息 业内预计宽松势头仍将持续.....	11
上海自贸区临港新片区：推 12 条吸引人才新政策.....	12
监管动态.....	13
一行两会联合发文 扩大交易所债市参与现券交易银行范围.....	13
券商风控指标计算标准拟调整 支持深度参与市场交易.....	14
科技部：为优质科技型中小企业上科创板提供便捷通道.....	16
行业新闻.....	17
两融业务三箭齐发再松绑 标的股扩至 1600 只.....	17
科创板上初尝甜头 券商资管新发产品热情高.....	19
证监会副主席：美国极限施压对 A 股市场影响趋于弱化.....	21
中基协：截至 6 月底协会自律管理资管规模 50.23 万亿元.....	22
五大行理财子公司接连开业 将重塑资管格局.....	22
产品情况.....	25
信托产品.....	25
资管产品.....	25
银行理财.....	25

本期导读

外贸平稳增长 内生动力持续增强

海关总署 8 日数据显示，今年 1-7 月，我国货物贸易进出口总值 17.41 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 4.2%。其中，民营企业进出口增速达 11.8%，表现抢眼，成为我国外贸重要拉动力。具体来看，前 7 月，我国外贸出口 9.48 万亿元，增长 6.7%；进口 7.93 万亿元，增长 1.3%；贸易顺差 1.55 万亿元，扩大 47.4%。

数据还显示，7 月份当月，我国进出口总值 2.74 万亿元，增长 5.7%。其中，出口 1.53 万亿元，增长 10.3%；进口 1.21 万亿元，增长 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。

一天内三家央行降息 业内预计宽松势头仍将持续

美联储上周兑现降息后，亚太地区昨日掀起降息潮。8 月 7 日，新西兰央行、印度央行、泰国央行同时宣布降息，澳大利亚央行此前也宣布维持低利率政策不变。业内认为，全球贸易争端局势下，全球央行宽松货币政策仍将持续。

7 日降息的三家央行都将降息原因指向全球贸易争端。新西兰央行利率决议显示，影响全球经济增长前景的不确定性仍在加剧，多国央行都诉诸宽松货币政策以支持本国经济增长。印

度央行称，全球贸易争端正在削弱经济增长前景。泰国央行表示，将密切关注经济增长、金融稳定方面的风险因素，特别是全球贸易争端局势的影响。

两融业务三箭齐发再松绑 标的股扩至 1600 只

继证金公司宣布整体下调转融资费率 80BP 之后，融资融券业务再度“松绑”。昨日，证监会发布信息称，已于近日指导沪深交易所对《融资融券交易实施细则》（下称《实施细则》）进行修订，大幅优化了两融交易机制。8 月 19 日起，两市融资融券标的股票数量将扩至 1600 只。

此次规则修订可谓“三箭齐发”，显著放松了原有政策对融资融券交易的限制，改由业务参与人以更加市场化的方式确定具体的交易细节。《实施细则》修订的具体内容包括三方面：

一是取消了最低维持担保比例不得低于 130% 的统一限制，改为由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例。

二是完善了维持担保比例计算公式，除了现金、股票、债券外，客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物，增强补充担保的灵活性。

三是将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，其中沪市新增 A 股标的 275 只，深市新增 A 股标的 375 只。标的扩编后，市场融资融券标的市值占总市值比重由约 70% 达到 80% 以上，中小板、创业板股票市值占比大幅提升。

上海自贸区临港新片区：推 12 条吸引人才新政策

国务院新闻办公室于 2019 年 8 月 6 日下午 4 时举行新闻发布会，请商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文，上海市委常委、常务副市长陈寅和中国人民银行研究局局长王信介绍上海自贸试验区新片区总体方案有关情况，一共提出了 12 条政策，包括人才“居转户”（居住证转户籍）年限从原来的 7 年缩短到 5 年，核心人才进一步缩短到 3 年。为外国人来新片区工作创造便利条件等，对于非本市户籍人才购房资格，由居民家庭调整为个人。原来的政策是购房需要缴纳个税或者社保年限要有 5 年，新片区缩短到 3 年。在资金方面，上海将设立新片区专项发展资金，5 年出资总规模不少于 1000 亿，重点是要支持新片区内的高端人才、基础设施建设等各方面。

科创板上初尝甜头 券商资管新发产品热情高

科创板首批股票走势的超预期表现，也令部分初尝甜头的机构感到兴奋。其中，券商资管以科创板私募小集合、公募打新策略产品，以及参与战略配售的员工持股计划等多类产品参与科创板，且在开市的两周多时间里，获得了一定的收益或浮盈。受此激励，各券商资管已将科创板资管计划作为后续新发产品的重点领域。

中基协：截至 6 月底协会自律管理资管规模 50.23 万亿元

据中国证券投资基金业协会（简称“协会”）消息，8 月 9 日，协会第二届理、监事会第七次会议在北京召开。截至上半年，基金业协会自律管理下的各类资产管理业务存续总规模 50.23 万亿元，其中，公募基金 13.46 万亿元，证券期货经营机构私募资管业务规模 23.60 万亿元，私募基金资产规模 13.31 万亿元；此外，资产证券化产品存续规模 1.46 万亿元，有力推动了

