

目录

本期导读.....	2
央行：货币政策要以更大力度对冲疫情影响.....	2
AIC 资管业务新规出炉 万亿债转股市场迎机遇.....	2
新三板挂牌公司经营质量大幅提升.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	3
宏观政策.....	4
央行：货币政策要以更大力度对冲疫情影响.....	4
中共中央政治局常务委员会 5 月 6 日召开会议 听取疫情防控工作中央督导组工作汇报 研究完善常态化疫情防控体制 机制 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话.....	6
央行不开展逆回购操作 实现零投放零回笼.....	7
监管动态.....	8
去年证监稽查典型案例 20 起 市场操纵案占三成.....	8
行业新闻.....	12
新三板挂牌公司经营质量大幅提升.....	12
AIC 资管业务新规出炉 万亿债转股市场迎机遇.....	13

本期导读

央行：货币政策要以更大力度对冲疫情影响

5月10日出炉的《2020年第一季度中国货币政策执行报告》（下称报告）称，下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕。

货币政策是有多重目标的。报告指出，货币政策要在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境。

今年贷款市场报价利率（LPR）改革同步推进，存量浮动利率贷款定价基准转换已于3月1日如期启动。报告透露，下一步，央行将加强对转换进度的监测，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入宏观审慎评估（MPA）和合格审慎评估考核，预计在8月底前可基本完成转换。

AIC 资管业务新规出炉 万亿债转股市场迎机遇

继银行、信托、保险资管等机构之后，“资管七兄弟”之一的金融资产投资公司（AIC），其资管业务也有了规范性文件。上证报独家获悉，银保监会近日下发《关于金融资产投资公司开展资产管理业务有关事项的通知》（下称《通知》），对AIC开展资管业务进行明确与规范，为AIC资管业务客户募集、资金来源等操作细节提供有章可循的依据。

作为银行系的债转股实施机构，AIC通过收购银行对企业的债权转为股权，主要起到降低企业杠杆率、化解金融风险的作用。作为资管领域的新业态，自2017年成立之始，AIC的业务范围内就包括了发行私募资管产品支持实施债转

股，但此前没有明确的规范性文件，资管业务规模也有限。

新三板挂牌公司经营质量大幅提升

上证报昨日从全国股转公司获悉，截至4月30日，除受疫情影响客观上不能披露年报以及已提交终止挂牌申请的公司外，新三板共有6955家挂牌公司披露2019年年报。2019年挂牌公司营收与净利润分别同比增长9.98%和14.29%，经营质量改善；各行业呈现结构性亮点，创新规范发展力度加强，显现了创新型民营中小企业的发展活力。

从挂牌公司整体经营质量来看，2019年挂牌公司实现营收和利润双增长，资产盈利能力得到提升，同时挂牌公司经营活动产生的现金流明显增加。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品65只，期限为12-24个月不等。年化收益率在7%~9.2%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品10只。期限为3-120个月不等。年化收益率在3.7%~7.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品41只。期限为35-351天不等。年化收益率在3.35%-6%之间。

宏观政策

央行：货币政策要以更大力度对冲疫情影响

5月10日出炉的《2020年第一季度中国货币政策执行报告》（下称报告）称，下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕。

货币政策是有多重目标的。报告指出，货币政策要在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境。

今年贷款市场报价利率（LPR）改革同步推进，存量浮动利率贷款定价基准转换已于3月1日如期启动。报告透露，下一步，央行将加强对转换进度的监测，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入宏观审慎评估（MPA）和合格审慎评估考核，预计在8月底前可基本完成转换。

对于当前经济形势，报告称，今年一季度，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击。但新冠肺炎疫情的影响是总体可控的，短期面临的巨大挑战改变不了中国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面。

对于物价形势，报告称，短期内，新冠肺炎疫情等因素可能从供求两个方面继续对物价形成扰动，应保持密切监测分析。从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，不存在长期通胀或通缩的基础。

疫情发生以来，一系列货币政策措施出台。今年以来，三次降低存款准备金率共释放了 1.75 万亿元长期资金，春节后投放短期流动性 1.7 万亿元。

对于下一阶段主要政策思路，报告称，稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕。

具体而言，加强对流动性供求和国内外市场的监测，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，保持 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配并略高。增强调控前瞻性、精准性、主动性和有效性，进一步把握好流动性投放的力度和节奏，维护货币市场利率在合理区间平稳运行。在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展，营造适宜的货币金融环境。

