

## 目录

目录.....	1
本期导读.....	2
地摊经济受关注 互联网巨头捕捉商机.....	2
5月主要宏观指标将继续回暖 工业生产有望恢复至疫前水平.....	2
低利率环境刺激发行 资产证券化提速在望.....	3
稳健理财万亿需求待解 养老FOF站上风口.....	3
宏观新闻.....	4
5月主要宏观指标将继续回暖 工业生产有望恢复至疫前水平.....	4
5月信用债发行总量回落 利率涨跌不一.....	5
地摊经济受关注 互联网巨头捕捉商机.....	7
监管动态.....	8
深交所：全力以赴推进创业板改革等重点任务平稳落地.....	8
银保监会：将出台中小银行深化改革补充资本方案.....	9
上交所修订退市股票重新上市首日交易机制.....	11
行业新闻.....	12
低利率环境刺激发行 资产证券化提速在望.....	12
稳健理财万亿需求待解 养老FOF站上风口.....	14
新规来袭！私募计提业绩报酬将有“天花板”.....	15
产品情况.....	17
信托产品.....	17
资管产品.....	17
银行理财.....	18

## 本期导读

### 地摊经济受关注 互联网巨头捕捉商机

地摊经济备受关注。为满足小商贩金融服务等需求，互联网巨头纷纷发布扶持计划。金融机构也积极探索创新服务模式，除提供扫码支付的线下收单业务外，为小商户提供供应链的担保服务也成为金融服务可选项。

6月2日，微信支付面向平台超5000万小微商家发布“全国小店烟火计划”，输出四大全新数字化政策，助力小微商家走出困境、实现增收。另据支付宝统计，平均每天有十几万用户新开通收钱码做生意。在资金支持方面，京东发布“星星之火”地摊经济扶持计划，组织超过500亿元的品质货源，为每个小店提供最高10万元无息赊购；苏宁推出“夜逛合伙人”地摊夜市扶持计划，提供20亿元低息资金。

### 5月主要宏观指标将继续回暖 工业生产有望恢复至疫前水平

近期一系列相关指标显示，5月工业生产进一步向常态回归。从高频数据来看，全国高炉开工率超七成，6大发电集团电厂耗煤量周同比增速加快至11%，5月前半月发电量同比增长5.6%，这些指标均是复工以来的最高水平。

消费市场复苏是5月经济的一大亮点。除了“五一”假期带动旅游酒店等消费之外，汽车消费表现也很活跃。据中国汽车工业协会统计数据，5月份汽车行业销量预计完成213.6万辆，环比增长3.2%，同比增长11.7%。这是今年以来首次出现销量双位数增长。

随着重大项目陆续开工，各项投资数据也在加快修复。机构普遍预期，前5月固定资产投资同比降幅或回升至个位数，其中基建投资可能出现较大力度反弹。

瑞银首席中国经济学家汪涛表示，未来几个月整体经济增长动能可能会进一步改善，经济活动有望继续回暖。随着全球主要经济体逐步放松对经济活动的限制，三季度外需有望逐步改善。

## 低利率环境刺激发行 资产证券化提速在望

Wind 数据显示，今年前 5 个月资产支持证券（ABS）总发行规模达 7144.97 亿元。在宽信用环境下，企业 ABS 保持较快增长势头，但受到基础资产规模增速等因素影响，信贷 ABS 发行规模低于去年同期。

业内人士看好年内汽车贷款、消费贷款证券化产品的发行市场，预计个人住房抵押贷款资产支持证券（RMBS）或于明年复苏。惠誉博华结构性融资及金融机构部评级总监张驰预计，下半年资产证券化的速度将迎来明显上升，到今年底，资产证券化发行规模有望与去年持平。