供给侧结构性改革与创新增长。

宏观新闻

IMF 重申人民币汇率符合中国经济基本面

国际货币基金组织（IMF）9 日发布中国年度第四条磋商报告，重申 2018 年中国经常账户顺差下降，人民币汇率水平与经济基本面基本相符。多位美国专家接受新华社记者采访时表示，这份报告证实中国并未“操纵汇率”，美方相关指责毫无根据、站不住脚。

IMF 在报告中指出，2018 年中国经常账户顺差占国内生产总值（GDP）的比例下降约 1 个百分点至 0.4%，预计 2019 年该比例将保持在 0.5%。根据评估，2018 年中国外部头寸与中期基本面和可取政策对应的水平基本相符。

IMF 亚太部助理主任、中国事务主管詹姆斯·丹尼尔当天在面向媒体的电话会议上表示，2018 年人民币汇率水平与经济基本面基本相符，并不存在明显高估或低估。他指出，近年来中国经常账户顺差持续下降，IMF 支持中国增强人民币汇率灵活性，继续推动中国经济转型、扩大开放和推动结构性改革。

美国哥伦比亚大学教授杰弗里·萨克斯告诉记者，IMF 报告清楚显示中国“不存在任何操纵汇率”的行为，美国财政部将中国列为“汇率操纵国”是基于特朗普总统的推文内容而非客观分析，是“武断、任性和政治化”的决定。他批评美方滥用在国际金融和贸易体系中的地位，对中方采取的相关贸易和金融举措完全是“不负责任”的。

前美国财政部官员、战略与国际研究中心高级顾问马克·索贝尔告诉记者，IMF 的上述报告驳斥了美国财政部近期对中国“操纵”汇率以获取不公平贸易竞争优势的指控，IMF 对 2019

年中国经常账户顺差的预估显示中国并未干预外汇市场。美国智库彼得森国际经济研究所高级研究员加里·赫夫鲍尔也表示，按照 IMF 目前评估汇率的标准，中国并未“操纵汇率”。

报告还说，IMF 执董们称赞中国近期的改革进展，尤其是在降低金融部门脆弱性和继续开放经济方面取得的进展。他们建议中国继续推动经济再平衡，同时调整宏观经济政策以应对贸易紧张局势加剧。执董们对中国政府致力于多边主义和规则导向的贸易体系表示欢迎，认为中美贸易紧张局势应通过达成全面协议快速解决。

中国驻 IMF 执董金中夏对此表示，当前中国经济基本面稳固、发展潜力很大，我们相信中国经济能够克服外部冲击带来的负面影响，继续有质量和可持续地增长。

根据 IMF 章程第四条款规定，IMF 每年都会派出工作小组到成员经济体调研，就宏观经济政策、经济发展形势与成员经济体进行磋商，并在 IMF 决策机构执董会进行讨论。

外贸平稳增长 内生动力持续增强

前 7 月我国进出口总值 17.41 万亿 增长 4.2%

海关总署 8 日数据显示，今年 1-7 月，我国货物贸易进出口总值 17.41 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 4.2%。其中，民营企业进出口增速达 11.8%，表现抢眼，成为我国外贸重要拉动力。

具体来看，前 7 月，我国外贸出口 9.48 万亿元，增长 6.7%；进口 7.93 万亿元，增长 1.3%；贸易顺差 1.55 万亿元，扩大 47.4%。

海关总署统计分析司司长李魁文表示，在国内外风险挑战明显增多的情况下，我国经济依然有韧性有底气，前 7 个月我国外贸进出口保持平稳增长。

数据还显示，7 月份当月，我国进出口总值 2.74 万亿元，增长 5.7%。其中，出口 1.53 万亿元，增长 10.3%；进口 1.21 万亿元，增长 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。

“7 月份进出口增速均有明显回暖，贸易顺差有所扩大。其中，对欧盟、东盟的出口增加是出口反弹的主要推动因素。”盘古智库高级研究员吴琦对《经济参考报》记者表示，另外，从前 7 个月的整体情况来看，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，外贸进出口更趋多元化。

据海关统计，前 7 个月，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 5.03 万亿元，增长 10.2%，高出全国整体增速 6 个百分点，占我外贸总值的 28.9%，比重提升 1.6 个百分点。

与此同时，我国对欧盟、东盟和日本等主要市场进出口也保持稳定增长。前 7 个月，欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧贸易总值 2.72 万亿元，增长 10.8%，占我外贸总值的 15.6%。东盟为我国第二大贸易伙伴，与东盟贸易总值为 2.35 万亿元，增长 11.3%，占我外贸总值的 13.5%。中日贸易总值为 1.21 万亿元，增长 1%，占我外贸总值的 6.9%。

另外，从外贸主体来看，我国民营企业进出口正在快速增长，所占比重持续提升。前 7 个月，民营企业进出口 7.31 万亿元，增长 11.8%，占我外贸总值的 42%，比去年同期提升 2.9 个百分点。同期，外商投资企业进出口 7.01 万亿元，下降 1.2%；国有企业进出口 3.03 万亿元，增长 0.8%。

