

目录

本期导读.....	2
直接间接融资齐发力 上半年社融增量逼近 21 万亿元.....	2
6 月 CPI 温和上涨 PPI 企稳传递经济向好积极信号.....	3
公募基金侧袋机制指引 8 月 1 日起施行.....	3
信托产品.....	4
资管产品.....	4
银行理财.....	4
宏观政策.....	5
央行开展 500 亿元逆回购 今日无逆回购到期.....	5
直接间接融资齐发力 上半年社融增量逼近 21 万亿元.....	5
新增 12.09 万亿元！上半年我国信贷有力支持实体经济发展.....	8
6 月 CPI 温和上涨 PPI 企稳传递经济向好积极信号.....	9
监管动态.....	11
对资本市场违法行为“零容忍” 金融委提出一揽子措施.....	11
银保监会：严禁银行保险机构违规参与场外配资 严查乱加杠杆和投机炒作行为.....	12
证监会拟对广发证券采取行政监管措施.....	14
行业新闻.....	16
公募基金侧袋机制指引 8 月 1 日起施行.....	16
资管行业重磅报告发布：建议资管新规过渡期再延长两年.....	17

本期导读

直接间接融资齐发力 上半年社融增量逼近 21 万亿元

央行 10 日公布的数据显示，今年上半年，在直接融资和间接融资共同发力之下，社会融资增量累计为 20.83 万亿元，同比多增 6.22 万亿元。同时，6 月末，广义货币（M2）余额增速为 11.1%，连续第 4 个月保持两位数增长。

在人民银行 2020 年上半年金融统计数据新闻发布会上，针对上海证券报记者的提问，阮健弘表示，在间接融资方面，上半年新增人民币贷款 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。其中，企事业单位贷款增长 8.77 万亿元，占比 72.6%。

货币政策立场更强调“适度”

对于下半年货币政策，央行货币政策司副司长郭凯强调：“货币政策的立场仍然是稳健的，货币政策更加灵活适度，我们现在更加强调‘适度’这两个字。”

对于适度的含义，郭凯解释称，一是总量上要适度，信贷的投放要和经济复苏的节奏相匹配。如果信贷投放节奏过快，快于经济复苏就会产生资金淤积。二是价格上要适度，既要引导融资成本进一步降低，向实体经济让利，同时也要认识到利率适当下行并不是利率越低越好，利率如果严重低于和潜在经济增长率相适应的水平，就会产生套利、资源错配等问题。

“下半年稳健的货币政策要更加灵活适度，保持总量的适度，综合利用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕。”郭凯表示，另外又要抓住合理让利这个关键，保市场主体，推动贷款实际利率持续下行和企业综合融资成本明显下降。

按照此前规定，资管新规过渡期即将于今年底结束。近期社会各界对过渡期是否应该延长展开了热烈讨论。

央行办公厅主任周学东表示，各界对资管新规过渡期是否延长的建议比较

多，但无论延1年、2年还是3年，对金融机构来说，关键是必须要转型，再回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象是不可能的。

“因为今年的疫情冲击，资管新规过渡期应该延期。”周学东表示，但也有机构、学者建议不能延太长，可能延1年是比较合适的。

6月CPI温和上涨 PPI企稳传递经济向好积极信号

受猪肉等食品价格上涨影响，6月CPI同比涨幅略有扩大，但仍运行在“2%时代”。分析人士认为，CPI同比在短暂反弹后将重回下行趋势，下半年物价水平将明显低于上半年。与此同时，作为直观体现经济基本面的重要指标，6月PPI同比降幅继续收窄，环比由负转正，进一步传递出经济向好的积极信号。

国家统计局昨日公布数据显示，6月份，CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，结束了此前连续4个月的回落局面。

