

目录

本期导读.....	2
GDP 增速如何设定、宏观政策怎样定调、如何防范化解金融风险 权威部门解读政府工作报告.....	2
银保监会主席郭树清重磅发声 防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就.....	2
连续 12 个月保持在荣枯线以上 2 月份 PMI 数据透露四大关键信号.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
宏观政策.....	4
GDP 增速如何设定、宏观政策怎样定调、如何防范化解金融风险 权威部门解读政府工作报告.....	4
涉险通过 美参议院开始讨论纾困方案.....	7
连续 12 个月保持在荣枯线以上 2 月份 PMI 数据透露四大关键信号.....	8
监管动态.....	11
多地房贷利率现上行迹象 房地产金融监管高压持续.....	11
银保监会主席郭树清重磅发声 防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就.....	13
新证券法施行一周年 资本市场基础制度日臻完善 法治化之路更加宽广.....	14
行业新闻.....	18
央行修订券商短融管理办法 以流动性管理为核心，取消发行前备案.....	18
百强房企 2 月销售金额环比下降 13%.....	19

本期导读

GDP 增速如何设定、宏观政策怎样定调、如何防范化解金融风险 权威部门解读政府工作报告

今年政府工作报告中提出的经济和社会发展预期目标与去年相比，发生了一些变化。这些变化有何深意？对此，国务院新闻办昨日举行新闻发布会，国务院研究室相关负责人第一时间就政府工作报告有关内容进行了解读。

去年政府工作报告没有提出 GDP 增速的量化目标，今年则是明确了具体目标。

国务院研究室党组成员孙国君解读说，今年政府工作报告提出把经济增速的预期目标设定为 6% 以上，综合考虑到很多方面的因素。比如经济恢复的情况，从去年二季度开始经济就在逐步恢复，预计今年经济总体上能够保持平稳运行。

低基数也是考虑的因素。他指出，今年一季度的 GDP 增速，由于基数的原因，预计同比上升会比较多，从 GDP 数据表现上看，全年可能会呈现“前高后低”的走势。

银保监会主席郭树清重磅发声 防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清 3 月 2 日在国新办新闻发布会上表示，我国防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就，银行业保险业风险从快速发散转为逐步收敛，一批重大问题隐患“精准拆弹”，牢牢守住了不发生系统性风险的底线。

郭树清指出，2021 年是“十四五”开局之年，银保监会将全面贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，以银行业保险业高质量发展的新突破，促进国民经济加快构建新发展格局，着力做好各项工作。防范化解金融风险从银行业、保险业来说，就是按照中央要求，首先把金融体系内部高杠杆降下来。

连续 12 个月保持在荣枯线以上 2 月份 PMI 数据透露四大关键信号

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据显示，2 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4%和 51.6%，比上月回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势。

“今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 93 只，期限为 3-36 个月不等。年化收益率在 5.5%~9.1%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 7 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 3.5%~7.1%之间。

宏观政策

GDP 增速如何设定、宏观政策怎样定调、如何防范化解金融风险 权威部门解读政府工作报告

今年政府工作报告中提出的经济和社会发展预期目标与去年相比,发生了一些变化。这些变化有何深意?对此,国务院新闻办昨日举行新闻发布会,国务院研究室相关负责人第一时间就政府工作报告有关内容进行了解读。

GDP 目标设定

综合考虑经济恢复、低基数等因素

去年政府工作报告没有提出 GDP 增速的量化目标,今年则是明确了具体目标。

国务院研究室党组成员孙国君解读说,今年政府工作报告提出把经济增速的预期目标设定为 6%以上,综合考虑到很多方面的因素。比如经济恢复的情况,从去年二季度开始经济就在逐步恢复,预计今年经济总体上能够保持平稳运行。

低基数也是考虑的因素。他指出,今年一季度的 GDP 增速,由于基数的原因,预计同比上升会比较多,从 GDP 数据表观上看,全年可能会呈现“前高后低”的走势。

他还提到,要考虑保持经济持续健康发展的需要。“在确定今年 GDP 预期目标时,不仅要考虑今年的情况,也要统筹考虑明后年,尽可能做到预期目标在年度之间不要忽高忽低,能够保持经济长期平稳运行。”