“民营企业已经成为拉动我国外贸的主力军，这表明我国外贸国际竞争力提升，内生动力增强。”吴琦表示，进一步发挥民营企业的内生动力，需要进一步优化民营企业的技术创新和

投资营商环境，推动民营企业自主创新，提高劳动生产率，生产出更优质的商品，同时，加快优化民营企业贸易结构，促进民营企业发展服务贸易。

对于下半年的外贸整体形势，李魁文表示，我国开放的大门越开越大，稳外贸政策效应也正不断显现，这将更有力促进外贸转型升级、提升企业活力。今年，我国还将进一步提高贸易便利化水平，持续优化口岸营商环境，助力外贸企业轻装上阵，推动实现外贸保持稳中有进发展。

7 月外汇储备规模回落 总体保持稳定

国家外汇管理局 7 日公布的数据显示，截至 2019 年 7 月末，我国外汇储备为 31037 亿美元，比上月减少 155.3 亿美元，结束 5 月、6 月连续两月上涨态势。

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英指出，7 月我国外汇市场运行保持平稳。国际金融市场上，受全球贸易局势、主要国家央行货币政策、英国脱欧前景、地缘政治因素等影响，主要货币相对美元汇率均有所下跌，全球债券指数有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合影响外汇储备规模。

外汇局国际收支司前司长、武汉大学经济学博导管涛认为，7 月外汇储备下降的主要原因是美元指数上涨 2.5%，造成外汇储备账面价值减少。7 月份，美元指数由 6 月末的 96.19 上涨至月底的 98.57。

中国金融期货交易所研究院首席经济学家赵庆明持同样看法。他分析认为，三大因素影响外汇储备余额变化，分别是汇率折算、资产价格、资本流入出的情况。7 月的外储余额减少主要是汇率折算造成的账面缩水。由于 7 月美元上涨，欧元、英镑等非美元汇率跌幅较大，在全

球金融资产以美元计价的大背景下，非美元资产折算成美元就会出现缩水。赵庆明预计，因汇率折算造成的储备账面缩水约 250 亿美元。

王春英强调，今年以来，面对全球风险挑战明显增多的复杂局面，我国经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，主要宏观经济指标保持在合理区间。受此支撑，我国跨境资金流动保持稳定，境内外汇市场供求基本平衡，外汇储备规模月度变化属于正常波动，总体保持稳定。

王春英指出，往前看，国际政治经济环境依然复杂严峻，贸易保护主义和民粹主义升级，全球经济增长下行压力增强，金融市场波动性加大。但我国经济持续向好的基本面没有变，实体经济部门和金融市场韧性强、潜力大，有能力应对外部冲击，并继续推进全方位改革开放，这将为外汇储备规模保持总体稳定提供支撑。

外汇局：美国认定中国“汇率操纵”根本站不住脚

“美国财政部提到的不干预汇率贬值就是‘汇率操纵’，严重违背了基本常识和专业精神，是一种政治操作对专业精神的亵渎。”国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英 7 日表示，美国财政部认定中国汇率操纵的做法完全与事实背离，根本站不住脚。

王春英在接受采访时表示，美国的做法违背了美方自己制订的“汇率操纵国”量化标准。至于美方这次引用的 1988 年法案，没有具体标准，更加随意任性。“这种不理性、不负责任的做法将严重恶化全球经贸环境，阻碍全球经济增长。谁是汇率的操纵者？谁是全球经济金融稳定的破坏者？不言自明。”

王春英说，今年以来我国外汇市场运行保持总体稳定，能够应对各种外部冲击的考验。近期，美国升级贸易摩擦对人民币汇率形成的冲击，市场已做出了充分的反应，并将在合理均衡的水平上保持基本稳定。当前我国宏观经济基本面良好，国际收支基本平衡，外汇市场主体交易行为理性，市场秩序保持良好，充分说明我国外汇市场更加成熟。

“外汇局将继续保持外汇管理政策的连续性、稳定性。”王春英表示，保障企业和个人等市场主体正常的用汇需求，维护健康、稳定、良性的外汇市场秩序，继续为企业进出口、利润分配、跨境双向投资等生产经营活动提供支持，继续满足个人在出国旅游、留学等方面的实际需要；并且将进一步推进外汇市场开放，大力提升跨境贸易投资自由化便利化水平，更好地服务实体经济，服务国家全面开放新格局。

王春英说，外汇局将继续推动中国金融市场的对外开放。当前，我国债券市场的整体收益水平依然较高，10 年期国债收益率比美国的高出 1 个多百分点，其他一些发达国家收益率为负值，国内股票市场也具有较大的发展潜力。而且，随着近年来对外开放的不断推进，我国债券市场和股票市场被更加广泛地纳入国际主流指数，为境外投资者投资人民币资产提供了更多机会，境外投资者也表现出较高的投资热情。目前，我国债券市场和股票市场规模均位于世界前列，但外资持有比重只有 2% 和 3% 左右，上升空间较大。

“未来，我们将持续营造良好的投资环境，欢迎包括美国在内的全球投资者投资配置人民币资产。同时，我们也愿与国际社会一道，共同维护全球金融市场稳定。”王春英说。

一天内三家央行降息 业内预计宽松势头仍将持续

美联储上周兑现降息后，亚太地区昨日掀起降息潮。8 月 7 日，新西兰央行、印度央行、泰国央行同时宣布降息，澳大利亚央行此前也宣布维持低利率政策不变。业内认为，全球贸易争端局势下，全球央行宽松货币政策仍将持续。

