

目录

本期导读.....	2
证监会：坚持新股常态化发行，审核政策没有新的调整.....	2
6 只科创基金明日将集中开售 募集上限均为 10 亿元.....	2
央行货币政策司司长孙国峰：稳健货币政策原来没有放松 现在也谈不上收紧.....	3
剧情多次反转，香港监管部门一则警示引发内地银行业互相猜疑！.....	3
宏观新闻.....	4
工信部：今年工业经济开局平稳、预期向好.....	4
财政部：1-3 月国有企业税后净利润同比增长 18.6%.....	5
税务总局：一季度全国累计新增减税 3411 亿元.....	7
央行货币政策司司长孙国峰：稳健货币政策原来没有放松 现在也谈不上收紧.....	9
监管动态.....	11
证券法修订草案三审 聚焦七大看点.....	11
央行：做好资管产品统计 构建金控公司统计.....	14
证监会：坚持新股常态化发行，审核政策没有新的调整.....	15
行业新闻.....	15
上交所核查科创板“垫资开户” 资金来源异常 券商可拒开交易权限.....	15
正确理解稳健货币政策 被“打脸”的谣言可休矣.....	17
力捧首批科创主题基金 有券商推一折费率.....	19
剧情多次反转，香港监管部门一则警示引发内地银行业互相猜疑！.....	21
首只科创板基金热销 超额认购近十倍.....	22
6 只科创基金明日将集中开售 募集上限均为 10 亿元.....	26
产品情况.....	27
信托产品.....	27
资管产品.....	27
银行理财.....	27

本期导读

证监会：坚持新股常态化发行，审核政策没有新的调整

据上海证券交易所 3 月 15 日消息，为了规范保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务的行为，根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等有关规定，上交所制定了《保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务指南》，现予以发布，并自发布之日起施行。

6 只科创基金明日将集中开售 募集上限均为 10 亿元

继 4 月 26 日首只科创板方向基金——易方达科技创新混合正式开售，首批余下 6 只科创板基金即将发售。

记者从中国银行获悉，4 月 26 日下午 4 点，首只开放募集的科创板基金——易方达科技创新在中国银行渠道认购规模已超 100 亿元，募集规模远超上限 10 亿元，触发末日比例配售，也显示了投资者对于对科创板的极高参与热情。业内分析，由于科创板投资要求具有“50 万证券资产+2 年证券投资经验”，不符合条件的普通投资者不能直接参与，因此借道科创基金就成为重要途径之一。

央行货币政策司司长孙国峰：稳健货币政策原来没有放松 现在也谈不上收紧

市场降准预期落空、央行两度辟谣、MLF 到期量未足额对冲，短期资金价格出现连续攀升，有部分市场人士认为，货币政策出现了边际收紧。

对此，在 25 日国新办政策吹风会上，央行货币政策司司长孙国峰做出回应：“稳健货币政策总体上力度得当、松紧适度，原来并没有放松，现在也谈不上收紧。”

剧情多次反转，香港监管部门一则警示引发内地银行业互相猜疑！

“现在进行联合调查，查的是一家金融机构。但我们发布公告的目的，是为了让更多人得知这一消息。”4 月 25 日，一位接近香港金管局人士如此向上证报记者表示。他的回应与 24 日香港金管局与香港证监会联合发布的一则公告有关。

该公告称，两家监管机构对一内地银行集团所属的一家在香港经营的银行，以及附属公司所拥有的持牌法团进行协调现场检查时发现，该集团通过私募基金及其他实体，进行了一连串错综复杂的交易。

宏观新闻

工信部：今年工业经济开局平稳、预期向好

据中国网 4 月 23 日消息，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌在国新办发布会上表示，今年以来，工业和信息化部认真贯彻落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动工业和信息化领域供给侧结构性改革和制造业高质量发展，大力推进制造强国和网络强国建设，工业经济开局平稳、预期向好，信息通信业保持良好发展势头。一季度规模以上工业增加值同比增长 6.5%，比去年四季度回升 0.8 个百分点，比去年全年回升 0.3 个百分点；信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 21.2%，快于第三产业整体增速 14.2 个百分点。

全力稳增长稳预期，工业生产增速加快。落实中央“六稳”要求，研究提出并推动落实工业稳增长稳预期政策措施，大力推动形成强大国内市场，加大技术改造支持力度，加强对工业大省和重点行业运行监测分析，着力解决经济运行中突出矛盾问题，一季度工业生产增速止跌回升，高于年初确定的 5.5%-6% 的全年预期增长目标，有 22 个省份工业增速也快于其全年预期目标。

着力推动制造业高质量发展，产业链水平不断提升。坚持新发展理念，稳步推进制造业高质量发展顶层设计，加强创新能力建设，实施传统产业改造提升重大工程，组织重大短板装备、关键新材料等补短板工程，不断推进制造业与互联网深度融合。一季度高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 7.8% 和 7.3%，制造业技术改造投资同比增长 16.9%。工业互联网加快发展。

