

目录

目录	1
本期导读.....	2
释放加大逆周期调节力度信号 央行下调 MLF 利率符合预期	2
商业银行保险机构获准参与国债期货交易 工农中建交五大行率先试点	2
1 月社会融资规模和贷款增量双双创新高.....	3
19 家公司非货币基金月均规模超千亿.....	4
宏观新闻.....	5
释放加大逆周期调节力度信号 央行下调 MLF 利率符合预期	5
习近平主持召开中共中央政治局会议 研究新冠肺炎疫情防控工作 部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作.....	7
1 月社会融资规模和贷款增量双双创新高.....	10
监管动态.....	13
证监会发文废止 18 部 证券期货规范性文件	13
央行：保持房地产金融政策连续性、一致性和稳定性	14
商业银行保险机构获准参与国债期货交易 工农中建交五大行率先试点	15
行业新闻.....	17
银行理财抢滩 FOF 市场 遴选子基金标准渐清晰.....	17
19 家公司非货币基金月均规模超千亿.....	18
外资券商首家营业部将上海亮相！第一步或先打出财富管理牌	21
产品情况.....	23
信托产品.....	23
资管产品.....	23
银行理财.....	23

本期导读

释放加大逆周期调节力度信号 央行下调 MLF 利率符合预期

2 月 17 日，人民银行公告称，为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展 2000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作。值得注意的是，央行下调了 1 年期 MLF 利率 10BP，本次利率为 3.15%。

今年开年以来，央行持续发出加大逆周期调节力度的信号。1 月 1 日，央行宣布全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 多亿元。春节后，央行在 2 月 3 日、2 月 4 日连续开展公开市场逆回购操作，累计向市场投放资金 1.7 万亿元。同时，2 月 3 日央行曾下调 7 天和 14 天逆回购利率 10BP。

央行此次下调 1 年期 MLF 利率，符合市场预期。央行货币政策委员会委员、清华大学国家金融研究院研究员马骏此前表示，央行按惯例于月中进行的 MLF 操作中标利率有望下降，进而 2 月 20 日公布的 LPR 下降可期。民生银行首席研究员温彬认为，目前金融市场流动性充足，货币市场和债券市场利率下行，用 MLF 置换部分到期逆回购，可以拉长资金投放的期限，稳定市场预期。

商业银行保险机构获准参与国债期货交易 工农中建交五大行率先试点

经国务院同意，证监会与财政部、人民银行、银保监会近日联合发布公告，允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构，参与中国金融期货交易所国债期货交易。第一批试点商业银行包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行。

按照通知要求，商业银行、保险机构交易国债期货，应在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下开展；参与国债期货交易的商业银行、保险机构，须建立完善的全面风险管理和内部控制制度及业务处理系统，具备专业的管理团队和规范的业务流程，防范和控制交易风险。据悉，证监会、财政部、人民银行、银保监会将发挥跨部委协调机制作用，加强监管合作和信息共享，分批推进商业银行和保险机构参与国债期货市场，促进国债期货市场发展。

中国金融期货交易所表示，商业银行、保险机构是债券市场的主要参与者，其参与国债期货市场有助于满足机构的利率风险管理需求，增强经营稳健性，进一步提升其服务实体经济的能力。同时，商业银行、保险机构参与国债期货将推进国债期现货市场协调发展，丰富期货市场投资者结构，促进国债期货功能发挥。

1 月社会融资规模和贷款增量双双创新高

央行 20 日公布的两个数据，显示了新年伊始金融对实体经济的支持力度。第一个数据是 1 月份社会融资规模增量，为 5.07 万亿元；第二个是 1 月份人民币贷款增量，为 3.34 万亿元。两者均创下历史新高。

细析贷款结构，1 月份企（事）业单位中长期贷款增加 1.66 万亿元，占整个人民币贷款增量的 49.7%。企业中长期贷款多用于实体项目建设。这也在一定程度证明，我国实体经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化，对应的企业融资需求依然比较旺盛。受信贷走暖以及地方政府专项债发行较多的影响，社会融资规模也达到 5.07 万亿元的历史峰值。数据显示，1 月份政府债券净融资 7613 亿元，同比多 5913 亿元。

国家发改委 2 月 19 日公布的数据显示，全国复工复产已经取得了积极进展，广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上的工业企业复工率超过 50%，96 家中央企业所属 2 万多户主要生产型子企业的开工率超过 80%。2 月份以来，金融管理部门密集推出逆周期调节政策，

积极支持企业复工复产。在加大公开市场操作力度的同时，央行引导逆回购利率、MLF 利率、LPR “三级降”，有效引导实体经济融资成本下行。银保监会 2 月 15 日发出通知，全力支持疫情防控企业扩大产能，全面服务受疫情影响企业复工复产，积极帮扶遇困小微企业、个体工商户，加大春耕春种金融支持。

