

目录

目录.....	1
本期导读.....	2
央行：下半年货币政策要更加灵活适度精准导向.....	2
7月份全球制造业 PMI 为 51.3% 环比上升 2.2 个百分点.....	2
券商资管大集合整改提速：7360 亿元存量产品转型蓄势待发.....	3
过半保险机构有增配上市普通股票与股票型混合型基金计划.....	3
宏观新闻.....	4
央行：下半年货币政策要更加灵活适度精准导向.....	4
上半年财政运行逐步回稳向好.....	5
7月份全球制造业 PMI 为 51.3% 环比上升 2.2 个百分点.....	6
监管动态.....	7
重磅新规生效，基金公司都在忙这事儿.....	7
新三板精选层将试点两融业务 市场流动性将持续改善.....	8
行业新闻.....	10
券商资管大集合整改提速：7360 亿元存量产品转型蓄势待发.....	10
过半保险机构有增配上市普通股票与股票型混合型基金计划.....	11
7月下半月证券私募备案破千 百亿明星竞相发力.....	12
产品情况.....	14
信托产品.....	14
资管产品.....	14
银行理财.....	14

本期导读

央行：下半年货币政策要更加灵活适度精准导向

8月3日，中国人民银行召开2020年下半年工作电视会议。会议要求，2020年下半年，货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏，优化结构，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长。

数据显示，6月末广义货币M2与社会融资规模同比分别增长11.1%和12.8%，明显高于去年同期；上半年新增人民币贷款12.1万亿元，同比多增2.4万亿元。6月份新发放普惠小微贷款平均利率为5.08%，比去年底下降80个基点。

7月份全球制造业PMI为51.3% 环比上升2.2个百分点

据中国物流与采购联合会8月6日消息，2020年7月份全球制造业PMI为51.3%，较上月上升2.2个百分点，连续3个月环比上升。亚洲、非洲、美洲和欧洲各区域制造业PMI均呈现连续回升走势，其中欧洲和美洲制造业回升至50%以上，亚洲和非洲制造业仍保持在50%以下。

具体来看，2020年7月份，亚洲制造业PMI较上月上升1.5个百分点至48.8%，中国、日本、韩国和新加坡等主要国家制造业PMI较上月均有不同程度上升。其中，中国和新加坡的制造业PMI在50%以上，韩国和日本制造业PMI仍在50%以下，疫情对这两个国家的影响依然较大，在一定程度上拖累了亚洲经济的恢复。继续加强疫情防控仍是实现全球经济持续恢复的重要前提。在这个前提下，随着各国经济刺激政策持续发力，全球经济在下半年会有一个缓慢恢复的过程。疫情的防控和政策释放效果决定了各国复苏进程的快慢。

券商资管大集合整改提速：7360 亿元存量产品转型蓄势待发

7月31日，证监会提出，为顺应“资管新规”延期，证券公司大集合资产管理业务过渡期同步延长至2021年底。此前受“一参一控”规定的影响，不少券商资管无法申请公募牌照。在政策的助推下，“一参一控”的限制也要放宽了。证监会7月31日发布的《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法（征求意见稿）》第十五条指出，“一参一控一牌”，同一主体或者受同一主体控制的不同主体控制的其他公募基金管理人数量不得超过1家，参股基金管理公司的数量不得超过2家，其中控制基金管理公司的数量不得超过1家。也就是说，允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。目前大概有13家券商资管获得了公募牌照，中小券商也在纷纷申请公募牌照。自2019年开始，不断有券商资管产品完成公募化改造，这已是资管新规下券商资管业务转型的一个重要方向。据记者不完全统计，目前已有10家券商完成了22只大集合产品的公募化改造。

过半保险机构有增配上市普通股票与股票型混合型基金计划

近日中国保险资管协会以线上会议方式召开“IAMAC 深度聚焦——当前形势下保险资金公开市场权益投资策略分享会”。保险资管协会副秘书长陈有棠指出，今年保险机构对股票、股票型和混合型基金增配意愿较为强烈，有超过半数的保险机构有增配上市普通股票与股票型和混合型基金计划。