## 稳健理财万亿需求待解 养老 FOF 站上风口

Wind 数据显示，截至 6 月 5 日，天弘余额宝 7 日年化收益率跌破 1.5%，同时，余额宝平台上的货币基金 7 日年化收益率全部低于 2%，最低达到 1.1580%，远低于银行一年期活期存款利率 1.75%。货基和债基收益率一路下跌，但投资者对低风险产品的需求却越来越大。基金业协会数据显示，截至今年 4 月底，17.78 万亿元的公募基金中，货基规模达到 8.62 万亿元，较 3 月底增长超 4000 亿元，今年前 4 个月总体增加了 1.5 万亿元。今年以来债券基金的发行也相当可观，数据显示，截至 5 月 29 日，今年来共成立了 193 只债券基金，发行规模达到 2323.22 亿元，占总发行量近三成。多家公司把目光投向了养老 FOF。养老基金其实是特色显著的“固收+”产品。5 月 25 日，6 家基金公司旗下 9 只养老目标基金同时发行。“卡位”政策利好的同时，也显示出该类产品的市场认可程度正快速提升。

## 宏观新闻

### 5月主要宏观指标将继续回暖 工业生产有望恢复至疫前水平

中国经济加快恢复的迹象在即将公布的5月份主要宏观经济指标中或进一步显现。在4月份重回正增长之后，工业增加值同比增速5月份继续加快，有望恢复至疫前水平。而随着一系列稳投资促消费政策的实施，5月投资和消费同比跌幅也将明显收窄。多家机构预测，随着内需回暖，二季度经济增速大概率回到正增长。

经济回暖，工业经济率先感知。随着工业企业复工复产，4月工业增加值率先回归正增长，增速达3.9%。

近期一系列相关指标显示，5月工业生产进一步向常态回归。从高频数据来看，全国高炉开工率超七成，6大发电集团电厂耗煤量周同比增速加快至11%，5月前半月发电量同比增长5.6%，这些指标均是复工以来的最高水平。

此前公布的经济先行指标采购经理人指数（PMI）持续回升，5月份制造业PMI虽有回落，但仍处于扩张区间，其中新订单指数仍在回升。

“前期出台的财税金融等政策加快落地见效，逆周期调节政策同步发力，叠加我国庞大的产业规模、完整的产业体系和巨大的内需市场，工业经济将展现出应对复杂严峻局面的强大韧性和活力。”植信投资首席经济学家连平说。

他预计，5月份工业增加值同比增速将进一步回升至6.8%。这意味着工业生产基本恢复到疫情前水平，去年工业生产增速在6%左右。

消费市场复苏是5月经济的一大亮点。除了“五一”假期带动旅游酒店等消费之外，汽车消费表现也很活跃。据中国汽车工业协会统计数据，5月份汽车行业销量预计完成213.6万辆，环比增长3.2%，同比增长11.7%。这是今年以来首次出现销量双位数增长。

据上证报记者梳理，多数分析机构对5月份消费数据预测值在-3%至-2%，乐观预期为-1%，接近正增长。

“5月或是消费加速修复、恢复正常的关键时点，6月至7月消费同比增速有望转正。”华泰证券宏观分析团队表示，未来居民收入预期放缓仍是制约消费意愿的最大因素。

随着重大项目陆续开工，各项投资数据也在加快修复。机构普遍预期，前5月固定资产投资同比降幅或回升至个位数，其中基建投资可能出现较大力度反弹。

连平认为，5月新增地方专项债发行超过9000亿元，达历史单月新高，这有助于基建稳投资力度进一步提升。预计5月基建投资累计同比下降5.2%，降幅较1至4月的11.8%进一步缩窄。

瑞银首席中国经济学家汪涛表示，未来几个月整体经济增长动能可能会进一步改善，经济活动有望继续回暖。随着全球主要经济体逐步放松对经济活动的限制，三季度外需有望逐步改善。

## 5月信用债发行总量回落 利率涨跌不一

5月份，信用债一级市场月度发行量和净融资额较前两月大幅回落，发行利率则涨跌不一。南京银行资金运营中心金融市场研究部近日发布最新数据显示，5月1日至5月29日，短融、中票、企业债、公司债、定向工具等非金融企业信用类债券合计发行规模7608.55亿元，净融资2005.30亿元，月度发行量和净融资额较前两个月大幅回落。南京银行资金运营中心金融市

