

目录

财富新闻周刊导读.....	2
1、5 月主要指标集体回暖 释放中国经济积极信号.....	2
2、30 年来首次重大调整 上证综指编制方案迎三大优化.....	2
3、我国将大幅降低外国投资者 对上市公司战略投资门槛.....	2
4、扩张金融版图 互联网巨头加速挺进银行业.....	2
宏观新闻.....	3
高层释放深化金融改革开放“强音”.....	3
商务部：2020 年外贸发展面临环境的不确定性增多 挑战和压力显著增大.....	5
5 月主要指标集体回暖 释放中国经济积极信号.....	6
监管动态.....	8
30 年来首次重大调整 上证综指编制方案迎三大优化.....	8
我国将大幅降低外国投资者 对上市公司战略投资门槛.....	10
增量存量改革并举 创业板市场基础性制度全面优化.....	11
金融系统让利实体目标划定 一系列支持政策将跟进.....	14
行业新闻.....	16
金融系统让利实体目标划定 一系列支持政策将跟进.....	16
扩张金融版图 互联网巨头加速挺进银行业.....	17
上海国际金融中心 2020：新起点、新使命、新愿景.....	21
产品情况.....	23
信托产品.....	23
资管产品.....	24
银行理财.....	24

财富新闻周刊导读

1、5月主要指标集体回暖 释放中国经济积极信号

国家统计局昨日公布数据显示，5月份，规模以上工业增加值同比增长4.4%，比上月加快0.5个百分点，连续2个月正增长；服务业生产指数同比增长1%，今年以来首次实现正增长。二季度以来，内需持续改善，这一态势在5月份投资和消费数据中进一步显现。消费数据中亮点颇多。汽车消费和住房类消费均实现了增长，5月汽车类消费增长3.5%，反映出促进汽车消费的政策作用在逐渐发力。此外，网上消费活跃，前5个月实物商品网上零售额增速高达两位数。三大投资都呈现回升态势。1至5月份，基础设施投资同比下降6.3%，制造业投资下降14.8%，房地产开发投资下降0.3%，降幅分别比1至4月份收窄5.5个百分点、4个百分点、3个百分点。

2、30年来首次重大调整 上证综指编制方案迎三大优化

上交所和中证指数有限公司6月19日宣布，将于2020年7月22日修订上证综合指数的编制方案。此次修订核心内容包括三个方面，剔除风险警示股票（俗称ST板块）、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。其中，2010年至2019年，新股上市1年内平均股价波动率是同期上证综合指数的2.9倍，延迟新股计入时间，于新股上市满1年后计入指数，有利于增强上证综合指数的稳定性，引导长期理性投资。同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前10位的股票于上市满3个月后计入，以保证上证综合指数的代表性。本次上证综合指数编制修订的实施，拟采用无缝衔接的方式进行，即指数编制方案变更生效日点位与前一交易日点位无缝衔接，生效日实时点位基于前一交易日收盘点位及样本股当日涨跌幅计算。因此，上证综合指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性，不影响投资者观测市场行情。

3、我国将大幅降低外国投资者对上市公司战略投资门槛

商务部昨天就《外国投资者对上市公司战略投资管理办法（修订草案公开征求意见稿）》公开征求意见，主要修改内容包括大幅降低投资门槛、增加投资方式、创新监管方式等，共29条，旨在开放资本市场、鼓励外资并购投资。战投办法修订草案明确，允许符合条件的外国自然人实施战略投资，并降低对非控股股东的外国投资者或其全资投资者的资产总额要求，从拥有1亿美元资产或管理5亿美元资产的要求，降至5000万美元和3亿美元。此外，还取消了外国投资者通过上市公司定向发行新股方式实施战略投资的持股比例要求，将通过协议转让方式实施战略投资的持股比例要求从10%降低至5%。

4、扩张金融版图 互联网巨头加速挺进银行业

多家互联网巨头企业近来动作频频，加速金融版图布局。其中，360集团近日宣布将入股金城银行，此次股权收购后，360集团有望成为继蚂蚁金服、腾讯等后，又一家成为银行第一大股东的互联网公司。另外，小米旗下香港虚拟银行近日正式开业。另据媒体报道，字节跳动还正在新加坡竞标数字银行牌照。据记者了解，当前，腾讯、阿里、百度、苏宁、美团、小米等互联网巨头企业均在银行业领域展开了布局。其中，腾讯、蚂蚁金服和苏宁易购分别是微众银行、网商银行和苏宁银行的第一大股东，小米、美团也通过参股方式收获了民营银行牌照。百度则是国内首家独立法人直销银行百信银行的股东之一。

宏观新闻

高层释放深化金融改革开放“强音”

