

目录

| | |
|---|----|
| 本期导读..... | 2 |
| 易会满在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上致辞 建设高质量资本市场和世界一流交易所..... | 2 |
| 7 月工业利润增速继续加快 装备制造业表现抢眼..... | 2 |
| 央行近日连续开展 14 天逆回购 维护月末资金面平稳..... | 3 |
| 信托产品..... | 3 |
| 资管产品..... | 3 |
| 银行理财..... | 3 |
| 宏观政策..... | 4 |
| 易会满在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上致辞 建设高质量资本市场和世界一流交易所..... | 4 |
| 央行近日连续开展 14 天逆回购 维护月末资金面平稳..... | 5 |
| 7 月工业利润增速继续加快 装备制造业表现抢眼..... | 7 |
| 美联储调整通胀率政策 宣布将寻求 2% 的平均通胀目标..... | 8 |
| 监管动态..... | 10 |
| 证监会发布公募基金销售机构监督管理办法..... | 10 |
| 央行传递明确信号 货币政策以“三不变”应“变”..... | 11 |
| 证监会：4 月起取消券商外资股比限制..... | 13 |
| 行业新闻..... | 15 |
| 范一飞：资管行业正步入规范发展轨道 鼓励资管业增加权益及另类资产配置..... | 15 |
| 证监会推出深港 ETF 互通产品..... | 16 |

本期导读

易会满在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上致辞 建设高质量资本市场和世界一流交易所

2020年8月24日，创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式在深圳举行。证监会主席易会满在上市仪式上致辞表示，建设优质的创新资本中心是资本市场有关各方的共同使命，证监会将会同交易所加快深化改革，持续创新发展，推进建设高质量的资本市场和世界一流的交易所。

易会满指出，创业板改革并试点注册制是继科创板之后，通过增量带动存量推进注册制改革，完善资本市场基础制度的重大举措，对支持粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区建设、更好服务实体经济高质量发展具有重要意义。

7月工业利润增速继续加快 装备制造业表现抢眼

国家统计局昨日公布数据显示，7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额5895.1亿元，同比增长19.6%，增速比6月份加快8.1个百分点，已连续3个月同比增长，增速逐月加快。

“随着统筹推进疫情防控和经济社会发展一系列政策措施落实落细，工业经济运行状况持续向好，企业利润延续快速恢复性增长态势，7月份工业企业利润增速继续加快。”国家统计局工业司高级统计师朱虹说。

央行近日连续开展 14 天逆回购 维护月末资金面平稳

央行分别于 8 月 21 日、24 日、25 日 3 次开展 14 天逆回购操作，这种在非月末时点连续开展 14 天逆回购操作的“非常规”举措，引发市场对央行“锁短放长”、抬高资金利率的担忧。对此，市场人士普遍认为，央行此举意在维护月末资金面平稳，无需过度解读。

江海证券首席经济学家屈庆认为，结合昨日央行仅开展 2000 亿元 7 天逆回购操作来看，证明央行近期投放 14 天逆回购的目的是放长钱维稳资金而非“锁短放长”。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 91 只，期限为 9-40 个月不等。年化收益率在 5.8%~9.0%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 18 只。期限为 1-120 个月不等。年化收益率在 3.5%~9.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 68 只。期限为 35-540 天不等。年化收益率在 3.35%-4.65%之间。

宏观政策

易会满在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上致辞 建设高质量资本市场和世界一流交易所

2020年8月24日,创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式在深圳举行。证监会主席易会满在上市仪式上致辞表示,建设优质的创新资本中心是资本市场有关各方的共同使命,证监会将会同交易所加快深化改革,持续创新发展,推进建设高质量的资本市场和世界一流的交易所。

易会满指出,创业板改革并试点注册制是继科创板之后,通过增量带动存量推进注册制改革,完善资本市场基础制度的重大举措,对支持粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区建设、更好服务实体经济高质量发展具有重要意义。

易会满表示,希望深交所坚守创业板定位,突出特色、错位发展,在深化金融供给侧结构性改革,推动科技、资本和实体经济高水平循环方面实现更大的担当作为。要坚持以创为先,不断改进对创新创业企业的支持和服务;坚持从严监管,把好入口和出口两道关,促进优胜劣汰;坚持稳字当头,守住风险底线,确保各项改革开放措施平稳落地。