场研究部认为，上月信用债发行总量回落主要有两方面原因：一方面，宽信用政策下3月和4月已大规模发行债券；另一方面，5月利率债供给压力加大，流动性紧张，对信用债存在挤出效应。

从发行结构来看，前五大发行行业分别为城投、公用事业、综合、建筑装饰和交通运输，规模合计占比68.52%。评级分布方面，AAA、AA+、AA占比分别为67%、18%、13%，中高评级保持较高水平，显示市场投资者的风险偏好仍保持谨慎，高等级债券更受欢迎。债券品种方面，短融、中期票据、公司债、定向工具和企业债发行规模占比分别为43%、25%、24%、6%和2%，其中短融发行量较4月有所增长。

5月，信用债发行利率有起有落。其中，短融月度发行利率进一步下行，中票发行利率小幅上行，公司债发行利率上升幅度较大。数据显示，短融、中票、公司债发行加权利率分别为1.85%、3.25%、3.66%，较4月底分别变动-17BP、1BP、17BP，短融和中票的发行利率均接近历史低位。

在评级变动方面，上月有24家发行主体评级上调，所属行业以城投为主。评级机构上调城投公司的理由包括：区域经济实力持续增强，政府在资金注入、股权划转等方面对公司大力支持，资本实力得到增强等。其余评级上调的发行主体行业为银行、非银金融、房地产、交通运输等。

此外，5月出现评级下调的发行主体有5家，所属行业为农林牧渔、采掘、地产、建筑装饰和计算机。

在债券违约方面，上月共有3只债券违约，债券余额合计23.06亿元。申万宏源近期发布的报告显示，今年前5个月违约债券共55只，合计金额为681.97亿元，和去年相比并未有明显上升。

## 地摊经济受关注 互联网巨头捕捉商机

地摊经济备受关注。为满足小商贩金融服务等需求，互联网巨头纷纷发布扶持计划。金融机构也积极探索创新服务模式，除提供扫码支付的线下收单业务外，为小商户提供供应链的担保服务也成为金融服务可选项。

地摊经济让敏锐的互联网巨头立即捕捉到商机。6月2日，微信支付面向平台超5000万小微商家发布“全国小店烟火计划”，输出四大全新数字化政策，助力小微商家走出困境、实现增收。另据支付宝统计，平均每天有十几万用户新开通收钱码做生意。

在资金支持方面，京东发布“星星之火”地摊经济扶持计划，组织超过500亿元的品质货源，为每个小店提供最高10万元无息赊购；苏宁推出“夜逛合伙人”地摊夜市扶持计划，提供20亿元低息资金。

小商户也是农商行的重要客户。上证报记者从银行了解到，目前具备营业执照的个体工商户、小商户，是农商行主要客户之一，归类为小微企业贷款，可以按照优惠利率发放贷款；而对于没有营业执照的自然人，有农商行介绍称，只要没有征信不良记录，一般都是发放30万元内的信用贷款，有抵押的借款人，根据融资需求可获得更高贷款额度。

“发展地摊经济，有助于小商户降低成本。随着市场扩大，除了提供贷款之外，银行也可以给流动小摊贩提供金融服务，比如有些做餐饮食品的小摊贩，收付现金不安全也不方便，可以向他们提供扫码支付。”一位农商行个贷业务人士表示。

实际上，农商行在“抢滩”小商户支付市场方面一直较为积极。湖北农信推出的“福卡e支付”业务，对于没有营业执照的小商贩，只需要其真实经营，携带身份证件及农商行储蓄卡，农商行可以专门为他们设计个人收款码，适用微信、支付宝等多个窗口。

除此之外，上述农商行个贷业务人士认为，针对不同类型的小商户，银行可以设计不同的金融服务模式，比如提供供应链方面的服务，在进货时由银行提供担保，并将货款提前支付给卖家，以缓解商户资金压力。

## 监管动态

### 深交所：全力以赴推进创业板改革等重点任务平稳落地

上证报中国证券网讯（记者 时娜）6月1日，深交所党委召开党委（扩大）会议，认真传达学习习近平总书记在两会期间的重要讲话精神及全国两会精神，并就贯彻落实工作作出安排。

