

目录

本期导读	2
杨洁篪、王毅同布林肯、沙利文举行中美高层战略对话.....	2
联合国贸发会议：预计今年全球经济将增长 4.7% 中国经济表现好于预期	2
央行重磅发声：有较大的货币政策调控空间	3
潮水退去后浮现两大特征 基金发行聚焦经济新动能	3
宏观新闻	4
联合国贸发会议：预计今年全球经济将增长 4.7% 中国经济表现好于预期	4
广州多家银行严查购房首付来源 必须为家庭自有资金.....	5
杨洁篪、王毅同布林肯、沙利文举行中美高层战略对话.....	7
中国成为率先批准 RCEP 协定的国家	11
监管动态	11
央行重磅发声：有较大的货币政策调控空间	11
易会满回应注册制改革五大热点问题	13
证监会完善证券公司股权监管 适当降低主要股东资质要求	19
上市公司信息披露新规 5 月起实施 明确董监高知悉重大事件发生时即触发披露义务.....	20
行业新闻	22
涉 13 项违法违规行 四川信托被开出信托业内最大罚单	22
公募高管变动频频 年内已超 60 起	23
潮水退去后浮现两大特征 基金发行聚焦经济新动能	24
产品情况	26
信托产品	26
资管产品	26

本期导读

杨洁篪、王毅同布林肯、沙利文举行中美高层战略对话

新华社美国安克雷奇 3 月 19 日电 当地时间 3 月 18 日至 19 日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会委员杨洁篪，国务委员兼外长王毅在安克雷奇同美国国务卿布林肯、总统国家安全事务助理沙利文举行中美高层战略对话。双方围绕各自内外政策、中美关系以及共同关心的重大国际地区问题进行了坦诚、深入、长时间、建设性的沟通。双方认为对话是及时的、有益的，加深了相互理解。

联合国贸发会议：预计今年全球经济将增长 4.7% 中国经济表现好于预期

当地时间 18 日，联合国贸易和发展会议（联合国贸发会议）发布全球贸易和发展报告更新数据，预计今年全球经济将增长 4.7%，增速快于去年的预期。但若与疫情暴发前的增长趋势相比，2021 年年底全球经济仍将萎缩超过 10 万亿美元，许多发展中国家受影响最为严重。报告中显示多边合作不平等、债务和投资不足等问题，都将对未来经济韧性造成威胁，并可能出现持续的经济动荡。去年三季度全球经济开始复苏，大多数国家需要超过一年的时间才能将产出和就业恢复到疫情前水平。此外，新冠肺炎疫情可能对经济和健康造成长期影响。

央行重磅发声：有较大的货币政策调控空间

“我们有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。”中国人民银行行长易纲 3 月 20 日在中国发展高层论坛圆桌会上表示，我们需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。

在论坛圆桌会上，易纲列举数据称：当前广义货币（M2）同比增速在 10%左右，与名义 GDP 增速基本匹配，10 年期国债收益率约为 3.2%，公开市场 7 天逆回购利率为 2.2%。2020 年居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.5%。

潮水退去后浮现两大特征 基金发行聚焦经济新动能

仅仅相隔一个月，春节前红红火火、爆款频出的基金发行市场便随着市场下跌而明显降温，明星基金经理的号召力也不再强劲。未来，更多带持有期的新基金将密集问世。而从成长转向价值、从消费转向制造，投资中的风格切换在基金发行上也得到了体现。

基金发行由热转冷

Wind 统计数据显示，截至 3 月 18 日，3 月成立的新基金只有 28 只，发行份额为 556.84 亿份，相比 1 月的 155 只、5621.31 亿份和 2 月的 100 只、2967.16 亿份有明显减少。从结构上看，3 月以来成立的新基金中，股票型和混合型产品合计占比仅为 68.74%，相比前两个月的 90%以上差距较大；债券型基金占比则猛增至 31.25%，相比 1 月的 7.04%和 2 月的 4.77%有显著增长。

宏观新闻

联合国贸发会议：预计今年全球经济将增长 4.7% 中国经济表现好于预期

当地时间 18 日，联合国贸易和发展会议（联合国贸发会议）发布全球贸易和发展报告更新数据，预计今年全球经济将增长 4.7%，增速快于去年的预期。但若与疫情暴发前的增长趋势相比，2021 年年底全球经济仍将萎缩超过 10 万亿美元，许多发展中国家受影响最为严重。报告中显示多边合作不平等、债务和投资不足等问题，都将对未来经济韧性造成威胁，并可能出现持续的经济动荡。去年三季度全球经济开始复苏，大多数国家需要超过一年的时间才能将产出和就业恢复到疫情前水平。此外，新冠肺炎疫情可能对经济和健康造成长期影响。

报告指出，中国经济表现好于预期，去年中国经济增长 2.3%。去年一季度中国采取了严格的封锁措施，成功遏制了新冠病毒的传播，从而可以在下半年解除限制，经济活动得以恢复。中国还通过进行大规模核酸检测和追踪密切接触者等方式成功遏制了随后出现的疫情，中国采取的局部封锁措施对经济活动的影响较为有限。