19 家公司非货币基金月均规模超千亿

日前中国证券投资基金业协会公布了 2019 年全年 12 个月非货币理财公募基金（以下简称非货币基金）月均规模排在前 20 位的基金公司名单及相应规模。名单显示，前 20 名中，共有 19 家公司管理的非货币基金月均规模超过千亿，较 2018 年增加 4 家；其中 8 家公司管理的非货币基金规模超 2000 元，较 2018 年增加 5 家。排在前 20 位的公司合计管理规模 3.53 万亿元，较 2018 年的前 20 名增长 28%。随着今年以来股市震荡走高，新基金爆款频出，机构和基民纷纷跑步入场，基金公司非货币基金规模或将进一步增长，排名也或将有所变化。

根据协会的统计口径，截止去年四季度末的非货币公募基金月均规模指该年度十二个月末非货币公募基金规模的算术平均。2019 年非货币基金月均规模排名前 20 的基金公司合计管理的非货币基金规模为 3.53 万亿元，相较 2018 年末的前 20 名同比增长 27.66%。

排名首位的是易方达基金，博时和华夏排在第 2 和第 3 位，南方基金从 2018 年的第 6 名提长至第 4 名，第 5 至第 8 名分别是汇添富、中银、广发、嘉实，招商和富国则排在第 9 和第 10 位。

宏观新闻

释放加大逆周期调节力度信号 央行下调 MLF 利率符合预期

疫情防控期间，央行进一步释放了货币政策加大逆周期调节力度的信号，下调中期借贷便利（MLF）利率 10BP。分析人士认为，本月 LPR 报价下行已成定局，此外“降息”周期有望延续。

2 月 17 日，人民银行公告称，为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展 2000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作。值得注意的是，央行下调了 1 年期 MLF 利率 10BP，本次利率为 3.15%。

下调 MLF 利率符合市场预期 本月 LPR 报价下行已成定局

今年开年以来，央行持续发出加大逆周期调节力度的信号。1 月 1 日，央行宣布全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 多亿元。春节后，央行在 2 月 3 日、2 月 4 日连续开展公开市场逆回购操作，累计向市场投放资金 1.7 万亿元。同时，2 月 3 日央行曾下调 7 天和 14 天逆回购利率 10BP。

央行此次下调 1 年期 MLF 利率，符合市场预期。央行货币政策委员会委员、清华大学国家金融研究院研究员马骏此前表示，央行按惯例于月中进行的 MLF 操作中标利率有望下降，进而 2 月 20 日公布的 LPR 下降可期。

民生银行首席研究员温彬认为，目前金融市场流动性充足，货币市场和债券市场利率下行，用 MLF 置换部分到期逆回购，可以拉长资金投放的期限，稳定市场预期。

“此外，央行下调 MLF 利率，为 LPR 利率下降打开空间。预计 2 月 20 日新一期 LPR 利率报价，1 年期和 5 年期以上两个品种利率均下调 10BP。”温彬表示。

净回笼 7000 亿元 缩量引导资金利率稳健回归

春节后，央行通过公开市场操作累计向市场投放了 3 万亿元巨额流动性。银行间资金利率出现了整体下移。

Wind 数据显示，2 月 14 日，银行间市场隔夜回购利率 DR001 降至 1.23%，7 天期回购利率 DR007 和 14 天期回购利率 DR014 也双双跌破 2% 关口，分别降至 1.98%、1.97%。

光大证券固收团队认为，资金利率持续保持低位会产生一些副作用，如果银行间市场资金利率下行过快，则不利于宏观杠杆率的稳定。因此人民银行用公开市场缩量的方式引导资金利率稳健上行。

Wind 数据显示，2 月 17 日有 10000 亿元逆回购到期，无 MLF 到期，央行昨日净回笼资金 7000 亿元。

中信证券研究所副所长明明认为，目前短期流动性比较充裕，短端利率也在历史低点，但是目前银行的需求主要集中在中长期流动性。因此央行本次操作比较符合市场预期，实现了短期流动性的净回笼与中长期流动性投放。

“降息”周期有望延续

对于后续货币政策走势，分析人士认为“降息”周期有望延续。

方正证券首席经济学家颜色认为，货币政策的思路应该是从短期维稳转为中长期恢复经济，意味着逆回购量可能会有所收缩，但中长期流动性会逐步增加。他预计，月底之前大概率会有定向降准的措施。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，“降息”周期有望延续，后期 MLF 仍存在下调空间。“2020 年宏观政策将进一步在稳增长方向发力，‘降息’周期有望延续，未来 MLF 利率还存在 30BP 左右的下调空间，全年降息幅度将达 40BP 左右。”王青预计。

习近平主持召开中共中央政治局会议 研究新冠肺炎疫情防控工作 部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作

中共中央政治局 2 月 21 日召开会议，研究新冠肺炎疫情防控工作，部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作。中共中央总书记习近平主持会议。

