

## 目录

财富新闻周刊导读.....	2
宏观新闻.....	3
中国经济下半场：“复苏”仍是关键词 GDP 增速有望大幅反弹.....	3
世贸组织预计第二季度全球贸易降幅或达 18.5%.....	5
央行货币政策委员会例会：坚持总量政策适度 发挥结构性政策精准滴灌作用.....	6
李克强主持召开稳外贸工作座谈会时强调 持续扩大对外开放努力稳住外贸外资基本盘.....	8
5 月工业企业利润增速年内首次转正 高技术行业利润持续向好.....	9
监管动态.....	12
獐子岛新一季！证监会借助北斗卫星找扇贝，一连串“弥天大谎”被揭开！.....	12
证监会回应：关于向商业银行发放券商牌照没有更多信息需通报.....	12
行业新闻.....	13
上海口岸监管创新助企业灵活闯市场.....	13
监管摸底险企融资情况 重点关注资本补充工具能否真正“补血”.....	16
产品情况.....	18
信托产品.....	18
资管产品.....	18
银行理财.....	18

# 财富新闻周刊导读

## 1、世界贸易组织 23 日发布更新版《全球贸易数据与展望》

报告显示，今年第一季度全球货物贸易量同比下降 3%，预计第二季度降幅约为 18.5%。报告表示，得益于各国政府迅速应对，尽管今年第二季度全球贸易量出现历史性下滑，但全年整体表现有望避免世贸组织此前预期的最糟糕情况。世贸组织总干事阿泽维多表示，各国政策对于缓和当前新冠疫情对经济和贸易的持续冲击至关重要，将继续在决定经济复苏的速度方面发挥重要作用。只有各国财政、货币和贸易政策朝同一个方向拉动，全球经济和贸易才有望在 2021 年强劲反弹。

## 2、央行货币政策委员会例会：坚持总量政策适度 发挥结构性政策精准滴灌作用

中国人民银行货币政策委员会 2020 年第二季度（总第 89 次）例会于 6 月 24 日在北京召开。会议指出，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。其中，坚持总量政策适度，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”。

## 3、5 月工业企业利润增速年内首次转正 高技术行业利润持续向好

继工业增加值同比连续两个月正增长之后，5 月份工业企业利润同比增速也实现今年以来首次转正，工业企业效益持续改善，进一步印证工业经济加速回暖。国家统计局昨日公布数据显示，5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3% 转为增长 6%。从行业表现来看，5 月份，在成本压力减缓、市场需求改善、相关扶持政策效果显现等多重有利因素作用下，石油加工、电力、化工、钢铁行业利润明显改善。

## 4、獐子岛新一季！证监会借助北斗卫星找扇贝，一连串“弥天大谎”被揭开！

证监会发布消息称，证监会近日依法对獐子岛公司信息披露违法违规案作出行政处罚及市场禁入决定。证监会查明，獐子岛及公司董事长吴厚刚等人涉嫌财务造假、“秋测”虚假记载，以及未及时披露业绩变脸等多项违法违规行为，证监会依法对獐子岛公司给予警告，并处以 60 万元罚款，对 15 名责任人员处以 3 万元至 30 万元不等罚款，对 4 名主要责任人采取 5 年至终身市场禁入。这是监管部门按照原证券法对公司及相关人员作出的顶格处罚。

## 5、证监会回应：关于向商业银行发放券商牌照没有更多信息需通报

近日有媒体报道，证监会正计划向商业银行发放券商牌照，或将从几大商业银行中选取至少两家试点设立券商。这则报道释放出的关于“混业经营”的遐想引发了行业内人士和市场的高度关注。证监会表示，发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。