作为我国金融改革开放的前沿阵地——上海浦江之畔，昨日再度传递出深化改革开放的“强音”。

第十二届陆家嘴论坛昨日在上海开幕，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤向论坛发来书面致辞。他表示，中国将坚定不移深化改革、扩大开放，加快出台和落实金融改革开放举措，保护在华外资企业合法权益。应创造条件和氛围，排除干扰，共同落实中美第一阶段经贸协议。中央政府将坚持“一国两制”，支持香港发挥国际金融中心的重要作用，切实保护各国在港企业和投资人权益，维护香港长期繁荣稳定。

一直以来，我国高度重视改革开放，近年来金融业改革开放也在时代浪潮中不断加快步伐。从金融委发布的金融业对外开放 11 条措施到银行业保险业 12 条开放新举措，再到资本市场“深改 12 条”，取消 QFII、RQFII 投资额度限制等，无一不在彰显我国金融业改革开放的态度和决心。

民生银行首席研究员温彬认为，未来金融对外开放将会继续有序推进，外资参与境内市场和内资参与境外市场的规模、程度会随之不断扩大。利率市场化改革迈出重要一步后，外汇管理改革也将稳步推进，“一带一路”投资政策和服务体系将不断得到健全，自贸区、自贸港建设也将不断完善，跨境贸易便利化和外商投资便利性都会有所提升，外商在华合法权益也将得到进一步保护。

“金融机构开放力度也将加大，在深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，加快落实降低准入门槛和持股比例、放松业务限制等已宣布的政策同时，相关配套制度的修订和完善将会及时跟进。”温彬预计。

“近年来，我国金融开放的步伐走得很快，接下来会走得更快。”兴业银行首席经济学家鲁政委认为，在目前国际政治经济形势下，我国应该抓住机遇，稳健并加快开放。关于开放的方向，他建议：首先，开放要有清楚的标杆和目标，以便实现上下认知的统一；其次，金融市场交易规则要尽快与国际接轨；最后，协调处理好资本市场开放、利率市场化、汇率市场化三者之间的关系。

关于货币政策，刘鹤指出，稳健的货币政策更加灵活适度。从经济发展实际出发，加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕，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。

鲁政委认为，下一阶段，稳健货币政策的关键核心，是落实好保就业的要求，而保就业的重点又在中小微企业。他预计，今年贷款利率可能会进一步下降，货币市场利率仍然有机会下降；至于市场期待的降准，预计今年还有数次；同时，相较上一年，今年宏观审慎评估体系（MPA）考核会向中小微企业和普惠金融倾斜。

刘鹤指出，要适应各类市场主体需要，着力打通货币传导的各种堵点，创新金融产品，优化金融结构，提高小微企业贷款、信用贷款、制造业贷款的比重。

对于如何打通货币传导堵点，鲁政委建议，改善流动性监管指标，完善同业负债口径；完善银行资本金补充机制，尤其是完善有效补充核心资本的规则；加强宏观政策的协调配合。

商务部：2020年外贸发展面临环境的不确定性增多 挑战和压力显著增大

上证报中国证券网讯 据商务部网站6月15日消息，商务部综合司和国际贸易经济合作研究院联合发布《中国对外贸易形势报告（2019年春季）》（以下简称《报告》）。报告回顾了2019年及2020年前5个月中国外贸运行情况，分析了2020年中国外贸发展环境。2019年，在全球经贸整体放缓背景下，中国对外贸易逆势增长，规模创历史新高，实现稳中提质，高质量发展取得新成效。2020年以来，在新冠肺炎疫情全球蔓延、国际市场需求大幅下降、贸易下行压力加大的背景下，前5个月中国外贸进出口增速有所回落，但3月以来进出口降幅有所收窄，外贸高质量发展持续推进。

报告认为，2020年外贸发展面临环境的不确定性增多，挑战和压力显著增大。世界经济衰退风险上升，产业链供应链循环受阻，国际贸易投资萎缩。国内企业特别是中小微企业困难凸显，就业压力增大，中国外贸发展面临的风险挑战异常复杂严峻。同时也要看到，随着国内疫情影响逐步缓解，经济生产活动逐步恢复正常，稳住全年外贸基本盘、实现外贸促稳提质仍然具有坚实基础和有力支撑。

报告指出，商务部将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚决贯彻党中央、国务院决策部署，紧扣全面建成小康社会目标任务，统筹推进疫情防控和外贸发展工作，全力以赴稳住外贸基本盘，深入推进“五个优化”“三项建设”，推动外贸促稳提质，推动贸易高质量发展，更好地服务经济社会发展大局，为全面建成小康社会作出应有贡献。

5 月主要指标集体回暖 释放中国经济积极信号

5 月份投资、消费和工业增加值等主要经济指标继续回暖，城镇调查失业率出现下降，表明经济复苏持续升温。多家机构预测，二季度经济增长有望出现明显反弹趋势，增速或重新转正。