7 日，新西兰央行宣布将现有基准利率下调 50 个基点至 1%，以实现就业和通胀的政策目标，降息幅度超出市场预期。根据利率政策声明，该央行货币政策委员会认为，虽然当前就业率符合预期，通胀也低于 2% 的政策目标，但鉴于全球经济活跃度下降，新西兰本国商品和服务的外部需求放缓，有必要利用货币政策刺激本国经济，以提振国内需求并提升企业投资活动的活跃度。

今年 5 月，新西兰央行曾将基准利率降低 25 个基点至 1.5%，是自 2016 年 11 月以来的首次降息。至此，该央行今年已累计降息 75 个基点，基准利率从年初的 1.75% 降至目前的 1%。

同一天，印度央行也宣布将基准利率从 5.75% 下调 35 个基点至 5.40%，降息力度同样高出市场预期，这已是印度央行年内的第四次降息，今年以来，该央行累计降息 110 个基点，利率降至 2010 年以来的最低水平。

印度央行同时在利率政策声明中称，将维持“适应性”货币政策立场，并将 2019 至 2020 年度的 GDP 增速预期从 7.0% 下调至 6.9%。

泰国央行也在 7 日宣布降息 25 个基点至 1.5%。此次降息行动出乎市场预料。根据利率决议，泰国央行货币政策委员会成员认为，在全球贸易争端局势下，泰国商品出口较预期收缩较多，考虑到贸易紧张局势可能延续到其他国家，泰国经济或将以低于预期的速度增长，宽松的货币政策更有利于该国经济持续增长。

继美联储降息“靴子”落地后，本月已有包括巴西、阿联酋、巴林以及印度、新西兰等在内的多个国家央行开始降息。

“当前全球央行一致宽松的势头还会延续，持续时间可能达 1 至 2 年。其中，全球经济增长放缓以及全球贸易争端局势恶化是央行采取逆周期调节政策的推动因素。”宜信财富首席经济学家李琳告诉上证报。

7 日降息的三家央行都将降息原因指向全球贸易争端。新西兰央行利率决议显示，影响全球经济增长前景的不确定性仍在加剧，多国央行都诉诸宽松货币政策以支持本国经济增长。印度央行称，全球贸易争端正在削弱经济增长前景。泰国央行表示，将密切关注经济增长、金融稳定方面的风险因素，特别是全球贸易争端局势的影响。

虽然降息能够在一定程度上刺激本国经济，但花旗银行提醒，宽松货币政策也可能使全球央行陷入两难境地。具体来看，花旗认为，一方面，央行寄希望于宽松的货币政策能够在全世界贸易争端不确定性以及市场情绪相对脆弱的背景下支撑本国经济；但另一方面，宽松货币政策可能会继续推高已处在高位的资产价格，继而给未来的政策制定造成更大难度。

上海自贸区临港新片区：推 12 条吸引人才新政策

国务院新闻办公室于 2019 年 8 月 6 日（星期二）下午 4 时举行新闻发布会，请商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文，上海市委常委、常务副市长陈寅和中国人民银行研究局局长王信介绍上海自贸试验区新片区总体方案有关情况，并答记者问。

以下为文字实录：

记者：我的问题提给陈市长。您在介绍中提到，上海市政府已经形成了支持新片区建设的

一些特殊支持政策，能否介绍一下特殊政策“特”在哪儿？

上海市委常委常务副市长陈寅：谢谢你的提问。这次在总体方案中，中央要求新片区进行差别化探索，实施具有较强国际市场竞争力的开放政策和任务。为了落实好中央的要求，市委、市政府在地方事权范围内，研究制定了支持新片区建设的特殊政策。

这些政策将配合中央赋予自贸试验区的政策和制度，努力把新片区打造成为政策制度完备、体制机制灵活的特殊经济功能区。上海制定的新片区特殊支持政策，主要是聚焦于管理权限、资金支持、人才吸引、土地规划、住房保障等方面，应该说，很多政策力度还是比较大的。比如说，赋予了新片区更大的改革自主权，原则上上海的重大改革举措优先在新片区试点，上海支持浦东新区改革开放再出发的政策举措，在新片区全部适用。今后，上海出台的同类政策，对于企业和人才的支持力度优于这次政策，新片区按照“政策从优”的原则，普遍适用，同时也赋予新片区管理机构市级以及区级经济管理权限。又比如，在打造更具吸引力的人才发展环境上，主要是聚焦吸引国内和国际各方面的人才，我们一共提出了 12 条政策，包括人才“居转户”（居住证转户籍）年限从原来的 7 年缩短到 5 年，核心人才进一步缩短到 3 年。另外，我们为外国人来新片区工作创造便利条件等，对于非本市户籍人才购房资格，由居民家庭调整为个人。而且，原来的政策是购房需要缴纳个税或者社保年限要有 5 年，新片区缩短到 3 年。另外，在资金方面，上海将设立新片区专项发展资金，5 年出资总规模不少于 1000 亿，重点是要支持新片区内的高端人才、基础设施建设等各方面。谢谢。