近期有关权益投资的监管政策频出，打开了保险资金权益资产配置的制度空间。对保险机构而言，投资政策的逐步“松绑”将使机构的自主运作空间不断加大，配置权益类资产的灵活性不断增强，通过加大优质资产投资，减轻周期性波动影响。同时在大资管市场环境下，保险机构也面临激烈的市场竞争，既要追求绝对收益，还要获得相对收益，才能在竞争中建立优势，获得更好的发展机会。

宏观新闻

央行：下半年货币政策要更加灵活适度精准导向

8月3日，中国人民银行召开2020年下半年工作电视会议。会议要求，2020年下半年，货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏，优化结构，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长。

数据显示，6月末广义货币M2与社会融资规模同比分别增长11.1%和12.8%，明显高于去年同期；上半年新增人民币贷款12.1万亿元，同比多增2.4万亿元。6月份新发放普惠小微贷款平均利率为5.08%，比去年底下降80个基点。

会议要求，重点落实好1万亿元再贷款再贴现政策和两项直达工具，应延尽延，尽可能多地将受疫情冲击的小微企业纳入支持范围。同时，坚持市场化原则，尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。抓好阶段性督查和评估验收，推动企业融资成本明显下降，切实推动金融系统向企业让利。

在防范风险方面，会议指出，推动防范化解重大金融风险三年攻坚战如期收官，并转入常态化风险防控和风险处置。加快补齐金融风险处置制度短板，健全重大金融风险应急处置机制。落实国务院金融委问责要求，实行重大金融风险形成和处置问责，进一步压实各方责任。加强金融消费者权益保护。加强风险监测评估，密切关注金融风险的边际变化。充分发挥存款保险制度的作用。

金融业改革开放一直在路上。会议要求，坚定不移推动金融业稳妥有序开放。继续落实好已宣布的金融开放措施。推动全面落实准入前国民待遇加负面清单制度。积极稳妥推进人民币

国际化和资本项目可兑换，统一债券市场对外开放外汇管理政策。深度参与全球金融治理，切实维护多边主义。

同时不断深化金融领域体制机制改革。会议要求，认真履行金融委办公室职责，推动已出台金融改革各项措施落地落实。支持地方政府以化解区域性金融风险为目标，量力而行，深化农村金融机构市场化改革。在推动改革中，要保持县域农村金融机构法人地位总体稳定，保持我国金融组织体系的完整性。推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。深化开发性政策性金融机构改革。继续牵头推动金融业重点立法，深化“放管服”改革。

会议还要求，统筹做好收官阶段金融扶贫工作。精心组织起草“十四五”金融改革发展规划。深化绿色金融、普惠金融、科创金融创新试点。完善地方金融组织统计制度。推进建设现代中央银行会计财务制度。稳步审慎推进本外币合一银行账户试点。加快完善金融科技监管框架。提高国库会计核算质量。推进征信互联互通。依法有效开展反洗钱监管、调查与监测分析。积极稳妥推进法定数字货币研发。加快建立覆盖全市场的交易报告制度和总交易报告库。

上半年财政运行逐步回稳向好

财政部6日发布的《2020年上半年中国财政政策执行情况报告》（下称《报告》）显示，上半年财政运行经受疫情等因素冲击，逐步回稳向好。

《报告》指出，受多重因素影响，上半年全国财政收入下降较多。但随着推进复工复产和助企纾困成效持续显现，税收收入降幅收窄。地方多渠道盘活国有资源资产带动非税收入增长，涉企收费继续下降。此外，财政支出结构进一步优化，重点领域支出得到有力保障。

今年积极的财政政策措施，概括起来主要是发出一个“信号”，做好四个“对冲”。其中，在继续执行去年出台的下调增值税税率和企业养老保险费率等的同时，强化阶段性政策，出台实施支持疫情防控保供和复工复产的税费政策并延长执行期限，延缓小微企业、个体工商户所得税缴纳，延长阶段性减免社保缴费政策，上半年实际减税降费超 1.5 万亿元，预计全年为市场主体新增减负超过 2.5 万亿元。