2 月 19 日，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取疫情防控工作汇报，研究统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，决定将有关意见提请中央政治局会议审议。

会议指出，新冠肺炎疫情发生后，党中央高度重视，习近平总书记时刻关注疫情形势，把疫情防控作为头等大事来抓，亲自指挥、亲自部署，提出坚定信心、同舟共济、科学防治、精准施策的总要求。党中央及时制定疫情防控方针政策，确保疫情防控有力有序推进，坚决遏制疫情扩散蔓延。加强对湖北和武汉疫情防控工作的指导，举全国之力予以支援。统筹抓好其他地区防控工作。加强医用物资和生活必需品应急保供，全力保障疫情防控需要。维护经济社会正常秩序，保持社会稳定。我国疫情防控工作得到国际社会普遍支持，展现负责任大国形象。

会议强调，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，经过全党全军全国各族人民团结奋战，目前疫情蔓延势头得到初步遏制，防控工作取得阶段性成效，全国新增确诊病例数和疑

似病例数总体呈下降趋势，治愈出院人数较快增长，尤其是湖北以外省份新增病例大幅减少。同时，要清醒看到，全国疫情发展拐点尚未到来，湖北省和武汉市防控形势依然严峻复杂。各级党委和政府要贯彻党中央关于疫情防控各项决策部署，毫不放松抓好疫情防控工作，及时完善防控策略和措施，不断巩固成果、扩大战果，全面打赢疫情防控人民战争、总体战、阻击战。

会议指出，要针对不同区域情况，完善差异化防控策略。要坚决打好湖北保卫战、武汉保卫战，坚决遏制疫情扩散蔓延势头，继续加大救治力度，根据需继续加大医务人员和医用物资支持力度，加强力量薄弱地区防控。要全力做好北京疫情防控工作。要落实非疫情防控重点地区分区分级精准防控策略。要关心关爱一线医务人员，科学调配医疗力量和重要物资，加强防护物资、生活物资保障和防护措施落实。要继续抓好医用物资和生活必需品生产供应，优先保障重点地区需要。

会议强调，新冠肺炎疫情虽然给经济运行带来明显影响，但我国经济有巨大的韧性和潜力，长期向好的趋势不会改变。要统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，坚定不移贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革，打好三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，发挥各方面积极性、主动性、创造性，把疫情影响降到最低，努力实现全年经济社会发展目标任务，实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务，完成“十三五”规划。

会议指出，要建立与疫情防控相适应的经济社会运行秩序，有序推动复工复产，使人流、物流、资金流有序转动起来，畅通经济社会循环。要制定明确的疫情分区分级标准。复工复产，交通运输是“先行官”，必须打通“大动脉”，畅通“微循环”。各级党委和政府要主动服务，有序组织务工人员跨区返岗，努力保障已复工和准备复工企业日常防护物资需求。

会议强调，要坚定不移打好三大攻坚战。确保脱贫攻坚任务如期全面完成，优先做好贫困地区农民工返岗就业工作，做好因疫情致贫、返贫农户的帮扶工作。打好污染防治攻坚战，推

动生态环境质量持续好转，加快补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板。打好防范化解重大风险攻坚战，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。要加大对重点行业和中小企业帮扶力度，救助政策要精准落地，政策要跑在受困企业前面。要帮扶住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游等受疫情影响严重的行业。要做好农产品稳产保供工作，抓好春耕备耕和农业防灾减灾。

会议强调，要积极扩大有效需求，促进消费回补和潜力释放，发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G 网络、工业互联网等加快发展。

会议指出，要深化对外开放和国际合作。要加强同经贸伙伴的沟通协调，优先保障在全球供应链中有重要影响的龙头企业和关键环节恢复生产供应，维护全球供应链稳定。要支持出口重点企业尽快复工复产，发挥好出口信用保险作用。要从构建人类命运共同体高度，积极开展疫情防控国际合作。

会议强调，要加大民生托底保障力度。要实施好就业优先政策，鼓励灵活就业，做好重点群体就业工作。要强化城镇困难群众基本生活保障，做好基本民生商品保供稳价工作。做好疫情导致的无供养困难人群保障。及时抚恤疫情防控中因公殉职的医务人员、干部职工、社区工作者等，妥善照顾他们的家属。

1 月社会融资规模和贷款增量双双创新高

央行 20 日公布的两个数据，显示了新年伊始金融对实体经济的支持力度。第一个数据是 1 月份社会融资规模增量，为 5.07 万亿元；第二个是 1 月份人民币贷款增量，为 3.34 万亿元。两者均创下历史新高。

若说 1 月份“开门红”是季节性惯例，彼时信贷受疫情影响尚小，那 2 月份信贷投放则更值得关注。市场普遍预计，2 月份信贷会有较为明显的回落，但这种情况不会持续太久，随着逆周期调控持续发力，实体经济需求回升将带动融资重新回暖。

