

目录

本期导读.....	2
习近平出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会并发表重要讲话 倡议有效开展国际联防联控 坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战 呼吁加强宏观经济政策协调、防止世界经济陷入衰退	2
中央政治局会议对当前形势最新判断，研究部署这些大事	2
监管出手管控融资类信托，有公司制定年内压降 30% 目标，通道类信托也还得降	3
宏观新闻.....	4
习近平出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会并发表重要讲话 倡议有效开展国际联防联控 坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战 呼吁加强宏观经济政策协调、防止世界经济陷入衰退	4
避险工具+贷款展期 银行双管齐下护航外贸企业	7
外汇局：我国外债规模合理 结构持续优化	9
国际油价连续第五周下挫	11
中央政治局会议对当前形势最新判断，研究部署这些大事	12
监管动态.....	17
央行货币政策委员会：把支持实体经济恢复发展放到更突出位置	17
首批 6 家券商被纳入并表监管试点范围	19
证监会规范证券期货市场监管措施实施程序	20
深交所：压实市场中介机构责任 建设债券市场良好生态	21
行业新闻.....	24
监管出手管控融资类信托，有公司制定年内压降 30% 目标，通道类信托也还得降	24
中国银保监会发布《保险资产管理产品管理暂行办法》并答问	24
产品情况.....	29
信托产品	29
资管产品	29
银行理财	29

本期导读

习近平出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会并发表重要讲话 倡议有效开展国际联防联控 坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战 呼吁加强宏观经济政策协调、防止世界经济陷入衰退

国家主席习近平 26 日晚在北京出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会并发表题为《携手抗疫 共克时艰》的重要讲话。习近平强调，面对突如其来的新冠肺炎疫情，中国政府、中国人民不畏艰险，始终把人民生命安全和身体健康摆在第一位，按照坚定信心、同舟共济、科学防治、精准施策的总要求，坚持全民动员、联防联控、公开透明，打响了一场抗击疫情的人民战争。经过艰苦努力，付出巨大牺牲，目前中国国内疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，但我们仍然丝毫不能放松警惕。当前，疫情正在全球蔓延，国际社会最需要的是坚定信心、齐心协力、团结应对，携手赢得这场人类同重大传染性疾病的斗争。中方秉持人类命运共同体理念，愿向其他国家提供力所能及的援助，为世界经济稳定作出贡献。

中央政治局会议对当前形势最新判断，研究部署这些大事

中共中央政治局 3 月 27 日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势，研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，审议《关于 2019 年脱贫攻坚成效考核等情况的汇报》和《关于中央脱贫攻坚专项巡视“回头看”情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

重点放在外防输入、内防反弹上来

继续抓紧抓实抓细疫情防控各项重点工作

要进一步加强北京等其他重点地区防控。

落实入境人员集中隔离要求

加快恢复生产生活秩序

落实好各项减税降费政策

有序推动各类商场、市场复工复产

抓好农业生产和重要副食品保供稳价

支持湖北有序复工复产

脱贫攻坚面临的任务依然艰巨复杂

盯住整改形式主义、官僚主义问题不放

监管出手管控融资类信托，有公司制定年内压降 30%目标，通道类信托也还得降

记者获悉，业内多家信托公司近日收到监管要求——压缩具有影子银行特征的信托融资业务，并制定融资类信托压缩计划。值得一提的是，有数位接近银保监会的消息人士向记者透露，

监管部门已对今年的压降规模有初步计划：2020 年全行业压降 1 万亿具有影子银行特征的融资类信托业务。另据记者了解，业内已有信托公司制定了年内压降三成融资类信托的计划。

宏观新闻

习近平出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会并发表重要讲话 倡议有效开展国际联防联控 坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战 呼吁加强宏观经济政策协调、防止世界经济陷入衰退

国家主席习近平 26 日晚在北京出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会并发表题为《携手抗疫 共克时艰》的重要讲话。习近平强调，面对突如其来的新冠肺炎疫情，中国政府、中国人民不畏艰险，始终把人民生命安全和身体健康摆在第一位，按照坚定信心、同舟共济、科学防治、精准施策的总要求，坚持全民动员、联防联控、公开透明，打响了一场抗击疫情的人民战争。经过艰苦努力，付出巨大牺牲，目前中国国内疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，但我们仍然丝毫不能放松警惕。当前，疫情正在全球蔓延，国际社会最需要的是坚定信心、齐心协力、团结应对，携手赢得这场人类同重大传染性疾病的斗争。中方秉持人类命运共同体理念，愿向其他国家提供力所能及的援助，为世界经济稳定作出贡献。

中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁陪同出席。

习近平首先表示，在中方最困难的时候，国际社会许多成员给予中方真诚帮助和支持，我们会始终铭记并珍视这份友谊。

习近平指出，重大传染性疾病是全人类的敌人。新冠肺炎疫情正在全球蔓延，给人民生命安全和身体健康带来巨大威胁，给全球公共卫生安全带来巨大挑战。习近平就会议议题提出 4 点倡议。

第一，坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战。尽早召开二十国集团卫生部长会议，加强信息分享，开展药物、疫苗研发、防疫合作，有效防止疫情跨境传播，携手帮助公共卫生体系薄弱的发展中国家提高应对能力。我建议发起二十国集团抗疫援助倡议，在世卫组织支持下加强信息沟通、政策协调、行动配合。中方秉持人类命运共同体理念，愿同各国分享防控有益做法，开展药物和疫苗联合研发，并向出现疫情扩散的国家提供力所能及的援助。