就业目标恢复到 2019 年水平

今年政府工作报告继续把稳就业放在重要位置,明确提出就业优先政策要继续强化、聚力增效。城镇新增就业目标也提高至 1100 万人以上。

国务院研究室副主任郭玮解读称：“从就业需求和经济恢复趋势考虑，今年把就业预期目标恢复到 1100 万，也就是 2019 年的水平，城镇调查失业率 5.5% 左右。”

他强调，今年的就业压力依然很大。现在经济还处在恢复发展的过程中，市场条件依然复杂严峻，各种不确定因素还在增多。在这样一种条件下，这个目标是不低的，要完成目标任务也需要付出更大的努力。

去年受疫情等多方面严重冲击，就业形势严峻。围绕保就业和保市场主体，国家出台了一系列政策。郭玮表示：“随着经济恢复和政策落地见效，就业逐步恢复，全年城镇新增就业 1186 万人，超额完成确定的预期目标，没有出现规模性失业，这是非常不容易的。”

政府有信心把 CPI 控制在
相对较低的水平

与去年相比，今年 CPI 控制目标有所下调。

孙国君说：“从今年情况看，综合考虑价格翘尾因素和新涨价因素，将居民消费价格涨幅的预期目标设定为 3% 左右，比去年预期目标有所下调，说明政府有信心把 CPI 控制在相对较低的水平。”

他分析称，在 CPI 中食品价格占比很高。近年来，粮食生产连年丰收，农产品供应有保障，加上生猪产能基本恢复，有利于物价保持稳定。

政府工作报告提出，今年“居民收入稳步增长”。在孙国君看来，增加居民收入，前提还是要实现相对比较充分的就业，努力让居民收入增长与经济增长基本同步。同时，要着力提高低收入群体收入，扩大中等收入群体，扎实推动共同富裕。

宏观政策不急转弯

目标是继续为市场主体纾困

去年宏观政策围绕市场主体的急需来制定和实施,今年宏观政策主要指向或者重点是什么?

孙国君解读说:“今年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性,延续和优化去年的政策逻辑和着力点,保持必要支持力度,不会急转弯,目标就是继续为市场主体纾困。”

保市场主体的意图在今年政府工作报告多有体现。从财政支出来看,今年中央财政、省级财政进一步加大对市县基层落实惠企利民政策的财力保障力度。中央财政对地方的一般性转移支付增长 7.8%,明显高于去年增速;今年将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制,意味着财力更快到达基层。

从减税降费来看,今年继续执行制度性减税政策,对去年出台的阶段性减税政策做了优化调整,有些政策延长执行期限,同时又出台新的针对中小微企业的政策、针对鼓励创新的研发费用加计扣除政策等。

“今年的政策着力点还是要继续为市场主体纾困,无论是财税政策、金融政策、就业政策乃至改革政策,都要激发企业活力,改善营商环境,目标都是进一步帮助中小微企业和个体工商户。”他强调。

金融风险趋于收敛、总体可控

党的十九大把防范化解重大风险攻坚战确定为三大攻坚战之一,防范化解金融风险是其中一个重要方面。

孙国君表示,经过集中攻坚,一批重大风险隐患得到有效处置,金融风险处置取得重要阶段性成果,金融风险趋于收敛、总体可控,金融秩序明显好转,金融运行更加稳健。

他同时也强调,当前国内外经济金融形势复杂多变,金融领域仍面临不少风险挑战。要坚持底线思维,毫不松懈地防控各类金融风险。

对于未来如何防范化解金融风险,孙国君表示,要着力防范化解中小金融机

构风险，多渠道补充中小银行资本金，强化公司治理。完善债券市场法制，稳妥处置企业债务违约风险。还要继续化解存量风险，提高预见预判能力，防范增量风险，严密防控外部输入性风险，健全风险处置长效机制，坚决守住不发生系统性风险的底线。

稳慎推进人民币国际化

孙国君表示，近年来，中国稳步推进资本项目可兑换和人民币国际化，积极服务开放型经济发展。目前直接投资项下已实现较高水平开放，跨境证券投资渠道不断拓展，跨境融资限制大幅放宽。人民币跨境使用比重持续提升，人民币资产吸引力进一步增强。根据国际货币基金组织最新数据，目前人民币已是全球第五大官方储备货币。

对于下一步工作，他表示，要稳妥有序推进资本项目开放，稳慎推进人民币国际化。具体来讲，着眼于服务实体经济，促进贸易和投资自由化便利化。完善人民币使用相关政策，加强人民币国际化基础设施建设。继续推动金融市场高质量双向开放，促进跨境资金双向有序流动。促进本外币、离岸在岸市场良性协调发展。