从信贷角度看，疫情发生以来，央行先后安排 3000 亿元专项再贷款、5000 亿元再贷款再贴现额度、1 万亿元再贷款再贴现额度，共计 1.8 万亿元。为配合政策落地，一季度央行在 MPA 中设立了“再贷款运用”考核指标，引导地方法人银行更好地运用新增再贷款再贴现额度，发放中小微企业优惠利率贷款。

报告披露，目前 3000 亿元专项再贷款政策实施已进入收官阶段；5000 亿元再贷款再贴现政策发放进度近 80%；1 万亿元再贷款再贴现政策已经落地。下一阶段，要实施好 1 万亿元再贷款再贴现政策，与实体经济恢复情况相匹配，与 3000 亿元专项再贷款、5000 亿元再贷款再贴现政策相衔接，避免出现断档。

在运用货币政策工具对冲疫情影响的同时，央行还在用改革的办法疏通货币政策传导。

报告提供的数据显示，LPR 改革以来，货币政策向贷款利率的传导效率明显

增强。4月中旬，新发放贷款中，利率低于原贷款基准利率 0.9 倍的占比为 28.9%，超过 LPR 改革前 2019 年 7 月的三倍，贷款利率的隐性下限已完全被打破。

同时贷款实际利率明显下降。3 月一般贷款（不含个人住房贷款）利率为 5.48%，较 LPR 改革前的 2019 年 7 月下降了 0.62 个百分点，今年以来下降了 0.26 个百分点，降幅明显超过同期 LPR 降幅。

报告称，下一步，央行将继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，支持企业复工复产和经济社会发展。同时，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，加强对转换进度的监测，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入 MPA 和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。

中共中央政治局常务委员会 5 月 6 日召开会议 听取疫情防控工作中央督导组工作汇报 研究完善常态化疫情防控体制机制 中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话

新华社北京 5 月 6 日电 中共中央政治局常务委员会 5 月 6 日召开会议，听取疫情防控工作中央督导组工作汇报，研究完善常态化疫情防控体制机制。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，党中央决定向湖北等疫情严重地区派出督导组，督促贯彻落实党中央关于疫情防控工作各项决策部署，全面加强疫情防控第一线工作指导。在党中央坚强领导和全国各族人民大力支持下，中央督导组同湖北人民和武汉人民并肩作战，突出抓好源头防控、患者救治、物资保障三项重点，下最大气力控制疫情流行，努力守住全国疫情防控第一道防线，展现了中国力量、中国精神、中国效率，为打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战作出了重要贡献。

习近平强调，当前，境外疫情扩散蔓延势头并没有得到有效遏制，国内个别地区出现聚集性疫情，新冠肺炎疫情还有很大不确定性。湖北省疫情防控已由急性超常规防控向常态化防控转变，但并不意味着防控措施可以松一松、歇一歇。党中央决定继续派出联络组，加强对湖北省和武汉市疫情防控后续工作指导支持。要继续指导做好治愈患者康复和心理疏导工作，督促落实常态化疫情防控举措，外防输入、内防反弹，要毫不懈怠抓好各项工作，巩固疫情防控成果，决不能前功尽弃。要协调推动湖北省和武汉市在做好常态化疫情防控工作的同时，推动支持湖北省经济社会发展一揽子政策落实到位，加快恢复生产生活正常秩序。

会议要求，及时总结和运用好湖北省和武汉市疫情防控实践中行之有效的做法，围绕暴露出的问题补短板、堵漏洞、强弱项，理顺医药卫生体制，改革疾病预防控制体系，提升疫情监测预警能力，完善公共卫生应急法律法规，健全重大疫情、公共卫生应急管理和救治体系。要坚持预防为主，创新爱国卫生运动的方式方法，推进城乡环境整治，完善公共卫生设施，大力开展健康知识普及，提倡文明健康、绿色环保的生活方式。

会议还研究了其他事项。

央行不开展逆回购操作 实现零投放零回笼

上证报中国证券网讯 人民银行5月6日公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现零投放、零回笼。

上个交易日，存款类机构质押式回购隔夜利率（DR001）加权平均利率报1.8450%；存款类机构质押式回购7天利率（DR007）加权平均价报1.9080%。

上海银行间同业拆放利率（Shibor）上个交易日全线上行。其中隔夜Shibor大幅上行122.7个基点，报1.888%；7天Shibor上行16.4个基点，报1.919%；

14 天 Shibor 上行 16.7 个基点，报 1.511%。其它期限 Shibor 均小幅上行。

6 日，国债期货开盘涨跌不一，10 年期主力合约跌 0.02%，5 年期主力合约涨 0.09%。

光大固收称，当前暂未到达资金市场利率转向的拐点，4 月末资金利率的提高更多是由于月末因素，5 月流动性仍将保持合理充裕。但是，从近期资金市场的格局判断，货币当局对于流动性管理的态度已经出现了微妙的变化。