深入推进工业供给侧结构性改革，去产能成果继续得到巩固。深化重点行业去产能，严格执行产能置换政策，严禁钢铁、平板玻璃新增产能，严控电解铝新增产能，坚决打击钢铁产能

违法违规行为。一季度原材料工业增加值增长 7.1%，同比加快 3.6 个百分点，钢铁行业产能利用率达到 79.2%，同比提高 2.3 个百分点。

不断优化营商环境，市场主体活力持续增强。印发促进中小企业健康发展指导意见，落实中小企业扶持政策，开展清理拖欠民营企业中小企业账款专项行动。一季度规模以上民营企业 and 中小企业工业增加值分别增长 10.6% 和 9.5%，快于整体工业增速，发展态势持续转好。

大力推进网络强国建设，信息通信业加快发展。坚决贯彻党中央、国务院部署，加快落实携号转网、提速降费等各项举措。5G 部署有序推进，4K 超高清视频实现春晚多场地画面实时回传直播。一季度电信业务总量同比增长达 28%，互联网和相关服务企业实现业务收入增长 10.4%。

黄利斌指出，当前我国工业正处在爬坡过坎的关键时期，工业发展的内外部环境正面临深刻变化，外部输入性风险上升，周期性、结构性问题叠加，工业经济运行的不稳定不确定性因素依然较多，一些地区和行业还面临较大的结构调整和转型升级压力，巩固向好势头还需付出艰苦努力。工信部将认真落实“六稳”要求和“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，大力推进制造强国和网络强国建设，全力推进工业通信业平稳运行和高质量发展。

财政部：1-3 月国有企业税后净利润同比增长 18.6%

据财政部 4 月 23 日消息，2019 年 1-3 月全国国有及国有控股企业经济运行情况发布。1-3 月，国有企业营业总收入 139943.1 亿元，同比（下同）增长 8.9%。1-3 月，国有企业利润总额 8197.7 亿元，同比增长 15.6%。1-3 月，国有企业税后净利润 6035.6 亿元，增长 18.6%，归属于母公司所有者的净利润 3800.3 亿元。1-3 月，石油、交通运输仓储等行业利润增长较快。

具体如下：

2019 年 1-3 月全国国有及国有控股企业经济运行情况

2019 年 1-3 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）主要经济指标继续保持增长态势。

一、国有企业主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-3 月，国有企业营业总收入 139943.1 亿元，同比（下同）增长 8.9%。

（1）中央企业 82338.7 亿元，同比增长 6.9%。（2）地方国有企业 57604.4 亿元，同比增长 11.9%。

（二）营业总成本。1-3 月，国有企业营业总成本 135208.0 亿元，同比增长 9.2%，其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用同比分别增长 3.4%、12.6%、23.3%和 11.5%。（1）中央企业 78161.0 亿元，同比增长 7.0%，其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用同比分别下降 2.2%、增长 14.9%、增长 17.4 和增长 10.2%。（2）地方国有企业 57047.0 亿元，同比增长 12.4%，其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用同比分别增长 11.3%、10.1%、37.8%和 12.7%。

（三）利润总额。1-3 月，国有企业利润总额 8197.7 亿元，同比增长 15.6%。（1）中央企业 5814.4 亿元，同比增长 17.9%。（2）地方国有企业 2383.3 亿元，同比增长 10.4%。

（四）税后净利润。1-3 月，国有企业税后净利润 6035.6 亿元，增长 18.6%，归属于母公司所有者的净利润 3800.3 亿元。（1）中央企业 4354.3 亿元，同比增长 22.4%，归属于母公司所有者的净利润 2941.2 亿元。（2）地方国有企业 1681.3 亿元，同比上升 10.0%，归属于母公司所有者的净利润 859.1 亿元。

（五）应交税金。1-3 月，国有企业应交税金 12085.4 亿元，同比增长 3.5%。（1）中央企业 8935.1 亿元，同比增长 4.3%。（2）地方国有企业 3150.3 亿元，同比增长 1.3%。

（六）资产、负债和所有者权益。3 月末，国有企业资产总额 1902696.2 亿元，同比增长 9.0%；负债总额 1225705.3 亿元，同比增长 8.8%；所有者权益合计 676990.9 亿元，同比增长 9.3%。（1）中央企业资产总额 823204.3 亿元，同比增长 7.7%；负债总额 556499.4 亿元，同比增长 7.6%；所有者权益合计 266704.9 亿元，同比增长 8.1%。（2）地方国有企业资产总额 1079491.9 亿元，同比增长 10.0%；负债总额 669205.9 亿元，同比增长 9.9%；所有者权益合计 410286.0 亿元，同比增长 10.2%。

（七）成本费用利润率。1-3 月，成本费用利润率 6.1%，增长 0.3 个百分点。（1）中央企业 7.6%，增长 0.7 个百分点。（2）地方国有企业 4.2%，降低 0.1 个百分点。

（八）资产负债率。3 月末，国有企业资产负债率 64.4%，降低 0.1 个百分点。（1）中央企业 67.6%，降低 0.1 个百分点。（2）地方国有企业 62.0%，降低 0.1 个百分点。