工业生产逐渐接近正常水平

国家统计局昨日公布数据显示，5 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.4%，比上月加快 0.5 个百分点，连续 2 个月正增长；服务业生产指数同比增长 1%，今年以来首次实现正增长。

“工业增加值增速和服务业生产指数都已回到正增长，预计二季度经济有望显著回升，GDP 可能实现小幅度增长。”交行首席研究员唐建伟对上证报记者说。

随着复工复产加快推进，工业生产率先复苏，这一趋势未来仍将延续。6 月份以来，高炉开工率、6 大发电集团日均耗煤量等一系列与工业生产密切相关的高频监测数据继续改善。

在唐建伟看来，工业生产总体恢复向好，逐渐接近正常水平，预计二季度工业增加值将保持增长势头。

内需和投资持续改善

二季度以来，内需持续改善，这一态势在 5 月份投资和消费数据中进一步显现。

统计局数据显示，5 月份，消费同比下降 2.8%，降幅比 4 月份收窄 4.7 个百分点；1 至 5 月份，固定资产投资同比下降 6.3%，降幅比 1 至 4 月份收窄 4 个百分点。

消费数据中亮点颇多。汽车消费和住房类消费均实现了增长，5月汽车类消费增长3.5%，反映出促进汽车消费的政策作用在逐渐发力。此外，网上消费活跃，前5个月实物商品网上零售额增速高达两位数。

三大投资都呈现回升态势。1至5月份，基础设施投资同比下降6.3%，制造业投资下降14.8%，房地产开发投资下降0.3%，降幅分别比1至4月份收窄5.5个百分点、4个百分点、3个百分点。

“随着稳投资政策的显效发力，投资新开工项目继续呈现向好态势。”国家统计局投资司首席统计师丁勇称，从相关指标看，5月工程机械产品产销两旺，表明未来投资有望延续回升向好态势。

地方专项债加快发行、重大项目加速开工……一系列举措护航下，基建投资不断恢复，跌幅已经回到个位数以内。唐建伟分析认为，稳增长的着力点在基建，尤其是推动新基建增长，重点支持“两新一重”建设，预计累计基建投资增速在二季度将回升到正增长。

二季度经济有望小幅增长

4月、5月份宏观指标持续回暖，二季度经济增长能否重回正增长？国家统计局新闻发言人付凌晖对此回应称，还要看6月份经济恢复情况如何。

有迹象显示，6月份经济增长动能仍在加强。电厂日耗煤量、粗钢产量、PTA产量维持较高增速，房地产和汽车销售同比增速进入正增长区间……这些都是经济景气度进一步提升的明证。

多家机构预测二季度经济增长有望转正，并实现小幅增长。中金公司宏观团队预计，二季度增速为 3.8%，下半年增速将继续回升。招商证券宏观分析师也表示，二季度经济同比增速在 3%至 4%之间。

付凌晖强调，尽管 5 月份主要指标继续改善，但从累计看多数指标仍在下降，表明疫情冲击损失尚需弥补，经济还未回归正常水平。国内经济恢复仍面临压力，推动经济全面回归常态化增长需付出更大努力。

唐建伟表示，未来稳内需政策仍需发力。今年积极财政政策各项目标已经确定，下一步各项措施需要尽快落地、加快落实。货币政策继续加大定向支持力度，帮扶受疫情冲击较大的中小微企业和困难人群。

监管动态

30 年来首次重大调整 上证综指编制方案迎三大优化

A 股市场三十而立，上证综合指数编制方案也迎来重大调整，可谓与时俱进。为提升指数编制的科学性，增强指数的表征功能，上交所和中证指数有限公司 6 月 19 日宣布，将于 2020 年 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案。此次修订核心内容包括三个方面，剔除风险警示股票（俗称 ST 板块）、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。

上交所表示，指数编制修订方案的实施将进一步提升上证综合指数的市场代表性与稳定性，使上证综合指数更加准确表征上海市场整体表现，更加充分反映上海市场结构变化，为投资者观测市场运行、进行财富管理提供更理想的标尺。

据了解，上证综合指数发布于 1991 年，是 A 股市场第一条股票指数，其间曾有多次小幅度的调整，但核心编制方法沿用至今。近年来，社会各界对上证综合指数编制方案修订多有呼

声，类似“上证综合指数失真”“未能充分反映市场结构变化”等意见频频出现，今年全国两会期间包括代表委员在内的市场专业人士再次提议对上证综合指数编制方法进行完善。上交所、中证指数公司在充分听取市场意见、研究我国资本市场发展变化、借鉴指数编制国际经验基础上，一直研究并慎重启动了上证综合指数编制方案修订工作。

完善指数编制方案是国际主流指数的通行做法。此次上证综合指数编制方案修订充分借鉴了国际指数编制修订经验，立足境内市场发展实际。具体来看，此次修订核心内容包括三个方面，剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券。