监管动态

去年证监稽查典型案例 20 起 市场操纵案占三成

证监会官方网站日前发布了“2019 年证监稽查 20 起典型违法案例”。这些案件的类型包括并购欺诈、信息披露违法违规、财务造假、中介机构未勤勉尽责、市场操纵、内幕交易、私募基金“老鼠仓”、私募基金管理人违反信义义务等。

20 起典型案例中，市场操纵案最多，共有 6 起。涉及中介机构未勤勉尽责的案件有 4 起。信息披露违法违规案、财务造假案也分别有 4 起和 3 起，内幕交易案共 2 起。

证监会此次公布的 20 起典型案例包括：

中安消借壳欺诈及银信评估未勤勉尽责案，是一起上市公司在重大资产重组中并购欺诈和信披违法的典型案件。中安消在借壳过程中虚增置入资产，虚增营业收入 5515 万元。上海银信资产评估有限公司对评估资产未予充分关注，收益预测和评估值严重虚增。

抚顺特钢财务造假案，是一起国有上市企业长期系统性造假的典型案件。2010 年至 2017 年 9 月，抚顺特钢滥用特殊钢原料投炉废料可作普通钢原料的特

点，伪造“返回钢”入库凭证虚增库存，虚增利润约 19 亿元。2019 年 5 月，抚顺特钢因未按期披露 2017 年年度报告和 2018 年季报被行政处罚。

保千里信息披露违法违规案，是一起上市公司屡次虚假陈述受到处罚的典型案件。2017 年 8 月，保千里因虚增资产评估值受到行政处罚。2019 年 12 月，保千里因未按规定披露涉及 34 亿元销售收入的关联交易及 7 亿元借款担保再次受到行政处罚。

美丽生态信息披露违法违规及新时代证券未勤勉尽责案，是一起以不实盈利预测信息“忽悠式”重组的典型案件。2015 年，美丽生态在收购江苏八达园林有限公司 100% 股权的重大重组文件中未如实描述金沙湖项目和官塘项目的进展情况、对相关项目 2015 年收入预测不切合实际、将部分已终止的框架协议披露为已签订协议。新时代证券作为上述项目独立财务顾问，出具存在误导性陈述的报告及相关核查意见。

盈方微财务造假案，是一起上市公司利用境外业务实施财务造假的典型案件。盈方微以在境外开展数据中心业务为名，在不具备业务开展条件、不能提供合同约定服务的情况下确认收入，虚增 2015 年度利润 2300 余万元。

天翔环境信息披露违法违规案，是一起实控人违规占用上市公司巨额资金的典型案件。2018 年 1 月至 7 月，天翔环境实控人邓亲华通过签订虚假采购合同、借款以及民间过桥拆借等方式，非经营性占用天翔环境资金 20.9 亿元未依法披露。

海印股份信息披露违法违规案，是一起上市公司信息披露存在误导性陈述的典型案件。2019 年 6 月 12 日，海印股份披露合作进行防治非洲猪瘟的“今珠多糖注射液”产业化运营，股价涨停。经查，公司披露的预防有效率、专利技术 & 业绩预测等缺乏依据，存在虚假记载和误导性陈述。

新绿股份财务造假案，是一起新三板公司为兑现挂牌前的业绩对赌承诺连续

造假的典型案例。新绿股份从 2013 至 2015 年账外设账、虚开发票，有组织实施财务造假，累计虚增收入 9.3 亿元，虚增利润 1.4 亿元。

众华会计师事务所未勤勉尽责案，是一起审计机构未充分关注重要事项受到处罚的典型案例。2015 年，众华所在为圣莱达（2018 年被行政处罚）提供审计服务过程中，未对圣莱达虚构财政补助等事项予以必要关注，出具的审计报告存在虚假记载。2019 年 5 月，众华所在为雅百特（2017 年被行政处罚）提供审计服务的过程中，未审慎核查工程项目真实性被行政处罚。

德邦证券未勤勉尽责案，是一起主承销商未充分履行核查程序的典型案例。德邦证券作为五洋建设（2018 年被行政处罚）的债券主承销商，未充分核查募集文件的真实性，对应收账款回收风险和投资性房地产情况未充分履行核查程序。

罗山东等人操纵市场案。该案是近年来证监会与公安机关合力查办的一起操纵市场重大典型案例。2016 至 2018 年，罗山东团伙与场外配资中介人员龚世威等人合谋操纵迪贝电气等 8 只股票，获利 4 亿余元。2018 年 7 月，该团伙 43 名主要成员被公安机关抓捕归案，2019 年 12 月，浙江省金华市中级人民法院依法对 31 人作出一审有罪判决。