公募基金侧袋机制指引8月1日起施行

证监会近期发布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》（下称指引），并于8月1日起正式施行。

侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的机制。

修改完善后的指引规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求。证监会还对指引施行前存续的开放式基金作出政策过渡安排。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 76 只，期限为 12-36 个月不等。年化收益率在 6.5%~9.3%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 20 只。期限为 4-120 个月不等。年化收益率在 3.75%~5.3%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 80 只。期限为 35-365 天不等。年化收益率在 2.75%-4.98%之间。

宏观政策

央行开展 500 亿元逆回购 今日无逆回购到期

人民银行 13 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，今日以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作，期限为 7 天，中标利率 2.2%。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现净投放 500 亿元。这是本月以来首次开展逆回购操作。

在月初流动性相对充裕情况下，人民银行持续暂停逆回购，月初以来共有 6500 亿元逆回购到期，在此背景下，资金利率有所上升，7 天资金利率已升至今年来的相对高位。上海银行间同业拆放利率（Shibor）方面，上周五，7 天 Shibor 升破 2.2% 的政策利率水平。

直接间接融资齐发力 上半年社融增量逼近 21 万亿元

央行 10 日公布的数据显示，今年上半年，在直接融资和间接融资共同发力之下，社会融资增量累计为 20.83 万亿元，同比多增 6.22 万亿元。同时，6 月末，广义货币（M2）余额增速为 11.1%，连续第 4 个月保持两位数增长。

总体看，当前流动性合理充裕，广义货币供应量和社会融资规模增速均高于去年。“上半年金融总量是充足的，服务实体经济的效率是比较高的，有效支持了疫情防控和经济社会的发展。”央行调查统计司司长阮健弘称。

企业贷款给力 直接融资发力

上半年社会融资增量明显高于去年同期，推动这个现象的主要因素是哪些？

在人民银行 2020 年上半年金融统计数据新闻发布会上，针对上海证券报记者的提问，阮健弘表示，在间接融资方面，上半年新增人民币贷款 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。其中，企事业单位贷款增长 8.77 万亿元，占比 72.6%。

他进一步解释称，上半年企业贷款增加较多，是实体企业的资金需求增加和金融支持力度加大两方面共同作用的结果。近期对全国 300 多个地市的信贷需求调查显示，银行当前已经审批的企业贷款规模超过了去年前三季度，企业资金需求比较旺盛，提款率比去年高 5.1 个百分点。

除了信贷支持外，直接融资亦在发力。阮健弘介绍，债券、股票、票据三项直接融资在社会融资规模增量中的比重达到 19%，比去年同期高 7.7 个百分点。

从具体数据来看，上半年企业债净融资 3.33 万亿元，已经接近去年全年水平；非金融企业境内股票融资 2461 亿元，几乎比去年翻一番；未贴现银行承兑汇票增加 3862 亿元，比去年同期多增 4250 亿元。而且，随着金融配合财政政策发力，上半年政府债券净融资达 3.79 万亿元，同比多 1.33 万亿元。

下半年信贷需求能否持续？阮健弘表示，预计下半年货币信贷以及社融会保持平稳增长的态势。

货币政策立场更强调“适度”

对于下半年货币政策，央行货币政策司副司长郭凯强调：“货币政策的立场仍然是稳健的，货币政策更加灵活适度，我们现在更加强调‘适度’这两个字。”

对于适度的含义，郭凯解释称，一是总量上要适度，信贷的投放要和经济复苏的节奏相匹配。如果信贷投放节奏过快，快于经济复苏就会产生资金淤积。二是价格上要适度，既要引导融资成本进一步降低，向实体经济让利，同时也要认识到利率适当下行并不是利率越低越好，利率如果严重低于和潜在经济增长率相适应的水平，就会产生套利、资源错配等问题。

“下半年稳健的货币政策要更加灵活适度，保持总量的适度，综合利用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕。”郭凯表示，另外又要抓住合理让利这个关键，保市场主体，推动贷款实际利率持续下行和企业综合融资成本明显下降。

今年以来，针对疫情出台了一些阶段性货币政策工具。郭凯介绍，目前 3000

亿元和 5000 亿元再贷款已执行完毕，中小企业信用贷款支持计划以及贷款延期还本付息政策刚刚推开，还在逐步发力中。随着下半年经济逐步恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显。