第二，有效开展国际联防联控。中方已经建立新冠肺炎疫情防控网上知识中心，向所有国家开放。要集各国之力，共同合作加快药物、疫苗、检测等方面科研攻关。探讨建立区域公共卫生应急联络机制。

第三，积极支持国际组织发挥作用。中方支持世卫组织发挥领导作用，制定科学合理防控措施。我建议，二十国集团依托世卫组织加强疫情防控信息共享，推广全面系统有效的防控指南。要发挥二十国集团沟通协调作用，适时举办全球公共卫生安全高级别会议。

第四，加强国际宏观经济政策协调。各国应该联手加大宏观政策对冲力度，防止世界经济陷入衰退。要实施有力有效的财政和货币政策，维护全球金融市场稳定，维护全球产业链供应链稳定。中国将加大向国际市场供应原料药、生活必需品、防疫物资等产品。要保护弱势群体，保障人民基本生活。中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚定不移扩大改革开放，放宽市场准入，持续优化营商环境，积极扩大进口，扩大对外投资，为世界经济稳定作出贡献。

习近平呼吁，二十国集团成员采取共同举措，减免关税、取消壁垒、畅通贸易，发出有力信号，提振世界经济复苏士气。制定二十国集团行动计划，并就抗疫宏观政策协调及时作出必要的机制性沟通和安排。

习近平最后强调，值此关键时刻，我们应该直面挑战、迅速行动。我坚信，只要我们同舟共济、守望相助，就一定能够彻底战胜疫情，迎来人类发展更加美好的明天。

今年二十国集团主席国沙特国王萨勒曼主持峰会。二十国集团成员和嘉宾国领导人以及世界卫生组织、联合国、国际货币基金组织、世界银行等国际组织负责人与会。

各方在发言中均认为，新冠肺炎疫情正在世界范围快速蔓延，不仅严重危害世界公共卫生安全，还对全球经济、金融、政治产生巨大负面影响。面对这一全人类的共同危机，没有任何一个国家可以独善其身，国际社会比以往任何时候都更需要团结和合作，应迅速采取协调、有力行动，有效切断疫情传播，加强药品和疫苗研发等科研合作，加大对患者救治力度，有力维护民众生命安全与身体健康。要采取有效的财政和货币政策，保障全球供应链安全、稳定，维护全球金融稳定，促进世界经济尽快复苏，全力降低疫情对经济社会造成的损害。各方支持世卫组织发挥领导作用，承诺帮助发展中国家和弱势群体提高应对能力。

峰会发表了《二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会声明》。

丁薛祥、刘鹤、杨洁篪、王毅、肖捷、何立峰等参加。

二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会由沙特主办，以视频方式举行，旨在推动全球合作应对疫情、稳定世界经济。

避险工具+贷款展期 银行双管齐下护航外贸企业

过去两周，受疫情影响，国际金融市场动荡加剧，全球包括黄金、石油、股票甚至美国中长期国债收益率等均有不同程度下跌；美元指数急涨，全球美元流动性高度紧张，人民币兑美元汇率波动加大。此外，国际贸易市场需求不振，外贸企业面临着订单被取消等风险。

受双重因素叠加影响，如何规避汇兑损失，如何取得银行流动性支持，外贸企业需要多方支持。上证报在采访中获悉，目前多家银行正在引导外贸企业合理运用各类避险保值产品，减少汇率、利率等金融市场风险敞口。

实时制定避险方案 输出避险保值产品

近期原油暴跌等因素导致美元流动性紧张加剧，人民币兑美元汇率波动明显加大，河南同舟棉业有限公司相关负责人直呼：“管理汇率风险的难度陡然加大。”同舟棉业是一家集棉花收购加工、棉纺织品服装生产，进出口贸易，国际投融资和仓储物流服务于一体的国际化企业，是我国棉花行业的龙头企业。

3月初，兴业银行郑州分行主动联系同舟棉业，向其阐述该行对未来汇率走势的理解，建议其在合适的时机用结构性远期购汇锁定汇率。相较普通远期购汇，结构性远期购汇的执行价格更优。虽然存在由于交易取消或敲出而未实现套期保值目的不确定性，但在绝大多数情况下，结构性远期购汇能为客户实现套期保值。

3月17日，兴业银行郑州分行为同舟棉业办理了70万美元结构性远期购汇业务，后续被证明规避汇率波动显效。

这只是抗击疫情之下，银行帮助企业规避汇兑损失的一个缩影。据了解，招行总分行的交易、产品和风控等团队，每天都会和进出口贸易企业实时沟通市场变化与观点，并实时制定避险方案。

“疫情发生以来，我们金融市场部举办了十多场‘招银避险线上分析会’，总计向超过 1500 余家外贸企业的负责人分享了市场变化和观点，向他们灌输‘风险中性’理念。”招行金融市场部相关人士告诉上证报。

不抽贷不断贷 缓解流动性紧张

在海外订单减少的同时，一些进出口企业还犯愁：如何解决当下的融资问题。

“出口方向贸易融资的风险管控压力确实比以前要大。但就我们行来说，今年前两月的国际结算量和贸易融资数据，是同比正增长的。当然，这个也可能和我们行的客群也有一定关系。”招行交易银行部人士表示。

兴业银行内部人士告诉上证报，助力外贸企业在疫情防控期间的复工复产，稳定进出口贸易往来，是最近重要的一项工作。该行日前下发了《关于加强跨境金融服务支持防疫工作的通知》，要求对于受疫情影响较大的行业及企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷。“我们加强了对进出口外贸企业的到期监控，重点摸排外贸企业跨境融资存量业务及信用证到期付款业务。”