上证综合指数样本剔除被实施风险警示（ST、*ST）的股票，是否会影响综合指数的定位？对此，上交所表示，我国资本市场建立了风险警示制度，被实施风险警示的股票风险较高。截至5月底，上证综合指数样本中包含85只风险警示股票，合计权重0.6%。因此，剔除该类股票对指数本身影响较小，但有利于发挥资本市场优胜劣汰作用，更好反映沪市上市公司总体表现。

针对调整新股计入上证综合指数时间，上交所指出，我国证券市场的新股上市初期存在波动较大的现象。2010年至2019年，新股上市1年内平均股价波动率是同期上证综合指数的2.9倍，延迟新股计入时间，于新股上市满1年后计入指数，有利于增强上证综合指数的稳定性，引导长期理性投资。同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前10位的股票于上市满3个月后计入，以保证上证综合指数的代表性。

值得一提的是，此次修订还将科创板证券纳入上证综合指数样本空间。一般而言，证券市场新板块上市的证券通常需经一段时期跟踪评估后才会考虑计入市场代表性指数。自2019年7月22日首批科创板证券上市至今，上交所已持续跟踪评估近一年时间，科创板整体运行平稳。截至5月底，科创板上市公司达到105家，总市值1.6万亿元，已成为沪市的重要组成部分，

科创板证券计入上证综合指数的必要性日益凸显。科创板上市公司涵盖诸多科技创新型企业，科创板证券的计入不仅可提高上证综合指数的市场代表性，也将进一步提升上证综合指数中科创型新兴产业上市公司的占比，使上证综合指数更好反映沪市结构变化。

那么，上证综合指数制修订的实施是否会影响指数的连续性，是否会影响投资者观测市场行情？

上交所表示，本次上证综合指数编制修订的实施，拟采用无缝衔接的方式进行，即指数编制方案变更生效日点位与前一交易日点位无缝衔接，生效日实时点位基于前一交易日收盘点位及样本股当日涨跌幅计算。因此，上证综合指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性，不影响投资者观测市场行情。

我国将大幅降低外国投资者 对上市公司战略投资门槛

商务部昨天就《外国投资者对上市公司战略投资管理办法（修订草案公开征求意见稿）》（下称战投办法修订草案）公开征求意见，主要修改内容包括大幅降低投资门槛、增加投资方式、创新监管方式等，共 29 条，旨在开放资本市场、鼓励外资并购投资。

战投办法修订草案明确，允许符合条件的外国自然人实施战略投资，并降低对非控股股东的外国投资者或其全资投资者的资产总额要求，从拥有 1 亿美元资产或管理 5 亿美元资产的要求，降至 5000 万美元和 3 亿美元。此外，还取消了外国投资者通过上市公司定向发行新股方式实施战略投资的持股比例要求，将通过协议转让方式实施战略投资的持股比例要求从 10% 降低至 5%。

国研新经济研究院执行院长朱克力在接受上证报记者采访时表示：“战投办法修订草案以法治建设为核心，为外商投资保驾护航，呈现出不少亮点。如投资门槛的大幅降低，这将吸引更多外资参与 A 股市场，还有要约收购的放开，将为外资提供了更多可选择的战投方式。”

此前的规定是禁止外国自然人进行战略投资的，并要求外国投资者持股比例不低于 10%，还设定了 36 个月的持股锁定期，此次战投办法修订草案将持股锁定期调整为 12 个月。

在投资方式中，除了此前规定的定向发行和协议转让两种方式外，战投办法修订草案增加了要约收购方式，并放宽跨境换股条件，外国投资者可以以其持有或者增发的境外非上市公司股份作为支付手段。

朱克力表示，在创新监管方式方面，战投办法修订草案取消了商务主管部门对外国投资者实施战略投资的事前审批和备案，交由中介机构自律管理，将进一步深化外商投资管理体制改革，拓宽利用外资渠道。

这一规定与年初实施的《外商投资法》一脉相承、相互衔接。《外商投资法》明确取消了外商投资企业设立及变更的审批或备案，建立外商投资信息报告制度。

“不过，外国投资者对上市公司进行战略投资依然需要注意履行信息报告义务，商务部要求加强自律管理，发挥信息公开和社会监督的作用。”对外经贸大学国际经贸学院教授崔凡称。

增量存量改革并举 创业板市场基础性制度全面优化

创业板改革相关规则日前正式发布，深交所已从周一开始受理创业板在审企业的 IPO、再融资、并购重组申请。这场涉及 800 余家上市公司，约 7.6 万亿市值，以及 4700 万创业板投资者的重大改革，如何处理好存量与增量的关系、把握好新旧规则衔接，考验着施政者的智慧。