监管动态

一行两会联合发文 扩大交易所债市参与现券交易银行范围

证监会官网站昨日晚间发布信息，近日，证监会与人民银行、银保监会联合发布了通知，扩大在交易所债券市场参与现券交易的银行范围。

根据该通知，经过前期试点，自 8 月 2 日起将在证券交易所参与债券交易的银行范围扩大至包括政策性银行、国家开发银行、国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、在华外资银行、境内上市的其他银行。

通知明确，银行应在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下，在证券交易所参与债券现券的竞价交易；银行参与证券交易所债券交易涉及的证券账户开立、债券登记、存管、托管及结算业务，由中国证券登记结算有限责任公司依照法律和规则办理。

按照要求，参与债券竞价交易的银行，应制定相关内控及风险管理制度，规范操作流程，防范有关风险。

证监会官网信息称，允许更多银行机构根据自身需要在交易所市场参与债券投资，是一行两会落实党中央、国务院关于建设现代市场体系、促进要素自由流动改革要求的具体落实，有利于扩大银行投资债券范围，拓宽实体经济融资渠道，提升债券市场服务实体经济的能力；有利于畅通货币政策传导渠道，促进金融市场稳定；有利于进一步激发市场投资主体活力，促进实体经济与金融业良性发展。

券商风控指标计算标准拟调整 支持深度参与市场交易

昨日，证监会新闻发言人常德鹏在发布会上表示，为适应新形势下风险管理和行业发展的需要，证监会修订了《证券公司风险控制指标计算标准》（下称《计算标准》），现向社会公开征求意见。内容包括完善股票质押、融资融券等相应指标计算标准，明确新业务、新产品的风控指标计算标准，及强化差异化制度安排等方面。

2016 年证监会曾修订发布《证券公司风险控制指标管理办法》、《计算标准》，进一步建立和完善了证券公司以净资本和流动性为核心的风控指标体系。在维持总体框架不变的基础上，此次证监会根据市场情况和行业发展需要对《计算标准》部分指标进行了修订，内容主要包括四方面。

一是支持证券公司遵循价值投资理念，深度参与市场交易，适当放宽投资成份股、权益类指数基金、政策性金融债等产品的风控指标计算标准。二是针对股票质押、私募资产管理等业务特点和各类金融产品风险特征，完善相应指标计算标准。三是明确新业务、新产品的风控指标计算标准，确保对各类业务风险全覆盖。四是对连续三年分类评价为 A 类 AA 级及以上的证券公司，风险资本准备调整系数设为 0.5；明确对纳入并表监管的证券公司，相关风险控制指标计算标准可由证监会另行规定。

具体来看，此次修订完善了部分权益类投资风险资本准备计算标准，将证券公司投资成份股、权益类指数基金产品的市场风险资本准备计算标准分别下调至 10%、5%，并明确证券公司持有宽基指数类 ETF 不适用持有市值不得超过总市值 5%的集中度要求。

在推进融资类业务防范化解风险方面，将融资融券业务的融出资金所需稳定资金计算比例由 50%降至 30%，到期日在 1 年以上的股票质押交易融出资金计算比例由 75%提升至 100%。同时，为支持证券行业参与民营企业纾困，前期已明确证券公司认购专项用于化解上市公司股票质押风险、支持民营企业发展的各类资管计划的，可减半计算市场风险资本准备。

结合新业务、新风险，《计算标准》此次明确了开展信用衍生品业务的风控指标计算标准。同时明确证券公司以自有资金投资于科创板股票的市场风险计算标准为：非限售流通股参照“一般上市股票”计算 30%市场风险资本准备；首发前股份、未上市流通、限制流通及战略配售锁定期内的股票参照“流通受限的股票”计算 50%市场风险资本准备。

证监会同时强化了差异化监管安排，在现行风险资本准备调整系数的基础上，增加一档券商分类评价“连续三年 A 类 AA 级及以上为 0.5”。其余连续三年 A 类该系数为 0.7，A 类为 0.8，B 类为 0.9，C 类为 1，D 类为 2。

常德鹏表示，证监会将认真研究各方反馈意见，进一步完善《计算标准》后发布实施。

科技部：为优质科技型中小企业上科创板提供便捷通道

科技部近日印发《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》（简称《措施》）。《措施》提出，实施“科技型中小企业成长路线图计划 2.0”，为优质企业进入“新三板”、科创板上市融资提供便捷通道。

《措施》要求，加强金融资本市场对科技型中小企业的支持。拓展国家科技成果转化引导基金功能，引导地方政府、社会资本成立专门投资科技型中小企业的“双创”基金，培育发展专注投资初创期科技型中小企业的天使投资。

《措施》还提出，开展贷款风险补偿试点，引导银行信贷支持转化科技成果的科技型中小企业。加强科技金融结合试点工作，加快推进投贷联动、知识产权质押、融资租赁等。

在财政支持方面，《措施》提出，通过国家科技计划加大对中小企业科技创新的支持力度，调整完善科技计划立项、任务部署和组织管理方式，对中小企业研发活动给予直接支持。鼓励各级地方政府设立支持科技型中小企业技术研发的专项资金。