易会满指出,当前,我国资本市场正处于难得的发展机遇期。证监会将坚持市场化、法治化、国际化的方向不动摇,认真落实“建制度、不干预、零容忍”的要求,扎实推进资本市场改革发展稳定工作。

具体而言,“建制度”是规范市场秩序,优化治理效能的重要基础;“不干预”是保持市场功能正常发挥、稳定市场预期和增强市场活力的重要路径;“零容忍”是强化监管震慑,净化市场生态的重要保障。这三者互为基础、互为前提、

有机统一。

易会满说，“不干预”不等于放任自流，要坚持敬畏法治，依法依规办事，重视预期管理，这与日常监管并不矛盾；只有保持“零容忍”，才能营造良好的发展环境，为减少管制、增强活力创造有利条件；必须突出“建制度”的主线，只有资本市场基础制度更加成熟定型，才能更好区分日常监管和市场干预，也才能真正实现“零容忍”。这是实现资本市场高质量发展的内在逻辑和必然要求。

易会满表示，证监会将进一步突出发挥市场力量，提高上市公司质量，推动经济高质量发展；进一步深化资本市场改革，发展长期业绩导向的机构投资者，回归价值投资的重要理念；进一步推动信息充分披露，全面净化市场生态，建设诚信守法资本市场；进一步创造良性发展预期，努力走在市场曲线前面。

央行近日连续开展 14 天逆回购 维护月末资金面平稳

央行分别于 8 月 21 日、24 日、25 日 3 次开展 14 天逆回购操作，这种在非月末时点连续开展 14 天逆回购操作的“非常规”举措，引发市场对央行“锁短放长”、抬高资金利率的担忧。对此，市场人士普遍认为，央行此举意在维护月末资金面平稳，无需过度解读。

江海证券首席经济学家屈庆认为，结合昨日央行仅开展 2000 亿元 7 天逆回购操作来看，证明央行近期投放 14 天逆回购的目的是放长钱维稳资金而非“锁短放长”。

在央行连续开展逆回购操作、频频向市场投放流动性后，前期趋紧的资金压力得到缓解。昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端品种多数下行，其中隔夜 Shibor 下行 33.9 个基点报 1.63%。

梳理央行逆回购投放历史显示，2016 年 8 月底至 2016 年底，央行频繁启用 14 天逆回购操作向市场投放资金，在缓解流动性供需压力的同时，通过“锁短

放长”抬高资金成本。此后，自2017年初至2018年初，为了配合外部汇率维稳和内部去杠杆、防控资金空转等要求，央行多次采取14天逆回购常态操作嵌套28天逆回购的方式，代替7天逆回购操作，对市场流动性投放力度大幅减弱。

从2018年三季度起，14天及以上期限逆回购操作主要集中于春节前后、季末、年中和年末，并主要集中在当月中下旬。

然而本次央行重启14天逆回购，打破了2018年三季度以来的操作规律，因此引发市场猜想：一方面，本次重启14天逆回购并未处于季末时点；另一方面，若8月21日和24日开展14天逆回购操作以维护月末资金面，央行在8月25日再次开展的14天逆回购似乎不存在明显必要性，7天逆回购足以满足跨月资金需求。

在货币政策逐步回归常态、债券利率横盘已久的市场环境下，央行这一操作引发市场担忧。对此，多位市场人士分析认为，央行近期3次开展14天逆回购操作的主要原因是维护月末资金面平稳，不具备货币政策转向的特殊含义，无需过度解读。

“央行没有理由也没有动力抬高资金利率。近期央行重启14天逆回购操作，可以视为辅助对冲流动性缺口，而非‘锁短放长’。”屈庆认为，首先，受前期公开市场大额净回笼和利率债集中发行影响，银行体系出现了明显的资金缺口。据他测算，4月至7月超储率从2.0%降至1.1%，低超储率叠加缴税、缴款以及结构性存款压降带来的结构性资金需求，导致前期资金面趋紧。同时，缴税后跨月需求，跨月后利率债供给或将再次放量，需要持续的资金投放用以对冲。其次，近期7天和14天逆回购都处于净投放状态，这与2016年央行“锁短放长”操作有着明显区别。另外，资金及债券利率上行不利于实现金融机构全年向市场主体让利1.5万亿元的目标。