涉险通过 美参议院开始讨论纾困方案

当地时间 3 月 4 日，美国国会参议院艰难通过程序性投票，开始讨论拜登提出的 1.9 万亿美元纾困法案。

参议院多数党领袖舒默表示：“无论需要多长时间，参议院都将在本周继续开会，以完成这项法案。”民主党提出的 1.9 万亿美元纾困法案长达 628 页，其中不包括 15 美元最低工资、纽约及加州的两项有争议交通工程，此外提高了获得现金支票的标准。

在共和党要求下，参议院必须将 628 页的纾困法案进行完整的阅读。美国媒

体分析，当天程序性投票说明，未来一段时间两党在参议院围绕着 1.9 万亿纾困法案的攻防将会持续，通过当前文本的纾困法案将会非常困难。

连续 12 个月保持在荣枯线以上 2 月份 PMI 数据透露四大关键信号

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据显示，2 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4% 和 51.6%，比上月回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势。

“今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说。

受季节性因素影响，制造业和非制造业 PMI 回落。但深层次分析数据，有四大关键信号不能忽视。

信号一：经济继续保持平稳恢复态势

2 月制造业 PMI 连续 12 个月保持在荣枯线以上。分项指数中，企业生产经营活动预期指数升至 59.2%，高于上月 1.3 个百分点；生产指数较上月下降 1.6 个百分点至 51.9%，高于前几年春节所在月份的指数水平。

国务院研究中心宏观经济研究员张立群表示：“2 月份 PMI 指数继续下降，但仍然保持在荣枯线上，表明中国经济继续保持平稳恢复态势。PMI 指数中，未来生产经营预期指数提高，表明企业对未来市场预期比较乐观，预示春节后生产恢复势头较好。”

中国物流信息中心分析师文韬分析说，春节因素促使企业生产增速正常放

缓，但各地积极推行“就地过年”措施，有助于企业稳定生产和较快复工。供需指数虽有所放缓，仍均保持在 51.5%及以上较好水平，经济稳定恢复势头没有改变。

在英大证券研究所所长郑后成看来，随着春节过后进入开工季，叠加气候回暖，以及国内外疫苗接种进展顺利，预计 3 月至 12 月制造业 PMI 与非制造业 PMI 的中枢有望上移。

信号二：新动能继续较快增长 制造业高端化步伐加快

数据显示，2 月份，装备制造业 PMI 为 52.2%，生产指数和新订单指数均位于 53.5%以上；高技术制造业 PMI 虽较上月下降超过 1 个百分点，但仍保持在 53.6%的较高水平，行业快速增长。

从具体行业来看，通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。部分调查企业反映，3 月份将进入产销旺季，市场需求有望回升，企业对节后行业发展信心增强。

“这表明新动能继续较快增长，制造业高端化步伐加快。”文韬强调。

数据还显示，2 月份，大型企业 PMI 较上月上升 0.1 个百分点至 52.2%，较整体制造业 PMI 高出 1.6 个百分点，该差值创 2020 年以来新高，表明大型企业在春节因素影响下仍加快回升，对经济支撑作用增强。

在文韬看来，这些积极因素有望进一步巩固经济稳定恢复势头。

信号三：多数制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观

从统计局数据来看，尽管 2 月份制造业新出口订单指数和进口指数均有所回落，但出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，位于高位景气区间。

赵庆河分析认为，受春节期间企业生产、采购活动放缓等影响，制造业外贸业务较上月有所减少。从市场预期看，多数制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观。

今年 1 月和 2 月份外贸数据将合并公布。交行金融研究中心首席研究员唐建伟认为，春节期间，全国大部分地区倡导“就地过年”，春节提前 1 至 2 周复工，利于外贸出口企业扩大出口产能，港口码头等外贸运输运行正常，出口得到充分保障。整体看，预计 1 至 2 月出口额合计 4000 亿美元，1 至 2 月出口同比增速 37%。

信号四：零售、餐饮、娱乐等消费行业 PMI 表现活跃

数据显示，2 月份，服务业 PMI 为 50.8%，低于上月 0.3 个百分点，仍高于临界点，表明服务业继续保持扩张，但幅度有所收窄。

不过，与居民消费密切相关的零售、餐饮、娱乐等行业商务活动指数均位于扩张区间且高于 1 月份，行业经营活动相对活跃；电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数高于 58.0%，业务量保持较快增长。