《措施》要求加大政策激励力度。推动研究制订提高科技型中小企业研发费用加计扣除比例、科技型初创企业普惠性税收减免等新的政策措施。同时，进一步落实高新技术企业所得税

减免、技术开发及技术转让增值税和所得税减免、小型微利企业免增值税和所得税减免等支持政策，推动降低执行门槛。

此外，科技部还在培育壮大科技型中小企业主体规模、引导创新资源向科技型中小企业集聚、扩大面向科技型中小企业的创新服务供给、鼓励科技型中小企业开展国际科技合作等方面提出了具体的要求。

行业新闻

两融业务三箭齐发再松绑 标的股扩至 1600 只

□取消最低维持担保比例不得低于 130%的统一限制，改为由证券公司根据客户资信、担保品质度和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例。

□完善维持担保比例计算公式，除现金、股票、债券外，客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物，增强补充担保的灵活性。

□将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，其中沪市新增 A 股标的 275 只，深市新增 A 股标的 375 只。

继证金公司宣布整体下调转融资费率 80BP 之后，融资融券业务再度“松绑”。昨日，证监会发布信息称，已于近日指导沪深交易所对《融资融券交易实施细则》（下称《实施细则》）进行修订，大幅优化了两融交易机制。8 月 19 日起，两市融资融券标的股票数量将扩至 1600 只。

此次规则修订可谓“三箭齐发”，显著放松了原有政策对融资融券交易的限制，改由业务参与人以更加市场化的方式确定具体的交易细节。《实施细则》修订的具体内容包括三方面：

一是取消了最低维持担保比例不得低于 130% 的统一限制，改为由证券公司根据客户资信、担保品质和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例。

二是完善了维持担保比例计算公式，除了现金、股票、债券外，客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物，增强补充担保的灵活性。

三是将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，其中沪市新增 A 股标的 275 只，深市新增 A 股标的 375 只。标的扩编后，市场融资融券标的市值占总市值比重由约 70% 达到 80% 以上，中小板、创业板股票市值占比大幅提升。

按照新修订的《实施细则》，当客户维持担保比例低于最低约定的维持担保比例时，证券公司须通知客户在约定的期限内追加担保物，经认可后，客户可以提交除可充抵保证金证券外的其他证券、不动产、股权等依法可以担保的财产或财产权利作为其他担保物。同时，证券公司还可以与客户自行约定追加担保物后的维持担保比例要求。

证监会新闻发言人常德鹏表示，融资融券规则调整后，不再统一规定维持担保比例的最低限为 130%，但这并不是取消了最低维持担保比例；扩大担保物范围，也不是不用考虑担保物质量。而扩大融资融券标的范围，是为了引导证券公司根据自身风险管理能力在标的范围内自主设定标的池，切实做好客户适当性管理、保护投资者权益。

他说，上述调整的目的是改变“一刀切”的做法，将监管、自律的强制要求转化为证券公司自主风险管理的内在需求，交由证券公司与客户自主约定。对于资信较强的客户、流动性较好的担保品，证券公司可以经过评估后适当调低最低维持担保比例，反之也可以提高。

昨日下午，沪深交易所分别发布了关于扩大融资融券标的股票范围的通知。扩编后的标的股票范围从 8 月 19 日起适用。

根据沪深交易所发布的通知，此次扩大两融标的股票范围的具体操作方式，是以优先保留现有标的股票为基本原则，对符合《融资融券交易实施细则》规定的 A 股，按照加权评价指标从大到小排序选取一定数量的股票作为新增标的。

扩大范围后，上交所、深交所的两融标的股票数量均增加为 800 只。沪市现有的 43 只交易型开放式指数基金标的范围维持不变。另外，此次沪市两融标的扩编并不包括科创板公司。

常德鹏表示，证券公司融资融券业务自 2010 年试点开展至今，运作模式相对成熟，证券公司风险管理能力逐步提升。本次融资融券业务交易机制优化、扩大标的范围，将进一步提升融资融券交易市场化程度，引导证券公司发挥专业优势，维护市场活力；疏导投资者合理的投资需要，适当增加中小盘股票，正向引导资金规范入市，促进融资融券业务有序发展。

他也提到，希望广大投资者高度关注融资融券交易的杠杆特性及业务风险，理性投资，防范投资风险。

科创板上初尝甜头 券商资管新发产品热情高

科创板首批股票走势的超预期表现，也令部分初尝甜头的机构感到兴奋。其中，券商资管以科创板私募小集合、公募打新策略产品，以及参与战略配售的员工持股计划等多类产品参与科创板，且在开市的两周多时间里，获得了一定的收益或浮盈。受此激励，各券商资管已将科创板资管计划作为后续新发产品的重点领域。

在券商资管的各类产品中，由科创板公司员工参与战略配售的集合资产管理计划目前浮盈最为可观。以安集科技为例，其 8 月 5 日收盘价已较发行价上涨约 432%，而该公司员工参与战略配售的中信证券相关集合资产管理计划最新披露的单位净值已达 5.04 元，浮盈比例与安集科技上市后股价涨幅基本一致。另如中国通号，其最新收盘价较发行价上涨近 115%，由公司员工参与战略配售的中金公司丰众 3 号、2 号、1 号等集合资产管理计划最新披露的单位净值也都在 2.03 元上下。