资管新规过渡期应该延长

按照此前规定，资管新规过渡期即将于今年底结束。近期社会各界对过渡期是否应该延长展开了热烈讨论。

央行办公厅主任周学东表示，各界对资管新规过渡期是否延长的建议比较多，但无论延 1 年、2 年还是 3 年，对金融机构来说，关键是必须要转型，再回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象是不可能的。

“因为今年的疫情冲击，资管新规过渡期应该延期。”周学东表示，但也有机构、学者建议不能延太长，可能延 1 年是比较合适的。

央行金融稳定局局长孙天琦称，目前全球经济受到疫情影响暂时出现了萎缩，我国经济也存在一定的下行压力，确实增加了资管业务规范整改的难度。

“下一步，人民银行将会同有关部门在坚持资管新规基本要求的基础上，密切跟踪监测资管业务规范整改的情况，按照实事求是的原则做好相关工作，稳妥有序推进资管行业的整改与转型。”孙天琦称。

2018 年 4 月资管新规出台以来，资管产品实现了平稳有序转型，总规模稳中有降，整体风险持续收敛，实体经济融资没有受到存量业务整改的影响。

孙天琦表示，一方面是资金脱实向虚、自我循环的现象得到遏制，非标准化债权类资产持续压缩。另一方面是净值性产品占比稳步上升，资管资金通过增加金融债、企业债投资的方式，加大了对实体经济的支持力度。

阮健弘介绍，截至今年 5 月末，资管产品直接汇总的资产总量是 90.1 万亿元，比年初增加了 4 万亿元，同比增长 3.5%。总体来看资管产品的风险进一步收敛。

新增 12.09 万亿元！上半年我国信贷有力支持实体经济发展

中国人民银行 10 日发布金融统计数据显示，上半年我国人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。上半年我国信贷增长较快，有力地支持了企业复工复产，缓解中小微企业融资困难。

央行数据显示，6 月末人民币贷款余额 165.2 万亿元，同比增长 13.2%，增速比上年同期高 0.2 个百分点。上半年，以个人住房按揭贷款为主的住户部门中长期贷款增加 2.8 万亿元；企（事）业单位贷款增加 8.77 万亿元，其中，中长期贷款增加 4.86 万亿元。

人民银行调查统计司司长阮健弘在当日举行的上半年金融统计数据新闻发布会上介绍，今年以来，稳健的货币政策更加灵活适度，人民银行持续优化信贷结构，完善结构化货币政策工具体系，创新直达实体经济的货币政策工具，引导金融机构加大对实体经济，特别是对小微企业和民营企业的资金支持力度。总体看，当前流动性合理充裕，广义货币供应量和社会融资规模的增速均高于去年同期。

在货币供应方面，6 月末，广义货币（M2）余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 60.43 万亿元，同比增长 6.5%，增速比上年同期高 2.1 个百分点。

另外，上半年我国人民币存款增加 14.55 万亿元，同比多增 4.5 万亿元。其中，住户存款增加 8.33 万亿元。

同日发布的社会融资数据显示，上半年我国社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元。6 月份社会融资规模增量为 3.43 万亿元，比上年同期多 8099 亿元。6 月末社会融资规模存量为 271.8 万亿元，同比增长 12.8%。

6月CPI温和上涨 PPI企稳传递经济向好积极信号

受猪肉等食品价格上涨影响，6月CPI同比涨幅略有扩大，但仍运行在“2%时代”。分析人士认为，CPI同比在短暂反弹后将重回下行趋势，下半年物价水平将明显低于上半年。与此同时，作为直观体现经济基本面的重要指标，6月PPI同比降幅继续收窄，环比由负转正，进一步传递出经济向好的积极信号。

国家统计局昨日公布数据显示，6月份，CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，结束了此前连续4个月的回落局面。