吴某某团伙操纵市场案，是一起股市“黑嘴”跨境实施操纵市场的重大典型案例。吴某某团伙于 2016 年起利用新加坡等境外网络服务器开设多个网站推荐“盘后票”，该团伙提前通过私募机构、场外配资大量买入相关股票，引诱散户买入的同时卖出获利。2019 年 3 月，该团伙主要成员被公安机关抓捕归案。

赵坚操纵市场案，是一起实控人滥用信息优势操纵上市公司股价的典型案例。2015 至 2018 年，金利华电董事长、实控人赵坚与公司原财务总监楼金萍、配资中介朱攀峰合谋，在筹划实施重大资产重组和股权转让过程中人为控制股票停牌时点，操纵股价。

吕乐等人操纵市场案，是一起私募基金管理人利用沪港通账户跨境操纵市场的典型案例。2015年12月至2016年7月期间，吕乐联合他人利用资管账户与沪港通账户，跨境操纵“菲达环保”等3只股票，合计获利1500余万元。

林军操纵市场案，是一起新三板挂牌公司实控人为高价减持操纵本公司股价的典型案例。2015至2016年，明利股份实控人林军为减持定增认购的股票，组织数名公司高管操纵本公司股票，造成交易活跃假象，吸引投资者、做市商跟进购买。林军等人减持7329万股，获利2.9亿元。

张郁达、张晓敏操纵市场案，是一起新三板挂牌公司实控人虚构利好信息操纵本公司股价的典型案例。2016至2017年，奔腾集团实控人张郁达及其配偶张晓敏，通过公司配合发布虚假收购信息等方式，集中资金优势、持股优势和信息优势操纵市场。

此外，典型案例还包括孙洁晓等人内幕交易春兴精工案、袁志敏等人内幕交易金发科技案，以及私募基金管理人上海熙玥利用未公开信息交易的“老鼠仓”案、私募基金管理人丰利财富挪用基金财产的违反信义义务案等。

行业新闻

新三板挂牌公司经营质量大幅提升

上证报昨日从全国股转公司获悉，截至4月30日，除受疫情影响客观上不能披露年报以及已提交终止挂牌申请的公司外，新三板共有6955家挂牌公司披露2019年年报。2019年挂牌公司营收与净利润分别同比增长9.98%和14.29%，经营质量改善；各行业呈现结构性亮点，创新规范发展力度加强，显现了创新型民营中小企业的发展活力。

从挂牌公司整体经营质量来看，2019年挂牌公司实现营收和利润双增长，资产盈利能力得到提升，同时挂牌公司经营活动产生的现金流明显增加。

具体而言，6955家挂牌公司2019年共实现营业收入14994.06亿元，同比增长9.98%；净利润718.81亿元，同比增长14.29%。同时，盈利的公司占比72.93%；净利润实现增长的公司占比55.80%，较上年提高5.10个百分点。

数据显示，2019年挂牌公司经营活动产生的现金流净额为1147.56亿元，同比增长60.86%；有近70%的公司经营性现金流净额为正，同比增加5.59个百分点。

在创新发展方面，2019年挂牌公司创新投入力度加大，产出效应持续发挥，同时规范发展水平提高，并积极履行社会责任。

全国股转公司官方数据显示，2019年挂牌公司研发费用合计499.32亿元，同比增长13.33%；平均研发强度3.33%，高于2.19%的全社会研发强度。其中，

高创新投入的高技术产业和知识产权（专利）密集型产业挂牌公司研发强度分别为 5.29%和 4.86%。同时，高学历员工稳中有升，本科及以上学历员工占比同比增加 0.35 个百分点。

数据显示，截至 4 月末，1554 家挂牌公司公布现金分红预案，拟发放现金股利 204.75 亿元，现金分红家数连续 3 年占比超 20%。584 家挂牌公司披露了精准扶贫事项，通过村企结对、在贫困地区增设投资项目、捐赠款项等方式，助力贫困地区经济发展。

此外，挂牌公司行业也呈现结构性亮点。18 个门类行业中，有 10 个行业净利润增长。其中，营收占比前三大行业为制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，批发和零售业，净利润增速分别为 12.38%、19.33%和 11.43%。

AIC 资管业务新规出炉 万亿债转股市场迎机遇

继银行、信托、保险资管等机构之后，“资管七兄弟”之一的金融资产投资公司（AIC），其资管业务也有了规范性文件。上证报独家获悉，银保监会近日下发《关于金融资产投资公司开展资产管理业务有关事项的通知》（下称《通知》），对 AIC 开展资管业务进行明确与规范，为 AIC 资管业务客户募集、资金来源等操作细节提供有章可循的依据。