中国政府还推动了公共投资，这有助于创造就业；央行同时提供大量的流动性支持，都让中国经济在去年下半年得以反弹。此外，中国去年下半年的出口复苏也强于预期，初步估计去年中国商品的出口量增长约 4%。中国将今年的经济增长目标定为 6% 以上，联合国贸发会议则预计中国经济将增长 8.1%，并预测中国能继续成功遏制疫情。加速疫苗接种，将有助于推动中国个人消费经济的复苏。

此外，联合国贸发会议还预计中国政府将维持对新的基础设施项目的支持，确保公共支出健康扩张，个人投资也将强劲反弹。

广州多家银行严查购房首付来源 必须为家庭自有资金

为防止经营贷、消费贷等信贷资金违规流入楼市，广州多家银行加强了首付资金溯源力度。

记者昨日从广州一些房产中介及银行处获悉，有银行要求“对于直系亲属转入的资金，需提供直系亲属近半年流水；若亲属半年前已持有可直接认定；若断续存入的，需核实为合理收入所得”。

这一“首付新规”让不少购房刚需族产生了困惑。“这个规定确实比较严。其实，父母的资助属于‘六个钱包’。”易居研究院智库中心研究总监严跃进认为，政策的本意是提醒购房者，从自身的还款能力出发购房。

“六个钱包”是网络流行词，指男女双方的父母、祖父母、外祖父母一共六个钱包。

“从某种程度上讲，其他亲属的钱是需要偿还的，尤其是从朋友处借钱，本质上就是负债。首付资金溯源严查，是为了防范购房者产生过度负债的风险。但具体操作中，父母转给子女购房的资金，不好统一界定为负债，父母可以说将这个钱赠与子女。”严跃进认为。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为，对首付资金溯源审查本意是为了打击经营贷等资金流入楼市，可能会对刚需造成一定的误伤，但这种误伤很难界定。

“必须要看到一个问题，尽管很多‘刚需’族需要购买首套房，但不一定具备购房能力。实际上，不少人的首付款相当于从亲朋好友处的‘融资’。在这种情况下，后续月供压力加大、房价回调，或者其收入不稳定、受到意外冲击之时，其月供就不一定能支撑下去。”李宇嘉分析认为。

记者从广州多家银行了解到，近期，广东地区的银行确实在加强对首付款来源的核查，但每家银行的具体执行细则不尽相同，不是每一家银行都要求“直系亲属提供流水证明”。

“我们银行确实对首付款进行严格的溯源调查，并多次下发多份通知文件要求经营分支机构强化贷款审核管理和贷款资金流向管理。”广州地区某银行相关业务人士回复记者时表示。

对于具体采取了哪些严查首付款的措施，该业务人士透露，原则上要求提供首付款来源 6 个月的银行流水。同时结合征信报告和面谈调查客户个人经营贷款、消费贷款办理情况，并要求客户签署《购房首付款来源承诺书》。“放款前重新核查借款人家庭征信状况，如有新增经营贷、消费贷或大额信用卡，将要求提供资金流向证明。”他说。

记者同时获悉，某国有大行要求“首付款来源须为自有资金”，具体要求是：全额支付首付款需提供全额支付凭证及对应支付账户流水；部分支付首付款，需要提供定金转账凭证及流水、并提供差额 80% 自有资金余额资料。

银行业内人士认为，对首付款的严查，是当前对经营贷违规流入楼市的围堵。为严防信贷资金违规流入楼市，近日，多地监管部门陆续公布了辖内银行的自查结果。其中，广州地区银行机构自查发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 1.47 亿元、305 户。深圳银保监局也通报了 3 起典型案例，曝光了经营贷资金违规流入房地产市场的套路，并表示将不定期通报经营贷违规流入楼市典型案例。

杨洁篪、王毅同布林肯、沙利文举行中美高层战略对话

新华社美国安克雷奇3月19日电 当地时间3月18日至19日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会委员办公室主任杨洁篪，国务委员兼外长王毅在安克雷奇同美国国务卿布林肯、总统国家安全事务助理沙利文举行中美高层战略对话。双方围绕各自内外政策、中美关系以及共同关心的重大国际地区问题进行了坦诚、深入、长时间、建设性的沟通。双方认为对话是及时的、有益的，加深了相互理解。

中方表示，中方是应美方邀请而来。中国农历新年除夕，习近平主席同拜登总统成功通话，一致同意双方要加强沟通，管控分歧，拓展合作，这对今后一段时期中美关系发展具有重要指导意义。此次中方应邀来到安克雷奇同美方举行中美高层战略对话，是落实两国元首通话共识的重要举措，也是两国元首亲自决策举行的。过去几年，由于中国的正当权益受到无理打压，中美关系遭遇前所未有的严重困难。这种局面损害了两国人民利益，损害了世界稳定与发展，不应再继续下去了。中方愿同美方加强战略沟通，推动互利合作，妥善管控分歧，推动两国关系沿着健康稳定轨道向前发展，造福两国人民，促进世界持久和平与繁荣。