至于具体出台了哪些缓解客户资金链紧张的举措，兴业银行上述人士表示，一方面，对于有部分信用证业务可能无法按期支付的客户，该行会积极协助客户以“不可抗力”事由与国外银行进行沟通；另一方面，综合运用多种产品加大对外贸企业的融资支持。对于受疫情影响还款困难的企业，予以展期或续贷。

外汇局：我国外债规模合理 结构持续优化

国家外汇管理局日前公布了我国最新外债数据。截至 2019 年末，我国全口径外债余额 20573 亿美元，较 2018 年末增长 745 亿美元，增幅 3.8%。国家外汇管理局相关负责人表示，当前外债规模合理，结构持续优化，外债余额的增长符合我国经济发展以及持续扩大开放的进程。与此同时，外债主要指标均在国际公认的安全线内，我国外债风险总体可控。

2019 年一至四季度，我国外债环比变化分别为 0.3%、1.3%、1.7%、0.4%，增速放缓。其中，中长期外债余额增长 1584 亿美元，增幅 23%；短期外债余额下降 838 亿美元，降幅 7%。在外债增速逐步放缓的同时，我国外债的结构也在持续优化。

外汇局有关负责人表示，整体来看，外债余额的增长符合我国经济发展以及持续扩大开放的进程。一方面，我国经济持续健康的发展，国内的微观主体更加充分利用两个市场两种资源，导致了对外举债的增加；另一方面，中国这些年加快了资本市场的开放，特别是债券市场对外开放，2016 年允许境外机构进入银行间债券市场，2017 年推出了北上的债券通业务，这些年人民币的债券纳入国际债券指数，也得到了国外投资者的认可。

多项重要指标显示，我国外债风险总体可控。根据世界银行 2020 年 1 月公布最新数据，2019 年三季度，我国外债余额居世界第 13 位。美国、英国、日本外债分别是我国的 10、4、2 倍，相较于同等经济规模国家，我国外债绝对规模并不大。与此同时，2019 年末，我国外债负债率为 14%、债务率为 78%、偿债率为 6.7%、短期外债与外汇储备的比例为 39%，均在国际公认的安全线内，远低于发达国家和新兴国家整体水平。

数据也表明，外资对中国经济依然有信心。上周，北向资金净流入超过 300 亿元，其中沪股通净流入 180.93 亿元，深股通净流入 119.67 亿元，周净买入额创近 9 周新高。

此前人民银行已及时为市场注入大量流动性，确保了市场免受流动性冲击。对此，屈宏斌认为，“我们相信各级政府有能力、有空间、也有意愿继续出台更多、更具体的促经济、保就业、惠民生政策。特别是针对服务业，可能还会推出包括社保减免或延缴等政策”。

瑞银投资研究部首席中国经济学家汪涛预计，中国财政政策将加强支持力度，为受影响的企业减税降费，特别是小微企业；对受疫情影响的居民和地区提供定向支持，并进一步加码基建投资。

在摩根大通中国首席经济学家朱海斌看来，利用财政政策来进一步为相关企业、个人纾困尤为重要。例如，针对特定群体如中小企业提供财政低息补贴以及信贷担保或增信，从而大幅降低这类企业的实际信贷利率。

同时，货币政策也存在进一步发力的空间。渣打预计，央行将定向下调存款准备金率并下调中期借贷便利利率，并传导至贷款市场报价利率（LPR）。

中国经济长期向好趋势不变

中国经济长期积累的基本面为经济长期向好奠定了坚实基础。瑞银表示，鉴于本次疫情影响是一次性的，随着经济活动恢复常态，被抑制的需求会得到释放，企业经营有望回暖。大华银行认为，虽然疫情对中国经济形成短期影响，但疫情消退后经济的强劲反弹将抵消一部分前期的下降。

回望 2019 年，中国经济交出了一张高分答卷。渣打称，去年底的数据显示中国经济增长正在企稳，支撑经济增长的积极因素仍然存在，包括逆周期调节政策、外部环境风险缓释、融资环境改善、基建投资加快、工业库存周期有望触底反弹等。

渣打预计，在政策和周期性有利因素作用下，今年下半年中国经济增长速度同比将高于 6.0%。

汪涛称，尽管疫情或给消费带来较大影响，但中国经济再平衡、服务业占整体经济比重逐步上升、科技升级等长期趋势未改。

“随着疫情最终得到控制，零售、餐饮、休闲和旅游等受影响严重的行业也会迎来恢复性增长。”屈宏斌说。

资本市场方面，景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭表示，考虑到目前中国正处于特殊时期，A 股和 H 股在短期内仍将出现波动，但当前估值已变得更具吸引力，中国 A 股和 H 股浮现趁低吸纳的机会。

国际油价连续第五周下挫

国际油价上周（3 月 23 日至 3 月 27 日）下跌，轻质原油期货整周跌 4.1%，布伦特原油期货整周跌 7.6%。尽管各国央行及政府纷纷采取刺激措施令油价有一定回升，但由于疫情持续蔓延继续打压全球石油需求预期，国际油价继续下跌。

截至 3 月 27 日收盘，纽约商品交易所 5 月交货的轻质原油期货价格下跌 1.09 美元，收于每桶 21.51 美元，跌幅为 4.82%。5 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 1.41 美元，收于每桶 24.93 美元，跌幅为 5.35%。

因疫情影响，随着多国出台限制出行的措施，全球石油需求降幅超过 1000 万桶/日的预测在增多，如此大规模的需求下降将加剧供应过剩。奥地利 JBC 能源在 27 日发布报告称，由于