会议认为，政府工作报告明确提出“改革创业板并试点注册制”“支持企业扩大债券融资”，为深化资本市场改革、发挥资本市场功能、推动经济高质量发展指明了方向。

会议指出，2020年是全面建成小康社会决胜之年、脱贫攻坚决战之年、“十三五”规划收官之年，深交所将围绕落实“六稳”“六保”任务，扎实办好交易所自己的事。要坚持稳字当头、稳中求进，将党中央绘制的改革蓝图精心组织实施好，打造改革精品工程，更好服务经济社会发展全局。

深交所党委将认真传达学习贯彻全国两会精神，全力以赴推进以下四项重点改革任务平稳落地：

首先，高质量完成创业板改革并试点注册制。接下来，深交所将发布实施配套规则制度，平稳有序做好在审企业平移、拟上市企业申报工作，稳步推进全市场技术准备，认真做好风险评估应对，同步推进廉政体系建设，确保改革平稳落地，切实增强市场主体改革获得感。

其次，加大对实体经济支持力度。千方百计为市场主体提供优质资本市场服务，强化对重点地区、重点行业、重点企业支持，充分发挥交易所债券市场优势，支持企业扩大债券融资，扎实推进基础设施公募 REITs 试点，为恢复经济运行持续“输血”。

第三，主动融入粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区建设。积极推进大湾区债券平台、知识产权和科技成果产权交易中心建设，丰富深市衍生产品体系，持续优化互联互通机制，稳步推进高水平对外开放。

第四，不断提高依法治市、依法监管能力。深入贯彻实施新证券法，全面做好规则衔接和制度适应性修订，加大对违法违规行为处罚力度，切实保护投资者合法权益。防范化解重点领域风险，维护市场平稳运行，守住不发生系统性风险底线。

## 银保监会：将出台中小银行深化改革补充资本方案

上证报记者 29 日从相关部门获悉，根据金融委办公室要求，银保监会会同相关部门积极推进中小银行深化改革和补充资本工作，制定了《中小银行深化改革和补充资本工作方案》（下称《方案》），拟于近期正式出台。

### 重点推动中小银行持续深化改革

一直以来，中小银行在支持地方经济发展，服务“三农”、民营和小微企业方面发挥着不可替代的重要作用，但受资本短缺、管理薄弱和风险处置渠道狭窄等多种因素影响，部分机构积累了一些风险和问题，少数机构和地区还比较严重。

据介绍，《方案》就中小银行结合当前形势深化改革和补充资本作出安排，重点推动中小银行持续深化改革，建立依法透明高效、真正相互制衡、适合中小银行特点的公司治理机制。

具体来看，《方案》督促中小银行坚守初始定位，强化股权管理，解决好中小银行在业务定位、公司治理、风险管理等方面的突出问题，逐步建立符合高质量发展要求的体制机制。进一步推动中小银行持续深化改革，压实地方责任，督促中小银行坚守初始定位，强化股权管理，健全公司治理，严肃市场纪律。加快中小银行补充资本，用好用足现有市场化渠道，有效提升抵御风险和信贷投放能力。

关于中小银行改革和补充资本，决策层此前已经多次向市场吹风。金融委会议多次关注中小银行事宜，且关注点逐渐聚焦。今年全国两会期间，人民银行行长易纲指出，近期新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，对银行信贷资产质量造成一定下迁压力，部分中小金融机构风险需引起关注。下一步要支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，加大不良贷款处置力度，增强金融机构的稳健性。

### 理顺优化农村信用社行业管理体制

作为中小银行的重要组成部分，农村信用社是我国县域金融主力军。随着县域经济和新型工业化、城镇化、农业现代化不断发展，现行农村信用社体制机制不适应新形势的问题日益突出。

记者从相关部门获悉，银保监会按照金融委办公室要求，制定并即将出台《深化农村信用社改革实施意见》（下称《意见》）。《意见》提出在保持县域法人地位总体稳定的基础上，统筹做好省联社改革、农村信用社县域法人改革和部分机构风险化解工作，开展好相关改革试点。