中信证券研究所副所长明明表示，8月政府债券集中发行、财政支出节奏放

缓导致银行体系流动性缺口巨大，央行加大流动性投放，意在补充流动性，而非变相“加息”。

据明明判断，央行持续投放大额流动性，逐步缓解资金压力，月末资金利率从高点回落后，或将打消市场担忧。明明建议，投资者可在短期内关注债市超跌反弹的机会。

7月工业利润增速继续加快 装备制造业表现抢眼

国家统计局昨日公布数据显示，7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额5895.1亿元，同比增长19.6%，增速比6月份加快8.1个百分点，已连续3个月同比增长，增速逐月加快。

“随着统筹推进疫情防控和经济社会发展一系列政策措施落实落细，工业经济运行状况持续向好，企业利润延续快速恢复性增长态势，7月份工业企业利润增速继续加快。”国家统计局工业司高级统计师朱虹说。

从行业来看，7月份，41个工业大类行业中，有32个行业利润实现增长，数量比上月增加9个；有24个行业利润增速比6月份加快（或降幅收窄、由负转正），数量比上月增加9个，反映出利润改善的节奏较6月份加快。

装备制造业和高技术制造业利润改善尤其亮眼。具体来看，7月份，装备制造业利润同比增长44.3%，增速比6月份加快30个百分点；高技术制造业利润同比增长36.5%，增速比6月份加快27.5个百分点。两者合计拉动整体工业利润增长19个百分点，这就意味着7月份工业企业利润的增长几乎都来自这两大行业。

其中，汽车、电子等重点行业拉动作用尤为突出。朱虹表示，汽车行业受益于销售回暖和投资收益增加，利润增速由6月份的16.9%大幅上升至125.5%；升级类电子产品需求上升推动电子行业利润增长38.6%，增速比6月份加快27.6

个百分点。

装备制造业、高技术制造业行业景气恢复快，在此前公布的工业品产量数据中早有体现。7 月份，大型拖拉机、冷柜、发动机、发电设备、家用洗衣机、中型拖拉机、新能源汽车、彩电等与基建、科技和消费相关的工业品生产增速均居前列。

尽管工业企业利润单月增速连续正增长，但累计增速仍为负。1 至 7 月份，工业企业利润累计同比下降 8.1%，降幅比 1 至 6 月份进一步收窄 4.7 个百分点。

朱虹强调，上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较 6 月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来利润增长仍有一定不确定性。

朱虹认为，下阶段应全力促消费扩投资稳外贸，加快释放需求潜力，充分发挥国内超大规模市场优势，稳定产业链供应链，推进工业经济效益持续向好。

美联储调整通胀率政策 宣布将寻求 2% 的平均通胀目标

北京时间 8 月 27 日晚，素有全球货币政策拐点“晴雨表”之称的杰克逊霍尔全球央行年会正式拉开帷幕，此次年会主题为“展望未来 10 年：货币政策带来的影响”。当日，美联储平均通胀目标制“靴子落地”，欧洲央行也围绕通胀释放了重磅政策信号。

美联储主席鲍威尔在年会上阐述了最新政策立场，宣布将允许通胀在一段时间内超过 2% 的目标，以支持就业市场和经济复苏。

“如果通胀上升到高于我们的目标水平，美联储将毫不犹豫地采取行动；未来允许通胀率适度高于 2%，以抵消通胀疲弱期的影响。”鲍威尔说，美联储的新策略是灵活形式的平均通胀目标制。

2012 年以来，美联储相关政策表述是致力于实现通胀率位于“对称性的 2%

目标”附近。更新通胀率长期目标表述后，美联储在就业方面将淡化对低失业率可能导致过度通胀的担忧；将在通胀率持续低于 2% 时采取适当货币政策，容忍通胀率在一段时间内超过 2%，以实现平均通胀率 2% 的长期目标。

鲍威尔称，曾经对经济构成最大威胁的高通胀似乎不再是最严重的经济威胁，即便失业率已经处于低位，经济依然可以实现强劲增长。

西部证券首席宏观分析师张育浩告诉上海证券报记者，美联储此举明显是加码宽松。一方面，今年价格基数发生变化，如原油期货价格出现负值，2021 年通胀读数很可能在某几个月超过 2%，但美联储并不希望市场预期他们会收紧货币政策；另一方面，美联储把 2% 作为特定的目标确实有一些机械，实际上美联储前两年已经开始对平均通胀目标的理论进行研究和讨论。