更多的关停措施看起来不可避免，决定大幅下调 2020 年的全球石油需求。预计今年全球日均石油需求将同比下降 740 万桶以上，4 月份全球石油需求降幅将触顶，达到约 1900 万桶/日的水平。

国际能源署署长法提赫·比罗尔表示，由于全球有 30 亿人因疫情而避免出门，全球石油需求可能会下降 20%，沙特等主要产油国应该协助稳定油市。然而凯投宏观分析师称，只要需求继续低迷，供应减少对提高价格无济于事。估算表明，迄今宣布的减产措施将无法防止 2020 年油市的供过于求局面。

随着各国政府和中央银行推出更多刺激措施，全球风险资产热度有所恢复。但多国经济活动及燃料需求预期进一步大减，迫使石油及其他能源企业大幅削减投资。

中央政治局会议对当前形势最新判断，研究部署这些大事

中共中央政治局 3 月 27 日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势，研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，审议《关于 2019 年脱贫攻坚成效考核等情况的汇报》和《关于中央脱贫攻坚专项巡视“回头看”情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

3 月 25 日，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取疫情防控工作和当前经济形势的汇报，研究当前疫情防控和经济社会工作，决定将有关意见提请中央政治局会议审议。

重点放在外防输入、内防反弹上来

会议认为，经过全国上下和广大人民群众艰苦努力，疫情防控取得阶段性重要成效，经济社会秩序加快恢复，成绩来之不易。当前，国内外疫情防控和经济形势正在发生新的重大变化，境外疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长受到严重冲击，我国疫情输入压力持续加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战。

要因应国内外疫情防控新形势，及时完善我国疫情防控策略和应对举措，把重点放在外防输入、内防反弹上来，保持我国疫情防控形势持续向好态势。

继续抓紧抓实抓细疫情防控各项重点工作

会议强调，要继续抓紧抓实抓细疫情防控各项重点工作，不断巩固和拓展疫情防控成效。

要毫不放松抓好重点地区疫情防控工作，继续做好医疗救治工作，加强对重症患者精准施治，最大限度提高治愈率、降低病亡率。对出院患者要做好医学观察、跟踪随访、恢复期康复工作。

要完善社区防控措施，稳妥做好疫情善后工作，逐步恢复正常生产生活秩序。

湖北省要同有关省份加强对接，有序做好本地人员外出就业、外地滞留在鄂人员返程等工作。

要进一步加强北京等其他重点地区防控。

要健全低风险地区及时发现、快速处置、精准管控、有效救治的常态化防控机制，落实早发现、早报告、早隔离、早治疗要求，完善并及时启动相关防控预案，坚决防止疫情反弹。

落实入境人员集中隔离要求

会议指出，要加强对境外我国公民的关心关爱，驻外使领馆要做好领事保护、防护指导和物资保障，保护他们的生命安全和身体健康。

要密切跟踪和分析全球疫情走势，快速精准识别和管控风险源风险点，加强口岸卫生检疫，优化入境流程，落实入境人员集中隔离要求，安排好生活服务和健康监测。

要推进疫情防控国际合作，同世界卫生组织深化交流合作，继续向有关国家提供力所能及的帮助。

加快恢复生产生活秩序

会议强调，要在疫情防控常态化条件下加快恢复生产生活秩序。各地区各部门要坚定信心、迎难而上、主动作为，统筹推进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，坚决打好三大攻坚战，加大宏观政策对冲力度，有效扩大内需，全面做好“六稳”工作，动态优化完善复工复产疫情防控措施指南，力争把疫情造成的损失降到最低限度，努力完成全年经济社会发展目标任务，确保实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务。

落实好各项减税降费政策

会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度。

要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。

要落实好各项减税降费政策，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设工作。

要充分发挥再贷款再贴现、贷款延期还本付息等金融政策的牵引带动作用，疏通传导机制，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。

对地方和企业反映的难点堵点问题，要抓紧梳理分析，及时加以解决，推动产业链协同复工复产达产。

有序推动各类商场、市场复工复产

会议强调，要加快释放国内市场需求，在防控措施到位前提下，要有序推动各类商场、市场复工复产，生活服务业正常经营。要扩大居民消费，合理增加公共消费，启动实体商店消费，保持线上新型消费热度不减。要加强国际经贸合作，加快国际物流供应链体系建设，保障国际货运畅通。

抓好农业生产和重要副食品保供稳价

会议指出，要抓好农业生产和重要副食品保供稳价，抓紧组织好春管春播，加快把支农政策措施落实到田间地头，加强农作物病虫害防治和气象灾害防范。要继续抓好生猪产能恢复，解决好畜牧水产养殖面临的困难。要加大脱贫攻坚项目复工复产进度，帮助贫困劳动力尽快返岗就业，对因疫情返贫致贫人员及时落实帮扶措施。

支持湖北有序复工复产

会议强调，要在做好疫情防控的前提下，支持湖北有序复工复产。要加强对湖北经济社会发展的支持，制定专项支持政策，帮助湖北解决财政、融资、供应链等实际困难，支持湖北做好援企、稳岗、促就业、保民生等工作。

脱贫攻坚面临的任务依然艰巨复杂

会议对脱贫攻坚成效考核和专项巡视“回头看”工作给予肯定。会议认为，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，2019 年脱贫攻坚年度减贫任务全面完成，省级党委和政府责任进一步压实，深度贫困地区攻坚成效明显，“两不愁三保障”突出问题总体解决，脱贫攻坚取