中方强调，中国共产党的执政地位是历史的选择、人民的选择。中国的发展离不开中国共产党的领导，这是中国人民的高度共识，也是国际社会的普遍认知。中国特色社会主义制度是最符合中国国情的制度，是中国发展的“密码”。实践证明中国特色社会主义道路是一条正确的道路，我们将继续沿着这条康庄大道走下去。中国共产党的执政地位和制度安全不容损害，这是不可触碰的红线。中国的发展目标是一贯的、明确的，就是要通过艰苦奋斗实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴的中国梦，根本目的是让全体中国人民过上好日子，这是我们制定一切政策的出发点。中国将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，实现高质量发展。任何人不能剥夺中国人民追求美好生活的权利。中国始终重视保护和促进人权，把改善民生、促进人的全面发展作为重点。中国特色社会主义民主是全民民主、协商民主，其

核心是人民当家作主。中国不会将自己的民主制度和价值观强加给其他国家，同时坚定维护自身政治制度和价值观念，反对动辄拿人权问题作幌子对中方指责抹黑，干涉中方内政。中国的根本发展目标，对内就是满足人民群众对美好生活的向往，对外就是通过自身发展为全人类的发展进步作出贡献。中国无意干涉美国的政治制度，无意挑战或取代美国地位和影响。同时美方应当正确看待中国的政治制度和发展道路，正确看待中方一系列大政方针，正确看待中国对世界的影响。中国共产党的领导作用，党的领袖的核心地位，是在艰苦卓绝的实践中产生的，得到 14 亿中国人民的衷心拥护，这一集体意志坚如磐石，毫不动摇。

中方指出，中国将坚定奉行独立自主的和平外交政策，坚持独立自主、坚持和平发展、坚持合作共赢、坚持多边主义、坚持公平正义，持续推动构建人类命运共同体。我们坚定捍卫国家主权和民族尊严，坚决反对别国对中国内部事务指手画脚，从中国人民和世界人民根本利益出发，根据事情本身的是非曲直独立决定政策立场。中国自己坚持走和平发展道路，也期待其他国家走和平发展道路，期待各国超越社会制度、文明宗教不同，和平共处、共创繁荣。合作共赢是中国发展的重要原则，也是中国对外交往的黄金法则。中国的发展成就是在开放条件下取得的，下一步谋求高质量发展也将在更加开放条件下推进。多边主义是现行国际体系的重要基石。真正的多边主义应当坚持《联合国宪章》宗旨和原则，尊重国际关系基本准则，尊重世界各国主权，尊重文明多样性，致力于国际关系民主化，而不应该拉“小圈子”，更不应该开历史倒车，以意识形态划线，重挑集团对抗。我们愿与美方在以联合国为代表的多边机制中维护真正的多边主义，为国际社会提供更多更优质的国际公共产品。我们一贯主张，国家无论大小、贫富、强弱，都是国际社会平等一员，不能谁的胳膊粗、拳头大谁说了算，更不能以大欺小、恃强凌弱。发展中国家的声音应该被倾听，发展中国家的权益理应得到保护。作为世界最大发展中国家和发达国家，中美应当携手深化南北合作，包括面向发展中国家开展第三方市场合作，共同推动实现联合国 2030 年可持续发展目标。

中方表示，中美关系的本质是互利共赢而不是零和博弈。中美两国并不必然相互构成威胁，差异分歧并不构成中美对抗的理由，中美双方谁都无法承受冲突对抗的后果。中美两国应当相互信任而不是猜忌、相互理解而不是指责、相互合作而不是拆台，确保双方集中精力处理好各自国内的优先议程，实现各自的发展目标。两国可以在抗击新冠疫情、应对气候变化、推动世界经济复苏等当前国际社会最紧迫的三大任务上开展合作，在重大国际地区问题上加强沟通协调，为双方人文交流排除干扰，共同做大合作蛋糕，更多造福两国人民和世界人民。同时，合作应该是双向、互利的，平衡解决双方关切。中方对美政策保持高度稳定性和连续性，致力于同美方实现不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢，同时坚定捍卫自身主权、安全、发展利益。双方要根据两国元首通话精神，保持沟通渠道畅通，恢复正常对话交往机制，开展互利合作，妥善管控分歧，避免误解误判。两国有责任、有能力、有智慧找到不同政治制度大国相处之道，这将是中美两国为人类文明作出的历史性贡献。

中方指出，过去几年来，由于美国上一届政府逆流而动，实行极端错误的反华政策，严重损害中国利益，严重损害中美关系，中方不得不采取正当必要措施维护自身主权、安全、发展利益。中方敦促美方消除上届政府对华错误政策影响，同时避免制造新的问题。

中方指出，台湾问题事关中国主权和领土完整，涉及中国核心利益，没有任何妥协退让余地。我们敦促美方恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，停止美台官方往来和军事联系，停止售台武器，不助台拓展所谓“国际空间”，慎重妥善处理台湾问题，不向“台独”势力发出任何错误信号，不要试图突破中方底线，以免严重损害中美关系和台海和平稳定。

中方指出，中国香港特区的选举制度是中国的地方选举制度，完善香港特区选举制度是中央事权，如何设计、如何发展、如何完善是中国内政，任何外国政府、组织和个人都无权干涉。完善香港特区选举制度必须坚持“爱国者治港”。我们敦促美方恪守国际法和国际关系基本准则，尊重中国全国人大关于完善香港特区选举制度的决定，停止插手香港事务和中国内政，停