“从行业数据变化看，在节日消费带动下，相关服务业需求有所回升带动了非制造业平稳增长。”中国物流信息中心分析师武威说。

以零售和餐饮业为例，据商务部监测，2 月 11 日至 17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比 2020 年春节假期增长 28.7%，比 2019 年春节假期增长 4.9%。

武威分析说，春节后，企业生产经营回归常态，将带动批发业和金融业等生产相关服务业活动的明显回升，住宿、文娱等相关服务业活动也有望加快恢复。

他强调：“受春节因素影响，2 月非制造业呈现淡季回调特征，但并没有改变非制造业长期稳定向好复苏趋势。宏观调控在保持政策持续稳定的前提下，应更多通过扩大内需、创新驱动等战略加强培育经济增长的内生动力。”

监管动态

多地房贷利率现上行迹象 房地产金融监管高压持续

伴随部分地区楼市呈现过热迹象，自 1 月下旬以来，多地楼市迎来新一轮调控收紧，《经济参考报》记者通过研究机构监测数据和实地采访了解到，多地房贷利率现上行迹象，部分地区的银行放款周期也有所延长。

业内人士表示，楼市资金端管控仍将成为未来一段时期楼市调控的重要举措，2021 年房贷利率易上难下。

融 360 大数据研究院对全国 41 个重点城市 674 家银行分支机构房贷利率的监测数据显示，1 月 20 日-2 月 18 日首套房贷款平均利率为 5.26%，环比上涨 4 个基点；二套房贷款平均利率为 5.56%，环比上涨 3 个基点。部分股份制银行也随之上调利率，有些价格暂时未变，但额度紧缺。

41 个城市中 18 个城市房贷利率平均水平环比上涨，其中 6 个城市的涨幅在 10 个基点以上，东莞地区涨幅最大，首套房贷款利率环比上涨 25 个基点，二套房贷款利率环比上涨 27 个基点。

据了解，广州工农中建四大行首套房贷利率上调为最低 5 年期 LPR 上浮 55 个基点，二套房贷上调为最低 5 年期 LPR 上浮 75 个基点。利率调整后，四大行首套房贷款利率和二套房贷款利率分别从 5.05% 和 5.25% 上涨为 5.2% 和 5.4%。记者也观察到，部分外资银行的额度较为充裕，资金成本相对较低，但授信条件较为严格。

记者实地采访了解到，目前广州个人按揭房贷批复时长没有改变，但是放款周期明显拉长。广州大源按揭代理有限公司总经理郑大源介绍，某大型国有银行目前一季度额度稍微充裕，但是放款周期也要两个月，这已经是业内放款较

快的银行，有银行 2020 年底已批房贷仍在等候放款，也有一股份制银行已提前用完一季度额度。

监测数据显示，除广州外，其他多个热点城市的房贷利率也出现了上涨迹象，南宁甚至重回 6% 水平。具体来看，南宁 2 月首套房贷款平均利率为 6.02%，环比增加 18 个基点，最高贷款利率达 6.3%。成都 2 月首套房贷平均利率为 5.96%，无锡为 5.9%，合肥为 5.88%，郑州为 5.76%。

房贷利率的收紧也伴随着监管部门对涉房资金来源的进一步严查。广东银保监局日前严肃查处经营贷、消费贷违规流入房地产领域行为。要求辖内银行机构围绕授信调查、授信审查审批、授信后管理、第三方机构业务合作等各个环节开展全方位风险排查，并严格规范与中介机构的业务合作，及时堵塞业务管理漏洞。

此外，北京、上海、杭州等地金融监管部门集体出击，严查资金违规流入楼市。

中国银行研究院研究员李佩珈表示，房地产金融化风险已得到初步控制，但 2020 年以来，在各种贷款利息优惠、贴息政策实施背景下，部分主体利用获得的优惠贷款进行炒房，部分经营性贷款以各种方式违规进入楼市。这部分资金既无法监测，也加大了风险隐患。

据广东某房地产中介黄经理介绍，某些空壳买卖公司盯住符合银行审批要求的空壳公司，将其卖出转让给购房者，使得购房者可以申请经营贷，而这类空壳公司仅需几千元到几万元不等。“因此，多地监管部门要求严查‘经营贷’、‘消费贷’等，以避免资金流入楼市。”李佩珈表示。