## 宏观新闻

# 中国经济下半场：“复苏”仍是关键词 GDP 增速有望大幅反弹

时至年中，下半年即将开启。如果说今年中国经济上半场关键词是“复工复产”与“复苏”，那么下半场，“复苏”依然是关键词，但这次要加上一个前缀“加速复苏”。

近期各大机构纷纷发布下半年宏观经济展望，上证报记者梳理发现，机构普遍认为，下半年中国经济将加速修复，增速有望回到疫前水平。内需改善为经济稳步上行提供动力源，预计下半年投资和消费将协同发力。

### 投资消费协同发力稳增长

今年政府工作报告明确将扩大内需上升为重大战略，聚焦于拉动有效投资和消费。从各大机构预测来看，下半年内需将持续改善，投资和消费增速或双双回归正增长。

上半年整体数据尚未出炉，但从前5个月数据来看，随着复工复产复商复市的推进，固定资产投资和消费同比降幅已经连续3个月收窄。

中信证券首席经济学家诸建芳表示，房地产投资、基建投资在二季度率先发力，全年固定资产投资增速或达5.6%，消费也会在三季度开始出现明显回补，全年有望实现正增长。

“在扩大内需战略下，拉动经济增长的并不是基建‘独轮车’，而是消费和投资的协同发力。”诸建芳说。

机构预测三大投资同比增速年内均会转正，其中基建投资仍是稳投资的主力，全年有望实现两位数增长，新基建投资规模将超过万亿元。国家持续扩大金融支持中小微企业力度，有助于提振制造业投资，预计相关数据会逐季回升。

5月份以来，商场、餐馆人气走旺，汽车家电等消费活跃，消费市场正逐步回归正常。交行首席研究员唐建伟预计，下半年，随着疫情消退，生产生活回归正常，消费复苏还是可以期待的，但总体力度可能较为温和。

### 经济增速或大幅反弹

受突如其来的新冠肺炎疫情影响，今年一季度中国经济同比下降6.8%，虽然二季度经济增速有望转正，但上半年经济整体或仍为负增长。不过，各大机构及专家均认为，下半年经济增速或明显回升。

国务院发展研究中心研究员张立群表示，受扩大内需的推动，中国经济将进入市场需求全面恢复支持下的较快回升轨道。预计今年三、四季度GDP增长率将提高到8%以上，全年经济增长率会达到4%以上。

中金公司首席经济学家彭文生分析称，在疫情不出现大面积反弹的基准假设下，下半年全球经济渐进复苏，中国快于欧美。预计中国经济增速将出现大幅反弹，四季度或升至6%左右，明年将进一步上升。

“我们对经济正向增长有信心，而且有别于以往的经济周期，这将是一次无通胀的经济复苏。”彭文生说。

对于下半年中国经济走势，国家统计局也早有判断：下半年经济要好于上半年，会走得更稳健。

诸建芳也表示，中国经济已呈现快速修复之势，经济增速年内有望恢复至疫前水平，预计全年最终实现 3.1% 的正增长。

## 政策仍聚焦“六稳”“六保”

今年政府工作报告提出，“六保”是今年“六稳”工作的着力点。多部委近期纷纷表态，要狠抓各项政策举措落实落地，着力稳企业保就业，努力实现全年经济社会发展目标。

唐建伟在展望下半年政策时表示，从政策目标来看，是保市场主体，保基本民生。从政策取向上看，是不搞“大水漫灌”式强刺激，以定向政策为主，达到精准滴灌的目标。

唐建伟认为，下半年降息降准可能还会有，但不管是频率还是幅度都将明显小于上半年。工银国际首席经济学家程实预计，下半年仍将有两轮全面或定向降准，惠及中小微企业的再贴现再贷款规模有望进一步扩张。

根据《国务院关于落实〈政府工作报告〉重点工作部门分工的意见》明确的时间表，一系列稳企业保就业惠民生的政策将在下半年加速落地或出台。比如，支持企业扩大债券融资，放宽小微企业、个体工商户登记经营场所限制，扩大失业保险保障范围等。