止为“港独”势力撑腰打气，撤销对中国官员和机构的非法制裁，不要再试图搞乱香港，不要阻挡中国推进“一国两制”的进程。如果美国继续一意孤行，中国必将作出坚定回应。

中方指出，把“种族灭绝”的帽子戴到中国头上，是本世纪最大的谎言。中方愿同美方在相互尊重的基础上进行交流，新疆的大门向世界敞开，但我们不接受带着偏见、居高临下、像教师爷一样到新疆去搞所谓“有罪推定”式的调查。希望美方尊重客观事实，停止攻击抹黑中国治疆政策，放弃在反恐问题上搞双重标准。

中方指出，第十四世达赖是打着宗教幌子、长期从事反华分裂活动的政治流亡者。希望美方恪守承认西藏是中国一部分、不支持“藏独”的承诺，慎重妥善处理涉藏问题，撤销对中方有关官员的制裁，停止利用涉藏问题干涉中国内政。

双方同意按照两国元首2月11日通话精神，保持对话沟通，开展互利合作，防止误解误判，避免冲突对抗，推动中美关系健康稳定发展。

双方都希望继续这种高层战略沟通。

双方均致力于加强在气候变化领域对话合作，双方将建立中美气候变化联合工作组。

美方重申在台湾问题上坚持一个中国政策。

双方探讨了为各自外交领事人员接种新冠疫苗作出对等安排。

双方将本着对等互惠的精神就便利彼此外交领事机构和人员活动以及媒体记者相关问题进行商谈。

双方讨论了根据疫情形势调整相关旅行和签证政策并逐步推动中美人员往来正常化事宜。

双方还讨论了经贸、两军、执法、人文、卫生、网络安全以及气候变化、伊朗核、阿富汗、朝鲜半岛、缅甸等一系列问题，同意保持和加强沟通协调。

双方表示将围绕二十国集团、亚太经合组织等多边活动加强协调磋商。

中国成为率先批准 RCEP 协定的国家

商务部国际司司长余本林 3 月 22 日在商务部举办的区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP) 第二次线上专题培训班上表示，中国已完成 RCEP 的核准，成为率先批准协定的国家。泰国也已批准协定。RCEP 所有成员国均表示，将在今年年底前批准协定，推动协定于 2022 年 1 月 1 日生效。目前协定中涉及中方的 701 条约束性义务，已有 613 条完成实施准备，占全部义务的 87%。

监管动态

央行重磅发声：有较大的货币政策调控空间

“我们有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。”中国人民银行行长易纲 3 月 20 日在中国发展高层论坛圆桌会上表示，我们需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。

在论坛圆桌会上，易纲列举数据称：当前广义货币 (M2) 同比增速在 10% 左右，与名义 GDP 增速基本匹配，10 年期国债收益率约为 3.2%，公开市场 7 天逆回购利率为 2.2%。2020 年居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 2.5%。

“从上述数字可以看出，中国的货币政策处于正常区间，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。”易纲表示。

在支持实体经济高质量发展方面，易纲表示，货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持。在保持流动性总体合理充裕的基础上，货币政策能在国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业等方面发挥一定程度的定向支持作用。

易纲还表示，货币政策需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。中国的宏观杠杆率基本保持稳定，在为经济主体提供正向激励的同时，抑制金融风险的滋生和积累。

绿色金融方面，近年来，人民银行积极践行绿色发展理念，大力发展绿色金融，取得了积极成效。2020年末，中国本外币绿色贷款余额约12万亿元（约合2万亿美元），存量规模居世界第一；绿色债券存量约8000亿元（约合1200亿美元），居世界第二，为支持绿色低碳转型发挥了积极作用。

“中国提出2030年碳达峰和2060年碳中和目标，对我们的工作提出了新的更高要求。”易纲表示，在碳中和约束条件下，有两个方面的任务格外紧迫：一是以市场化的方式，引导金融体系提供所需要的投融资支持；二是及时评估、应对气候变化对金融稳定和货币政策的影响。

易纲表示，实现碳达峰和碳中和的资金需求巨大，政府资金只能覆盖很小一部分，缺口要靠市场资金弥补。这就需要建立、完善绿色金融政策体系，引导和激励金融体系以市场化的方式支持绿色投融资活动。

“人民银行已经把绿色金融确定为今年和‘十四五’时期的一项重点工作。”易纲表示，下阶段将重点围绕完善绿色金融标准体系、强化信息报告和披露、在政策框架中全面纳入气候变化因素、鼓励金融机构积极应对气候挑战、深化国际合作五个方面展开工作。

据介绍，人民银行即将完成修订《绿色债券支持项目目录》，删除化石能源相关内容。此外，在强化信息报告和披露方面，将推动在已有试点的基础上，分步建立强制的信息披露制度，覆盖各类金融机构和融资主体，统一披露标准。