猪肉、鲜菜等食品价格上涨仍是推升CPI的主要因素。国家统计局城市司高级统计师董莉娟在解读数据时表示，我国多地发生洪涝灾害，北京新发地市场出现聚集性疫情，导致部分地区蔬菜短期供应紧张，鲜菜价格由5月环比下降12.5%转为上涨2.8%。受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少等因素影响，猪肉供应偏紧，同时餐饮和团体消费需求有所回升，猪肉价格由5月下降8.1%转为上涨3.6%。

步入7月份，猪肉价格仍在上涨。据农业农村部数据，7月9日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为每公斤47.84元，比前一天上涨1.2%。

“由于全国生猪出场平均价格仍在下降，猪肉价格反弹可能仅是短期现象。”交行首席研究员唐建伟表示，随着生猪存栏量上升带来供给增加，下半年猪肉价格涨幅仍将收窄。

上半年CPI同比上涨3.8%，涨幅略高于今年3.5%的通胀控制目标。不过，分析人士普遍认为，下半年CPI涨幅将显著低于上半年，全年CPI平均涨幅也将控制在3%以内。

中信证券首席经济学家诸建芳预计，下半年CPI将加速回落，全年均值为2.2%左右。

最新数据显示，6月份，PPI同比下降3%，降幅比上月收窄0.7个百分点，年内首次回升；PPI环比由5月下降0.4%转为上涨0.4%，时隔4个月再现正增长。PPI企稳态势确立。

“当前价格信号对于经济基本面的映射更多在于观察PPI的走势，PPI的底部回升也进一步验证了对于经济增长乐观的方向性判断。”诸建芳强调。

工业生产的回暖为PPI企稳提供了支撑。唐建伟分析称，二季度以来工业增加值增速已经回正，生产达到并略高于去年同期水平，带动工业产品价格走稳回升。在国内积极政策支撑下，下半年PPI有望逐渐回升。

专家认为，下半年物价将处于较低水平，不存在通胀压力，将为宏观调控提供较好的空间。

唐建伟强调，下半年货币政策的重心是创新直达实体经济的货币政策工具，定向支持受疫情冲击较大的中小微企业和困难人群。面对企业经营压力，全面扩内需措施需要加大力度，特别要重点聚焦帮扶中小企业渡过难关。

监管动态

对资本市场违法行为“零容忍” 金融委提出一揽子措施

国务院金融稳定发展委员会（下称“金融委”）11日召开第三十六次会议，研究全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”的工作要求，并提出了包含七项内容的一揽子工作措施。

会议认为，市场主体的诚信建设，事关资本市场长期健康发展。欺诈发行、财务造假等违法犯罪行为是资本市场的“毒瘤”，损害广大投资者合法权益，危及市场秩序，制约资本市场功能的有效发挥，必须坚决、果断、及时地加以纠正。

会议提出，一段时间以来，由于制度建设存在短板，资本市场违法犯罪成本较低，发生了多起恶性财务造假案件。新修订的证券法已大幅提高资本市场违法犯罪成本，监管规章制度正在不断完善，构建了立体处罚的有力框架，证监会和相关部门要进一步加强证券执法和司法工作，坚决打击、遏制资本市场违法犯罪活动，保护投资者特别是中小投资者权益，回应社会各方期待。

此前的金融委工作会议就曾明确提出，要依法加强投资者保护，提高上市公司质量，确保真实、准确、完整、及时的信息披露，压实中介机构责任，对造假、欺诈等行为从重处理。

此次会议进一步明确，要全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”的要求，多措并举加强和改进证券执法工作，全力维护资本市场健康稳定 and 良好生态。

会议具体提出了一揽子工作措施，包括：

严厉查处重大违法犯罪案件，加快调查、处罚、移送工作，依法从重从快从严惩处；强化民事赔偿和刑事追责力度，加快新修订的证券法实施细则落地，对典型重大、社会影响恶劣的个案，依法及时启动“集体诉讼”；深化退市制度改革