企业中长期贷款占比高 经济长期向好趋势未变

“信贷和社融超出预期，对实体经济起到支撑作用。”民生银行首席研究员温彬认为，1 月信贷增长之所以超出预期，一方面是各银行项目储备较为充足，年初信贷投放积极性较高；另一方面，新冠肺炎疫情发生时，各行各业基本进入春节假期，假期前的信贷投放规模已经奠定 1 月增量基础，因此疫情对 1 月的金融数据影响相对小。

细析贷款结构，1 月份企（事）业单位中长期贷款增加 1.66 万亿元，占整个人民币贷款增量的 49.7%。企业中长期贷款多用于实体项目建设。这也在一定程度证明，我国实体经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化，对应的企业融资需求依然比较旺盛。

“很多项目都是去年年底就储备好的。”江苏一位城商行人士告诉记者，1 月份其所在的分行也与当地资质较好的企业客户沟通进一步投放贷款的事宜。

温彬说，无论是环比还是同比口径，1 月份企业短期贷款和中长期贷款都多增了，说明在逆周期调控政策下，金融对实体经济的支持力度增强。同时，企业中长期贷款增量高于短期贷

款增量，说明金融机构按照监管要求不断优化信贷结构，加大对民企、制造业的中长期融资支持力度。

受信贷走暖以及地方政府专项债发行较多的影响，社会融资规模也达到 5.07 万亿元的历史峰值。数据显示，1 月份政府债券净融资 7613 亿元，同比多 5913 亿元。

针对疫情紧急动员 加大信贷支持力度

针对事先储备的项目发放贷款，并非 1 月份信贷“故事”的全部。1 月 26 日，银保监会发布通知，要求金融机构强化疫情防控金融支持，做好受困企业金融服务。

不少银行紧急启动信贷应急通道。据记者了解，农发行自 1 月 27 日启用信贷业务应急通道，截至 1 月 30 日已审批贷款 12.63 亿元，及时保证疫情防控企业的应急生产。其中，该行湖北分行首笔贷款 4000 万元仅用一天时间就完成了贷款调查、审查审议、贷款发放、资金支付流程。

监管部门同时要求，对于受疫情影响较大的批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等行业，以及有发展前景但暂时受困的企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷。鼓励通过适当下调贷款利率、完善续贷政策安排、增加信用贷款和中长期贷款等方式，支持相关企业战胜疫情灾害影响。

湖北新三友数控机床有限公司垫资参与建设大别山（鄂东）区域医疗中心改造项目。记者了解到，其在农行流动资金借款 500 万元于 2020 年 2 月 1 日到期，由于医院改造工程投入较多，还款压力较大。农行湖北分行会同湖北黄冈分行专门部署，多层级多部门共同线上办公，三个小时内就规范完成全流程，为企业办理了展期。

逆周期调节力度增强 金融力挺复工复产

与 1 月份的“开门红”相比，受到疫情影响，部分企业延迟复工复产，2 月份信贷投放情况并不乐观。交行金研中心预计，2 月可能成为全年金融数据尤其是信贷和社融增速的低位。

“因为疫情影响，有几笔合同没有做成。本打算正月初十（2 月 3 日）前放款，由于假期延后，没有办法出款。”某股份行基层人员说，由于不方便面签而未能及时放款的情况并不少见。

但是这样的情况不会持续太久。交行金研中心认为，3 月份之后如果疫情得到控制，各项金融数据可能从疫情的冲击中逐渐回升。在温彬看来，短期内信贷需求或有所回落，但供给不断发力，刺激信贷增长的因素不断增多。而且，随着疫情不断转好，实体经济需求回升将带动融资增加。

从大环境看，国家发改委 2 月 19 日公布的数据显示，全国复工复产已经取得了积极进展，广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上工业企业复工率超过 50%，96 家中央企业所属 2 万多户主要生产型子企业的开工率超过 80%。

2 月份以来，金融管理部门密集推出逆周期调节政策，积极支持企业复工复产。在加大公开市场操作力度的同时，央行引导逆回购利率、MLF 利率、LPR “三级降”，有效引导实体经济融资成本下行。银保监会 2 月 15 日发出通知，全力支持疫情防控企业扩大产能，全面服务受疫情影响企业复工复产，积极帮扶遇困小微企业、个体工商户，加大春耕春种金融支持。

银行“头雁”也在积极落实。例如，针对受疫情影响、资金需求较大的小微企业，工行将信用贷款额度提升至最高 1000 万元，支持企业更快复工复产、扩大经营。

经济从疫情中恢复，还需金融信贷政策持续提供暖意。央行近日称，下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相

适应。灵活运用多种货币政策工具，以适度的货币增长支持高质量发展，有效支持经济运行在合理区间。

监管动态

证监会发文废止 18 部 证券期货规范性文件

新修订的证券法将于今年 3 月起正式实施，证监会梳理、重构现行证券期货法规体系的工作也在进行。昨日，证监会官方网站发布《关于废止部分证券期货规范性文件的决定》（下称《决定》），废止了 18 部证券期货规范性文件。