除美联储外，欧洲央行也正在对货币政策策略进行评估，可能会改变维持物价稳定的使命。多年来，欧元区的通胀率一直未能达到略低于 2% 的目标。

欧洲央行首席经济学家连恩（Philip Lane）在年会上表示，未来根据通胀前景，必要时央行会对政策做进一步调整。

“欧洲央行管理委员会随时准备适当调整所有政策工具。此外，应对疫情过程中吸取的新教训也将纳入我们对货币政策策略的评估之中。”连恩说。

加拿大央行行长麦科勒姆也对通胀表示关注。他说，许多央行的利率水平正处于利率政策的下限，在这种情况下，比以往任何时候都更重要的是，家庭通胀预期保持在目标水平上，这样才能降低实际利率。

渣打中国财富管理首席投资策略师王昕杰告诉记者，疫情之后通胀有逐步回升的趋势，按照惯例，全球央行会通过紧缩政策来抑制通胀过高。但现在央行关注通胀的目标与两三年前不一样，在经济刚有起色之时，如果央行收紧宽松政策来控制通胀，将会扼杀经济复苏的苗头，预计未来一段时间内，全球货币政策仍将维持宽松。

监管动态

证监会发布公募基金销售机构监督管理办法

近日，证监会发布《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》（下称《销售办法》）及配套规则，自2020年10月1日起施行。

本次《销售办法》及配套规则修订主要涉及以下内容。

一是强化基金销售活动的持牌准入要求，厘清基金销售机构及相关基金服务机构职责边界。明晰基金销售业务内涵外延，厘清基金销售机构与互联网平台合作的业务边界和底线要求，支持基金管理人、基金销售机构规范利用互联网平台拓展客户。

二是优化基金销售机构准入、退出机制，着力构建进退有序、良性发展的基金销售行业生态。调整优化资格注册程序，实行“先批后筹”；整合各类金融机构注册条件，进一步完善独立基金销售机构及其股东准入要求；引入基金销售业务许可证有效期延续制度，强化停止业务、吊销牌照等制度安排。

三是夯实业务规范与机构管控，推动构建以投资者利益为核心的体制机制。突出强调基金销售行为的底线要求，细化完善投资者保护与服务安排；推动基金销售机构构建以投资者利益为核心、促进长期理性投资的考核体系；强化私募基金销售业务规范；增设“内部控制与风险管理”专章，要求各类基金销售机构健全与基金销售业务相匹配的内部制度。

四是完善独立基金销售机构监管，促进独立基金销售机构专业合规稳健发展。完善对独立基金销售机构股权管理与内部治理的要求，强调展业独立性，并在合规风控、分支机构管理、展业范围等方面提出针对性要求。

《销售办法》及配套规则自2019年2月22日至3月24日向社会公开征求

意见。同时，证监会通过书面征求意见、召开座谈会等形式充分听取了各方意见。征求意见过程中，基金管理人、基金销售机构、行业自律组织和社会公众给予了广泛关注。各方整体上对本次修法的基本思路和主要内容表示赞同，并提出一些具体反馈意见。证监会逐条认真研究，合理意见建议均予以吸收采纳，并相应修改完善了《销售办法》及配套规则。

本次《销售办法》修订将进一步完善基金销售行为规范、加强基金销售机构合规内控，对于强化投资者权益保护、优化基金市场生态、促进基金行业良性发展具有积极意义。证监会将不断加强对基金销售机构及基金销售业务的监管，着力培育以投资者利益为核心、以长期理性投资为导向的市场环境，进一步发挥基金行业增强居民财富效应、支持实体经济发展的功能作用。

央行传递明确信号 货币政策以“三不变”应“变”

今年以来，面对疫情冲击，央行果断加大货币政策逆周期调节力度，创新货币政策工具。当前，我国经济已在全球实现了率先复苏，下一阶段，货币政策将如何发力，是否会出现转向，是否会有所谓的“退出”，是市场普遍关注的问题。

昨日国务院政策例行吹风会上传递出货币政策“三不变”的信号——稳健货币政策的取向不变，保持灵活适度的操作要求不变，坚持正常货币政策的决心不变。

货币政策

需要以更大确定性应对各种不确定性

数据显示，截至7月末，广义货币供应量与社会融资规模增速分别为10.7%和12.9%，较2019年末高2个和2.2个百分点。前7个月新增贷款13.1万亿元，同比多增2.4万亿元，企业贷款利率显著下行。央行副行长刘国强总结，政策措施成效显著，金融服务实体经济的质效持续提升。