得决定性成就。实践证明，党中央关于脱贫攻坚决策部署是正确的，精准脱贫方略是符合实际的，充分彰显了中国共产党领导和中国特色社会主义制度的政治优势。

会议指出，从脱贫攻坚成效考核和专项巡视“回头看”情况看，脱贫攻坚面临的任務依然艰巨复杂，剩下都是最难啃的“硬骨头”，巩固脱贫成果的任务非常繁重，局部地方、有的方面还有薄弱环节和工作不足，新冠肺炎疫情带来新的困难和挑战，夺取脱贫攻坚全面胜利要付出更加艰苦的努力。

各地区各部门要增强责任感、使命感、紧迫感，保持定力耐力，防止松懈、厌战思想，发扬连续作战的优良作风，坚持目标标准、坚持精准方略、坚持从严从实，保持脱贫攻坚政策总体稳定，继续加大投入力度、工作力度、帮扶力度，全面查缺补漏，加快补齐短板弱项，巩固脱贫成果，坚决打赢脱贫攻坚战，确保如期全面建成小康社会。

盯住整改形式主义、官僚主义问题不放

会议强调，脱贫攻坚已经进入决战倒计时，必须提高政治站位，较真碰硬狠抓工作落实。

要强化政治担当，压实整改主体责任，党委（党组）领导班子特别是书记要以上率下亲自抓，把脱贫攻坚成效考核发现的问题和专项巡视“回头看”指出的问题、“不忘初心、牢记使命”主题教育检视出的问题等统筹起来，把问题整改和脱贫攻坚日常工作结合起来，一体整改落实到位。

要强化日常监督，盯住整改形式主义、官僚主义问题不放，严肃查处不担当不作为乱作为、搞数字脱贫和虚假脱贫等问题，把全面从严治党要求贯穿脱贫攻坚全过程。

要强化组织保障，深入推进抓党建促脱贫，全面提升贫困地区基层党组织作用，注重在脱贫攻坚一线考察、识别干部。

要强化成果综合运用，举一反三促进工作，结合考核、巡视发现的共性问题，完善工作机制，增强工作合力，研究做好脱贫攻坚和乡村振兴战略、“十四五”规划衔接。

会议还研究了其他事项。

监管动态

央行货币政策委员会：把支持实体经济恢复发展放到更突出位置

中国人民银行货币政策委员会 2020 年第一季度（总第 88 次）例会于 3 月 26 日召开。会议提出，创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。下大力气疏通货币政策传导，继续释放改革促进降低贷款实际利率的潜力。

会议分析认为，新冠肺炎疫情对我国经济的冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变。稳健的货币政策体现了前瞻性、针对性和逆周期调节的要求，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，宏观杠杆率基本稳定，金融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。贷款市场报价利率改革效果显现，贷款实际利率明显下降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性提升，应对外部冲击的能力增强。

会议也提醒，当前国内疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，但经济下行压力加大，境外疫情扩散蔓延及其对世界经济产生不利影响，也给我国疫情防控和经济发展带来新的挑战。

对于下一阶段政策，会议指出，要跟踪世界经济金融形势变化，加强对国际经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事。创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。

具体而言，运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持物价水平总体稳定。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，用好 3000 亿元专项再贷款、5000 亿元再贷款再贴现专用额度和 3500 亿元政策性银行专项信贷额度，引导金融机构加大对抗疫保供、复工复产、脱贫攻坚、春耕备耕、畜禽养殖、外贸行业等的信贷支持。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。下大力气疏通货币政策传导，继续释放改革促进降低贷款实际利率的潜力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微、民营企业的支持力度，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进国民经济整体良性循环。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调，加大宏观政策逆周期调节力度，着力激发微观主体活力，全面做好“六稳”工作。健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，对冲疫情对经济增长的影响。深化利率市场化改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。打好防范化解金融风险攻坚战，平衡好稳增长、防风险、控通胀的关系，注重在改革发展中化解风险，守住不发生系统性金融风险的底线。

首批 6 家券商被纳入并表监管试点范围

证券公司并表监管试点工作正式启动。昨日，证监会官方网站以有关部门负责人答记者问的形式明确表示，将首批 6 家证券公司纳入并表监管试点范围。试点初期，试点机构母公司的风险资本准备计算系数降至 0.5，表内外资产总额计算系数降至 0.7。这 6 家证券公司分别是：中金公司、招商证券、中信证券、华泰证券、中信建投、国泰君安。

证监会将根据《证券公司风险控制指标管理办法》（下称《风控办法》）规定，逐步允许试点机构试行更为灵活的风控指标体系。初期，综合考虑试点机构对外投资资本占用情况，对试点机构母公司风险资本准备计算系数由 0.7 调降至 0.5，表内外资产总额计算系数由 1 降至 0.7；同时将持续监测试点机构已建立风控体系运行以及合并风控指标信息的有效性。待相关机制运行成熟后，6 家机构将逐步过渡至直接基于合并报表实施风控指标监管。

证监会指出，近年来，境内资本市场持续发展，部分证券公司逐步出现集团化经营发展态势，有必要将行业风险管控边界从母公司层面扩展至合并报表视角，以利于更全面、及时、有效地评估风险，促使行业持续稳健发展。在当前疫情环境下，推动并表监管工作，也有利于中介机构更好服务资本市场和实体经济。

2016 年 6 月，证监会修订了《风控办法》，要求证券公司建立全面风险管理体系，并提出推动并表监管的中期安排。2017 年 4 月，根据部分证券公司申请，证监会启动证券行业并表监管试点前期工作。2018 年 9 月、2019 年 11 月，经过行业互评和外部专家评审，上述 6 家证券公司已基本建立能够有效覆盖各类风险、各业务条线、各子孙公司的全面风险管理体系，初步具备了实施并表监管条件。证监会决定，将这 6 家证券公司纳入首批并表监管试点范围。