为了对冲经济下行压力，增加政府投资，今年安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比 2019 年增加 1.6 万亿元。同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。截至 7 月 31 日，地方政府已发行债券 37586 亿元，其中一般债券 12902 亿元、专项债券 24684 亿元。

截至 7 月 31 日，抗疫特别国债已累计发行 10000 亿元。上半年，完成一般国债发行 22525.1 亿元。开展国债做市支持操作 6 次，涉及券种 13 只，操作额 114.4 亿元，其中随买 3 只国债 10.2 亿元、随卖 10 只国债 104.2 亿元。

在基层“三保”方面，中央对地方转移支付增长 12.8%，支持地方尤其是困难地区正常运转。新增加的财政赤字和抗疫特别国债资金全部安排给地方，建立特殊转移支付机制，加快直达资金预算下达。6 月底前已将具备条件的直达资金全部下达地方。

展望未来财政政策，《报告》提出，财政政策要更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。主要包括稳就业、改善民生、落实减税降费等 6 个方面。

7 月份全球制造业 PMI 为 51.3% 环比上升 2.2 个百分点

据中国物流与采购联合会 8 月 6 日消息，2020 年 7 月份全球制造业 PMI 为 51.3%，较上月上升 2.2 个百分点，连续 3 个月环比上升。亚洲、非洲、美洲和欧洲各区域制造业 PMI 均呈现连续回升走势，其中欧洲和美洲制造业回升至 50% 以上，亚洲和非洲制造业仍保持在 50% 以下。

具体来看，2020年7月份，亚洲制造业 PMI 较上月上升 1.5 个百分点至 48.8%，中国、日本、韩国和新加坡等主要国家制造业 PMI 较上月均有不同程度上升。其中，中国和新加坡的制造业 PMI 在 50%以上，韩国和日本制造业 PMI 仍在 50%以下，疫情对这两个国家的影响依然较大，在一定程度上拖累了亚洲经济的恢复。截至 7 月份，中国制造业 PMI 连续 5 个月运行在 50%以上，尤其 7 月份指数回升至 51%以上，显示经济恢复态势有所增强，成为亚洲经济稳定的主要动力。

综合指数变化，随着多个国家和地区的疫情得到逐步控制，全球制造业有所恢复。同时也要看到当前全球经济恢复的基础仍需继续巩固，仍面临市场需求不足和失业率增加等诸多因素的困扰。很多国家在恢复经济的同时，并未完全有效控制疫情，疫情的反复随时会影响全球经济的恢复进度。

继续加强疫情防控仍是实现全球经济持续恢复的重要前提。在这个前提下，随着各国经济刺激政策持续发力，全球经济在下半年会有一个缓慢恢复的过程。疫情的防控和政策释放效果决定了各国复苏进程的快慢。

监管动态

重磅新规生效，基金公司都在忙这事儿

在 7 月 10 日晚间，市场期待已久的《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》正式发布，并将于 2020 年 8 月 1 日起开始执行，而该指引要求新设立开放式基金要引入侧袋机制为备用工具，并在合同中体现。近期，基金公司忙着根据新规来更改新基金合同，而导致 8 月 1 日之后发布招募书的新基金数量锐减。而据悉，关于侧袋机制的合同模板或已发布，各大基金公司正在积极做好准备。

近期基金公司发布招募数量锐减，引起市场关注。数据显示，在7月下旬来看，每日发布招募说明书等文件的新基金基本都在5只以上，多的时候甚至达到16只水平，而进入8月份明显下滑，仅1日、4日和5日各发布一只新基金的招募文件。记者了解，这背后可能和侧袋机制新规安排有关。据一位基金公司产品人士表示，因侧袋机制指引在8月1日开始执行，目前行业都在等待细则来完善基金合同。按照侧袋机制指引要求是“新老划断”，明确规定对已获核准但尚未办理基金份额发售的债券基金，应当变更基金合同后方可办理基金份额发售。