证监会官网信息称，完善基础性制度是我国资本市场深化改革发展的一项重要任务，也是筑牢资本市场长期健康发展根基的系统工程。为此，证监会专门部署对全部现行有效证券期货规章制度进行系统性清理工作。此次清理重点对照新证券法的修订内容，有针对性地对相关规章制度进行了立改废释。

具体来看，此次废止的 18 项证券期货规范性文件共包括五类：

一是因证券期货市场实际情况发生变化，已不能完全适应现实需要，或者不适应资本市场全面深化改革需要的文件。

二是因上位法发生变化等原因，已不符合上位法规定的文件。

三是因上位法发生变化等原因，所规定内容与上位法规定内容重复，或者仅是转发上级文件的文件。

四是所规范事项已有新的规则予以规范的文件。

五是所规范事项已不存在或者已执行完毕的文件。

据悉，下一阶段，证监会系统清理规范性文件的结果，将根据工作进程分期分批公布。

央行：保持房地产金融政策连续性、一致性和稳定性

上证报记者从中国人民银行获悉，21 日人民银行召开 2020 年金融市场工作电视电话会议。会议指出，2020 年要保持房地产金融政策的连续性、一致性和稳定性，继续“因城施策”落实好房地产长效管理机制，促进市场平稳运行。

会议总结 2019 年金融市场和信贷政策工作，分析当前形势，部署 2020 年重点工作。人民银行副行长潘功胜、朱鹤新出席会议并讲话。

会议要求，2020 年金融市场业务条线要促进金融市场平稳健康发展。改革债券发行管理体制，完善债券违约风险防范和处置机制，推动债券市场高水平对外开放，加强金融基础设施统筹监管，提高货币市场稳健性，加强票据市场规范治理和风险防范，规范黄金市场发展。

会议同时要求，多措并举，彻底化解互联网金融风险，建立完善互联网金融监管长效机制；采取量化目标、改革完善政策环境和约束机制、提升服务能力等措施，进一步缓解小微民营企业融资难融资贵。

此外，今年人民银行金融市场业务条线还将聚焦深度贫困地区，持续加大金融资源投入，巩固脱贫成果，确保高质量脱贫，研究建立解决相对贫困长效机制；加大对制造业、科技创新、乡村振兴、区域协调发展等重点领域和薄弱环节金融支持，防范化解地方政府债务风险。

会议指出，近期人民银行会同有关部门出台了金融支持疫情防控 30 条措施。各分支机构要着力提高货币政策传导效率，加强引导监督，把 3000 亿元专项再贷款政策快速精准落实到

位，加大对受疫情影响较重行业 and 企业的金融支持。同时要进一步加大对制造业、小微企业、民营企业等实体经济领域信贷支持，为经济增长营造良好的货币金融环境。

商业银行保险机构获准参与国债期货交易 工农中建交五大行率先试点

经国务院同意，证监会与财政部、人民银行、银保监会近日联合发布公告，允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构，参与中国金融期货交易所国债期货交易。第一批试点商业银行包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行。

按照通知要求，商业银行、保险机构交易国债期货，应在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下开展；参与国债期货交易的商业银行、保险机构，须建立完善的全面风险管理和内部控制制度及业务处理系统，具备专业的管理团队和规范的业务流程，防范和控制交易风险。

据悉，证监会、财政部、人民银行、银保监会将发挥跨部委协调机制作用，加强监管合作和信息共享，分批推进商业银行和保险机构参与国债期货市场，促进国债期货市场发展。

中国金融期货交易所表示，商业银行、保险机构是债券市场的主要参与者，其参与国债期货市场有助于满足机构的利率风险管理需求，增强经营稳健性，进一步提升其服务实体经济的能力。同时，商业银行、保险机构参与国债期货将推进国债期现货市场协调发展，丰富期货市场投资者结构，促进国债期货功能发挥。

中国银行总行全球市场部总经理王卫东表示：“商业银行作为中国国债现货市场最主要的参与者，以及中国国债最主要的持有者（持有超过 60% 的国债），十分乐见中国国债期货市场的蓬勃壮大，并期盼能亲身参与到国债期货市场的建设中。”

对于商业银行参与国债期货市场的意义，交通银行金融市场业务中心总裁乔宏军认为：首先，对商业银行自身而言，参与国债期货市场，能够有效提升商业银行自身利率风险管理能力和资产负债管理水平。

其次，对债券市场而言，有利于推动交易业务创新，提升债券市场流动性，完善债券市场价格发现机制。国债期货可以为商业银行引入期现套利、跨期套利等新的跨市场投资交易模式。同时，商业银行通过跨市交易，积极参与国债交割，可以有效盘活存量债券资产，提升债券流动性，对债券市场的长远发展形成良性助推作用。