证监会规范证券期货市场监管措施实施程序

实施监管措施的规范性要求更新了。证监会官方网站昨日发布了新起草的《证券期货市场监督管理措施实施办法》（下称《实施办法》），并向市场公开征求意见。《实施办法》从种类和设定、适用、通用程序、具体实施程序、作出决定的要求等五个方面，对监管部门实施监管措施进行了规范。

2019 年 12 月 28 日，第十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了修订后的证券法，新证券法进一步完善了证券市场监督管理措施制度。证监会官网发布的信息称，证监会是在原《证券期货市场监督管理措施实施办法（试行）》（下称“2008 年试行办法”）基础上，结合新证券法的有关规定，进一步规范监督管理措施的实施程序，起草了《实施办法》。

《实施办法》共三十一条，明确了以下五方面主要内容：

一是监督管理措施的种类和设定。《实施办法》中列明了十六种常见的监督管理措施类型，并以“法律、行政法规、规章规定的其他监督管理措施”作为兜底，为后续出现新的监管措施类型预留空间。《实施办法》同时明确，证监会规章以外的规范性文件不得设定监管措施。

二是监管措施的适用。根据《实施办法》，监管措施可以单独适用，也可以合并适用。

三是实施监督管理措施的通用程序。《实施办法》要求，实施监管措施应当有充分的证据、依据，采取部分监督管理措施的，应当履行事先告知程序，并可以通报相关单位。

四是各类监管措施的具体实施程序，包括实施步骤、方式、矫正目标、时限等内容。

五是作出监督管理措施决定的要求。按照《实施办法》，实施机构须及时作出监管措施，违法行为在两年内未被发现的，不再采取监管措施。《实施办法》一并明确了监督管理措施决定书的内容、公开要求、送达程序等。

证监会指出，监督管理措施，简称“监管措施”，具有及时矫正不法行为、防范风险蔓延和危害后果扩散的作用，是金融监管的重要手段。2008 年，为规范这项职权的行使，证监会出台了“2008 年试行办法”，对监管措施的调整范围、适用原则、种类、实施程序等作出规定。“2008 年试行办法”自实施以来，发挥了重要的规范监管措施实施的作用。

截至目前，该规则运行已有十多年，其间资本市场出现了一些新情况、新问题，新证券法、优化营商环境条例等也对监管措施提出了一些新的要求。据介绍，证监会此次起草《实施办法》，主要是结合实践中反映的突出问题及新的制度要求，在“2008 年试行办法”的制度框架下进行适度调整，并以规章形式正式对外发布。

下一步，证监会将根据《实施办法》公开征求意见的情况，在对规则进一步修改完善的基础上，经履行相关程序后正式发布实施。

深交所：压实市场中介机构责任 建设债券市场良好生态

自去年 10 月发布《关于“申报即纳入监管”相关自律监管措施问题解答》（下称《问答》）以来，深交所发现部分证券公司以往执业过程中存在相关问题及受处理情形。

针对上述情形，为强化监管合力，深沪两所近日根据中国证监会统一部署开展监管联动，对相关证券公司采取自查、暂停受理或办理相关业务的自律监管措施。

据介绍，自《问答》发布以来，在交易所发行审核、存续期监管和各地证监局日常监管中，部分证券公司以往执业过程中存在如下问题及受处理情形：一是在债券承销业务中未勤勉尽责，未充分核查公开发行募集文件的真实性和准确性，涉嫌违法违规被中国证监会及其派出机构立案调查；二是因在尽职调查中未勤勉尽责、未能发现发行人财务数据存在的虚假记载等违法违规行为，被采取行政监管措施、行政处罚；三是因未对其他中介机构出具的专业意见审慎核查、发生募集说明书信息披露不准确等违规行为，被多次采取出具警示函、责令改正等行政监管措施。

深交所相关负责人介绍，深交所将全力支持企业依法高效利用交易所债券市场融资，同时加大力度压实中介机构责任，进一步对中介机构在公司债券承接、申报、发行、存续期管理等业务中的执业行为依规执行相关标准要求。下一步，深交所将继续坚决落实以信息披露为核心的债券发行上市审核制度，坚持“申报即纳入监管”原则，督促证券公司等中介机构归位尽责，充分发挥“看门人”作用，着力加强源头风险防控，切实保护投资者合法权益，切实维护规范有序的债券市场环境生态，更好促进交易所债券市场高质量发展。

银保监会：加强产业链协同复工复产金融服务

银保监会办公厅下发《关于加强产业链协同复工复产金融服务的通知》（下称《通知》）。

《通知》提出六方面 17 条细则：加大产业链核心企业金融支持力度；优化产业链上下游企业金融服务；加强金融支持全球产业链协同发展；提升产业链金融服务科技水平；完善银行业金融机构考核激励和风险控制；加大保险和担保服务支持力度。

银保监会明确，银行业金融机构要强化金融支持“稳外贸”作用，增加外贸信贷投放，对优质外贸企业授信和支用放款建立“绿色通道”，合理确定分支机构授权，提高效率。鼓励银

行业金融机构完善跨境服务网络，与境外同业机构合作，共同为全球产业链提供信用支持和融资服务。落实好中小微企业贷款临时性延期还本付息等政策。鼓励保险机构进一步拓宽短期出口信用保险覆盖面，在风险可控的前提下，适当降低费率。

核心企业占用上下游中小企业资金的问题，是产业链协同复工复产过程中的一个资金“堵点”。《通知》要求，银行业金融机构要强化产业链核心企业金融服务，加大流动资金贷款等经营周转类信贷支持，给予合理信用额度。支持核心企业通过信贷、债券等方式融资后，以适当方式减少对上下游企业的资金占用，帮助产业链上下游中小微企业解决流动资金紧张等问题。