革，进一步完善退市标准，简化退市程序，强化退市监管力度，严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退出机制；配合立法机关加快刑法修改等工作进度，进一步完善惩戒违法犯罪行为的法律制度，提高刑罚力度；完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制，加强行政执法基础制度建设，统一执法标准，规范执法行为，提高执法效率，强化专门的执法力量；由证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”，形成打击资本市场违法活动合力，共同维护资本市场健康稳定；加强舆论引导，多渠道、多平台强化对重点案件的执法宣传，向市场传递“零容忍”的鲜明信号，充分发挥典型案例查处的警示、教育功能，推动形成崇法守信的良好市场生态和文化。

银保监会：严禁银行保险机构违规参与场外配资 严查乱加杠杆和投机炒作行为

“当前，我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升。”银保监会新闻发言人7月11日答记者问时表示，也必须看到，在未来一段时期内行业潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪。

银保监会新闻发言人还表示，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

防止催生资产泡沫 做好不良大幅反弹的应对准备

今年以来，受疫情冲击等影响，银行业保险业经营环境发生深刻变化。银保监会新闻发言人表示，当前，面临的突出风险与挑战有以下几个方面：不良资产上升压力加大；部分中小金融机构问题较为严重；部分市场乱象有所反弹；违法

违规行为时有发生。

其中，市场乱象方面，银保监会新闻发言人再次点名影子银行死灰复燃、资金违规流入房市股市等情形。

银保监会新闻发言人表示，将督促引导资金“脱虚向实”。深入开展市场乱象整治“回头看”，依法严厉打击资金空转和违规套利行为。“当前特别要强化资金流向监管，规范跨市场资金往来和业务合作，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。”

当前，国内经济运行边际改善，但还未回归正常水平。一些受疫情影响较重的行业和企业经营压力巨大，还款能力下降。数据显示，截至6月末，我国银行业不良贷款余额3.6万亿元，比年初增加4004亿元；不良贷款率2.10%，比年初上升0.08个百分点；拨备覆盖率178.1%，比年初下降4个百分点。

“我们必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备。”银保监会新闻发言人表示，要进一步做实资产分类；继续加大处置力度，今年不良资产处置金额要在去年基础上合理增加，降低拨备覆盖率释放的资源必须全部用于处置不良；要拓宽不良资产处置渠道，试点开展不良资产批量处置，总结经验后逐步推广。

适当降低分红 把利润更多用于资本补充

今年一季度，中国GDP同比增速为-6.8%，但银行利润实现6%的正增长。对此，银保监会新闻发言人表示，在实体经济增速大幅下降之际，银行业利润保持一定增长，原因是多方面的。

最主要的是由于现行财务会计和统计制度造成的时滞影响，按照权责发生制会计原理，潜在风险贷款利息收入仍在利润核算中全额计入，而实际风险尚未全面反映；其次，利润增长很大程度上是生息资产大幅增长的结果，为大力支持疫情防控和复工复产，银行业生息资产特别是信贷投放同比大幅增加；再次，

一些机构拨备不达标，即便按照现阶段拨备覆盖率最低标准 100% 测算，银行机构仍有缺口合计超过 3500 亿元，若均摊到全年补足拨备缺口，这些机构利润增速将大幅降低，有的甚至为负。

上述发言人透露，银保监会将督促银行保持利润合理增长，做实利润、用好利润。一是要更大力度让利实体经济；二是要及时填补拨备缺口，全面覆盖风险损失，在当前特殊形势下，各银行要根据客户真实风险水平，按照预期信用损失法评估潜在风险，并据此计提拨备；三是要切实补充资本，适当降低分红，不增加奖金，把有限的利润更多用于资本补充，提高风险抵御能力。