“金融稳定方面，我们正研究在对金融机构的压力测试中，系统性地考虑气候变化因素。货币政策方面，正在研究通过优惠利率、绿色专项再贷款等支持工具，激励金融机构为碳减排提供资金支持。”易纲表示，在外汇储备投资方面，将继续增加对绿色债券的配置，控制投资高碳资产，在投资风险管理框架中纳入气候风险因素。

此外，易纲在会上透露，为鼓励金融机构积极应对气候挑战，人民银行已经指导试点金融机构测算项目的碳排放量，评估项目的气候、环境风险；已按季评价银行绿色信贷情况，正在研究评价金融机构开展绿色信贷、绿色债券等的业绩。

易会满回应注册制改革五大热点问题

- 1 注册制要不要审核？
- 2 只要信息披露就可以上市吗？
- 3 中介机构已经适应了吗？
- 4 如何看待 IPO 排队和撤材料现象？
- 5 注册制改革接下来将怎么做？

注册制要不要审核？只要信息披露就可以上市吗？中介机构已经适应了吗？如何看待 IPO 排队和撤材料现象？注册制改革接下来将怎么做？证监会主席易会满日前在公开讲话中，对市场密切关注的注册制改革五大热点问题逐一作出回应。

易会满表示，注册制改革是这轮全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程，目前改革已经取得突破性进展。总的来看，注册制相关制度安排经受住了市场的检验，达到了预期效果。接下来证监会将坚定注册制改革方向不动摇，继续坚持稳中求进，扎实做好科创板、创业板注册制试点评估，完善注册制全流程全链条的监管监督机制，为全市场注册制改革积极创造条件。

易会满是近日出席“中国发展高层论坛 2021 年会圆桌会议”时，在主旨演讲中作出上述表示的。他还在讲话中详细阐释下一步要更好落实“建制度、不干预、零容忍”九字方针，将盯住制度、结构、生态、定力四大关键词。

新发展阶段

资本市场有两大使命担当

易会满表示，在新阶段、新起点，资本市场改革发展的核心是要扎扎实实办好资本市场自己的事，在自身稳健发展的同时，更好服务实体经济高质量发展。

他指出，资本市场在新发展阶段主要的使命担当表现在两个方面：一方面是市场化的资源配置功能。通过股权债权投资融资、并购重组等各种市场化机制安排，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，把各类资金精准高效转化为资本，促进要素向最有潜力的领域协同集聚，提高要素质量和配置效率。

另一方面是激励约束机制。科技创新除了需要资本支持，更重要的是要充分激发人的积极性、创造性。资本市场特有的风险共担、利益共享机制能够有效地解决这个问题，从而加快创新资本形成，促进科技、资本和产业高水平循环，推动产业基础高级化、产业链现代化。

落实“九字方针”

将盯住四个关键词

易会满表示，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的总目标，实施了新一轮全面深改，市场正在发生深刻的结构性变化。推进“建制度、不干预、零容忍”九字方针落地，将盯住四个关键词。

一是制度。资本市场的市场属性极强，规范要求极高，必须有一套公开透明、连续稳定、可预期的制度体系，才能行稳致远。证监会将继续坚持稳中求进、久久为功，加快构建更加成熟、更加定型的基础制度体系，持续提升资本市场治理能力。

二是结构。易会满表示，制约当前资本市场高质量发展的因素有很多，最突出的还是结构性问题，包括融资结构、上市公司结构、中介机构结构、投资者结构、资金总量和期限结构等。

他特别提到，近两年公募基金、阳光私募、券商资管发展比较迅速，投资者购买基金的比例在快速提升，这是很好的趋势性变化。但资管行业能否适应财富管理的新趋势、新要求，还需要认真评判，要尽量缩小供需质量缺口，不能反复走弯路。今后工作重点在于立足国情，促进行业端正文化理念、提升专业能力、改善业绩考核、优化业务结构，体现差异化发展路径，真正取得投资者信任，做到自身价值和投资者价值共成长。

三是生态。易会满指出，监管就是要创造良好生态，维护公开公平公正的市场环境，让各方都愿意来、留得住。具体而言，证监会一方面将强化“零容忍”的震慑，让做坏事的人付出惨痛代价；另一方面将加快推动市场各方归位尽责。

四是定力。资本市场外部环境复杂多变、参与主体诉求多样、市场行情有涨有跌，监管者往往面临着多元目标、两难甚至多难选择。易会满说，证监会必须保持足够耐心和定力，保持平常心、独立性，坚持全面、辩证、专业、客观地看问题、作决策，尊重市场规律，按规律办事，不能人云亦云、似是而非。

积极创造条件

推进全市场注册制改革

易会满表示，注册制改革是这一轮全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程。从科创板试点注册制起步，再到创业板实施“存量+增量”改革，注册制改革已经取得突破性进展。总的来看，注册制的相关制度安排经受住了市场的检验，市场运行保持平稳，市场活力进一步激发，达到了预期的效果，各方总体满意。

他在讲话中，对近期市场关注的注册制改革热点问题作出了详细回应。

一是注册制要不要审核？

易会满表示，由于股票公开发行涉及公共利益，全球主要市场都有比较严格的发行审核及注册的制度机制和流程安排。注册制绝不意味着放松审核要求。在科创板、创业板发行上市中，交易所都要严格履行审核把关职责。证监会在注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关并监督。从实践情况看，这些安排行之有效，也很有必要。