中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清日前在国新办发布会上表示，房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，但是去年投向房地产的贷款增速第一次降到了平均贷款增速之下，这个成绩来之不易。相信房地产的问题会逐步得到好转。现在各城市“一城一策”推出房地产综合调控举措，目的是实现稳地价、稳房价、

稳预期，逐步把房地产问题解决好。

李佩珈表示，这释放了中央及政府坚持“房住不炒”的决心，预计未来房地产调控将坚持从严调控方向不放松。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐也认为，房贷利率仍有进一步上调的可能。未来我国货币政策将继续稳健，保持灵活精准、合理适度，处理好恢复经济和防范风险的关系，房地产信贷环境有继续收紧的可能。如果部分地区房地产市场需求快速升温，银行贷款额度紧缩、房贷利率上行的压力也会进一步增大。

银保监会主席郭树清重磅发声 防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清 3 月 2 日在国新办新闻发布会上表示，我国防范化解金融风险攻坚战取得决定性成就，银行业保险业风险从快速发散转为逐步收敛，一批重大问题隐患“精准拆弹”，牢牢守住了不发生系统性风险的底线。

郭树清指出，2021 年是“十四五”开局之年，银保监会将全面贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，以银行业保险业高质量发展的新突破，促进国民经济加快构建新发展格局，着力做好各项工作。防范化解金融风险从银行业、保险业来说，就是按照中央要求，首先把金融体系内部高杠杆降下来。

据他介绍，2017 年至 2020 年，银行业和保险业总资产年均增速都降到了比较低的水平，大体只有 2009 年至 2016 年间年均增速的一半，金融体系内部空转的同业资产占比大幅下降。这是一个非常重要的成绩，也决定了银行体系、金融体系能够平稳运行，风险总体可控。

同时，银行业处置不良资产力度加大，2017 年至 2020 年累计处置不良贷款

8.8 万亿元，超过之前 12 年总和。郭树清表示，2021 年将保持不良贷款处置力度不减。“现在没有一个明确指标，还在和各家银行沟通，看看各银行如何估计自身状况，可能 2021 年需要处置的不良贷款还会增长，甚至会延续到明年，因为有的贷款期限较长。但是，我们有信心、有能力把不良资产处理好。”

此外，“影子银行”得到有序拆解。郭树清指出，过去“影子银行”规模很大，最大特征是：无论叫投资、理财还是 P2P，实质上还是银行信贷，或者类信贷，做银行业务又不按照银行的规则办。比如，办银行要有足够的资本金，但这些平台没有资本约束、监管和市场约束，所以问题比较严重。“影子银行”规模较历史峰值压降约 20 万亿元，使得金融体系比较健康、比较稳定。另外，金融违法犯罪行为受到严厉惩治，不法金融集团风险逐步化解，一大批非法集资案件得到有序处置。这些方面的问题有根本性好转。

在郭树清看来，房地产现在金融化、泡沫化倾向还比较强，但是去年投向房地产的贷款增速多年来第一次降到了平均贷款增速之下，这个成绩来之不易。“现在正进一步采取一系列措施，各城市‘一城一策’推出房地产综合调控举措，目的是实现稳地价、稳房价、稳预期，逐步把房地产问题解决好。”

新证券法施行一周年 资本市场基础制度日臻完善 法治化之路更加宽广

2020 年 3 月 1 日，新证券法正式施行，这是证券法推出 20 年来最重要的一次修订，也开启了我国资本市场改革与发展的新征程。

“新证券法施行一年来成效斐然。”近日接受上海证券报采访的专家学者均给予高度评价。由注册制改革带动，去年沪深两市 IPO 融资规模创 10 年新高；多起市场关注的大案要案得到依法查办，对违法违规行为始终“利剑”高悬；集

体诉讼制度取得突破性进展，首例证券纠纷代表人诉讼“五洋债”欺诈发行案已获一审判决……

以新证券法的施行为起点，注册制改革正稳步推开，投资者保护进一步落实落细，信息披露要求更为严格和全面，市场交易制度日趋完善，中介机构法律责任被压严压实，多层次资本市场体系不断健全，监管执法和风险防控得到提升强化。

未来，随着基础制度体系的继续夯实完善，资本市场的市场化、法治化之路将越走越宽。

坚持市场化 注册制稳步推开

新证券法按照全面推行注册制的基本定位，对证券发行制度作了系统的修改完善，充分体现了注册制改革的决心与方向。过去一年，注册制已扩围至创业板，资本市场增量与存量改革同步推进。清华大学五道口金融学院副院长田轩表示，如果说科创板是注册制改革的“试验田”，那么创业板就是推动资本市场全面改革迈向“深水区”的关键一步。