刘国强表示，注重保持货币政策的节奏，是今年政策的一个重要特征，“我们不是一上来就把子弹打光，而是根据统筹疫情防控和经济发展的需要，根据阶段性的重点任务一步一步来，不手忙脚乱，把握好节奏。”

央行货币政策司司长孙国峰称，疫情带来的不确定性增加，金融市场情绪难免受一些影响，货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性。他提出“三不变”：稳健货币政策的取向不变；保持灵活适度的操作要求不变，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来；坚持正常货币政策的决心不变。

“我们没有采取零利率甚至负利率，以及量化宽松这样的非常规货币政策，因此也就不存在所谓的退出问题。”孙国峰强调。

对于下一阶段的货币政策，孙国峰表示，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，完善跨周期设计和调节。总量上，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，支持经济向潜在增速回归。

结构上，有效发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，引导新增融资重点流向制造业、中小微企业等实体经济，支持经济高质量发展，促进提升潜在产出水平。价格上，继续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革的潜力，综合施策，推动降低综合融资成本，确保实现为市场主体减负 1.5 万亿元的预期目标。

继续深化 LPR 改革

企业贷款利率有望进一步下行

去年 8 月份，按照国务院的部署，央行改革完善 LPR 形成机制，LPR 改革至今已满一周年。

对于下一步改革，刘国强表示，央行将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨并一轨”。一方面，进一步优化 LPR 传导机制，督促金融机构更好地将 LPR 内嵌入银行内部资金转移定价曲线中，增强贷款内外部定价与 LPR 的联动性。同

时，着力完善央行政策利率体系，健全以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利（MLF）利率为中期政策利率的央行政策利率体系，促进市场利率围绕作为中枢的央行政策利率波动。

LPR 已经连续四个月保持不变。对此，孙国峰回应，4 月份以来，MLF 利率和 LPR 虽然保持不变，但实际上每个月报价时都有几家报价行根据自身资金成本等因素调整报价，由于最后取的算术平均值尚未达到 0.05 个百分点的步长，所以最终发布的 LPR 没有变化。

在孙国峰看来，未来 LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通货膨胀形势以及贷款市场供求等因素，具体要看报价行的市场化报价。LPR 和贷款利率不是简单的对应关系，2020 年 7 月企业贷款利率同比下降 0.64 个百分点，降幅明显超过同期一年期 LPR 的降幅，体现了 LPR 改革疏通利率传导机制的效果。随着 LPR 改革推动贷款利率下降的潜力进一步释放，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。

证监会：4 月起取消券商外资股比限制

昨日，证监会发布消息称，自 2020 年 4 月 1 日起取消券商外资股比限制，符合条件的境外投资者可依法提交申请。这表明我国证券业对外开放在进一步提速，相关规定出台比原计划提前了 8 个月。

上证报从一家外资控股券商处获悉，该外资机构早已有增持股比至 100% 控股的意向，待时机成熟将在监管的许可内进行操作，以进一步发挥境内外业务的协同优势。

证监会称，按照国家金融业对外开放的统一部署，经统筹研究，自 2020 年

4月1日起取消证券公司外资股比限制,符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求,依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人的申请。下一步将继续坚定落实我国对外开放的总体部署,积极推进资本市场对外开放进程,扎实做好每一项对外开放的具体工作,继续依法、合规、高效地做好合资或外商独资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。

早在2018年4月底,证监会发布实施《外商投资证券公司管理办法》,相应更新了券商设立审批等行政许可服务指南,并明确了三项重要内容:新设合资券商全面开闸、外资在我国证券行业实现“由参转控”、合资券商业务范围将逐步放开。

2019年7月,国务院金融稳定发展委员会办公室对外发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》,将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。2019年10月,证监会表示,自2020年12月1日起,在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

东兴证券非银分析师刘嘉玮向上证报表示,券商外资股比限制取消,短期看会加剧证券行业内的竞争,可能会引发新一轮价格战,对非区域性中小券商构成一定冲击。但从中长期看,外资券商的加入会产生“鲶鱼效应”,加速行业格局重构,加快各项业务转型,完善经营机制和风控机制,令证券公司经营更趋良性。