二、 主要行业盈利情况

1-3 月，石油、交通运输仓储等行业利润增长较快。

税务总局：一季度全国累计新增减税 3411 亿元

记者 23 日从国家税务总局新闻发布会上获悉，一季度全国累计新增减税 3411 亿元。

据税务总局减税办常务副主任、收入规划核算司司长蔡自力介绍，新增减税主要有三类。一是 2019 年新出台政策减税 722 亿元。其中，小微企业普惠性政策新增减税 576 亿元，个人所得税专项扣除政策新增减税 146 亿元。二是 2018 年年中出台减税政策在 2019 年的翘尾新增

减税 2652 亿元。其中，个人所得税第一步改革去年 10 月 1 日实施，在今年一季度翘尾减税 1540 亿元；增值税 17%和 11%两档税率各降 1 个百分点，是去年 5 月 1 日实施，在今年一季度翘尾减税 976 亿元。三是 2018 年到期后 2019 年延续实施政策新增减税 37 亿元。其中，经营性文化事业单位转制优惠政策减税 26 亿元；农产品批发市场、农贸市场房产税和城镇土地使用税优惠政策减税 2.6 亿元。

“需要特别强调的是，新一轮深化增值税改革措施自今年 4 月 1 日起实施，减税数据要到 5 月份申报期结束后才能核算出来。”蔡自力表示。

随着大规模减税政策的相继落地，税收收入增速明显回落。最新数据显示，一季度全国税务部门组织税收收入 41637 亿元（已扣减出口退税），增长 6.1%，比去年同期增速回落 11.7 个百分点。

从一些税种上看，减税政策影响收入增速回落明显。一是去年 5 月起实施的增值税降率政策，在今年一季度形成翘尾减税。受此影响，国内增值税增速比去年同期回落 9.2 个百分点。二是去年 10 月起实施个人所得税第一步改革，加上今年 1 月 1 日实施六项专项附加扣除，一季度个人所得税收入下降 29.6%。三是今年新实施的小微企业普惠性减税政策，地方“六税两费”对增值税小规模纳税人减征 50%，一季度地方“六税两费”收入增速比去年同期回落 7.2 个百分点。

蔡自力表示，减税降费，就是用政府收入的“减法”换取企业效益的“加法”、市场活力的“乘法”。

税收监测数据也显示，全国重点税源企业信心指数止落回升，从 2018 年四季度的 121.16 上扬至 2019 年一季度的 125.23，回升了 4 个点，显示企业投资意愿增强，预示二季度企业生产经营将呈现向好态势。

央行货币政策司司长孙国峰：稳健货币政策原来没有放松 现在也谈不上收紧

市场降准预期落空、央行两度辟谣、MLF 到期量未足额对冲，短期资金价格出现连续攀升，有部分市场人士认为，货币政策出现了边际收紧。

对此，在 25 日国新办政策吹风会上，央行货币政策司司长孙国峰做出回应：“稳健货币政策总体上力度得当、松紧适度，原来并没有放松，现在也谈不上收紧。”

关于流动性：不希望短缺也不希望泛滥

事实上，货币政策取向与经济状况密切相关。孙国峰提到，货币政策始终与名义经济增速相匹配，有利于支持供给侧结构性改革和高质量发展，促进经济金融的良性循环。

在国内外不确定性因素较多的情况下，孙国峰表示，稳健的货币政策要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，满足经济运行在合理区间的需要。

“现阶段货币政策取向是稳健，操作方法是相机抉择、预调微调，操作目标是松紧适度。”央行副行长刘国强表示，“我们既不希望看到市场流动性短缺，也不希望看到市场流动性泛滥。”

市场出现货币政策边际收紧的猜测，更多是基于短期内货币工具操作作出的判断。而这只是短期流动性调节，并不代表货币政策出现转向。

刘国强表示，如果开展逆回购或者 MLF 操作，并不意味着货币政策大的方向转变、要转向宽松，而仅仅是对短期流动性进行调节。

“反过来，如果人民银行好几天不进行逆回购操作，也不意味着货币政策要收紧了，因为不操作即意味着已经合理充裕。只是没有必要操作，但不意味着就转向收紧。”他表示。

降低融资成本：不意味着亏本做小微

在降低小微企业融资成本方面，吹风会重申了“抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架”的表述，同时阐述了货币政策支持小微企业的具体工具。

但显然，让银行亏本支持小微不是监管层的初衷。银保监会普惠金融部主任李均锋明确表示，不鼓励把小微企业贷款利率降到基准利率之下。

为小微民营企业提供更好的金融服务，孙国峰介绍称，再贷款再贴现、适时开展 TMLF、运用普惠金融定向降准，是央行推出的一系列结构性货币政策工具。

对于 TMLF 操作的时间，孙国峰特别解释道，由于搜集银行每个季度对小微企业、民营企业贷款的数据需要一定时间，所以基本上 TMLF 都是在季后首月第四周进行操作，其实是有规律的。

而“两轨合一轨”则是从传导机制上降低了融资成本。在“两轨合一轨”等利率市场化改革推进问题方面，央行货币政策委员会一季度例会上，相关表述为“稳妥推进利率等关键领域改革”。