自去年 8 月 24 日至 12 月 31 日，创业板新上市公司数合计 63 家，募资合计 660 亿元，分别同比增长 162.5%、427.8%。受注册制改革带动，去年全年，沪深两市共有 394 家公司首发上市，IPO 募资总额 4670 亿元，规模创 10 年新高。

除在创业板稳步推进注册制外，新三板改革实施公开发行，其审核机制也借鉴了注册制的“精神内核”。

新三板改革充分借鉴了科创板注册程序的运行经验，充分发挥全国股转公司的自律审查职能。全国股转公司自律审查坚持以信息披露为核心，通过提出问询等方式对发行申请文件进行审查，同时以全流程公开化作为重要的审核原则。以市场化作为审核导向，在强调合规性审查的同时，把对公司的价值判断交给市场。

经过科创板、创业板的试点，目前，在全市场推行注册制的条件正逐步具备，

资本市场对实体经济的支持作用也将进一步增强。

打击违法违规“利剑”高悬

欺诈发行、财务造假等违法违规行为是资本市场的毒瘤，而新证券法显著提高了违法违规成本，使各市场主体不敢触碰“红线”。

数据显示，去年 1 至 9 月，全国检察机关共批准逮捕各类证券期货犯罪嫌疑人 102 人，起诉 98 人，分别同比上升 15%、27%。证券监管部门去年开出的行政处罚决定书也已超过 300 份，仅去年上半年，证监会就向公安机关移送涉嫌证券犯罪案件和线索共 59 件。

同时，随着新证券法的施行，对上市公司从严监管的压力持续传导，使上市公司整体质量得到了趋势性的提升。

去年以来，证监会集中力量查办康得新、康美药业等一批市场高度关注、影响恶劣的重大财务造假案件。虽然根据“法不溯及既往”原则，相关涉案主体仍按此前规定被处以 60 万元的“顶格罚款”。但可以看出，“法不溯及既往”已不再是财务造假者的护身符。

证监会主要负责人明确强调，对于违法行为确实发生在新证券法施行前，目前仍处于调查、审理阶段的案件，将按原法律规定执行。但同时会贯彻新证券法的精神，从严从重处理，并抓紧推进积案清理。对于违法行为虽开始于新证券法施行前，但仍在持续发生和产生严重危害的，将严格按照新证券法的规定严加惩治。

有法学专家表示，对资本市场违法行为的惩处是一个立体的、有机的体系，证监会的行政处罚决定不是终点，而是起点。如此前的雅百特财务造假案，除面临行政处罚外，相关涉案人员也被依法追究刑事责任，涉案公司更承担了对受损投资者的巨额民事赔偿。

集体诉讼取得突破性进展

新证券法就投资者保护设立专章，有关投保的内容大幅扩充，有效涵盖投资者适当性管理、持股行权、先行赔付、多元纠纷化解、支持诉讼、代表人诉讼等关键领域和环节。

如去年 8 月，*ST 飞乐投资者索赔案成为全国法院首例当事人申请以普通代表人诉讼程序审理的案件。此外，首例证券纠纷代表人诉讼案“五洋债”欺诈发行案也在去年底获一审判决，涉案承销商、中介机构需承担连带责任。

中国证券投资者保护基金有限公司副总经理葛毅认为，集体诉讼制度的落地实施还需不断强化外部沟通协作机制，同时探索与纠纷多元化解机制的衔接整合。南开大学金融研究院院长田利辉表示，证券集体诉讼是个系统工程，当前配套制度已基本完成，有望在今年稳妥推开。

此外，在先行赔付方面，新证券法也为更好地保护投资者合法权益提供了法律依据。此前，在欣泰电气欺诈发行案的办理过程中，主承销商设立先行赔付专项基金，投资者的损失得到相应赔偿，这维护了投资者的合法权益，取得了较好的社会效果。

汇业（成都）律师事务所主任毕英鸢律师表示，今年是“十四五”开局之年，新证券法的施行将在立法初衷的指引下持续完善。可以预期，资本市场也将在新证券法的护航下步履坚实、欣欣向荣。