另一方面，采用打新策略的科创板券商资管产品的收益率目前还维持在个位数。有券商资管人士解释道：这类产品策略统一，基本在上市当天就抛，无涨跌幅限制考验管理者的择时能力，其大概率是获得市场平均收益。“专门打新的产品一般会滚动操作，也就是上一批打一批。”有业内人士表示。

上证报还了解到，对首批科创板股票，多数机构在上市首日执行当天就抛的战术。但也有券商资管业务负责人称：“除了部分被锁仓的产品，我们并不是对所有的科创板股票在上市当天就抛出，主要还看换手和目标价位，基本要达到预期才抛。”据其测算，该券商资管旗下部分嫁接了科创板策略的存续资管产品，因为科创板已经增厚了约 5% 的收益。

对于后续操作，已发行多只科创板产品的华南某券商资管的基金经理表示，从对首批股票的打新经验看，获益稳定，因此打新策略将维持不变。他同时表示，从目前的产品净值看，基本位于 1.05 元左右。未来，该券商资管还将拓宽销售渠道，以满足更多投资者的需求。

至于是否会参与二级市场交易，多位受访的券商资管人士表示，还要再观察一下市场的交投情况，且机构不太适合做短期波段操作，将等待长期投资机会。

“投资者们对科创板产品的认可度还是相当高的。”有业内人士表示，各家券商资管已将科创板资管计划作为新产品发行的主阵地。如此前已连续发行了多只科创板小集合的招商证券资管，本月又陆续推出招商资管智选科创 1 号、2 号资管计划。

此外，FOF 类产品对科创板的间接投资也在落地。除以科创板资管计划或科创主题基金为主要投资标的的 FOF 小集合资管产品外，部分已存续的 FOF 产品也在积极地将相关科创板基金纳入资产池。

证监会副主席：美国极限施压对 A 股市场影响趋于弱化

证监会副主席李超近日表示，从近期市场表现看，美国的极限施压对 A 股市场的影响趋于弱化。

李超在采访中说，美国不断升级对华贸易争端，给中国贴上“汇率操纵国”的标签，违反规则、违反常识，严重破坏市场预期，引发全球金融市场剧烈动荡。美国自食其果，其他国家和地区股市跟着遭殃。美国这种不负责任的行为，毫无疑问是损人又害己。

他表示，从近期市场表现看，美国的极限施压对 A 股市场的影响趋于弱化。我国资本市场的韧性在增强，抵御外部冲击的能力在提高。一是我国经济增速仍处在全球领先水平，发展潜力非常大。二是市场估值水平较低，上证综指市盈率仅 13 倍，而美国三大股指市盈率均超过 20 倍。三是股市杠杆水平大幅下降，自身风险明显缓释，目前股市杠杆资金约 1.2 万亿元，较历史最高点下降近 80%。四是市场情绪比较稳定，未出现明显恐慌情绪。

“我国资本市场正处于宝贵的发展机遇期，任何外部干扰都阻挡不了我们改革发展的步伐。”李超介绍，设立科创板并试点注册制改革近期顺利落地，开局良好，激发了资本市场的活力。

下一步，将充分发挥科创板的试验田作用，坚持市场化、法治化的方向，加快关键制度创新，推动一揽子对外开放务实措施落实落地，引导更多中长期资金入市，提升监管效能，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

中基协：截至 6 月底协会自律管理资管规模 50.23 万亿元

据中国证券投资基金业协会（简称“协会”）消息，8 月 9 日，协会第二届理、监事会第七次会议在北京召开。会上，协会表示，上半年，协会持续推动完善税延养老政策和第三支柱顶层设计，推动完善行业立法，建立科学合理的金融税制，落实绿色发展理念，推动行业践行 ESG 责任投资；立足数字中国建设，完善信息系统，提升自律管理信息化水平；厘清自律管理逻辑，健全自律规则体系，坚守不发生系统性风险底线。协会拓展从业人员注册管理范围，上半年新增注册人员 23.5 万人，协会从业人员管理平台从业人员注册总数达到 73.6 万人。截至上半年，基金业协会自律管理下的各类资产管理业务存续总规模 50.23 万亿元，其中，公募基金 13.46 万亿元，证券期货经营机构私募资管业务规模 23.60 万亿元，私募基金资产规模 13.31 万亿元；此外，资产证券化产品存续规模 1.46 万亿元，有力推动了供给侧结构性改革与创新增长。

五大行理财子公司接连开业 将重塑资管格局

新规颁布后农业银行发行的净值型理财产品已经突破 3000 亿元。

随着大行理财子公司相继开业，它们推出的新产品究竟与此前的银行理财产品有何不同，成为市场关注的焦点。8 月 8 日，农业银行全资设立的理财子公司——农银理财有限责任公司（下称“农银理财”）的产品揭开面纱。至此，建信理财、工银理财、中银理财、交银理财、农银理财五家理财子公司都已正式进入运营阶段。