此次，刘国强进一步强调，改革推进的过程将是积极稳妥的，不急于求成，但也不会停滞不前。

同时，他表示，央行对改革方案的研究抱着开放的态度，比如有市场人士提出将来可以用贷款基础利率（LPR）来替代基准利率，这是很好的观点。

监管动态

证券法修订草案三审 聚焦七大看点

备受市场关注的证券法修订草案日前提请全国人大常委会第三次审议。草案三审稿增加了科创板注册制专节，并从证券的范围、证券的公开发行、证券交易行为、投资者保护、证券监管等方面进行了修改完善。

看点一：科创板注册制设专节

三审稿第二章“证券发行”中增加一节“科创板注册制的特别规定”，对科创板试点股票发行注册制作出规定。同时，将现行证券法关于证券发行的专章规定作为“一般规定”，单列一节。

为配合股票发行注册制改革，根据国务院提出的议案，十二届全国人大常委会第十八次会议于 2015 年 12 月通过了授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用证券法有关规定的决定；2018 年 2 月，十二届全国人大常委会第三十三次会议又作出决定，将上述授权期限延长至 2020 年 2 月 29 日。

据介绍，目前关于设立科创板并试点注册制的相关实施意见已由国务院报全国人大常委会备案。中国证监会已正式发布科创板试点注册制的相关制度规则，注册制改革已进入实质推进阶段。

看点二：为员工持股和小额发行开绿灯

一直以来，“向特定对象发行证券累计超过二百人”即为公开发行，这让一些企业推行员工持股受到限制。此次修改明确“依法实施员工持股计划的员工人数不计算在内”，有助于鼓励企业开展员工持股计划，激发企业活力。

三审稿还专门增加一条，就公开发行证券豁免核准、注册的情形予以规定。

可以豁免的两种情形包括：通过国务院证券监督管理机构认可的互联网平台公开发行证券，募集资金数额和单一投资者认购的资金数额较小的；通过证券公司公开发行证券，募集资金数额较小，发行人符合规定条件的。

这一条款为众筹发行、小额发行提供了便利，有利于鼓励创业创新。

看点三：存托凭证纳入证券范围

三审稿中，关于证券的范围，在原有的“股票”“公司债券”之后，增加了“存托凭证”。

去年，证监会出台创新企业境内发行股票或存托凭证试点相关办法，存托凭证已经国务院认定为一种证券，所以此次增列入证券品种。

看点四：取消暂停上市交易制度

关于退市制度，证券法三审稿删除了“暂停”上市交易这一说法，取消了证券暂停上市交易制度。

根据现行证券法，如果上市公司出现相关规定的情形，由证券交易所决定暂停其股票上市交易或者终止其股票上市交易。

日前，上海证券交易所发布的科创板退市制度，取消了暂停上市和恢复上市，透出退市制度趋严的信号。其他板块的退市制度仍然保留暂停交易这一环节。此次证券法三审稿明确取消暂停交易制度，全面提升退市效率的用意十分明显。

看点五：明确禁止违规利用财政资金、银行信贷资金买股票

在现行证券法“依法拓宽资金入市渠道，禁止资金违规流入股市”这一条款中，三审稿加入了更为具体的内容：禁止投资者违规利用财政资金、银行信贷资金买卖证券。

这一新增内容使得“禁止资金违规流入股市”更加具体化。

看点六：增加证券纠纷调解规定

投资者保护是证券法从初次审议稿到三次审议稿都十分关注的内容。

三审稿中增加了关于证券纠纷调解的规定。根据规定，投资者与发行人、证券公司等发生纠纷的，双方可以向国家设立的投资者保护机构申请调解；普通投资者与证券公司发生证券业务纠纷，普通投资者提出调解请求的，证券公司不得拒绝。

值得注意的是，三审稿还完善了股东代表诉讼制度。对于发行人的控股股东、实际控制人等侵犯公司合法权益给公司造成损失的行为，国家设立的投资者保护机构持有该公司股份的，可以为公司的利益以自己的名义向人民法院提起诉讼，持股比例和持股期限不受公司法规定的限制。

据了解，近年来，中证中小投资者服务中心作为证监会设立的公益性机构，在代表中小投资者持股行权方面做出了有益探索。持股比例和持股期限限制的放宽将有助于投资者保护机构更好发挥中小投资者“娘家人”的作用。

看点七：加大对证券违法行为打击力度

为加大对证券违法行为的打击力度，三审稿把限制被调查事件当事人的证券买卖期限，由“不得超过三十个交易日，案情复杂的可以延长三十个交易日”，修改为“不得超过三个月，案情复杂的可以延长三个月”。

另外，三审稿增加了“证券市场禁入”的内容，规定对违法行为情节严重的有关责任人员，国务院证券监督管理机构可以禁止其在一定期限内从事证券交易、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易证券。

央行：做好资管产品统计 构建金控公司统计

记者今日从中国人民银行获悉，4月18至19日人民银行2019年调查统计工作会议在重庆召开。会议研究部署当前和今后一个时期调查统计重点工作任务。人民银行党委委员、副行长陈雨露出席会议并讲话。

会议指出，人民银行调查统计系统要进一步增强使命意识和担当精神，全面扎实推进金融业综合统计，做好资管产品统计，构建金融控股公司统计，加强金融统计数据质量管理。

会议还指出，要做好调查分析基础研究，提升调查前瞻性和针对性，完善分析框架和工具，做好形势分析及金融政策评估等重点专题研究。

证监会：坚持新股常态化发行，审核政策没有新的调整

据上海证券交易所 3 月 15 日消息，为了规范保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务的行为，根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等有关规定，上交所制定了《保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务指南》，现予以发布，并自发布之日起施行。