## 世贸组织预计第二季度全球贸易降幅或达 18.5%

新华社日内瓦 6 月 23 日电（记者 凌馨 胡晗露）世界贸易组织 23 日发布的更新版《全球贸易数据与展望》报告显示，今年第一季度全球货物贸易量同比下降 3%，预计第二季度降幅约为 18.5%。

报告表示，得益于各国政府迅速应对，尽管今年第二季度全球贸易量出现历史性下滑，但全年整体表现有望避免世贸组织此前预期的最糟糕情况。

世贸组织总干事阿泽维多表示，各国政策对于缓和当前新冠疫情对经济和贸易的持续冲击至关重要，将继续在决定经济复苏的速度方面发挥重要作用。只有各国财政、货币和贸易政策朝同一个方向拉动，全球经济和贸易才有望在 2021 年强劲反弹。

世贸组织在 4 月发布的报告中预测，今年全球贸易受疫情影响将缩水 13%到 32%。更新版报告表示，今年第三、四季度，只要全球贸易每季度保持 2.5%的环比增速，全年贸易表现就能达到最乐观预期。

就 2021 年全球贸易增长趋势而言，世贸组织警告，第二波疫情暴发、经济增长低于预期、各经济体纷纷采取贸易限制措施等因素都会导致贸易增长低于预期。数据显示，2021 年全球贸易增幅必须达到约 20%，才能重回疫情前的增长轨道。

## 央行货币政策委员会例会：坚持总量政策适度 发挥结构性政策精准滴灌作用

记者 28 日自央行获悉，中国人民银行货币政策委员会 2020 年第二季度（总第 89 次）例会于 6 月 24 日在北京召开。会议指出，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。其中，坚持总量政策适度，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，新冠肺炎疫情对我国经济的冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变。稳健的货币政策体现了前瞻性和逆周期调节的要求，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，金融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。贷款市场报价利率改革效果显现，货币传导效率增强，贷款利率明显下降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性提升，应对外部冲击的能力增强。

会议提醒，当前国内统筹疫情防控和复工复产取得重大阶段性成果，各类经济指标出现边际改善，但全球疫情和世界经济形势依然严峻复杂，国内防范疫情反弹任务仍然艰巨繁重，给我国经济发展带来风险和挑战。

会议指出，要跟踪世界经济金融形势变化，加强对国际经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事。

具体而言，创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，继续用好1万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好新创设的直达实体工具，支持符合条件的地方法人银行对普惠小微企业贷款实施延期还本付息和发放信用贷款。

会议还要求，深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、民营企业的支持力度，提高小微企业贷款、信用贷款、制造业贷款比重，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进形成以国内循环为主、国际国内互促的双循环发展新格局。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调，加大宏观政策调节力度，着力稳企业保就业，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，有效对冲疫情对经济增长的影响。深化利率市场化改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，保持人民币汇率

在合理均衡水平上的基本稳定。打好防范化解金融风险攻坚战，把握保增长与防风险的有效平衡，注重在改革发展中化解风险，守住不发生系统性金融风险的底线。

## 李克强主持召开稳外贸工作座谈会时强调 持续扩大对外开放努力稳住外贸外资基本盘

6月28日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开稳外贸工作座谈会。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

会上，商务部、海关总署汇报了当前外贸形势和下一步工作考虑。格兰仕、东方国际、东软集团、好事达、执御信息、嘉逸志友等企业负责人通过视频连线，结合各自所在的家电、服装、医疗设备、家具、跨境电商平台、摩托车等领域谈了企业生产经营和进出口情况。李克强详细了解企业订单、用工、资金、产业链供应链等，询问对下一步市场形势的看法和对国家政策的建议。他要求相关部门认真研究企业反映的问题和建议，采取措施支持企业渡过难关。