证监会拟对广发证券采取行政监管措施

昨日，证监会对广发证券在康美药业相关投行业务中的违规行为依法下发行政监管措施事先告知书。

根据证监会官网披露的信息，证监会拟对广发证券采取暂停保荐机构资格 6 个月、暂不受理债券承销业务有关文件 12 个月的监管措施。对 14 名直接责任人及负有管理责任的人员分别采取认定为不适当人选 10 年至 20 年、公开谴责、限制时任相关高管人员领取报酬等监管措施，并责令广发证券对相关责任人员进行内部追责，按公司规定追回相关报酬收入。

康美药业案发后，证监会于 2019 年 1 月启动了对广发证券相关投行项目的现场检查。此前，广发证券已按照证监会强化风险管控要求，启动全面自查、控制各项业务规模，防止新增风险。证监会还同步对广发证券 2014 年以来的相关投行业务情况进行了全面核查。

证监会检查发现，广发证券及相关人员在相关投行项目执业过程中未能勤勉尽责，存在尽职调查环节基本程序缺失、缺乏应有的执业审慎、内部质量控制流于形式、未按规定履行持续督导义务等重大违规行为。

根据违规事实和相关规定，证监会拟对广发证券采取前述暂停业务、实施整改等监管措施，并严肃追责相关责任人员。

证监会重申，保荐机构及其他中介机构承担重要的“看门人”职责，是资本市场核查验证、专业把关的首道防线，必须严守诚实守信、勤勉尽责的底线要求。部分机构及从业人员缺乏职业操守，内控松散，管控失效，履职不力，把关不严，将严重损害资本市场秩序，破坏行业生态。对此，证监会始终保持高压态势，坚持有案必查、有错必惩，让违规者付出代价。

随着新证券法颁布实施和注册制改革深入推进，保荐机构等各类中介机构的责任进一步加大。证监会强调，各机构必须提高认识、从严要求，切实把法规要求转化成归位尽责的内在动力和行动自觉，完善内部控制，强化风险意识，坚守勤勉底线，提高履职水平，充分发挥“看门人”作用。

据悉，证监会将严格落实有关法律法规要求，全面压实中介机构责任，持续加大监管执法力度，坚决惩处违法违规行为，净化市场环境，切实保护投资者合法权益。

行业新闻

公募基金侧袋机制指引 8月1日起施行

证监会近期发布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》（下称指引），并于8月1日起正式施行。

侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的机制。

修改完善后的指引规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求。证监会还对指引施行前存续的开放式基金作出政策过渡安排。

2019年8月16日至9月1日，证监会曾就指引向社会公开征求意见。在逐条研究，充分吸收市场机构和社会公众的反馈基础上，证监会此次对指引进行了修改完善。

修改完善后的指引共17条，规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求；压实了基金管理人的风险管控主体责任，着力规范费用收取、信息披露等投资运作环节及相关内部控制，并明确托管人和会计师事务所职责，形成管理人内部约束、公众监督、外部专业机构制衡的机制。

指引自8月1日起施行，证监会规定基金管理人新设立的开放式基金应当引入侧袋机制作为备用工具，但证监会认可的特殊基金品种除外。

对于指引施行前存续的开放式基金，证监会要求，对于已经成立或已开始办理基金份额发售但尚未完成募集的债券基金，应当在12个月内修改基金合同并公告，引入侧袋机制作为备用工具，基金份额上市交易的产品除外；对于其他基金产品，由基金管理人根据投资者结构、产品规模和组合流动性等特征，与托管人协商后，自主决定是否引入侧袋机制。

证监会表示，侧袋机制的推出，有利于进一步丰富公募基金的流动性风险管理工具，缓解特定情形下因基金赎回引发的潜在系统性风险，也可防范先赎占优等行为，保障投资者合法权益。下一步，证监会将按照指引以及相关法律法规的要求，督促基金管理人练好内功、筑牢防线，持续提升公募基金风险管控能力，并及时总结实践经验，不断完善优化监管制度。