行业新闻

上交所核查科创板“垫资开户” 资金来源异常 券商可拒开交易权限

近期，上海证券交易所向各家证券公司下发了《关于落实科创板投资者适当性管理要求的通知》（下称通知）。通知要求券商严把“交易权限开通关”，并对投资者适当性条件进行核查和综合评估。券商可要求投资者提供资金来源等证明材料，投资者不予配合或提供虚假信息的，券商可拒绝为投资者开通科创板股票交易权限。

通知称，对于申请开通科创板股票交易权限前账户内资产出现异常变化的，券商需重点核查投资者的资金来源、资金性质及在规定时期内账户资产分布是否异常等情况。券商不得为不符合适当性条件的投资者开通科创板股票交易权限。

对于在通知发布之前已经开通科创板股票交易权限的个人投资者，通知要求券商对其进行全面核查，确保其符合投资者适当性管理要求。对于账户资产变动异常的投资者，券商应根据规定重新进行综合评估，并根据评估结果采取进一步风险揭示等客户管理措施。

通知还要求券商在对投资者适当性条件进行核查和综合评估时，可根据需要，要求投资者提供资金来源等有关证明材料，投资者不予配合或提供虚假消息的，券商可以拒绝为其办理科创板股票交易权限开通相关业务。

此前，有少数资产不足 50 万元的投资者为了开通科创板交易权限，会找配资公司合作。如配资公司将 1000 万元资金打入指定的银行账户及证券账户并留存一天，使该投资者满足科创板开户的资金要求。配资公司会向投资者收取手续费，大约在 1.6 万元到 3.5 万元不等。

“交易所规定的是 20 个交易日的日均资产不低于 50 万元，以此类推，1000 万元的话，只需要 1 个交易日就能满足要求。”不愿具名的券商内部人士告诉记者，各家券商对日均 50 万元的资金门槛拿捏的尺度不一，所以在执行时会有不同。

华东某券商经纪业务相关业务负责人表示，未来公司可能进一步从严把控科创板投资者的入门门槛，不过控制的方式尚未最终敲定，初步看来，可以从两个方面加强控制，一是加强前端控制，将开户要求设定为开户前 20 个交易的每个交易日资产都必须超过 50 万元；二是前端设置不变，通过后台排查的方式来加以限制。

对于此前已经通过垫资开通交易权限的投资者，上述券商负责人表示，目前公司仍在讨论之中，对于是否关停其科创板交易权限，公司尚未给出最终结论，但后续肯定少不了电话揭示风险和投资者教育等措施。

除了要求券商排查投资者账户资产合规与否，通知还要求评估其风险承受能力是否匹配。通知要求券商客观评估投资者的风险承受能力，不得以明示、暗示等方式诱导、误导投资者，影响评估结果。对于投资者的风险承受能力等级结果与以往差异较大，券商应重点关注，引导投资者理性参与科创板股票交易等。

此外，通知还要求券商不得捆绑开户：在为投资者开通科创板股票交易权限的同时，为其自动开通融资融券交易权限。

为了进一步落实科创板投资者适当性管理要求，上交所还将对券商开展科创板投资者适当性管理工作进行督导，并视情况进行现场或非现场检查。

某上市券商经纪业务相关负责人表示，上交所本周将赴公司进行现场检查，检查的内容非常全面，包括投资者适当性管理制度、业务流程、系统等。

正确理解稳健货币政策 被“打脸”的谣言可休矣

近期市场对于货币政策的谣言多，被“打脸”的次数也多。继 3 月末降准的假新闻被央行辟谣并报警后，本月 23 日定向降准的传言再度被央行回应为不属实，并被 24 日开展的定向中期借贷便利（TMLF）操作彻底“封住了嘴”。

造谣者的行径以及背后意图，暂且不去评价。单从谣言传播的频次看，说明货币政策受关注的程度很高，而且谣言多希望能“宽松”。此情此景之下，有必要从理性的角度去梳理并思考，货币政策将如何操作。

谈论货币政策，不能脱离宏观经济这一大背景而空谈。对于当前经济形势，4 月 19 日召开的中共中央政治局会议给出了权威判断——一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好。

据此理解，经济运行好于预期，货币政策进一步放松的必要性是降低的。中国人民银行参事、调查统计司原司长盛松成就表示，综合考虑我国金融市场结构、经济运行状况、流动性水

平和可用货币政策工具，短期内不具备再次调整准备金率的条件。而且他特别强调，当经济企稳时再降准，容易推升通胀，也容易推高资产价格。

同时，上述会议也未否认问题，指出“经济运行仍然存在不少困难和问题，外部经济环境总体趋紧，国内经济存在下行压力，这其中既有周期性因素，但更多是结构性、体制性的”。

因此，经济因结构性导致的下行压力，需要货币政策保持十足定力，不可贸然收缩，尤其是特定领域上需要更为给力。哪些是特定领域？如何才能更给力？其实近期的一些高层表态、央行操作已经给出了答案。