证监会有关部门负责人表示，此次创业板改革最大的特色即是存量市场改革。因此，在改革安排上既要充分借鉴科创板的有益经验，也要兼顾存量市场的现实情况。

长城证券首席策略分析师汪毅认为，随着创业板改革延伸至存量市场，资本市场改革也逐步进入了“深水区”。

中山证券首席经济学家李湛也认为，涉及存量市场的创业板改革将更为复杂，需要妥善处理存量和增量的关系，有序做好在审项目过渡平移，以及投资者适当性管理的衔接。

支持“三创四新”企业 创业板定位更加明晰

存量改革首先面临的即是板块的定位问题。

自2009年设立以来，创业板市场在落实创新驱动发展战略、服务实体经济等方面发挥了重要作用，国家高新技术企业和战略性新兴产业企业其中占比分别达到90%和70%。

虽然创业板在服务创新型、成长型企业方面取得较好成绩，但李湛认为，创业板有一部分上市公司属于传统行业，也引起了一定的市场争议，其板块定位有待进一步明晰。

此次改革对创业板市场进行了再定位，即明确创业板市场将深入贯彻创新驱动发展战略，适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，主要服务于成长型创新创业企业。对于传统行业，相关规则也明确，创业板支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

作为此次改革的内容之一，深交所制定了创业板上市推荐的负面清单，原则上不支持农林牧渔等12个传统行业申报在创业板发行上市，但与互联网、大数据、云计算、自动化、人工智能、新能源等新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的创新创业企业除外。

与此同时，按照“新老划断”的原则，在审企业豁免适用负面清单的规定。

首发条件展现包容性 注册制安排进一步优化

注册制改革是这次创业板改革的核心主线。在注册程序、注册制度、审核监督、监管制度等方面，创业板与科创板总体保持了一致。

此次改革根据新修订的证券法，对创业板 IPO 的条件作出了精简优化。包括：综合考虑预计市值、收入、净利润等因素，制定了更加多元包容的多套上市条件；充分考虑创新创业企业发展初期投入大、容易存在未弥补亏损的特点，此次改革取消了“最近一期不存在未弥补亏损”的要求。另外，改革后创业板支持符合条件的特殊股权结构企业和红筹企业上市，也为未盈利企业在创业板上市预留了空间。

此外，创业板对注册制的相关安排作出了进一步优化。例如，深交所明确了在审企业的审核顺序、保荐工作底稿提交截止时间等事项，同时明确再融资、并购重组涉及证券公开发行的，同步实施注册制。

改革配套基础制度 保护投资者合法权益

此次创业板改革在坚持市场化、法治化方向的基础上，在试点注册制的同时，综合推进了发行承销、交易、持续监管、退市等一系列基础制度改革。

发行承销方面，创业板新股发行定价不设任何行政性限制，建立了以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制；交易规则方面，放宽涨跌幅限制至 20%，建立了更加市场化的融资融券安排；持续监管方面，建立了以上市规则为中心的持续监管规则体系，提高信息披露的针对性和有效性；退市制度方面，简化了退市程序，优化了退市指标，促进市场优胜劣汰。

在投资者适当性制度方面，此次改革也作出了适当修改。改革对存量投资者适当性要求基本保持不变，增量投资者则需满足参与交易 24 个月，且权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 10 万元的要求。

证监会有关部门负责人介绍，作为存量市场改革，创业板改革要充分尊重投资者的权益和交易习惯，还要统筹考虑到增强制度包容性，因此对投资者的专业经验和风险承受能力提出了更高要求。

深交所相关负责人表示，创业板改革并试点注册制首次将“增量+存量”改革同步推进，深交所将按照中国证监会部署要求，把握好新旧规则衔接，平稳推进创业板市场改革，不断完善存量市场基础性制度，为下一步全市场推进注册制改革积累经验。

金融系统让利实体目标划定 一系列支持政策将跟进

引导利率下行 降低负债成本 减少金融收费

在国常会定调推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元的政策目标后，日前包括央行、银保监会在内的多部委迅速展开部署。据了解，下一步金融监管部门将推动落实降低债券利率、打击资金空转、对中小微企业贷款延期还本付息、减少金融业收费等多项举措。业内人士预计，货币政策方面，降准政策仍有空间。

央行行长易纲在陆家嘴论坛上表示，金融部门向企业让利，主要包括三个方面：一是通过降低利率让利；二是直达货币政策工具推动让利；三是银行减少收费让利。银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐近日指出，要推动银行负债端成本下降，进而引导贷款利率下降，让利实体经济。此外，要推进银行机构提高贷款审批和发放效率，减少人工管理成本，进而降低企业融资成本。

业内人士认为，虽然让利 1.5 万亿元的政策针对整个金融系统，不过考虑到银行业在金融体系的地位及其在服务实体经济中的主导作用，该让利政策任务大部分集中在商业银行。据浙商证券首席经济学家李超推算，今年银行通过信贷对实体让利将达到约 1.18 万亿，占 1.5 万亿的 79%。