二是只要信息披露就可以上市吗？

易会满表示，注册制强调以信息披露为核心，发行条件更加精简优化、更具包容性，总体上是将核准制下发行条件中可以由投资者判断的事项转化为更严格、更全面深入精准的信息披露要求。但中国的市场实际决定了，仅仅靠形式上的充分披露信息还不够，中国股市有 1.8 亿个人投资者，必须从这个最大的国情、市情出发来考虑问题。证监会始终强调信息披露的真实准确完整，在审核中对信息披露质量严格把关。同时，还要考虑板块定位问题、是否符合产业政策等，这是当前阶段的必要务实之举。

三是中介机构已经适应注册制了吗？

易会满回应称，从核准制到注册制，保荐机构、会计师事务所等中介机构的角色发生了很大变化，从提高发行人上市“可批性”到保证发行人“可投性”的转变，对“看门人”提出了更高的要求。

他说，最近在 IPO 现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象，据初步掌握的情况看，并不是说这些企业问题有多大，更不是因为做假账撤回材料，其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。从目前情况看，一些中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。对此，证监会正在作进一步分析，对发现的问题将采取针对性措施；对“带病闯关”的，将严肃处理，决不允许一撤了之。

四是如何保持一二级市场的平衡协调发展？

近期，市场对 IPO 排队现象比较关注。有观点认为，既然实行了注册制，发行就应该完全放开，有多少发多少。易会满表示，排队现象是多重因素造成的，总体上反映了中国实体经济的发展活力和资本市场的吸引力在逐步增强。这与历史上的“堰塞湖”是有区别的，以前 IPO 停停开开，预期不明朗，有的排队要两三年；注册制改革后，注册审核周期已经大幅缩短，接

近成熟市场。要实现资本市场可持续发展，需充分考虑投融资的动态积极平衡。只有一二级市场都保持了有序稳定，才能逐步形成一个良好的新股发行生态。当前，证监会正按照优化服务、加强监管、去粗取精、压实责任的思路，充分运用市场化法治化手段，积极创造符合市场预期的 IPO 常态化。

五是注册制改革接下来将怎么做？

今年的政府工作报告提出，要稳步推进注册制改革。易会满表示，证监会将坚定注册制改革方向不动摇，继续坚持稳中求进，坚持系统观念，扎实做好科创板、创业板注册制试点评估，完善注册制全流程、全链条的监管监督机制。其中，重点是把握好实行注册制与提高上市公司质量、压实中介机构责任、保持市场平稳运行、明确交易所审核职能定位、加快证监会发行监管转型、强化廉洁风险防范等六方面的关系，为全市场注册制改革积极创造条件。

有序推动资本市场制度型对外开放

2019 年陆家嘴论坛上，证监会宣布了中国资本市场进一步扩大对外开放的 9 条措施。易会满表示，从落地情况看，这些政策是到位的，效果是好的。无论是市场、产品的互联互通，全面放开行业机构股比和业务范围，还是便利跨境投融资的制度安排，全面落实了准入前国民待遇加负面清单管理要求。

统计显示，截至 2020 年底，外资持续 3 年保持净流入，境外投资者持有 A 股资产突破 3 万亿元。易会满说，中国资本市场的吸引力是强的，外资也获得了良好的回报，而且潜力还很大。目前，外资持股市值和业务占比均不到 5%，这个比例在成熟市场中并不高。

下一步，证监会将坚持资本市场对外开放，对机构设置，开办业务、产品持开放支持的态度，同时注重统筹开放与防范风险的关系。

易会满提到，当前要着重注意两方面情况：一是防范外资大进大出，加强研判，完善制度，避免被动；二是妥善处置中概股问题，“对于这个问题，我们一直在寻求与美方相关监管机构加强合作，多次提出解决方案，但始终未得到全面的积极的回应。我们坚信，合作是共赢的选择，要想解决问题必须坐下来，分歧只能通过协商来解决，别无他路。”他说。

证监会完善证券公司股权监管 适当降低主要股东资质要求

3月19日，证监会发布《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》（下称《股权规定》）以及《关于修改〈关于实施《证券公司股权管理规定》有关问题的规定〉的决定》（下称《实施规定》）。《股权规定》将证券公司主要股东调整为“持有证券公司5%以上股权的股东”，并适当降低证券公司主要股东资质要求，如取消主要股东具有持续盈利能力的要求等。上述规定自2021年4月18日起施行。

证监会表示，此次修订《股权规定》及配套规定是为落实新证券法，进一步简政放权，完善证券公司股权监管，提升监管效能。按照有关立法程序的要求，《股权规定》已于去年同步在证监会和司法部网站向社会公开征求意见。证监会吸收采纳了各方合理意见，进一步完善了《股权规定》。

《股权规定》修订内容主要涉及四个方面：

一是参考国内外金融监管经验，结合证券公司股权日渐分散的趋势，将证券公司主要股东从“持有证券公司25%以上股权的股东或者持有5%以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司5%以上股权的股东”。