行业新闻

范一飞：资管行业正步入规范发展轨道 鼓励资管业增加权益及另类资产配置

资管新规出台后，资管行业转型规范取得显著成效。中国人民银行副行长范一飞8月22日在2020中国财富论坛上表示，资管行业正在步入规范发展轨道。“各类资管机构结合自身行业特点，加强主动管理能力建设，行业从无序的监管套利转向有序合作竞争，步入良性发展轨道。截至2020年6月末，资管产品募集资金余额约80万亿元，较资管新规发布前下降7.4%。”

范一飞表示，行业乱象得到有效遏制，影子银行风险明显收敛。通道业务、各类结构复杂产品规模持续收缩，以钱炒钱、资金空转现象明显减少，风险得到有效控制并逐步缓释。影子银行规模较历史峰值压降16万亿元，同业理财较高峰期压降近九成。

同时，行业支持实体经济质效提升，资管业务回归本源。资管产品在逐步压降存量非标资产的同时，通过增加对债券、股票以及金融债和存单的投资，支持了实体经济。截至2020年6月末，资管产品配置到实体经济的资产余额达39.6万亿元，较2018年末增加2.4万亿元。

7月31日，经国务院同意，人民银行会同相关部门决定优化调整过渡期安排，将资管新规过渡期延长至2021年底。范一飞表示，这次过渡期延长，是新冠肺炎疫情冲击下，本着实事求是原则做出的政策安排，不涉及资管业务监管标准的变动和调整。

“金融机构是资管业务转型升级的第一责任人，要按照金融管理部门工作部署，在新的过渡期政策下，立足自身实际，主动完善整改计划，尽早完成整改任

务，巩固防风险成果。同时，资管行业要继续坚持回归本源，强化风险意识，有序落实破刚兑、去通道、限嵌套等监管要求，加快新产品拓展，推动行业转型升级。”他提出。

范一飞表示，资管新规明确资管业务是持牌业务，无牌照不得经营，但在实践中仍有部分机构“无证驾驶”。以第三方财富管理公司为例，据统计，我国有超过 5000 家财富管理公司，主营业务是代销基金等金融产品，其中相当一部分存在无牌照销售保险、公募基金及设立资金池等问题，给金融稳定带来严重威胁。

对此，他表示，一方面，以对业务的实质性监管为核心，坚持审慎监管，严格市场准入，财富管理公司从事相应销售业务，必须向金融管理部门申请牌照。另一方面，借鉴国际经验，以保护投资者权益为出发点，加强行为监管，催化投资者适当性管理，完善信息披露要求，进一步提高监管的有效性、适应性和前瞻性，维护市场秩序，推动公平竞争。

在构建合作共赢的资管生态体系方面，范一飞提到，促进多层次资本市场建设，鼓励资管行业增加权益性资产和另类资产配置，坚持长期投资理念，适当拉长考核周期，加快推进我国养老第三支柱建设，加大养老型资管产品创新，培育和发展长期资金，为我国直接融资体系发展提供源头活水。

证监会推出深港 ETF 互通产品

近日，中国证监会准予两只深港 ETF 互通产品注册。产品由境内基金管理人在境内设立，采取合格境内机构投资者（QDII）模式，将不低于 90% 的基金净资产投资于香港市场单只目标 ETF，跟踪恒生中国企业指数、标普新中国行业（A 股上限）指数市场表现，基金份额在深交所上市交易。同时，港股市场基金管理人设立产品，投资于境内资本市场单只目标 ETF，基金份额在港交所上市交易。

证监会表示，推出深港 ETF 互通产品，是贯彻落实党中央、国务院关于支持

粤港澳大湾区发展及深圳建设中国特色社会主义先行示范区重要决策部署的具体举措。这有助于进一步推动深港金融市场互联互通，实现更大范围、更高层次的对外开放；有助于进一步丰富跨境基金产品体系，为两地投资者提供更加多元的投资选择。

据了解，下一步，证监会将持续加强业务监管，强化投资者合法权益保护，促进相关产品健康发展。

深交所表示，将按照证监会统一部署，坚持市场化、法治化、国际化方向，与港交所密切合作，做好基金管理人的支持服务，全力保障深港 ETF 互通产品尽快发行上市、实现平稳落地。通过持续开展跨境资本市场合作，切实推进资本市场双向开放，更好服务粤港澳大湾区发展和深圳建设中国特色社会主义先行示范区。