最后，对整个金融市场而言，是进一步深化金融领域改革、进一步对外开放的重要一环。通过参与国债期货市场，商业银行在自身积累衍生产品业务经验、打好走向国际金融市场基础的同时，还可以进一步完善对接境外客户群的服务体系，为境外客户提供安全高效的金融资产风险管理工具，以更全面的客户服务能力迎接境内外竞争对手的挑战，为实体经济保驾护航，也是维护国家金融安全的必然选择。

业内人士认为，商业银行和保险机构参与国债期货交易，可满足其风险管理需求，丰富投资产品类型，提升债券资产管理水平。同时，也有助于丰富市场投资者结构，促进国债期货市场平稳有序发展。

行业新闻

银行理财抢滩 FOF 市场 遴选子基金标准渐清晰

资管新规过渡期内，传统货币基金、债券理财收益含金量褪色，银行理财子公司已瞄准基金中的基金（FOF）理财产品的配置优势。记者从几家股份行获悉，目前银行资管部门从托管基金中精选产品进行资产配置，并逐步形成遴选子基金标准。

从中国理财网公布的银行理财子公司权益投资业务看，据不完全统计，目前有 14 只理财产品采取了 FOF 投资模式，工银理财、招银理财率先试水。民生银行投资部人士表示，FOF 模式可精选基金产品、合理资产配置、分散资金风险、节省投顾精力，有效弥补银行理财子公司投资短板，并将为 A 股带来可观增量资金。

Wind 数据显示，从 2018 年 2 月 23 日（FOF 指数编制基日）以来，截至 2019 年 12 月 31 日，FOF 基金指数实现了 9.59% 的正收益，但同期上证指数却下跌了 6.68%。截至 2 月 19 日，FOF 基金管理规模约为 400 亿。

中信建投银行首席分析师杨荣表示，FOF 提供了理财子公司进行股权资产配置的另类途径，只需通过投资股票基金就可以在分享股权带来的较高回报的同时，又节省了股权投资的研究及控制风险的成本。

中国理财网公布的理财子公司权益投资业务中，工银理财“鑫得利”量化策略 861 天、“全鑫权益”系列混合类产品，采用了类似 FOF 投资模式。招银理财“招卓”股票型理财产品也采用 FOF 投资模式。其特点均为中长期、稳健型权益产品。“FOF 理财产品相比偏股型基金更稳扎稳打。”民生银行资管部人士表示，“近期我们已抽调资管部成员，组成 FOF 理财产品管理小组，并在本行理财系统上线 FOF 产品。”

某私募基金经理表示，用 FOF 来进行资产配置是银行理财子公司在发展前期进行财富管理的重要方式。“公募基金产品标准化程度高，安全透明，投资体系和运营体系都非常成熟，是低成本的投资工具；从银行理财子公司角度而言，对浮动收益类资产的投资体系、运作方式、波动特征和用户行为也存在一个了解和熟悉的过程。”他认为，银行理财子公司在前期需借鉴公募经验。目前市场上 FOF 基金大多是养老目标基金。某国有行上海分行资管部人士表示，银行也将 FOF 模式较多运作于养老目标理财产品中，着眼于中长期稳健的正收益。

FOF 产品首要考虑的问题是，母基金与子基金都需收取管理费。民生银行资管部人士表示，为节省成本，民生银行将从托管的基金白名单中精选组合，“股份行基金代销费率为万分之三到万分之五，从符合资质的代销基金重组 FOF 基金，管理费和手续费都有相应优惠，可将 FOF 产品管理费率基本与公募持平。”

长期从事 FOF 投顾业务的基金豆分析师李扬帆认为，银行理财子公司发行 FOF 产品，需从收益、风险、成本角度选择基金产品。他总结银行理财 FOF 产品筛选标准：“从收益角度考虑，会看重历史业绩较长、投资效果突出、投资方法和体系成熟稳定、投资行为和投资思路匹配度高的基金；从风险角度考虑，会看重品牌认可度较强的大型机构和历史业绩稳定、持仓风险暴露较为分散的基金；从成本角度考虑，会看中费率较低、且规模偏大的基金。”

19 家公司非货币基金月均规模超千亿

日前中国证券投资基金业协会公布了 2019 年全年 12 个月非货币理财公募基金（以下简称非货币基金）月均规模排在前 20 位的基金公司名单及相应规模。名单显示，前 20 名中，共有 19 家公司管理的非货币基金月均规模超过千亿，较 2018 年增加 4 家；其中 8 家公司管理的非货币基金规模超 2000 亿元，较 2018 年增加 5 家。排在前 20 位的公司合计管理规模 3.53 万亿元，较 2018 年的前 20 名增长 28%。随着今年以来股市震荡走高，新基金爆款频出，机构和基民纷纷跑步入场，基金公司非货币基金规模或将进一步增长，排名也或将有所变化。