上周召开的国务院常务会议再次讨论了民营和小微企业融资难融资贵问题，提出了“增量”和“降价”的要求。这也是人民银行昨日开展 TMLF 操作的题中应有之义，操作金额是根据有关金融机构一季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定的，操作利率则比中期借贷便利利率优惠 15 个基点。

可以看出宏观调控部门的良苦用心，即希望流动性能够精准地滴灌向小微和民营企业这一特定领域，且致力于这一领域的成本降低。

从上述分析不难得出这样的结论，下一阶段货币政策仍将保持稳健，并将更为强调结构性调整，因此结构性的工具仍将是使用的重点。这一政策大方向其实并没有改变。在这一过程中，因为经济增长和价格形势的变化，预调微调的重要性可能更高些。盛松成也认为，货币政策当前宜保持稳定，多观察，走一步看一步。

需要强调的是，货币政策的预调微调，“走一步看一步”，均是基于“保持定力”“稳健”基础上的技术操作。不能因为一个政策工具的使用或者不使用，就简单粗暴地解读为政策转向。

毕竟，货币政策并非只有“宽松”或者“紧缩”两个极端状态，货币政策的变化也并非只有“反转”或者“掉头”这两个动作。现阶段的货币政策更像是在道路上驾驶，车往左偏时，稍微向右打一点方向盘；车往右偏时，稍微向左回一下方向盘，相机调整，确保行驶的方向是连续稳定的，最终的目的是保持平稳运行。

明白了这一道理，很多关于货币政策的谣言也将不攻自破。

力捧首批科创主题基金 有券商推一折费率

科创基金未发先火，券商渠道热情高昂。有中小券商在费率优惠上率先下重手，用手续费一折来吸引客户。而大券商则还未见大面积造势。一位头部券商渠道人士对上证报表示，正在紧张沟通详细的产品材料，快马加鞭布局产品端上线。

首批 7 家获得发行批文的科创板主题基金最早会在今日发售，下周一将密集迎来多只后续产品。具体来看，易方达科技创新混合型证券投资基金将率先于今日启动发行，而其余 6 只产品——华夏科技创新混合型证券投资基金、嘉实科技创新混合型证券投资基金、南方科技创新混合型证券投资基金、富国科技创新灵活配置混合型证券投资基金、汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金、工银瑞信科技创新 3 年封闭运作混合型证券投资基金则将在下周一开售。

券商渠道迅速响应。近日，包括东吴证券、南京证券、国元证券等多家中小券商上线了相关产品宣传页面。东吴证券零售客户部负责人表示，此次上线代销科创基金，公司各部门做了大量前期工作。比如研究所作为公募引入的扎口部门，很早就开始联络业内有影响力的基金公司。

会否一天售罄？

“今年一季度，公司部署了科创基金销售准备工作，4 月中旬零售端上线了基金预约功能，投资者可在线申报意向。”东吴证券相关人士表示，各家公募基金公司陆续完成科创基金报批工作后，对接券商部门很快就开始进行客户意向调查。

据悉，首批 7 只公募基金均设定每只 10 亿元的首次募集总规模上限。如果发售过于火爆，相关基金将采取“末日比例确认”的方式对规模进行控制。“很多不能参加科创板的散户都要买这类基金，分享机构网下打新的红利。目前，就我们与基金公司沟通的结果看，一日售罄的概率较大。”一位券商渠道人士表示。

东吴证券研究所陆晓表示，作为各家基金公司重点打造的产品，科创基金已经成为市场上最受关注的主题基金。考虑“托管行包销”、“设定认购上限”等多重因素，确实可能一天售罄。他认为，目前获批的 7 只科创基金，上限总额仅 70 亿元，可能难以满足庞大的市场需求。后续随着科创板逐步推进，资管产品布局将更广。

上证报了解到，目前多数科创基金的认购费率约 1.2%。不过，即便销售预期较好，也有券商抢先打折。国元证券某营业部表示，其所代销的 3 只科创基金手续费均为一折。据国元证券相关人士透露，已和基金公司达成了打折销售协议。

投资范围有差别

随着科创主题基金陆续发售，投资者该如何挑选？券商表示，不同科创基金的投资范围等可能不尽相同。

多位券商人士指出，目前统称为科创基金的产品有很大差别，形式上既有封闭型，也有开放型。开放型的科创基金成立后投资范围较广，后续会参与科创板打新，而唯有封闭式运作的工银瑞信科技创新在网上网下打新之前可参与战略配售。

此外，从目前券商的销售渠道来看，大多突出明星基金经理及网下配售的打新优势，产品投资风险鲜少提及。有业内人士指出，公募基金参与科创板的确具备相当的优势，但也要做好投资者教育，避免出现一哄而上的局面。

南方基金副总经理兼首席投资官史博指出，科创板投资和现有 A 股投资不同，特别是在流动性风险、退市风险、投资集中度风险上值得投资者警惕。

剧情多次反转，香港监管部门一则警示引发内地银行业互相猜疑！

“现在进行联合调查，查的是一家金融机构。但我们发布公告的目的，是为了让更多人得知这一消息。”4月25日，一位接近香港金管局人士如此向上证报记者表示。他的回应与24日香港金管局与香港证监会联合发布的一则公告有关。