近年来流动性风险频出，市场也在寻求各种解决方案。事实上，专户产品、私募产品都曾经有过实践的“侧袋机制”，如今，公募基金也正是迎来流动性管理的新工具。据深圳一位基金人士表示，公募基金正式施行侧袋机制，对公募基金行业是一大利好，侧袋机制将起到积极、正面的作用。以往基金行业频频遭遇流动性问题，如某只基金持仓的股票出现长期停牌、持有债券缺乏流动性、持有资产突然遇到负面消息影响流动性暂时性缺失等，这些情况都会导致基金估值不准确或资产难以估值。侧袋机制的推出，有利于实现公募基金估值的合理化，是一个流动性管理的好工具。

新三板精选层将试点两融业务 市场流动性将持续改善

上海证券报记者从接近监管层人士处获悉，新三板精选层试点融资融券业务已获得监管层认可。知情人士透露，新三板两融业务试点将以精选层股票为标的，其业务框架在综合沪深市场经验及新三板市场特点的基础上构建。新三板精选层两融试点将分阶段稳步推出。

记者了解到，全国股转公司已会同证监会有关部门拟定了精选层挂牌股票两融业务方案，并联合中国结算、中证金融等机构就业务细节进行了研究确认，精选层融资融券业务的准备工作正加紧推进。市场人士判断，试点融资融券业务，对于持续改善精选层流动性、优化市场生态、进一步完善新三板基础性制度、发挥好精选层引领带动作用具有重要意义。

资深专家分析，融资融券业务为投资者提供了双边交易机制，在市场持续走强时，投资者可通过融入资金购买股票，放大获利倍数；市场走弱时，融券投资者可卖空股票，再在低位平仓补回。两融业务给投资者带来风险收益的同时，也增强了市场风险管理能力。同时，融资融券交易具有一定价格稳定器的功能，有助于市场内在价格稳定机制的形成。

券商人士认为，新三板精选层试点融资融券业务进一步拓宽了证券公司的业务范围，在一定程度上增加了证券公司自有资金和自有证券的应用渠道，实施转融通后可以增加其他资金和证券融通配置方式，提高金融资产的运用效率。

专家提出，新三板精选层试点两融业务在法律法规层面并不存在障碍，当前精选层试点该业务的条件也已逐渐成熟。首先，新证券法对证券公司开展融资融券业务作出了明确规定，对于执行层面的规则，全国股转公司已在证监会指导下对需要修订的法规进行了梳理，提出了修改意见。其次，精选层公司经过公开发行已提升了股权分散度，其流动性基础得到改善，连续竞价交易的实施也提升了定价效率。同时，投资者门槛适度降低，提升了投资者参与精选层交易的热情。再者，融资融券业务在主板的实践已有10年时间，沪深市场对于融资融券制度的成功运用，为新三板市场开展融资融券业务提供了有益借鉴。

为进一步增强市场流动性、增加交易订单供给，全国股转公司正计划在精选层推出混合交易制度。记者了解到，全国股转公司交易系统准备工作已经完成，全国股转公司正在积极协调证券公司跟进做市、经纪等系统的改造工作。据悉，为尽快推动业务落地，全国股转公司联合部分券商尝试了新的业务推进工作机制，责成券商成立混合交易业务专班，由券商高管挂帅，选派精兵强将投入精选层混合交易业务准备，加强全国股转公司与市场的沟通联系，全力推进业务开展。

有做市商表示，全国股转公司设置了严格的精选层做市义务，投资者将受益于做市商带来的流动性提升，同时节约交易成本。预期精选层公司估值将得到修复，进一步趋近沪深市场的同行业公司。