为进一步推动金融系统“合理让利”，监管层还将通过系列政策为其腾挪更多空间。

银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企表示，目前不良贷款转让试点工作还在研究和准备中，后续待开展一段时间、经验成熟后，会逐步放宽试点范围。同时他指出，给实体让利，今年银行利润会受影响，但银行还有很多其他外源性资本补充渠道，银保监会正与其他单位一起研究，包括开发更多的资本工具、拓宽资本补充渠道等。

中信证券认为，近期监管层大力整治结构性存款，意在打破银行负债利率难以下行的桎梏，同时将贷款和 LPR 利差纳入 MPA 考核指标，继续压缩银行信贷利差。

货币政策方面，机构预计降准可能性有所增加。17 日国常会指出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。

国家金融与发展实验室副主任曾刚进一步指出，让利会对银行的利润产生一定影响，这一影响取决于负债端的利率下降的幅度。“下一步视情况可以考虑降低存款基准利率的可能性。因为对中小银行而言，它的主要负债来源是以存款为主，降低存款基准利率对中小银行负债成本下降有很大作用，能够对中小银行让利提供更好的支持。”他表示。

行业新闻

金融系统让利实体目标划定 一系列支持政策将跟进

引导利率下行 降低负债成本 减少金融收费

在国常会定调推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元的政策目标后，日前包括央行、银保监会在内的多部委迅速展开部署。据了解，下一步金融监管部门将推动落实降低债券利率、打击资金空转、对中小微企业贷款延期还本付息、减少金融业收费等多项举措。业内人士预计，货币政策方面，降准政策仍有空间。

央行行长易纲在陆家嘴论坛上表示，金融部门向企业让利，主要包括三个方面：一是通过降低利率让利；二是直达货币政策工具推动让利；三是银行减少收费让利。银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐近日指出，要推动银行负债端成本下降，进而引导贷款利率下降，让利实体经济。此外，要推进银行机构提高贷款审批和发放效率，减少人工管理成本，进而降低企业融资成本。

业内人士认为，虽然让利 1.5 万亿元的政策针对整个金融系统，不过考虑到银行业在金融体系的地位及其在服务实体经济中的主导作用，该让利政策任务大部分集中在商业银行。据浙商证券首席经济学家李超推算，今年银行通过信贷对实体让利将达到约 1.18 万亿，占 1.5 万亿的 79%。

为进一步推动金融系统“合理让利”，监管层还将通过系列政策为其腾挪更多空间。

银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企表示，目前不良贷款转让试点工作还在研究和准备中，后续待开展一段时间、经验成熟后，会逐步放宽试点范围。同时他指出，给实体让利，

今年银行利润会受影响，但银行还有很多其他外源性资本补充渠道，银保监会正与其他单位一起研究，包括开发更多的资本工具、拓宽资本补充渠道等。

中信证券认为，近期监管层大力整治结构性存款，意在打破银行负债利率难以下行的桎梏，同时将贷款和 LPR 利差纳入 MPA 考核指标，继续压缩银行信贷利差。

货币政策方面，机构预计降准可能性有所增加。17 日国常会指出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。

国家金融与发展实验室副主任曾刚进一步指出，让利会对银行的利润产生一定影响，这一影响取决于负债端的利率下降的幅度。“下一步视情况可以考虑降低存款基准利率的可能性。因为对中小银行而言，它的主要负债来源是以存款为主，降低存款基准利率对中小银行负债成本下降有很大作用，能够对中小银行让利提供更好的支持。”他表示。

扩张金融版图 互联网巨头加速挺进银行业

多机构谋求海外牌照 360 集团入股民营银行

多家互联网巨头企业近来动作频频，加速金融版图布局。其中，360 集团近日宣布将入股金城银行，此次股权收购后，360 集团有望成为继蚂蚁金服、腾讯等后，又一家成为银行第一大股东的互联网公司。另外，小米旗下香港虚拟银行近日正式开业。另据媒体报道，字节跳动也正在谋求海外数字银行牌照。

业内人士表示，在金融业务需要持牌经营的监管导向下，互联网巨头谋求金融牌照已成趋势，而其中银行牌照无疑最具吸引力。互联网巨头可通过金融牌照，加速流量变现，并实现对

其生态内部和上下游产业链上的企业的金融服务。而与传统金融机构相比，互联网企业也更具技术能力、获客渠道等优势。目前，多家互联网背景的银行正在立足于股东优势，谋求更为差异化的业务发展路径。

互联网巨头动作频繁

近来，多个互联网巨头企业动作频频，加速挺进银行业，加速金融版图布局。

近日，360集团发布公告，拟受让天津金城银行9亿股股份，交易完成后，公司将直接持有金城银行30%的股份，成为其第一大股东。目前该交易尚需提交公司股东大会审议，并需经银保监会最终核准批复。