《通知》鼓励保险机构和政策性担保机构在风险可控的前提下，为产业链上下游中小微企业获取融资提供增信服务。鼓励保险机构针对核心企业上下游的风险特征，提供抵质押、纯信用等多种形式的保证保险业务，进一步加大贸易信用保险的承保覆盖面，拓宽企业融资的增信方式。

为推动银行业金融机构将有关工作落实到位，《通知》就完善银行业金融机构考核激励和风险控制作出安排。要求银行业金融机构立足自身实际，对产业链协同复工复产相关授信予以差别化安排，完善激励机制，对供应链融资业务在信贷规模、经济资本考核和内部资金转移价格等方面予以适当倾斜。

行业新闻

监管出手管控融资类信托，有公司制定年内压降 30% 目标，通道类信托也还得降

记者获悉，业内多家信托公司近日收到监管要求——压缩具有影子银行特征的信托融资业务，并制定融资类信托压缩计划。值得一提的是，有数位接近银保监会的消息人士向记者透露，监管部门已对今年的压降规模有初步计划：2020 年全行业压降 1 万亿具有影子银行特征的融资类信托业务。另据记者了解，业内已有信托公司制定了年内压降三成融资类信托的计划。

中国银保监会发布《保险资产管理产品管理暂行办法》并答问

为规范保险资产管理产品（以下简称保险资管产品）业务发展，统一保险资管产品监管标准，引导保险机构更好服务实体经济，有效防范金融风险，银保监会制定了《保险资产管理产品管理暂行办法》（以下简称《办法》），作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）配套政策，自 2020 年 5 月 1 日起施行。

2019 年 11 月 22 日至 12 月 27 日，银保监会就《办法》向社会公开征求意见。银保监会对反馈意见逐条进行认真研究，充分吸收科学合理的建议，绝大多数意见已采纳或拟在后续产品配套细则中采纳。

《办法》共八章六十六条，包括：总则，产品当事人，产品发行、存续与终止，产品投资与管理，信息披露与报告，风险管理，监督管理以及附则。主要内容：一是明确产品定位和形式。保险资管产品定位为私募产品，面向合格投资者非公开发行，产品形式包括债权投资计划、

股权投资计划和组合类保险资管产品等。二是明确产品发行机制。落实深化“放管服”改革部署，进一步简政放权，结合保险资管产品特点，推进债权投资计划和股权投资计划注册发行、组合类保险资管产品登记发行，取消首单组合类保险资管产品核准要求。同时，对注册机构和登记机构提出明确要求，落实责任，强化事中事后监管。三是严格规范产品运作。在打破刚性兑付、消除多层嵌套、去通道、禁止资金池业务、限制期限错配等方面与《指导意见》保持一致。同时从审慎监管角度，要求保险资金投资的保险资管产品，其投资范围应当遵守保险资金运用的监管规定。四是压实产品发行人责任。强调保险资管机构投资管理能力要求，落实风险责任人机制，健全产品全面风险管理体系，将产品业务纳入内部稽核和资金运用内控审计。五是强化产品服务机构职责。细化托管人、投资顾问等机构的资质和职责，同时对相关服务机构依法依规加强问责和监管。六是完善产品风险管理机制。要求保险资管机构按规定提取风险准备金，加强关联交易管理。七是落实穿透监管。保险资管机构应当有效识别保险资管产品的实际投资者与最终资金来源，充分披露资金投向、投资范围和交易结构等信息。此外，《办法》在过渡期安排方面和《指导意见》保持一致。

制定《办法》是贯彻落实《指导意见》要求、完善我国资管业务监管体系的重要举措，有利于规范保险资管产品业务发展，拓宽保险资金等长期资金的配置空间和投资渠道；有利于统一保险资管产品监管规则，补齐监管短板，强化事中事后监管；有利于深化金融供给侧结构性改革，发挥保险资管产品优势，引导长期资金参与资本市场，支持基础设施项目建设，提升服务实体经济质效。下一步，银保监会将持续做好配套业务制度建设，不断完善监管政策框架，推动保险资管产品业务规范健康发展。

一、《办法》公开征求意见的情况如何？

2019 年 11 月 22 日至 12 月 27 日，银保监会就《办法》向社会公开征求意见。银保监会对反馈意见逐条进行认真研究，充分吸收科学合理的建议，绝大多数意见已采纳或拟在后续产品配套细则中采纳。

《办法》在嵌套要求方面，根据监管政策的最新调整，增加了除外条款。在投资者资质方面，将基本养老金、社会保障基金、企业年金等明示为产品投资者，更好体现保险资管产品服务长期资金的导向。在代理销售机构方面，适当拓宽了代理销售机构范围，为后续业务发展预留了空间。在托管人职责方面，采纳托管行意见，对托管职责表述做了调整，和其他资产管理产品监管规定一致。在关联交易管理方面，调整了关联交易识别报告的条款，具体细节在其他监管规定中明确，与近期发布的关联交易监管规定更好衔接。

此外，部分意见涉及债权投资计划、股权投资计划和组合类保险资管产品的细节要求，我们将在后续三类产品的配套细则中予以明确。

二、制定《办法》的背景是什么？

近年来，保险资管机构稳步开展保险资管产品业务。截至 2019 年末，保险资管产品余额 2.76 万亿元，其中债权投资计划 1.27 万亿元、股权投资计划 0.12 万亿元、组合类保险资管产品 1.37 万亿元。债权投资计划和股权投资计划主要投向交通、能源、水利等基础设施项目，成为保险资金等长期资金对接实体经济的重要工具；组合类保险资管产品主要投向股票、债券等公开市场品种，丰富了保险资金配置方式和策略，有力引导长期资金参与资本市场。