行业新闻

券商资管大集合整改提速：7360 亿元存量产品转型蓄势待发

随着资管新规细则不断完善，打破刚兑、规范资金池模式、遏制通道业务的效果逐渐显现，券商行业生态格局进一步重塑，呈现更健康、可持续的发展态势，支持实体经济、深化直接融资功能进一步显现成效。在政策的助推下，券商资管产品公募化改造不断提速。据记者不完全统计，目前已有 10 家券商完成 22 只大集合产品的公募化改造。同时，“一参一控”限制放宽、“资管新规”延长过渡期，也为券商大集合产品的公募化改造提供了更大便利，约 7360 亿元存量大集合产品有望转变成公募产品。

今年以来，券商资管产品的市场表现可圈可点。7 月份，有数据可查的 3023 只券商集合理财产品的平均收益率为 2.62%。其中，股票型产品以 7.7% 的平均收益率在所有大类产品中领跑，FOF 型产品以 6.17% 的平均收益率紧随其后。

7 月 31 日，证监会提出，为顺应“资管新规”延期，《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》（以下简称《操作指引》）过渡期同步延长至 2021 年底。此前受“一参一控”规定的影响，不少券商资管无法申请公募牌照。《操作指引》提出，具有公募基金牌照的券商，将大集合产品改造成公募基金产品。未取得公募基金牌照的券商，应先向证监会派出机构提交验收申请文件，取得确认函后，券商就该大集合产品向证监会提交合同变更申请，合同期限原则上不得超过 3 年。

在政策的助推下，“一参一控”的限制也要放宽了。7月31日，证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》第十五条指出，“一参一控一牌”，同一主体或者受同一主体控制的不同主体控制的其他公募基金管理人数量不得超过1家，参股基金管理公司的数量不得超过2家，其中控制基金管理公司的数量不得超过1家。也就是说，允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。目前大概有13家券商资管获得了公募牌照，中小券商也在纷纷申请公募牌照。

自2019年开始，不断有券商资管产品完成公募化改造，这已是资管新规下券商资管业务转型的一个重要方向。据记者不完全统计，目前已有包括中金公司、浙商证券、中信证券、太平洋证券在内的10家券商完成了22只大集合产品的公募化改造。以中信证券为例，旗下共有大集合产品18只（含1只以专项资产管理计划设立的大集合），目前已有5只完成公募化改造，6只大集合产品已取得深圳证监局检查验收的确认函，其余7只产品的改造仍在进行中。

过半保险机构有增配上市普通股票与股票型混合型基金计划

近日中国保险资产管理业协会（下称“保险资管协会”）以线上会议方式召开“IAMAC 深度聚焦——当前形势下保险资金公开市场权益投资策略分享会”。来自保险公司（集团）、保险资管机构、银行、证券公司及证券资管、公募基金等130家业内外机构的250余人参加了会议。

保险资管协会副秘书长陈有棠指出，今年保险机构对股票、股票型和混合型基金的增配意愿较为强烈，有超过半数的保险机构有增配上市普通股票与股票型和混合型基金的计划。保险资金在上半年投资公开市场权益方面策略得当，取得了较好成绩，有效地践行了保险资金价值投资，长期投资和审慎投资的理念。他表示，当前形势下，保险资金公开市场权益投资在取得成绩的同时，也面临着新的机遇和挑战。

从机遇方面看，近期有关权益投资的监管政策频出，打开了保险资金权益资产配置的制度空间。对保险机构而言，投资政策的逐步“松绑”将使机构的自主运作空间不断加大，配置权益类资产的灵活性不断增强，通过加大优质资产投资，减轻周期性波动影响。

从挑战方面看，尽管保险机构权益投资的重要性日益突出，但行业的投研能力与实际需求相比仍有较大提升空间。在大资管市场环境下，保险机构面对激烈的市场竞争，既要追求绝对收益，还要获得相对收益，才能在竞争中建立优势，获得更好的发展机会。