资管行业重磅报告发布：建议资管新规过渡期再延长两年

资管新规的过渡期还有半年即将到期，市场十分关注：资管市场目前还存在哪些问题？资管新老产品的转换对接是否能够如期完成？是否有必要将过渡期进行延长？

中国财富管理 50 人论坛（CWM50）和清华大学五道口金融学院昨日联合发布《中国资产管理业务监管研究报告》（下称报告），建议将资产管理行业的过渡期再延长两年，至 2022 年底。同时建议把资管新规实施路径的中间目标直接放在理财产品的压缩上，而把复杂的资产处置留给各家银行自行决策。

按资管新规要求，2020 年底前为过渡期，各家机构要在此之前完成整改以达到资管新规相关要求。该报告称，2018 年资管新规的发布，拉开了资管行业转型发展的序幕。此后，银行、证券期货、保险等配套细则相继落地，基本形成了我国百万亿级资产管理市场的监管制度和规则体系。在资管新规和配套细则的指导下，同类资管业务监管标准逐渐得到统一，刚性兑付有序打破，金融风险得到有效防控，金融服务实体经济能力进一步增强。

老产品压降存困难 建议延长过渡期

“截至目前，资管行业整体规模在百万亿元以上。理财产品结构已发生了重要变化，净值型产品余额占比已由新规前的 15% 大幅提高到了 50% 左右，19 家理财子公司获批设立。”全国政协经济委员会主任、中国财富管理 50 人论坛理

事长尚福林表示。

作为报告的牵头人，全国人大第十一、十二届财经委副主任委员、人民银行前副行长吴晓灵坦言，按目前的情况看，如果过渡期于今年年底截止，要完全实现新老产品的转换，难度较大。因此课题组提出，将资产管理行业的过渡期再延长两年。

报告建议，进一步细化和明确包括现金管理类产品在内的各类新产品监管标准，将资管新规发布后发行的不符合监管标准的“新产品”还原至老产品，同时建议按延长后的过渡期重新明确压降要求。建议在2020年至2022年，每年的压缩比例不低于30%，2022年底压缩至零。

当前新老产品的转换大体平稳。吴晓灵表示，监管部门在考虑监管政策和进度时，会从对实体经济的影响，对金融市场的影响，以及对发行产品的实体及其母公司的影响这三个方面来考虑政策的平稳性，讲究“一行一策”。

建信理财董事长、中国财富管理50人论坛专业成员刘兴华建议，尽快出台2020年过渡期后的延伸政策。按照“总量控制、逐年压降、一行一策”的原则，平稳有序推进存量理财产品整改，明确非标转标、非标回表、非标承接等技术细节。

“新老理财产品并行对理财市场监管带来不同规范，需要加快统一。理财公司承接老产品的节奏和过渡期安排需要在未来政策中进一步清晰化。”刘兴华表示。

多渠道处置老资产 开“非标转标”正门

“当前，全球经济增长持续放缓，国内经济持续承压，各类市场主体都在经受较大的经营压力，短期偿债能力下降。”尚福林认为，行业内部转型压力加大。存量老产品受疫情影响，处置退出势必更加困难。

报告建议，通过多渠道处置老资产。首先是回表处置。建议银行根据自身情

况制定过渡期内的回表计划；监管部门对于回表资产和相关银行适当放宽考核指标和限制，鼓励老资产应回尽回、尽回快回，并在回表后按真实的资产质量计提。

其次是资产证券化。报告建议银行理财作为滚动投资投向重要基础设施等PPP项目的，可以转为公募基金基础设施基金的试点。同时允许银行理财子公司等机构为私募证券的创制和发行提供投资银行服务。

再次是不良资产处置。报告建议将还有交易价值的表外不良资产打包推向市场。符合核销条件的老资产，应当回表及时处置，财税部门应当给予核销程序便利和税收支持。

刘兴华认为，可以推动非标资产与标准化资产的共同繁荣。标准资产与非标资产的区分是流动性及信息透明度，可以通过完善信息披露、会计估值等方面的制度，搭建非标资产交易市场，开“非标转标”正门。非标资产可以与标准资产互为补充，发挥银行在挖掘客户、把握风险方面的能力优势。