作为银行系的债转股实施机构，AIC 通过收购银行对企业的债权转为股权，主要起到降低企业杠杆率、化解金融风险的作用。作为资管领域的新业态，自 2017 年成立之始，AIC 的业务范围内就包括了发行私募资管产品支持实施债转股，但此前没有明确的规范性文件，资管业务规模也有限。

此次《通知》不仅明确了符合条件的自然人可以参与认购 AIC 发行的债转股投资计划，同时也明确了债转股投资计划的具体投向。这意味着，万亿债转股市场将迎来新机遇。

允许符合条件自然人参与认购

抢滩个人财富市场，已成为各类资管机构的共同目标。比如，今年 5 月 1 日起，作为私募类资管产品，保险资管产品被允许适度向合格个人投资者非公开发行。而此次《通知》中也明确了自然人投资 AIC 资管计划的相关条件及要求，且要求自然人参与认购的投资计划，不得以银行不良债权为投资标的。

同样为私募资管产品，《通知》中强调了 AIC 债转股投资计划投资者的适当性管理，要求合格投资者为具备相适应的风险识别能力和风险承担能力，并符合一定条件的自然人、法人或者其他组织。合格投资者投资单只债转股投资计划不低于 300 万元。

由于债转股业务的复杂性和特殊性，《通知》对于合格投资者的门槛相较于资管新规要更高一些：具有 4 年以上投资经历，且满足家庭金融资产不低于 500 万元，或者家庭金融资产不低于 800 万元，或者近 3 年本人年均收入不低于 60 万元的三项条件之一；最近 1 年末净资产不低于 2000 万元的法人单位；银保监会视为合格投资者的其他情形。

与此同时，《通知》明确表示，任何单位或个人不得以拆分债转股投资计划份额等方式，变相突破合格投资者标准或 200 人的人数限制。《通知》还对信息披露做出具体要求，AIC 应当至少每季度向投资者披露产品净值和其他重要信息。

资管计划投向各类债转股资产

肩负市场化债转股的历史使命，AIC 发行的资管计划也投向债转股资产。《通知》要求，债转股投资计划主要投资于市场化债转股资产，包括以实现市场化债转股为目的的债权、可转换债券、债转股专项债券、普通股、优先股、债转优先股等资产。

在投资运作方面，可以投资单笔市场化债转股资产，也可以采用资产组合方式进行投资。资产组合投资中，市场化债转股资产原则上不低于债转股投资计划

净资产的 60%。可投的其他资产包括：合同约定的存款（包括大额存单）、标准化债权类资产等。

值得注意的是，相较于银行理财、保险资管的资管产品规范性文件，此次《通知》中对非标的投资比例并未作出规定。

“基于 AIC 资管产品的特性，底层可能是债权转股权的整包资产，所以文件中可能没有对非标投资比例进行限制。”法询金融监管研究院副院长周毅钦表示。

为更好地服务于债转股业务，AIC 债转股投资计划可以依法申请登记成为债转股标的公司股东。相较于依靠降准资金、注册资本金开展债转股业务，开展资管业务无疑拓宽了 AIC 的资金来源。AIC 相关人士表示，《通知》出台或主要为鼓励 AIC 做大做强，引导外部资金参与。

封闭期内持有份额允许转让

与以往资管规范性文件不同，《通知》中提到了份额转让要求：投资者在持有债转股投资计划份额后，可以向合格投资者进行转让，并按照规定办理持有人份额变更登记，具体转让渠道为通过银行业理财登记托管中心，以及监管部门认可的其他场所或者方式。

事实上，债转股投资计划为封闭式产品，期限又相对较长，对于普通投资者来说，份额可转让就显得尤为重要。“转让时就涉及估值问题，但这方面文件中没有具体提及。不过，由于每季度必须披露产品净值，后续市场可能将净值作为内部价值，二级交易决定均衡价格。”周毅钦表示。

此外，《通知》还要求，保险资金、养老金等可以依法投资债转股投资计划，其他投资者可以使用自有资金投资债转股投资计划。“保险资金、养老资金期限相对较长，与市场化债转股的资产期限相匹配，这和普通老百姓的普通久期偏好有所不同。”周毅钦表示。

与保险资管相一致，《通知》还对代销机构作出要求，AIC 可以自行销售，

也可委托商业银行等机构代销或推介。业内人士分析表示，这就要求代销机构也需要对投资者进行适当性管理，对产品和客户进行风险等级匹配，并进行详细地风险提示。