李克强说，稳住外贸外资基本盘，对稳定经济运行和就业大局至关重要。今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地各部门在做好疫情防控工作的同时，积极有序推动复工复产，出台了一系列有针对性的政策，近几个月外贸有所回稳。当前疫情仍在全球流行，世界经济严重衰退，我国经济已深度融入世界经济，下一步外贸环境依然严峻复杂，对此必须有充分估计和准备。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，聚力“六稳”“六保”，坚定发展信心，积极应对困难挑战，着力推动更高水平对外开放，创新外贸方式，推动外贸促稳提质，为保就业稳经济提供支撑。

李克强指出，要按照保就业保民生保市场主体的要求，抓紧抓实抓好政府工作报告提出的各项助企纾困政策，在积极扩大内需的同时，研究出台稳外贸稳外资的新措施，尤其要加大支持力度保住中小微企业和劳动密集型企业，并助力大型骨干外贸企业破解难题，更好支撑就业稳定。完善出口退税方式，加快退税进度。引导金融机构加强信贷、信保、担保等融资支持，纾解外贸企业流动性困难。继续挖掘通关便利化改革潜力，优化对外贸企业服务。统筹做好疫情防控和稳外贸稳外资工作，加强与相关国家沟通协调，畅通国际货运通道，开辟更多方便商务人员往来的“快捷通道”。鼓励外贸企业转型升级，提升出口产品质量和附加值，加快发展跨境电商、网上交易等外贸新业态新模式，鼓励引导多元投入建设海外仓，加大对带动中小企业出口的外贸服务平台的支持，培育新的外贸增长点。各地要结合本地实际，及时完善稳外贸稳外资相关措施。

李克强强调，要坚定不移推出更多扩大开放的举措，推动多领域多层次国际合作，在不断深化制造业开放的同时，扩大服务业特别是高端服务业开放，进一步打造市场化、法治化、国际化营商环境，完善鼓励和吸引外商投资的政策，让中国成为更多外商投资兴业的热土。增强中西部和东北地区承接产业转移的吸引力。在保持产业链供应链稳定上下更大功夫。

胡春华、刘鹤、王毅、肖捷、何立峰参加会议。

## 5月工业企业利润增速年内首次转正 高技术行业利润持续向好

继工业增加值同比连续两个月正增长之后，5月份工业企业利润同比增速也实现今年以来首次转正，工业企业效益持续改善，进一步印证工业经济加速回暖。

国家统计局昨日公布数据显示，5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额5823.4亿元，由4月份同比下降4.3%转为增长6%。

国家统计局工业司高级统计师朱虹在解读数据时表示：“5月份，随着复工复产深入推进，生产经营秩序逐步恢复，工业企业效益状况持续改善，当月利润增速实现由负转正。”

粤开证券首席经济学家李奇霖分析认为，与4月份相比，企业生产成本上升压力缓解，企业原材料购进价格跌幅大于出厂价格跌幅，使得企业盈利空间增厚，这些因素都会明显推高整个工业企业5月的利润数据。

从行业表现来看，5月份，在成本压力减缓、市场需求改善、相关扶持政策效果显现等多重有利因素作用下，石油加工、电力、化工、钢铁行业利润明显改善。

数据显示，石油加工行业利润由4月份全行业亏损218亿元转为5月份盈利116.2亿元，同比增长8.9%。5月份，电力行业利润增长10.9%，4月份为下降15.7%；化工行业利润下降9.6%，降幅比4月份收窄19.7个百分点；钢铁行业利润下降50.5%，降幅收窄15.1个百分点。

从1至5月份累计数据来看，41个行业大类中已经有10个行业实现了利润总额同比正增长，较4月增加了5个。这其中，高技术行业表现抢眼。1至5月份，计算机、通信和其他电子设备制造业利润规模达到1709亿元，是利润最多的子行业，累计利润同比增速由15%大幅提高至34.7%。此外，专用设备制造业增长16.6%，仪器仪表制造业增长8.9%。