保险资管产品投资运作总体审慎稳健。产品期限较长、杠杆率低，基本不存在多层嵌套、资金池等问题。但是，各类保险资管产品缺少统一的制度安排，与其他金融机构资管业务的监管规则 and 标准也存在差异。《办法》的制定，是落实《指导意见》的重要举措，在统一保险资管产品规则的基础上，进一步弥补监管空白、补齐监管短板、强化业务监管，促进保险资管产品业务持续健康发展。

三、《办法》制定的总体原则是什么？

《办法》制定遵循以下原则：一是坚持保险资管产品的私募定位。保险资管产品定位为私募产品，主要面向保险机构等合格投资者非公开发行。二是坚持严控风险的底线思维。一方面，对照《指导意见》，从期限匹配、风险准备金、非标限额等方面弥补了监管空白；另一方面，结合保险资管产品特点，细化了机构资质、产品运作管理、信息披露等内容，并在投资范围、能力监管、风险责任人等方面制定更严格的规则。三是坚持保险资管产品的中长期特色。引导保险资管产品错位竞争和差异化发展，一方面发挥中长期产品的优势，丰富市场中长期投资工具和金融产品供给，满足保险资金等长期资金的配置需求；另一方面畅通长期资金对接实体经济的渠道，提高直接融资比重。四是坚持原则导向和规则细化相结合。《办法》作为保险资管产品“母办法”，着眼于原则定位、基础制度和总体要求，对几类产品共性部分做了原则规范。考虑到不同保险资管产品的特点，我们还将在具体规则中提出有针对性的监管要求。

四、《办法》的总体结构是什么？

《办法》共八章六十六条，包括：总则，产品当事人，产品发行、存续与终止，产品投资与管理，信息披露与报告，风险管理，监督管理以及附则。

第一章总则，主要包括产品定义和定位、基本原则、产品财产独立、禁止刚兑等。第二章产品当事人，主要明确投资者、保险资管机构、托管人以及专业服务机构的资质等内容，细化了投资顾问的要求。第三章产品发行、存续与终止，主要规范产品注册登记、销售发行、存续期管理、终止清算等流程。第四章产品投资与管理，包括投资范围、禁止通道、消除多层嵌套、穿透监管、非标限额管理等内容。第五章信息披露与报告，明确相关参与主体的信息披露和报告义务。第六章风险管理，包括压实保险资管机构主体责任、明确风险责任人和风险准备金机制、加强机构内外部审计监督、规范关联交易管理等内容。第七章监督管理，主要包括对相关机构和责任人员的监管措施、行政处罚等事项。第八章附则。

五、《办法》如何规范保险资管产品的发行机制？

近年来，我们按照深化“放管服”改革部署，稳步推进保险资管产品发行机制改革。2013 年，债权投资计划发行由核准制改为注册制；2018 年，简化了股权投资计划发行的注册程序。《办法》在此基础上，进一步简政放权，将组合类保险资管产品由首单核准改为登记，同时要求保险资管产品发行应当在银保监会认可的机构履行注册或者登记程序。《办法》要求注册机构和登记机构落实注册登记责任，持续加强产品存续期风险监测，强化事中事后监管。

六、《办法》对保险资管产品的投资范围有何要求？

《办法》规定，保险资管产品的投资范围包括国债、地方政府债券、中央银行票据、政府机构债券、金融债券、银行存款、大额存单、同业存单、公司信用类债券、证券化产品、公募基金、其他债权类资产、权益类资产和银保监会认可的其他资产。上述投资范围与理财产品、私募资管计划的投资范围总体一致。此外，考虑到保险资金运用监管政策和风险管控要求，《办法》要求保险资金投资的保险资管产品，其投资范围应当严格遵守保险资金运用的监管规定。非保险资金投资的保险资管产品，其投资范围与其他资产管理产品的投资范围保持一致。

七、《办法》在加强风险防控方面有何要求？

《办法》着重从以下四个方面加强对保险资管产品业务的风险防控：一是压实产品发行人主体责任。要求保险资管机构符合投资管理能力要求，落实风险责任人机制，健全产品全面风险管理体系，将产品业务纳入内部稽核和资金运用内控年度审计。二是全面规范产品运作。在打破刚性兑付、消除多层嵌套、去通道、禁止资金池业务、限制期限错配等方面与《指导意见》保持一致。在此基础上，进一步强化对产品发行、存续、终止清算等全生命周期管理。三是完善风险管理机制。要求保险资管机构按规定提取风险准备金，加强关联交易管理，细化信息披露安排。四是落实穿透监管。要求保险资管机构有效识别保险资管产品的实际投资者与最终资金来源，充分披露资金投向、投资范围和交易结构等信息。

八、《办法》与后续配套细则如何衔接？

《办法》着眼于对各类保险资管产品共性的部分加以总体规范。考虑到不同保险资管产品在产品形态、交易结构、资金投向等方面的差异，下一步将在《办法》的基础上，分别制定债权投资计划、股权投资计划和组合类保险资管产品的配套细则，细化监管标准，提高监管政策的针对性。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 103 只，期限为 10-24 个月不等。预期年化收益率在 7.0%~9.5% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 3-120 个月不等。预期年化收益率在 3.9%~8.0% 之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 40 只。期限为 36-750 天不等。预期年化收益率在 3.5%-5.2% 之间。