《意见》还要求，理顺优化农村信用社行业管理体制，提升服务能力。严格股东股权管理，建立完善适合小法人特点、坚守支农支小定位的业务发展和公司治理机制。推动多渠道多形式

补充资本，有效提升农村信用社抵御风险和信贷投放的能力。逐步将农村信用社建设成为产权明晰、治理健全、资本充足、支农支小特色鲜明的现代农村银行。

## 上交所修订退市股票重新上市首日交易机制

5月29日，为进一步完善交易制度，上海证券交易所修订发布了《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》（简称《管理办法》），并自即日起施行。

本次修订主要调整完善了沪市退市股票重新上市首日的盘中临时停牌及申报价格限制措施。重新上市的股票由于公司基本面可能发生较大变化，加之上市首日无价格涨跌幅限制，当日股票价格可能出现大幅波动。此次修订旨在减少交易阻力和不必要干预，增强市场流动性，保障重新上市股票的充分交易。经调整后的相关措施与科创板新股上市后前5个交易日无价格涨跌幅限制期间的做法保持一致。

具体调整内容包括：一是调整了重新上市股票上市首日盘中临时停牌的具体情形，即盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%、首次上涨或下跌达到或超过60%时，实施盘中临时停牌。原“盘中换手率达到或超过30%”的情形，不再实施盘中临时停牌。

二是新增临时停牌时间和公告发布等相关规定。修订后的《管理办法》新增第十条，规定盘中临时停牌持续时间为10分钟，停牌期间申报可报可撤，复牌时对已接受的申报实行集合竞价撮合；新增第十一条，规定盘中临时停牌公告事宜；新增第十二条，明确重新上市股票上市首日连续竞价阶段对限价申报实施价格限制，即买入申报价格不高于买入基准价格的102%，卖出申报价格不低于卖出基准价格的98%；集合竞价阶段及开市期间停牌阶段无申报价格限制。

## 行业新闻

### 低利率环境刺激发行 资产证券化提速在望

全面复工复产后，资产证券化有望提速。Wind 数据显示，今年前 5 个月资产支持证券（ABS）总发行规模达 7144.97 亿元。在宽信用环境下，企业 ABS 保持较快增长势头，但受到基础资产规模增速等因素影响，信贷 ABS 发行规模低于去年同期。

业内人士看好年内汽车贷款、消费贷款证券化产品的发行市场，预计个人住房抵押贷款资产支持证券（RMBS）或于明年复苏。惠誉博华结构性融资及金融机构部评级总监张驰预计，下半年资产证券化的速度将迎来明显上升，到今年底，资产证券化发行规模有望与去年持平。

#### 发行进度有望加快

一季度以来，企业债券发行规模大幅增加，在此背景下，企业 ABS 发行也保持增长势头，但相较而言，信贷 ABS 却显得增长乏力。据评级机构统计，今年 1 至 5 月，信贷 ABS 产品共发行 37 单，发行总额 1776.95 亿元，与上年同期相比，发行规模下降 30%左右。

张驰认为，在实施资产证券化的操作过程中，对于资产的现场筛选和管理是重要环节。今年以来，受疫情影响，银行作为资产证券化的重要发行机构，复工程度不一，直接影响资产证券化的发行进度。

“受疫情影响，部分基础资产规模增速明显放缓，资产证券化发行需求建立在基础资产之上，如果基础资产本身规模处于较低的增速水平，证券化规模自然会受到影响。”张驰说。

他表示，从4月和5月开始，很多传统、大型的资产证券化的发起人，抓住当前低利率的较好时点，加快推进资产证券化的进度。汽车贷款、消费贷款等基础资产的规模增速随着全面复工复产也在快速回升。

## RMBS 或于明年复苏

房贷出表意愿不足，让今年以来的 RMBS 下降幅度较为明显，发行规模同比下降超过 1000 亿元。“受疫情影响，新房二手房交易有所萎缩，银行的按揭贷款投放不足，就没有出表的动力。预计 RMBS 发行量自明年起会逐渐复苏。”某大型券商资产证券化条线负责人表示。