“全球疫情蔓延带动了线上办公的需求，能够解决无接触办公需求的科技行业确实是受益于疫情影响。”李奇霖说。

尽管5月份工业企业利润实现今年以来首次增长，但累计看，1至5月份利润同比下降19.3%，降幅依然较大。朱虹认为，疫情影响下市场需求依然偏弱，利润回升的持续性还需进一步观察。

朱虹分析称，一方面工业销售增速有所放缓，5月份，规模以上工业企业营业收入增速比4月份回落3.7个百分点；另一方面利润转好行业数量有所减少，在41个工业大类行业中有21个行业利润增速比4月份加快或降幅收窄，比4月份减少12个行业。

多位分析人士表示，未来稳住经济基本盘是政策着力关键。从目前来看，工业经济回升向好仍有良好基础。

此前出炉的5月份工业增加值同比上涨4.4%，增速在4月份3.9%的基础上继续提高。在中信证券首席经济学家诸建芳看来，这表明工业企业的生产经营秩序已经逐步恢复至正常水平。

昨日统计局数据还显示，1至5月份，规模以上工业企业每百元营业收入中成本和费用分别为84.29元和9.05元，分别较前值减少了0.62元和0.18元，压力明显缓解，表明“六稳”“六保”相关政策效果显现。

今年政府工作报告明确提出，预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元，随后在6月17日召开的国务院常务会议进一步提出“金融系统让利实体经济1.5万亿元”。

诸建芳表示，未来政府将通过减税降费、调低电价网费、减缓租金等方式进一步切实降低企业生产经营成本。预计随着后续各项援企助企政策的持续推进，工业经济将持续向好。

## 监管动态

# 獐子岛新一季！证监会借助北斗卫星找扇贝，一连串“弥天大谎” 被揭开！

还记得连续上演了“扇贝跑了”、“扇贝饿死了”、“年报不保真”剧情的獐子岛集团股份有限公司（下称“獐子岛”）吗？今天，“扇贝到底去哪儿了”这出“悬疑剧”又有了新进展！

刚刚，证监会发布消息称，证监会近日依法对獐子岛公司信息披露违法违规案作出行政处罚及市场禁入决定。

证监会查明，獐子岛及公司董事长吴厚刚等人涉嫌财务造假、“秋测”虚假记载，以及未及时披露业绩变脸等多项违法违规行为，证监会依法对獐子岛公司给予警告，并处以60万元罚款，对15名责任人员处以3万元至30万元不等罚款，对4名主要责任人采取5年至终身市场禁入。

这是监管部门按照原证券法对公司及相关人员作出的顶格处罚。

## 证监会回应：关于向商业银行发放券商牌照没有更多信息需通报

证监会计划向商业银行发放券商牌照？证监会官网昨日发布信息，以“证监会新闻发言人答记者问”的形式回应称，已关注到相关媒体报道，但目前没有更多的信息需要向市场通报。

近日有媒体报道，证监会正计划向商业银行发放券商牌照，或将从几大商业银行中选取至少两家试点设立券商。这则报道释放出的关于“混业经营”的遐想引发了行业内人士和市场的高度关注。

就此，证监会昨日回应称，目前没有更多的信息需要向市场通报。证监会表示，发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。

## 行业新闻

### 上海口岸监管创新助企业灵活闯市场

#### 上海口岸监管创新助企业灵活闯市场

上海口岸的韧性有多大？服务于大量世界 500 强在沪企业的畅联国际物流股份有限公司有颇多感触。本月，其最大进口客户已从汽车换成了耐克运动服饰。“当汽车客户进口量大幅下滑时，耐克的进口却以 40% 以上的增幅爆发，每月有近 400 个集装箱进入上海口岸并向全国分拨。”公司货代部负责人康钧说。

复杂疫情下，与耐克一样力挺中国市场的还有化妆品，今年以来进口量始终呈两位数增长，其中，已停产并关闭多地门店的香奈儿仍努力全球调货，确保其在上海的库存。

近期，记者走访上海松江综保区、外高桥保税区等多个海关特殊监管区时发现，疫情发生以来，在早已准备好的政策红利面前，进出口企业得以灵活运用国际、国内两个市场，上海口岸在外贸中依然拥有较强的回旋余地。