公开资料显示，金城银行成立于2015年，是全国首批民营银行之一。新网银行首席研究员董希淼在接受《经济参考报》记者采访时表示，此次360集团入股金城银行，最值得关注是其可能获得银行第一大股东的地位。“在民营银行五年多的发展史上，第一大股东变更是绝无仅有的。民营银行的第一大股东，往往是银行的实际控制人，对银行的公司治理、发展方向起到关键作用。成为第一大股东，意义重大。”董希淼说。

据记者了解，当前，腾讯、阿里、百度、苏宁、美团、小米等互联网巨头企业均在银行业领域展开了布局。其中，腾讯、蚂蚁金服和苏宁易购分别是微众银行、网商银行和苏宁银行的第一大股东，小米、美团也通过参股方式收获了民营银行牌照。百度则是国内首家独立法人直销银行百信银行的股东之一。

值得一提的是，除了布局民营银行，互联网巨头们还正“出海”谋求更多金融业务牌照。近日，小米发布消息称旗下香港虚拟银行天星银行正式开业。依据香港金管局定义，虚拟银行是采用互联网或其他形式电子传送渠道提供服务的银行，以个人和中小企业为主要对象，提

供存取款、贷款、结算、汇兑、投资理财等零售业务。此前，腾讯、蚂蚁金服、京东数科等均已入局。此外，据媒体报道，字节跳动还正在新加坡竞标数字银行牌照。

布局银行有动力有优势

业内专家指出，当前，在金融业务需要持牌经营的监管导向下，互联网巨头谋求金融牌照已成趋势，而其中银行牌照无疑最具吸引力。互联网企业布局国内银行业，对互联网企业和银行来说都具多重利好。

中国人民大学金融科技与互联网安全研究中心研究员车宁在接受《经济参考报》记者采访时表示，互联网机构“开银行”具有明显优势。首先，在例如大数据、人工智能、区块链等技术应用方面，互联网巨头们相比一般的科技公司甚至大中型银行都更具前沿的科技能力。其次，互联网机构根据各自开展的业务不同沉淀了不同的数据。最后，互联网巨头还可把自己基于互联网的一系列产品能力、风控能力、运营能力输出给银行，协助银行去打造基于互联网的一整套管理体系，提升业务发展的多元化和稳健性。

微众银行监事长万军在接受《经济参考报》记者采访时表示，新兴金融科技的发展可以把银行服务客户的成本大大降低。他表示，微众银行的单个账户的运营成本能够达到传统银行的十分之一左右。

与此同时，互联网也有获取银行牌照的内在动力。“互联网巨头的流量需要变现，而这可通过金融业务来实现。监管部门多次强调，金融业务需要持牌经营，与消费金融、小额信贷等牌照相比，银行牌照无疑更具吸引力。”苏宁金融研究院高级研究员黄大智在接受《经济参考报》记者采访时说。

车宁表示，对于360集团来说，入主银行后，集团的客群会有一个很大的提升，有利于获取更多的优质客户。同时，银行牌照可以开展存款业务、支付业务，有利于360集团获得更多

廉价、充沛而稳定的资金来源。“360集团目前已经拥有消费金融、融资担保、保险经纪等牌照，补上银行之后，其金融牌照更加齐全，对于提升业务的合规性来说意义非凡，相当于在为自己深挖护城河。”车宁说。

更需探索差异化发展路径

业内人士表示，当前，互联网巨头均通过其科技能力、流量优势赋能银行业务，而具备互联网股东背景的银行也都基于这些优势寻求有差异化的经营策略。“整体来看，这些银行都定位于深耕普惠金融领域，服务个人和小微，但是各自的打法和优势产品还是有所不同的。”黄大智说。

例如，微众银行依托腾讯社交场景优势面向个人的互联网贷款——微粒贷具备较强市场认知度；网商银行则主要依托电商场景面向小微商户发放互联网贷款；新网银行一直将自身定位为“万能连接器”，强调开放银行模式，对接各类平台为客户提供金融服务；苏宁银行发挥股东生态圈的资源禀赋，大力发展供应链金融。

“民营银行的核心基础还是要走差异化的发展道路，与主流商业银行错位竞争，特别是要以服务好大量长尾客户的需求为主要落脚点，如各类民营企业、小微企业、普惠金融、消费金融、区域经济、创新创业等，形成具有差异化、特色化的基础客户群体。”董希淼说。

而差异化的发展路径也呼唤差异化的监管。一些具有互联网股东背景的民营银行为纯互联网型，完全没有线下网点。董希淼建议，针对互联网银行形成相对独立的、差异化的监管框架和业务规范，最大程度发挥互联网银行的作用。在此基础上，优化政策配套措施，充分发挥互联网银行在支持中小微企业、个体工商户和个体经营户发展中的独特作用。