近期，随着流动性环境持续宽松，利率下降幅度较大，金融机构整体处于缺资产的状态。一位券商资深 ABS 承做人士表示，房贷资产属于较为优质的资产，并且银行此前投放房贷的价格相对较高，对于相对缺资产的银行来说，做成 RMBS 出表的动力不足。

“从银行和投资人角度看，房贷资产都是收益率相对较高的资产。”该券商资深 ABS 承做人士表示，目前优质债券的发行利率低至 2%至 3%，相较而言，对于 4%至 5%左右收益率的房贷资产，银行的出表意愿不是特别强烈。

## 资产质量明显改善

“从3月开始，RMBS 和车贷 ABS 的逾期转化率出现明显下降趋势。”CNABS 平台专家王友智表示，这说明有房贷和车贷的借款人抵御疫情影响的能力较好，资产质量的整体表现进一步改善。

谈到目前信贷 ABS 发行情况，某评级机构市场总监认为，从车贷、房贷、消费贷等信贷资产证券化来看，这些基础资产受疫情影响较为严重，造成供给端的产品不足。他认为，最近推出的一些多样化、契合企业各种需求的产品，如资产支持商业票据（ABCP）等，传递出支持实

体经济发展的积极信号。预计下半年，资产证券化发行规模会有较大提升，发行人主体及发行资产类型也会进一步丰富。

## 稳健理财万亿需求待解 养老 FOF 站上风口

货基收益率下行、债基下跌，低风险偏好的投资者正面临越来越艰难的选择。

Wind 数据显示，截至 6 月 5 日，天弘余额宝 7 日年化收益率跌破 1.5%，为 1.4440%。同时，余额宝平台上的货币基金 7 日年化收益率全部低于 2%，最低达到 1.1580%，远低于银行一年期活期存款利率 1.75%。

不仅如此，从全市场有数据的 716 只货币基金的 7 日年化收益率来看，没有一只高于 3%，大多数在 1%至 2%之间，另有 38 只低于 1%。

不仅是货币基金，一贯被视为“稳稳的幸福”的债基，近期也出现净值连续下跌。Wind 数据显示，截至 6 月 5 日，5 月 1 日以来全市场有数据统计的 3232 只债券开放式基金中，仅 305 只实现正收益，占比不到 10%。此外，还有 4 只产品跌幅超过 4%，利率债和可转债产品为调整重灾区。

货基和债基收益率一路下跌，但投资者对低风险产品的需求却越来越大。基金业协会数据显示，截至今年 4 月底，17.78 万亿元的公募基金中，货基规模达到 8.62 万亿元，较 3 月底增长超 4000 亿元，今年前 4 个月总体增加了 1.5 万亿元。今年以来债券基金的发行也相当可观，数据显示，截至 5 月 29 日，今年来共成立了 193 只债券基金，发行规模达到 2323.22 亿元，占总发行量近三成。

除了货基和债基，其他产品如何匹配低风险投资需求？多家公司把目光投向了养老 FOF。

交银施罗德基金认为，从投资回报、风险水平、投资流动性三方面来看，稳健型目标风险策略的 FOF 是较好的选择。以固收资产为主，以权益资产为辅的 FOF 既可以投资权益类基金，也可投固收及其他类型的基金，帮助投资者实现多元的资产配置，进一步分散风险。以 2019 年 5 月成立的交银安享稳健 FOF 为例，其成立以来回报为 7.01%，最大回撤为-1.69%，在市场波动中体现出相当的稳健优势。

基金研究专家王群航认为，养老基金其实是特色显著的“固收+”产品。王群航表示，按照一年、三年、五年这三种持有期限来看，养老 FOF 的固收资产配置比例将分别不低于 70%、40%、20%，其实就是以公募基金为配置标的、具有“固收+”特征的一类基金产品。

养老 FOF 的发行速度也越来越快。5 月 25 日，6 家基金公司旗下 9 只养老目标基金同时发行。“卡位”政策利好的同时，也显示出该类产品的市场认可程度正快速提升。