#### 艺术品保税仓逆势扩张

在外高桥，上海自贸文投公司拥有 3000 平方米保税仓，刘益谦的藏品“功甫帖”曾储存于此。去年，由该公司运作的文物进出多达 2200 件，占全国 90%以上。下个月，该公司 6.8 万平方米的全国最大国际艺术品保税服务中心有望竣工。

为何要逆势扩张？自贸文投公司副总经理汪嘉名说，危中充满机会。今年因为疫情，香港佳士得春拍计划一再延期，最终决定 6 月在上海预展，“外高桥保税区内的创新便利政策，让我们更有自信接住这些机会。”汪嘉名举例，去年 7 月，一件在微信朋友圈刷屏的地球发光体展品，就是自贸文投运作的。当时为庆祝人类登月 50 周年，DISCOVERY 探索频道在上海外滩源做了一个发光体展览，用月球视角，以 1: 180 万的比例呈现地球。这件来自英国的展品，仅用了两个工作日即完成保税临时出区展示的审批放行流程。“随着上海艺术品保税服务中心建成，私人藏家与拍卖行不用再像过去那样将海外藏品存于日本或新加坡，而是可以存于上海，这样也便于上海在艺术品保税展示交易、评估鉴定、IP 开发等板块形成矩阵。”

### 两仓整合境内外灵活进出

今年以来，宜家也被疫情逼得不断出新招。瑞典宜家在沪 22 年深耕线下，今年终于按捺不住，于 3 月入驻天猫，开设全球首个线上官方旗舰店。开张仅 1 个月，来自长三角的订单量就达 2500 万元。由此，作为宜家亚太物流分拨中心的宜家奉贤分拨中心更忙碌了，也由此提出保税仓和出口监管仓功能整合的需求。

奉贤海关介绍，疫情发生后，全球市场复杂多变，宜家已无法按照经验精准预估国内、国外市场需求，出现了保税仓与非保税仓利用率不一致的情况，频繁向海关申请保税仓库面积变更。根据企业需求，奉贤海关创新试点“两仓整合”，利用两仓辅助管理系统，精准掌控保税和非保税货物实际进出库信息，宜家由此实现不同类型货物境内境外双向进出、一库存放，仓库利用率和周转率提升了至少 20%。

宜家贸易（中国）有限公司海关事务部经理姜莉透露，基于这些惠企政策，宜家在疫情发生以来仍做到了进出口量及门店供货量稳中有升。

## 出口龙头利用税差闯国内

相比宜家的境内境外双向进出需求，全国出口排名第三的达功（上海）电脑有限公司则有转战内销的愿望。

达功位于松江综保区，去年产值近 150 亿美元，但这个出口龙头企业为避免单条腿走路，近年来一直有考虑内销事宜。今年遇疫情后，其内销意愿更迫切了。公司关务负责人徐蓉告诉记者，达功已成功中标美国某电动车公司在沪工厂的车载信息化系统定制业务，但核算下来无利可图。原因在于，该产品成品中有三分之二的原料进口时为零关税，但这一产品的内销涉税，要按 8%的成品关税和 13%的增值税来征收。

企业踌躇之际，松江海关已在系统内发现达功车载面板产品的进口料件综合税率和成品关税税率“倒挂”现象，前者仅 0.97%，后者为 8%，正好符合综保区内销选择性征税标准，于是立即送政策上门，鼓励企业从低申报，其中有 7.03%的税差。于是达功放胆申报内销，今年 1 月—5 月，已向美国在沪工厂内销车载面板共计 65 票，货值超过 7000 万元，省下的关税及相关增值税高达 560 万元，实打实转化为企业利润。