二是适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求；将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元人民币等。

三是落实新证券法，调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项。

四是对新问题予以规制，为新情况留出空间。包括禁止证券公司股权相关的“对赌协议”，完善控股股东变更为唯一股东的备案程序，明确单个非金融企业实际控制证券公司股权比例不得超过 50%的例外情形；进一步明确对上市证券公司、股份转让系统挂牌证券公司持有 5%以下股权的股东可以免除适用的条款等。

证监会此次还同步修订了《实施规定》，包括进一步精简整合申报材料，删除现在已不适用的程序性过渡条款，修改新证券法取消的审批事项相应表述等。

证监会表示，《股权规定》和《实施规定》实施后，证监会将相应更新证券公司设立审批等行政许可服务指南。符合条件的投资者可依照《股权规定》、《实施规定》和服务指南的要求，依法报送证券公司设立、股权变更等申请。

上市公司信息披露新规 5 月起实施 明确董监高知悉重大事件发生时即触发披露义务

修订后的《上市公司信息披露管理办法》（下称《信息披露办法》）近日正式发布，并将自今年 5 月 1 日起施行。

2007年1月《信息披露办法》发布实施，在规范上市公司及其他信息披露义务人的信息披露行为，保护投资者合法权益等方面发挥了重要作用。但近年来，随着市场改革发展，上市公司信息披露监管也面临一些新情况、新问题。2020年3月1日起实施的新证券法，对信息披露作出专章规定，证监会也依据新证券法的规定，在认真总结信息披露监管经验的基础上，对《信息披露办法》进行了修订。

公开信息显示，修订后的《信息披露办法》于2020年7月24日至8月23日向社会公开征求意见。除不再保留原来的“招股说明书、募集说明书与上市公告书”一章外，本次修改总体保持了《信息披露办法》原有的框架结构。

据了解，此次修订的主要内容包括以下五个方面：

一是完善信息披露的基本要求，新增简明清晰、通俗易懂原则；完善公平披露制度，细化自愿披露的规范要求，降低信息披露成本，明确信息披露义务人的范围。

二是完善定期报告制度，明确定期报告包括年度报告和半年度报告，同时有针对性地完善了上市公司董监高异议声明制度，要求董事、监事无法保证定期报告内容的真实性、准确性、完整性或者有异议的，应当在董事会或者监事会审议、审核定期报告时投反对票或者弃权票。

三是细化临时报告的要求，补充完善了重大事件的情形，同时完善了上市公司重大事项披露时点，明确董事、监事或者高级管理人员知悉该重大事件发生时，上市公司即触发披露义务。

四是完善信息披露事务管理制度，增加了上市公司应当建立内幕信息知情人登记管理制度的要求，新增了上市公司应当制定董监高对外发布信息的行为规范要求。

五是进一步提升监管执法效能，完善监督管理措施类型，针对滥用异议声明制度专门明确了法律责任。

证监会表示，修订后的《信息披露办法》将于今年 5 月 1 日起施行，上市公司 2020 年年度报告和 2021 年第一季度报告的编制和披露，仍继续适用修订前的《信息披露办法》。

据悉，下一步，证监会将指导沪深证券交易所在业务规则层面做好季度报告制度安排，充分保障投资者的知情权。

行业新闻

涉 13 项违法违规行为 四川信托被开出信托业内最大罚单

日前，银保监会官网披露最新行政处罚信息，四川信托有限公司（下称“四川信托”）因存在 13 项违规收到四川银保监局开具的 3490 万元罚单。

根据四川银保监局处罚信息公开表，四川信托存在的违法违规事实包含 13 项之多。其中，公司治理不健全首当其冲。四川信托被查实违规开展固有贷款及信托业务，资金流向股东及其关联方；违规开展固有贷款业务，贷款资金被挪用于偿还本公司其他固有贷款；违规开展信托业务，将信托财产挪用于非信托目的用途。

另外，四川信托还违规开展非标资金池等具有影子银行特征的业务，违规发放信托贷款用于购买金融机构股权，违规开展结构化证券信托业务，违规开展通道类融资业务。

值得注意的是，监管部门发现，四川信托还变相为房地产企业缴纳土地出让金融资，承诺信托财产不受损失或保证最低收益。

相关人士表示，根据最新监管要求，机构和自然人投资资金信托，应当自担投资风险并获得信托利益或者承担损失，信托公司不得以任何方式向信托消费者承诺本金不受损失或者承诺最低收益，所以对投资者来说，不能相信任何保本承诺或者最低收益承诺。

此外，四川银保监局还发现四川信托存在将本公司管理的不同信托计划投资于同一项目，穿透后单个信托计划单笔委托金额低于 300 万元的自然人人数超过 50 人，违规推介 TOT 集合资金信托计划；未真实、准确、完整披露信息等行为。

公募高管变动频频 年内已超 60 起

3 月以来，公募基金高管变动连连。多家公募基金近日发布了关于高级管理人员变更的公告。截至目前，东方财富 Choice 数据显示，今年以来已有 38 家公募机构发生高管变更，涉及高管离任已超 60 起。