他表示，应鼓励先进科技在互联网银行先行先试。如在账户开立环节，允许部分科技实力强的互联网银行在安全可控的前提下，通过远程视频和动态图像等方式开设I类银行账户；完

善 II 类账户五要素认证体系并适当降低相关费用。在疫情期间对 II 类账户采取的过渡性政策，可通过一定的程序固化为一般性政策要求。此外，适时探索企业银行账户线上开立问题。

上海国际金融中心 2020：新起点、新使命、新愿景

初夏时节，黄浦江畔如期迎来一年一度的金融盛会。昨日，第十二届陆家嘴论坛（2020）以视频连线 and 线下演讲的特殊方式启幕。今年的主题是“上海国际金融中心 2020：新起点、新使命、新愿景。”

2020 年，是上海国际金融中心建设承上启下的关键时点——既是基本建成的目标之年，又是新征程的开端之年。昨日，金融主管部门高层和上海市领导集体发声力挺：未来的上海，势必将在国际金融体系中扮演更加重要的角色，与香港国际金融中心并肩前行。

上海基本确立国际金融中心地位

全球金融危机后的 2009 年，国务院提出“2020 年上海要基本建成与我国经济实力及人民币国际地位相适应的国际金融中心”，并做了具体部署和安排。

11 年弹指而过，上海已具备国际金融中心的多个特征，基本确立国际金融中心地位——要素市场较为完备，集聚股票、债券、期货、货币等各类全国性金融要素市场和基础设施，年成交总额突破 1900 万亿元，直接融资额超过 12 万亿元；金融体系较为健全，各类持牌金融机构超过 1600 家，外资金融机构占 30%以上，具有较高国际化水平；上海是人民币国际化的重要枢纽，上海跨境人民币结算量占全国比重已超过 50%，人民币成为在沪跨国企业的首选跨境结算币种。

目前人民币资产已对全球资产配置有很大吸引力。“上海正成为开放的人民币资产配置中心，全球一流投资者只要投资人民币资产，首先会想到上海。”昨日，中国人民银行行长易纲通过视频连线方式发言时表示。

不仅如此，上海正成为人民币金融资产的风险管理中心，风险管理的各种要素日渐完善。这体现在：定价上，各类人民币资产都能实现连续定价；交易上，人民币金融市场有着充足的流动性；风险对冲的管理工具也已齐备。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜提出，将支持上海发挥人民币资产发行和交易中心的独特优势，创新丰富人民币金融产品，拓展人民币金融市场的深度和广度，满足全球各类投资者的投融资需求。“加快推动在岸市场开放，将有助于提高交易效率、降低交易成本，有助于提升上海国际金融中心的资源配置效率和国际辐射效应。上海一定能成为一个以人民币金融资产为基础的高水平国际金融中心。”他说。

打造扩大金融开放的新高地

2020年是上海国际金融中心建设更高目标的新起点，一个更高水平对外开放的城市，成为外界的新期待。

中共中央政治局委员、上海市委书记李强出席论坛开幕式致辞时表示，将进一步打造金融开放的枢纽门户，在银行业、证券业、保险业对外开放方面，上海要争取率先取得突破。

中国证监会主席、本届陆家嘴论坛共同轮值主席易会满在主旨演讲中表示，资本市场要肩负起助力更高水平开放的使命。“要加快推进资本市场高水平的双向开放，持续深化资本市场互联互通，进一步优化沪港通机制，扩大沪深股通的投资范围和标的，不断丰富内地和香港全方位、多层次的务实合作，进一步完善沪伦通业务，进一步拓宽ETF互联互通，共同推进上海国际金融中心建设，支持巩固香港国际金融中心地位。”

易会满还表示，支持资本市场重大改革创新措施在上海先行先试。在要素市场建设方面，将继续支持上海股票市场、债券市场、期货和金融衍生品市场开放发展，支持交易所与境外市场加强多种形式的合作，进一步提升国际服务能力，进一步增强原油等大宗商品的国际定价影响力。

在人民币自由度上，易纲提出，上海建设国际金融中心，可以在人民币可自由兑换和资本项目可兑换方面进一步先行先试，只要符合反洗钱、反恐融资和反避税监管要求，正常的贸易和投资需要的资金都可以自由地进出。

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清也表示，过去一年，上海经济社会发展取得新的成绩，国际金融中心建设又有新的进步。今年2月，中央金融管理部门和上海市人民政府共同出台了《关于进一步加快推进上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》，提出30条具体政策措施，目前正在细化落实，期望可以很快见到成效。

潘功胜提出，将研究推出新的开放举措，如扩大QDLP、QFLP规模，探索私募股权投资基金跨境投融资管理模式；继续支持上海吸引更多全球一流机构落户，助推上海发展成为全球重要的财富管理和资产管理市场。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品56只，期限为12-24个月不等。年化收益率在7.0%~9.6%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%~5.8%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 43 只。期限为 30-398 天不等。年化收益率在 3.7%-4.95%之间。