从养老 FOF 今年的业绩回报来看，Wind 数据显示，截至 6 月 5 日，49 只目标日期产品（分开 A/C 份额）仅两只微跌，其余全部实现正收益，平均回报为 5.6%。其中鹏华养老 2045 三年和华夏养老 2045 三年回报分别为 17.41%和 11.6%。46 只目标风险产品（分开 A/C 份额）中 5 只微跌，平均回报为 2.79%，最高上涨 7%，表现略逊于养老目标日期 FOF。

## 新规来袭！私募计提业绩报酬将有“天花板”

为促进私募证券投资基金（以下简称“私募基金”）行业健康发展，规范私募基金业绩报酬的相关业务操作，保护投资者合法权益，根据相关法律法规及自律规则，6 月 5 日，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）起草并向各机构下发《私募证券投资基金业绩报酬指引（征求意见稿）》（以下简称《业绩报酬指引》），要求相关意见和建议于 6 月 26 日前完成反馈。

所谓业绩报酬，是指私募证券投资基金管理人基于基金的业绩表现，依据基金合同约定的计提比例、计提时点和计提频率等相关条款收取的费用，其目的是使私募基金管理人与投资者长期利益趋于一致。

据了解，此次下发的《业绩报酬指引》共计 20 条内容，从业绩报酬的基本原则、计提基准、计提比例、计提时点、计提频率等方面进行规范。

具体来看，私募基金管理人应在制定和执行业绩报酬规则时遵循利益一致、收益实现、公平对待和信息透明共 4 项原则。包括应以与投资者利益保持一致为前提，不得采用对自身明显有利、不公平或不恰当的业绩报酬计提规则；在实现自身收益的同时，也应尽可能确保投资者拥有对等的实现自身收益的权利；应公平对待同一只基金中的不同投资者，以及其管理的不同基金的投资者；在业绩报酬的信息披露环节应保证投资者享有充分且完整的知情权。

对于业绩报酬的计提比例，《业绩报酬指引》要求，不应超过业绩报酬计提基准以上投资收益的 60%。同时，在计提时点方面，可在基金合同约定的固定时点；按照基金合同约定的收益分配条件进行分红时；投资者赎回基金份额时以及私募基金清算时的一个或者多个时点计提业绩报酬。

另外，频率方面，私募基金任意两次业绩报酬计提的间隔期应不短于三个月。鼓励私募基金管理人采用不短于六个月的间隔期。而封闭式基金与封闭期超过一年的定期开放式基金在同一段封闭期内的任意两次业绩报酬计提时点的间隔期应不短于一年。

值得一提的是，《业绩报酬指引》还就估值公允性进行了特殊规定，即若私募基金投资的流动性受限资产的账面价值合计超过该基金资产净值的 50%，或前一估值日基金资产净值 50% 以上的资产无可参考的活跃市场价格且在采用估值技术后公允价值仍存在重大不确定性时（包

括但不限于特殊事项停牌股票、违约债券、已挂牌但交易不活跃的新三板股票、非上市股权等), 私募基金管理人不应预估和计提业绩报酬。

中基协相关负责人表示, 协会从私募行业发展的长远利益出发, 通过《征求意见稿》将私募基金管理人的忠实义务和注意义务转化为对业绩报酬计提、预估、信息披露等规则设计和执行的底线要求与最佳实践, 强化监督制约和专业引导, 推动行业优胜劣汰, 进而提升私募基金行业整体专业能力, 最终保护投资者合法权益。

也有市场分析人士指出, 信义义务是私募基金行业发展的基石。一方面, 需要私募基金管理人将自身利益置于投资者利益之下, 一切从维护投资者利益出发, 尽到忠实义务; 另一方面要求私募基金管理人具备高于普通投资者的风险管理意识和专业规范的投资运营能力, 对基金财产的安全和稳定收益尽到注意义务。业绩报酬机制是践行信义义务的具体形式之一, 合理的业绩报酬机制有利于激励私募基金管理人承担适当风险, 为投资者创造更高收益, 实现基金管理人与投资者共享收益、利益一致。

## 产品情况

### 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 86 只, 期限为 6-24 个月不等。年化收益率在 6.9%~9%之间。

### 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 15 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 55 只。期限为 35-734 天不等。年化收益率在 3.3%-4.95%之间。