打出惠农和绿色金融概念

据了解，农银理财推出了“4+2”系列产品体系，即：四大常规系列产品和两个特色系列产品，“现金管理+固收+混合+权益”四大常规系列产品是农银理财对标监管要求，推进理财产品净值化转型的载体；而特色系列产品包括惠农产品和绿色金融（ESG）产品。其中，惠农产品是基于普惠金融理念，面向三农客户推出的专属产品；绿色金融（ESG）产品基于国际资管行业的绿色投资理念，重点投资绿色债券、绿色资产支持证券等债权类资产。

就农银理财公司的组织架构来看，设立董事会、监事会和高级管理层，并在董事会下设战略规划与投资决策委员会、提名与薪酬委员会、风险管理与审计委员会；在高级管理层下设投资决策委员会、产品创新委员会、风险合规管理委员会、财务审查委员会、信息科技委员会。部门设置方面，农银理财根据监管要求和业务发展需要，分四大板块（包括投资研究板块、产品与金融科技板块、风险与交易板块和运营保障板块）共设置了 16 个部门。

在农银理财的董事会中，人员基本都来自于农业银行。农业银行原资管部总裁马曙光任农银理财董事长，杨光为农银理财非执行董事、副董事长；农业银行原金融市场部副总经理段兵出任农银理财总裁。

“农银理财成立后，过渡期内原总行资产管理部将暂时保留，现阶段的主要职能定位是代表母行将不符合资管新规要求的老产品、老资产委托给农银理财经营，并履行委托人职责；统筹推进存量资产处置及理财业务转型发展，协调总分行关系，促进行司联动，确保理财子公司轻装上阵。”马曙光说。

农业银行有较多三农领域客户，对此，马曙光称，加强理财知识宣传普及，提高县域、三农客户对理财业务的认知度，在做好投资者教育与风险提示工作的同时引导客户科学理财，严控涉农理财产品投资风险，优化涉农理财产品客户体验。值得关注的是，农银理财成立后，将按照监管政策降低理财产品销售起点金额，满足县域和三农客户小额、零散资金的理财需求。

公开资料显示，农银理财注册资本 120 亿元。目前，农业银行理财规模 1.7 万亿元，新规颁布后发行的净值型理财产品已经突破 3000 亿元。

更多理财子公司在路上

建信理财主要聚焦于大湾区资管业务。建信理财推出的“乾元”建信理财粤港澳大湾区指数灵活配置理财产品(第 01 期)和“乾元-睿鑫”科技创新封闭式净值型理财产品均主要投资于标准化资产,购买起点均为 1 元。其中,“乾元”理财产品主要投资于股票、债券、金融衍生品等资本市场投资品,其中股票投资部分采用粤港澳大湾区指数化投资策略。而“乾元-睿鑫”理财产品则采用“固收打底+权益增厚”相结合的策略,布局股市长期配置价值。

工银理财发行了“全鑫权益”、“鑫得利”、“鑫稳利”、“博股通利”等多个系列 20 余只产品,涉及固收、权益、私募、量化、跨境多市场复合投资领域。其中超过半数 of 固定收益类,而权益类产品目前只有 1 只。

中银理财推出五大理财产品,即“全球配置”外币系列、“稳富——福、禄、寿、禧”养老系列、“智富”权益系列、“鼎富”股权投资系列以及指数系列。其中,“稳富”产品为养老客群提供长期投资、策略稳健的理财产品,以金融力量落实国家养老服务发展部署;“智富”“鼎富”产品重点投资于股票、非上市股权等,让投资者分享资本市场发展和经济增长成果,助力多层次资本市场建设,支持实体经济发展。

交银理财发布的“稳享一年定开一号”为固定收益型、非保本浮动收益型理财产品,投资于符合监管要求的债权类资产,主要投资范围包括但不限于货币市场工具、银行间市场、证券交易所市场及经国务院同意设立的其他交易市场的债券及债务融资工具、符合监管要求的仅投资于债权类资产的公募基金、基金公司或子公司资产管理计划、券商资产管理计划、保险资产管理计划及信托计划等。

除了大行之外,招商银行、宁波银行、杭州银行、兴业银行等也已发布了获准筹建理财公司的公告。此外,更多城市商业银行、农村商业银行、外资银行也在积极推进设立理财子公司工作。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,理财子公司实现了资管新规提出的“公平竞争”原则,在产品准入、销售分销和投资管理等方面与公募基金和资金信托计划站在了同一起跑线

上，包括投资门槛、投资范围等，加上银行固有的渠道优势和信誉优势，理财子公司必然会成为资产管理行业中重要的参与者。

另一方面，理财子公司马不停蹄落地开张的同时，也面临着现实挑战。第一财经记者从多位资管人士处了解到，尽管已经做了很多准备，但对于这个新生事物，在实践中难免会遇到一些“难啃”的问题，需要适当调整。当下讨论较多的就是理财子公司的流动性管理问题，以及在运营过程中与母行的关系。金融监管研究院资管研究部总经理周毅钦向第一财经记者表示，作为一家独立子公司，理财子公司虽然仍能得到母行内部的流动性支持，但和原有的合作模式相比，要打一定折扣。“未来它也要像公募基金一样以交易形式进行流动性补充，这对理财子公司来说是不小的挑战。”

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 75 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 6.3%~10%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 5 只。期限为 36-108 个月不等。年化收益率在 4.9%~5.5%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 24 只。期限为 97-378 天不等。年化收益率在 4.50%-4.95%之间。