前 20 家合计管理 3.53 万亿

根据协会的统计口径，截止去年四季度末的非货币公募基金月均规模指该年度十二个月末非货币公募基金规模的算术平均。2019 年非货币基金月均规模排名前 20 的基金公司合计管理的非货币基金规模为 3.53 万亿元，相较 2018 年末的前 20 名同比增长 27.66%。

排名首位的是易方达基金，这也是易方达基金连续第二年在该指标上排名首位，其非货币公募基金月均规模达到 3169 亿元，较 2018 年末增长了 31.52%，高于前 20 家公司的平均增长水平。博时和华夏排在第 2 和第 3 位，排名较 2018 年末没有发生变化，规模分别为 2829 亿元和 2611 亿元。南方基金从 2018 年的第 6 名提长至第 4 名，规模为 2392 亿元。第 5 至第 8 名分别是汇添富、中银、广发、嘉实，4 家公司规模差距不大，在 2143 亿元至 2189 亿元之间，轻微的波动都导致这几家基金公司的排名生变。招商和富国则排在第 9 和第 10 位。2017 年在该指标上排名于首位的工银瑞信在 2018 年、2019 年分别排在第 12 和第 11 位，主要受债券基金规模减少影响。

两家中型的银行系基金现身前 20 排行榜。农银汇理以 1113 亿元的规模在第 16 位，这是继 2018 年之后该公司再次榜上有名。平安基金则首次进入榜单，以 1015 亿元的规模排在第 18 位。两家公司均在债券基金管理规模上突出，据 WIND 数据，单以债券基金资产规模而言，截止 2019 年末两家公司都排名行业前 10。

整体来看，排名前 20 的公司中，有 19 家公司非货币管理规模在千亿元以上，其中 2000 亿元以上的 8 家，1 家公司超过 3000 亿。而在 2018 年末，千亿以上的公司 15 家，2000 亿元以上的只有 3 家。随着行业非货币管理规模的增长，越来越多的公司迈进千亿俱乐部。头部

公司的扩张明显。此外，从非货币规模排名的变动中也可以看出基金公司的股票投资能力和债券投资能力高下。

新基发行推动规模增长

今年一季度以来，虽然疫情的发生一度打乱了市场的节奏，但近日市场迭创新高，公募基金发行火爆，二级市场上 ETF 吸金，料想一季度末上述排名或将发生新的变化。就新发基金而言，据 WIND 数据，2020 年以来截止 2 月 21 日，已经宣布成立的新基金合计募集资金 2306 亿元。其中 6 家公司旗下新产品募集规模超过百亿。广发基金募得 218.05 亿元，暂居基金公司首位，其中由 2019 年冠军基金经理刘格菘管理的广发科技先锋募得 79 亿元。华夏基金和博时基金排名第 2、第 3 位，分别募得 187.52 亿元和 180.66 亿元。2 月 21 日，华夏中证新能源汽车 ETF 宣布成立，该基金自 2 月 3 日开始募集，12 天内募得 107.63 亿元，该基金也成为今年以来发行规模最大的指数型基金，也侧面显示了今年以来新能源汽车行情的火爆程度。富国、汇添富、民生加银分别募得 151.56 亿元、116.27 亿元、107.82 亿元，其余公司发行规模均在 90 亿元以下。其中，民生加银旗下的民生加银聚享 39 个月定开债募得 78 亿元，为公司贡献了较为靓丽的数据。汇添富旗下一只权益类基金汇添富大盘核心资产就贡献了 113 亿元规模。此外，永赢基金凭借永赢科技驱动贡献的规模合计募得 88.14 亿元，上海东证资管在新基金发行上也收获了 87.98 亿元，加上已经结束发行并达成募集募标 30 亿元，但尚未宣布成立东方红匠心甄选，东证资管今年以来的发行规模也将超过 100 亿元。

随着市场持续反弹，资金跑步入场，权益类爆款基金频现，A 股对于投资者和资金的吸引力越发强烈。而截止 2 月 21 日，尚有 60 多只基金在发或已发布发行公告即将发售，各家基金公司也将继续在发行市场上比拼吸金能力。

外资券商首家营业部将上海亮相！第一步或先打出财富管理牌

近日，上海证监局发布《关于核准野村东方国际证券有限公司设立 1 家证券营业部的批复》，公告显示，核准野村证券在上海市设立 1 家证券营业部。野村证券中国投资银行业务主席王仲何在 2019 南方财经国际论坛上指出，野村东方国际现阶段主要聚焦于财富管理业务，同时开展机构、资产管理，自营以及研究业务，未来将会逐步在中国扩大业务领域。

兴业证券分析师认为，外资金融机构进入中国证券，与收购原有国内券商相比，外资券商更倾向于新设；并且，在主要业务发展方向上，并没有放在传统业务的争夺上，而更可能瞄准了国内也刚刚起步的财富管理和销售交易业务。