该公告称，两家监管机构对一内地银行集团所属的一家在香港经营的银行，以及附属公司所拥有的持牌法团进行协调现场检查时发现，该集团通过私募基金及其他实体，进行了一连串错综复杂的交易。

香港监管层似乎也无意让市场聚焦于某一家机构。公告表明，其他在港的内地金融机构，可能也进行了“复杂且欠缺透明度的融资安排”，隐藏交易金融风险，从而难以为相关交易进行审慎的风险评估。

然而，敲山震虎威慑力已有所显现，公告中虽未“指名道姓”，但当晚便引发市场的众多猜测。其中最引人瞩目的一则消息是，香港某独立股评人发文将矛头直指民生银行及其子公司民银资本和绿地香港。

首只科创板基金热销 超额认购近十倍

4 月 26 日，首批科创板基金陆续起售，第一只开售的易方达科创基金销售火爆。据银行渠道信息显示，该基金开售不到半个小时就达到 10 亿募集额度上限，全天认购金额超过 100 亿元。基金从业人士认为，上述基金发行较热，一方面与科创板受市场关注，科技创新型企业受投资者青睐有关，另一方面，由于早早超过 10 亿募集上限，投资者会加仓参与配售，这也促使认购金额增多。

据了解，除了易方达科创基金，包括华夏、南方、汇添富、工银瑞信、富国等基金公司的科创板基金也将在随后几天陆续开售。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，投资者通过购买公募基金产品来参与科创板的投资是不错的方式。一方面普通投资者可以很方便地来参与购买。科创板基金和普通公募基金一样，基本上没有门槛。第二个是科创板基金有专业的投资经理来进行选股，可能会提高投资的业绩。第三是科创板期间的投资和一般的基金一样，采取分散化投资的方式，从而规避集中持股的风险。

还有 81 只科创类公募产品在路上

4 月 22 日，首批 7 家科创板基金拿到证监会批复文件，基金公司立即开始着手募集活动。

4 月 23 日，易方达基金率先发布公告，易方达科技创新基金将于 4 月 26 日启动发行，首募规模上限 10 亿元。嘉实、华夏、南方、富国、汇添富以及工银瑞信等 6 家公司也于 24 日发布发行公告。

4 月 24 日，南方、华夏、富国、工银瑞信、嘉实、汇添富 6 只基金的科创板基金也快速跟进发售，将于 4 月 29 日即下周一正式发行。根据公告，这 7 只基金均设置了募集上限 10 亿元。

发售首日，相关基金公司都提前进行了海报宣传、短信宣传等。作为首只发售的科创板基金，易方达科创基金发售首日，就受到了投资者追捧，据渠道信息显示，发售仅半个小时，认购资金就超过 10 亿元，全天认购规模超过 100 亿元。

按照该基金的募集规则，基金发行过程中募集规模达到 10 亿元的，基金提前结束募集。在募集期内任何一天（含第一天）当日募集截止时间后认购申请金额超过 10 亿元，基金管理人将采取末日比例确认的方式实现规模的有效控制。当发生末日比例确认时，基金管理人将及时公告比例确认情况与结果。

首只科创板基金上市遭疯抢，买不到怎么办？据了解，在后续的基金产品中，不乏投研实力雄厚的基金产品，投资者可择优选择。

据银河证券基金研究中心统计，截至 2019 年 4 月 19 日，证监会受理科创板方向基金达到 82 只。其中，科技创新基金有 46 只，科创板基金有 36 只；按照运作方式分类，28 只产品是封闭式运作，54 只是开放式运作；银河证券二级分类中，灵活配置型基金有 51 只，偏股型基金有 26 只，普通股票型基金有 5 只。在首批 7 只科创板基金获批后，还有 75 只基金在审批流程中。

1 元可认购 支付宝、银行多渠道并行

在购买渠道方面，基金公司各有侧重，部分基金公司除了选择了托管银行作为代销机构，也开辟了互联网渠道，在理财通和支付宝上，都有华夏、嘉实、富国、南方、汇添富等基金公司的产品认购通道。

在宣传策略上，基金公司都采用了 1 元起购，优中选优的宣传策略。从费率来看，多数科创基金的认购费率在 1.2% 左右。多数科创板基金持有一个月以上一年以下赎回费在 0.5% 左右，持有时间越长赎回费越低，但是持有不到 7 天会有惩罚性赎回费，一般为 1.5%。

值得注意的是，新发基金为给基金经理建仓时间，通常会在成立后有 3 个月左右的封闭期，封闭期结束后将会开放申购和赎回。

7 只科创板基金仓位设计大不同

根据 7 只基金的募集公告，这 7 只基金均设置了募集上限 10 亿元，基金从业人士介绍，10 亿元的限制，一方面出于控制风险的需要，由于科技创新企业的风险更大，波动更高，限制基金规模有利于防范风险，另一方面也增加了基金的灵活性，易于管理。

从投资类型上看，7 只基金均以“科技创新”命名，投资范围既包括科创板，也包括现有的中小板、创业板等股票。对于具体的股票标的，7 只基金的表述也主要集中在“科技创新”和“创技”两个主题词上。行业集中于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。