实际上，近一周内便有至少四家公募机构发生高管变动。3 月 19 日，安信基金发布高级管理人员变更公告，乔江晖因工作调整离任督察长，转任副总经理；孙晓奇因工作调整离任副总经理，转任为督察长，两人工作职务互换。3 月 17 日，兴银基金发布公告称，党委书记、董事长张贵云将兼任兴银基金的总经理一职，原总经理张力则因工作调动离任，并且不再转任该公司其他工作岗位。同日申万宏源证券也发布了一则基金行业高级管理人员变更公告，由杨玉成担任其新任总经理（分管资产管理业务）。此前的 3 月 16 日，万家基金公告显示，变更陈广益成为公司新任总经理。

除此之外，招商基金此前公告称，从业经历超过 20 年的招商基金副总经理沙骏因个人原因离任；前海开源发布公告称，总经理贾红波因个人发展原因离任；同一日，银河基金拥有 19 年证券从业经历的钱睿南离任；此外，东方红资管的固收投资饶刚也因个人原因离任。

对于近期频繁的人事变动，业内人士指出，每年春节后的 3、4 月份都是公募基金招聘和跳槽旺季。不过，目前来看，今年的“公奔私”现象不多，高管变动较多发生在公募行业内，这也与公募行业资产规模快速壮大，平台吸引力增强密不可分。

潮水退去后浮现两大特征 基金发行聚焦经济新动能

仅仅相隔一个月，春节前红红火火、爆款频出的基金发行市场便随着市场下跌而明显降温，明星基金经理的号召力也不再强劲。未来，更多带持有期的新基金将密集问世。而从成长转向价值、从消费转向制造，投资中的风格切换在基金发行上也得到了体现。

基金发行由热转冷

Wind 统计数据显示，截至 3 月 18 日，3 月成立的新基金只有 28 只，发行份额为 556.84 亿份，相比 1 月的 155 只、5621.31 亿份和 2 月的 100 只、2967.16 亿份有明显减少。从结构上看，3 月以来成立的新基金中，股票型和混合型产品合计占比仅为 68.74%，相比前两个月的 90% 以上差距较大；债券型基金占比则猛增至 31.25%，相比 1 月的 7.04% 和 2 月的 4.77% 有显著增长。

财通证券研报显示，本周全市场新发基金 26 只，较上周下降近四成。从类型看，包括 9 只偏股混合型基金、6 只偏债混合型基金、3 只普通股票型基金、3 只中长期纯债型基金、2 只

被动指数型基金，以及灵活配置型基金、被动指数型债券基金和混合债券型二级基金各 1 只。其中，主动管理的权益类基金依旧占主导地位，工具型 ETF 则包含环保、食品饮料等品种。

从单品来看，本周新发基金中有多位长期业绩出色的明星基金经理现身，比如华夏基金蔡向阳、中欧基金葛兰、嘉实基金常秦、泓德基金苏昌景等，为产品增添了不少吸引力。但由于发行市场降温，多只产品已公告延长募集期，春节前一日售罄的火爆场面不再。对此，业内人士认为，基金发行骤冷，一是因为市场调整导致投资者风险偏好降低，二是春节前权益基金发行相当密集，不少由明星基金经理管理的产品“吸睛”又“吸金”，导致投资者有些审美疲劳。

“春节长假后的下跌虽然暂告一段落，但对于基金发行来说，又进入了‘好做不好发’的时点，对各公司的渠道销售实力提出了新的考验。”一位市场人士表示。

带持有期和价值风格的产品明显增多

展望后市，待发的新基金呈现两大新特征：一是带持有期的产品占比较高，二是价值风格的产品明显增多。东方财富 Choice 数据显示，3 月 19 日至 4 月 19 日期间待发的 45 只新基金中，带持有期的产品达 17 只，占比超过三成。此外，价值、均衡类产品数量明显增多。

“带有一定持有期的产品虽然不太好发，但对持有人来说确是长期更好的选择。”一位市场人士表示，对于投资者而言，带有一定持有期的产品，一方面能够淡化择时和短期市场波动影响，尽量规避“追涨杀跌”的人性弱点，提升盈利体验和长期回报；另一方面，对基金经理来说，能更从容地进行投资布局，避免短期因头寸紧张而造成投资动作变形。

从投资主题来看，随着“十四五”规划发布，包括“碳中和”在内的不少新的投资机会已经在新基金的布局中有所体现。从待发基金的投资方向来看，对消费领域的热情明显降温，取而代之的是高端制造、科技驱动、信息科技、新能源车等主题。从 ETF 方面来看，机械 ETF、汽车 ETF 等产品也呼之欲出。

“碳中和意味着颠覆性的能源革命、科技革命和经济转型，涉及的行业较多，而且是长周期的投资主线。”某基金经理表示。高瓴最新发布的《迈向 2060 碳中和——聚焦脱碳之路上的机遇和挑战》报告显示，实现碳中和的八大重点领域包括电力、交通、工业、新材料、建筑、农业、负碳排放以及信息通信与数字化领域。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 115 只，期限为 6-24 个月不等。预期年化收益率在 6.1%~9.5% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 13 只。期限为 48-120 个月不等。预期年化收益率在 4.05%~8.0%之间。