手握四张金融牌照，初期重点发展资产管理业务

据悉，野村东方国际证券注册地为上海，成立时间 2019 年 8 月 20 日，注册资本 20 亿元人民币，公司股东包括野村控股株式会社（持股比例 51%）、东方国际（集团）有限公司（持股比例 24.9%）、上海黄浦投资控股（集团）有限公司（持股比例 24.1%）。早在上年 11 月，野村东方国际证券已获得证监会颁发的经营证券业务许可证，可开展的经营业务范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券自营及证券资产管理。一次性获批 4 张业务牌照，野村东方国际证券可算是“有备而来”。据悉，现阶段野村东方尚缺证券承销与保荐的业务牌照。不过，有熟悉野村东方国际证券的人士透露，包括承销与保荐业务在内的其他券商业务资格申请，该公司也将随着业务的展开有计划地进行申请。野村东方国际证券未来肯定会打造成一家中国境内的全牌照的证券公司。

上年 12 月 5 日，野村证券中国投资银行业务主席王仲何在 2019 南方财经国际论坛上指出，野村东方国际现阶段主要聚焦于财富管理业务，同时开展机构、资产管理，自营以及研究业务，未来将会逐步在中国扩大业务领域。说到财富管理，野村东方国际证券的总经理孙冬青此前为

中金公司财富管理业务负责人，是业内佼佼者，业务思路非常广阔，善于拓展国际化视角。值得注意的是，早在 2005 年，孙冬青加入中金公司，并于 2017 年 11 月办理离职备案。此前，孙冬青长期掌舵中金公司北京建国门营业部，年交易额曾高达百万亿，在全国营业部中拔得头筹。而早在 2007 年，中金公司即已推出财富管理业务，并吸收互联网基因，多次推出创新性产品，引得行业内多家券商效仿。

资本市场逐步开放，外资券商加速抢滩脚步

2018 年 4 月 29 日，证监会发布《外商投资证券公司管理办法》（以下简称《外资办法》）。《外资办法》将合资证券、基金管理和期货公司的外资投资比例限制放宽至 51。2019 年 10 月 11 日，证监会明确取消外资股比限制时点；其中明确 2020 年 12 月 1 日后取消证券公司外资股比限制。此消息发布后，多家外资券商加快了抢滩中国市场的脚步。自消息发布至今，已有摩根大通证券（中国）有限公司、瑞士方正证券、野村东方国际证券、星展证券、摩根士丹利华鑫证券、高盛高华证券、瑞银证券、大和证券等多家外资券商先后提交了设立或控股外资券商的申请。其中，野村东方国际证券获批设立一家营业部，摩根大通证券已被核准设立，瑞银证券股权受让已完成工商变更。除野村东方国际证券已取得“开门红”，此前多家合资券商也频繁爆出新进展。

上年 11 月初，据证监会公开信息，摩根士丹利华鑫证券和高盛高华证券两家券商变更 5% 以上股权及实际控制人的申请已于 11 月 1 日获得证监会受理，距离其提交申请材料约有两个半月。在此之前，10 月 24 日，瑞信方正的申请获得证监会受理。并在证监会各项审批工作提速之下，后续进程可期。

在金融业对外开放不断扩大之下，2019 年以来券业已有多名外资“新兵”报道。除已获批一家营业部的野村东方国际证券、摩根大通证券（中国）外，2019 年 3 月新加坡星展银行申请设立外资参股证券的申请材料获接收，同年 9 月日本大和证券、台湾元富证券同样提交设立证

券公司的申请。除此之外，2019 年 5 月，在提交材料一年之余，证监会对联信证券、金圆统一证券、方圆证券、瀚华证券、华胜国际证券等五家拟设合资券商进行了第一次反馈意见。

兴业证券分析师认为，外资金融机构此次进入中国证券，与收购原有国内券商相比，外资券商更倾向于新设；在主要业务发展方向上，并没有放在传统业务的争夺上，而更可能瞄准了国内也刚刚起步的财富管理和销售交易业务。国泰君安表示，证券业对外开放将丰富国内券商商业模式，对我国打造“国际一流投行”具有重要意义，驱动龙头券商强者更强。通过引进海外投行先进商业模式和业务经验，有助于提升我国证券行业的专业水准和服务效率，借助“鲶鱼效应”激发我国券商的业务创新能力和改革步伐。对外开放蓬勃之际，“狼来了”的担心始终存在。对此，国泰君安在研报中指出，对外开放不会从根本改变我国证券行业的竞争格局，亦不会对国内券商现有商业模式带来冲击。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 96 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 7.2%~9.8%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 12 只。期限为 12-120 个月不等。年化收益率为 4.7%-8%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 44 只。期限为 35-595 天不等。年化收益率在 4%-5.05%之间。