海通证券研究所副所长、策略首席分析师荀玉根指出，目前市场的中期上涨趋势未变，短期调整源于事件性因素干扰，参考历史经验，现阶段调整已大概率结束。“在当前转型上升的趋势下，科技与券商是主线，产业结构升级是核心，金融结构调整是支撑。今年三季度，随着基本面修复的趋势逐步得到确认，以消费行业为代表的早周期行业的基本面回升更明显，值得关注。四季度，则需重点关注其他相对低估值板块。”荀玉根认为。

东兴证券权益投资总监陈夷华表示，权益市场有望在政策驱动基本面修复、A股在全球配置吸引力提升、资本市场改革、宽松的宏观流动性向股市传导，以及包括居民财富在内的各类中长期资金加大权益资产配置等因素的驱动下震荡向上。陈夷华称，布局“内循环”，把握结构性行情，看好经济转型下核心资产以及科技成长两大逻辑交替主导权益市场。策略上，重点关注以价值驱动为核心，顺趋势、顺周期、顺风格的内循环核心资产，在主动策略中进行权益多头产品配置，优化风险对冲。

7月下半月证券私募备案破千 百亿明星竞相发力

7月A股“先扬后抑”，上半月涨势如虹，投资人纷纷快步进场；下半月步入调整，两根长阴线让人心生胆怯，但私募产品备案量却在下半月再度放量“破千”。截止2020年7月31

日，7月以来私募机构在中国证券投资基金业协会共备案2044只证券投资类产品。其中，上半月备案897只，下半月备案1147只，峰值出现在7月31日，当天备案量高达124只。

在下半月1147只新增备案产品中，既有高毅资产、林园投资、东方港湾等老牌私募，也有玄元投资、幻方投资、明汭投资、磐耀投资、通怡投资、迎水投资等新面孔。值得注意的是，在明星基金经理吴任昊加盟高毅资产两个月后，高毅为其量身定做的新产品也浮出水面。另外，新晋百亿量化私募明汭投资也在7月份一口气备案了24只新品。

梳理下半月1147只私募备案产品，备案量在10只以上的私募机构分别是：迎水投资（25只）、通怡投资（18只）、明汭投资（14只）、林园投资（13只）、磐耀资产（13只）、玄元投资（11只）和幻方量化投资（10只）。来自上海地区的迎水投资无疑是7月份的最大“黑马”，这家成立于2015年6月的私募机构，五年时间共在备案了252只产品，今年7月进入爆发期，共备案49只产品。私募圈另一只“黑马”同样来自上海——通怡投资，这家私募成立于2015年3月，共在协会备案108只产品。其中，61只在2020年备案，仅在今年7月就备案了31只产品。

尽管7月份“黑马”私募频现，在私募产品备案量上也十分“吸睛”，但百亿私募也不甘冷落，纷纷在下半月发力，竞相备案各自的新产品。在明星基金经理吴任昊加盟两个月后，高毅资产7月份新备案了33只产品，值得注意的是，高毅为吴任昊量身定制的产品——“高毅任昊致福3期私募证券投资基金”，已在7月13日在协会备案。一个值得注意的现象是，另外两个私募界明星人物——东方港湾的但斌和林园投资的林园，也分别在7月后半月齐齐发力，分别新备案了4只和13只产品。以林园投资为例，这家成立于2006年12月的私募机构，仅比但斌的东方港湾成立晚两年，总共在协会备案了141只产品，仅2020年就备案了56只产品，也得益于此，这家成立14年的老牌私募，也在近日晋升为百亿私募行列。

7月市场震荡加剧，多空分歧激烈。在价值投资派备受市场认可的同时，还有一些市场上并不前者知名，但近年业绩突出的量化私募机构的产品也十分“吸金”。成立于2014年4月的明法投资，是一家专注量化投资的私募机构，虽然并不为普通投资人所知，但他们的产品备案量却并不低调。成立六年，共备案323只产品，仅今年7月就备案了24只产品。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品87只，期限为5-40个月不等。年化收益率在5.8%~9.2%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品13只。期限为12-120个月不等，均为浮动收益。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品66只。期限为35-735天不等。年化收益率在3.4%-5%之间。