以华夏科技创新基金为例，该基金招募公告称，该基金重点投资于科技创新主题相关股票，这类股票是面向世界科技前沿，面向经济主战场和国家重大需求服务于国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的股票。

在衡量业绩方面，据南方基金史博介绍，由于目前尚无科创板主题指数发布，首批科创板主题基金将统一采用“中国战略新兴产业成份指数”作为业绩比较基准的权益部分，该指数主要投资于国内战略新兴产业，成份股与科创板涉及领域较为贴近，适合作为衡量产品表现的基准。不过比例略有差异，值得投资者关注。

上述 7 只基金在仓位方面有较大不同，其中，华夏、南方、嘉实的股票仓位范围均是 60%-95%，易方达的股票范围是 50%-95%，可以归属为偏股混合型基金，富国和汇添富的股票仓位为 0-95%，为灵活配置型基金；工银瑞信的股票仓位为 60%至 100%。

运作方式上，工银瑞信科技创新为封闭运作，封闭期为三年，另外 6 只基金均为开放式运作。根据 4 月 16 日，上海证券交易所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》，以公开募集方式设立，主要投资策略包括投资战略配售股票，且以封闭方式运作的证券投资基金可以参与发行人战略配售。工银瑞信的这只封闭基金可以参与战略配售，与同类产品相比具有优势，不过，由于封闭式基金对流动性作出限制，投资者在认购时还需权衡考虑。

投资建议：投资科创板资金不超个人可投资产 20%

不过，由于科创企业多为高风险、高成长性的科技创新型企业，相对投资风险较大，投资者需要注意风险控制。

南方基金副总经理史博认为，对于准备参与科创板投资的投资者而言，科创企业多为高风险、高成长性的科技创新型企业，科创板的推出短期内会推高上述企业的热度和估值。此外，由于科创企业资质的参差不齐，加上科创板放宽了涨跌幅限制，有可能发生市场的投机交易行为。因此，广大投资者应当对科创板交易及上市企业有充分且正确的认识，将科创企业股票作为资产配置的工具，理性参与科创板投资。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，由于很多科创公司处于初创期，还没有形成稳定的盈利，甚至没有稳定的盈利模式，因此对于普通投资者来说，投资风险是偏大的。建议投资者做好总量控制，尽量使得投资科创板股票或者科创板基金的资金量不超过个人可投资资产的 20%。

目前，各家基金公司基本都将投研团队的骨干力量配备在科创基金上，以富国基金为例，其科创基金拟任基金经理李元博，10 年证券从业经验，擅长科技类投资领域，目前管理的两只公募基金投资主体覆盖 TMT 等行业，与科创板投资行业非常契合。南方科创基金由南方基金权益研究部总经理茅炜担任拟任基金经理，同时配备研究小组，提供研究支持。

6 只科创基金明日将集中开售 募集上限均为 10 亿元

继 4 月 26 日首只科创板方向基金——易方达科技创新混合正式开售，明天首批余下 6 只科创板基金同日发售。

记者从中国银行内部人士处获悉，4 月 26 日下午 4 点，首只开放募集的科创板基金——易方达科技创新在中国银行渠道认购规模已超 100 亿元，募集规模远超上限 10 亿元，触发末日比例配售，也显示了投资者对于对科创板的极高参与热情。业内分析，由于科创板投资要求具有“50 万证券资产+2 年证券投资经验”，不符合条件的普通投资者不能直接参与，因此借道科创基金就成为重要途径之一。同时，公募机构更加专业，相关的基金产品除了配有基金经理之外，还有投研团队参与到基金日常的运行管理和发行中，可以更好的规避个股风险，这也是科创板基金收到追捧的另一个主要原因。

明天，南方、华夏、嘉实、工银瑞信、富国和汇添富六家基金公司已经获批的科技创新基金也将正式发行，募集上限均为 10 亿元。业内提醒投资者，从各大银行、第三方渠道的预热情况来看，配售几乎是板上钉钉，配售比例或小于 10%。天天基金网建议投资者认购多只基金，“若超额募集将采用末日比例配售，买入多只基金可增加获配比例。”业内分析人士同时指出，

由于科创板本身存在投资风险，因此科创板基金的风险也需特别注意。如果整体市场出现调整，那么科创板基金的净值同样也会减少。特别是对于科创板打新类的基金，因为科创板新股上市的交易制度和沪深两市的 A 股截然不同，比如上市前五个交易日没有涨跌幅限制，所以打新的收益率存在较大的不确定性。

今天，上交所市场发展与服务专业委员会专职委员王勇，在首届长三角全球科创项目集中路演的会议现场透露，科创板预计 5 月底准备就绪，最快 6 月可以开板，开板前还有 5 项业务细则需证监会批准后发布。当前，科创板已进入开板冲刺阶段，截至 4 月 26 日，科创板获受理企业总数增加到了 93 家。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 100 只，期限为 6-27 个月不等。年化收益率在 4.8%~9.8% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 13 只。期限为 1-120 个月不等。年化收益率在 4.7%~5.23% 之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 33 只。期限为 36-562 天不等。年化收益率在 4.30%-4.90% 之间。