上海目前有 10 大海关特殊监管区域，上海各口岸进出口的各类监管创新几乎全部集中在这些区域，它们以上海不足千分之六的土地，去年进出口值超过 1.2 万亿元，撬动上海 37.9% 的外贸量，占整个长三角外贸的 53%。近期，上海综保区又在抓紧落实国务院出台的全球维修政策，推进第三方维修业务在区内落地，以往区内企业只能自产自修的产业局限有望成为过去。

## 监管摸底险企融资情况 重点关注资本补充工具能否真正“补血”

对于负债经营的保险公司而言，充足的资本金是维持正常运转的“血液”。在业务扩张、到期给付等综合因素的影响下，近年来部分保险公司的资本金亟须“补血”。

上证报记者昨日独家获悉，银保监会人身险部日前要求各人身险公司报送发行资本补充债券有关情况，需要报送的内容包括：资本补充方式、各类资本补充债券发行和投资购买、对偿付能力的影响以及资本补充工具创新的建议等。

一家收到通知的保险公司相关负责人称，根据监管要求，需要回答以下问题：公司是否获批高级债、次级债、资本补充债等债券，募得资金的资产配置情况及年度发行效果；在现行监管规则下，允许发行的债务性资本补充工具能否满足公司的资本需求；公司是否获批普通股、优先股等权益类资本补充工具，及实际发行情况等。

此次监管重点摸底的资本补充债券，是指保险公司发行的用于补充资本，发行期限在五年以上（含五年），清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后，先于保险公司股权资本的债券。

资本补充债券是近年来保险机构融资的新工具之一。据统计，2017年仅有3家保险机构获批发行资本补充债券，合计规模不超过170亿元。但到2018年、2019年，获批发行资本补充债券的保险机构数量和发行规模成倍数提升。

保险机构补充实际资本可以采取多种方式，包括：增加盈利和留存收益、增发普通股和优先股，以及发行有转股性质的长期债务（如次级债、资本补充债、次级可转换债）和应急资本协议等。

目前险企伸手向股东要钱已变得越来越难。首先，在保险公司股权强监管的大背景下，新股东准入门槛有所抬升，业内不乏保险公司拟引入的新股东未获监管认可的情况。其次，部分保险公司经营业绩持续不佳，致使原有股东不愿出手相助，或是现有股东因自身实力捉襟见肘而无力持续注资。

资本补充债券便成为保险公司融资新工具。有投行人士分析称，发行资本补充债券的门槛相对较高，在银行间债券市场发行和交易，保险机构无需付出流动性溢价，融资成本较低、流动性大，同时交易灵活，投资者认购更加活跃。

但并非所有保险机构都能获得发行资本补充债的资格。根据《保险公司发行资本补充债券有关事宜》规定，申请公开发行资本补充债券的保险公司，必须满足以下几项要求：良好的公司治理机制；连续经营超过3年；上年末和最近一季度净资产不低于10亿元；偿付能力充足率不低于100%；最近3年没有重大违法违规行为等。

“这次监管摸底主要是全面了解人身险公司发行资本补充债券等情况，评估资本补充工具运用的效果，并且研究完善资本补充有关政策制度，提高人身险公司风险抵御能力。”一位接近监管部门的业内人士透露称。

从监管提供的可勾选建议中，也可解读出未来制度完善的方向。这些建议包括：创新资本补充债券类型范围；提升保险公司债券类资本补充工具市场认可程度；一定程度放开投资比例的限制；允许保险集团在境内发行无资本补充效力的高级债券；明确保险公司境外发债的监管审批路径及流程；建议明确保险公司境外发债的募集资金投向等。

## 产品情况

### 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 27 只，期限为 6-24 个月不等。年化收益率在 7.0%~9.5%之间。

### 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 6 只。期限为 60-120 个月不等。年化收益率在 4.65%~6.0%之间。

### 银行理财

上周共搜集到银行理财产品 78 只。期限为 27-747 天不等。年化收益率在 3.5%-4.98%之间。