行业新闻

央行修订券商短融管理办法 以流动性管理为核心，取消发行前备案

3 月 5 日，中国人民银行网站公告显示，为规范证券公司短期融资券（以下简称“券商短融”）发行和交易，促进货币市场平稳健康发展，中国人民银行对《证券公司短期融资券管理办法》（以下简称《办法》）进行了修订，并向社会公开征求意见，征求意见的截止日期为今年 4 月 4 日。

券商短融是指证券公司在银行间市场发行的、期限为 1 年以内的还本付息的债券。2004 年，为贯彻落实“国九条”关于拓宽证券公司融资渠道有关精神，中国人民银行出台《办法》，较好支持了证券公司短期融资需求。

目前，证券公司经营模式、融资环境和风险特点已经发生较大变化，根据市场成员诉求和金融市场宏观管理需要，《办法》修订稿建立了以流动性管理为核心的管理框架，取消发行前备案，强化事中事后管理，引导证券公司提高流动性管理能力，促进货币市场平稳健康发展。

据悉，《办法》包括发行人资质、限额和期限管理、信息披露、事中事后管理等内容，共 22 条。主要包括：

一是发行短期融资券的证券公司除各项风险指标符合监管规定外，流动性覆盖率应持续高于行业平均水平，能以合理的成本及时满足流动性需求。

二是短期融资券和其他短期负债工具余额之和不超过净资本的 60%，最长期限不超过 1 年。

三是发行短期融资券的证券公司应按规定披露中期报告、年度报告、重大事项和发行情况。

四是持续加强流动性覆盖率等风险控制指标和市场交易行为的监测管理，每半年根据证券公司净资本、其他短期负债工具余额等动态调整短期融资券限额，引导证券公司持续保持较高流动性水平。

百强房企 2 月销售金额环比下降 13%

房地产研究机构克而瑞昨日发布的数据显示，百强房企 2 月实现全口径销售金额 8584.4 亿元，环比下降 13%，但同比增长 163.6%，较 2019 年同期增长 64.3%。

今年前 2 个月，百强房企实现全口径销售金额 18447.4 亿元，同比增长 104.3%，较 2019 年同期增长 55.9%。其中，前 30 强房企较 2019 年同期销售业绩更好，其中过半企业累计同比增超 50%；30 强至 50 强房企中，有 17 家房企相较 2019 年同期增超 50%。

从百强房企 2 月销售业绩环比增速看，有 42 家企业降幅超二成，但也有 18 家企业增超 20%，表现出较为强劲的增长势头。

2 月，29 个克而瑞重点监测城市商品住宅成交面积环比下降 40%，但受 2020 年同期极低基数影响，同比增长 223%，较 2019 年同期增长 40%。

具体来看，一线城市楼市进入传统的销售淡季，供应显著缩量，成交环比下降 53%，但较 2019 年同期增长 103%。25 个二、三线城市市场整体走稳，房企供货力度显著放缓，成交如期回落但并未失速，环比下降 37%，但较 2019 年同期增长 34%。

城市分化明显，七成以上二、三线城市成交好于 2019 年同期，杭州、宁波、南京等城市更是实现倍增。尤其是杭州，因春节假期就地过年人数大幅增多，房地产市场反常性迎来销售窗口期，成交继续保持高位，较 2019 年 2 月增长 2 倍多。南宁、昆明、郑州、长春等市场持续转冷，成交均不及 2019 年同期。

热点城市楼市热度传导至土地市场。克而瑞统计显示，从成交量看，上海、

长沙、昆明等城市表现较为突出，春节后首周成交总建面均在 50 万平方米左右，其中上海土地总成交金额高达 136 亿元，居于成交金额榜榜首；其次是宁波、湖州、广州、南通等城市，成交建面均超 30 万平方米，成交量也居于前列。总体来看，房企土地竞拍的主战场依然集中在长三角区域。

克而瑞研究中心市场研究总监马千里认为，从近期有关部门多次表态保障供地规模、房住不炒的信号，以及重点城市需求侧调控全面升级的情况看，在重点城市土拍热度居高不下的情况下，土地市场调控升级在情理之中。但值得注意的是，对于热点一、二线城市，由于优质地块极为稀缺，龙头房企对其的争夺一定还会存在，这些土地的竞争热度仍会延续高位。

能源、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等重点行业的低碳转型机遇，积极落实国家绿色战略，不断推动绿色金融的发展和创新，助力打好绿色低碳攻坚战，为美丽中国建设注入更多金融正能量。