

目录

目录.....	1
本期导读.....	2
多金融数据超预期 资金加速输血实体.....	2
武汉出台 200 亿纾困资金使用管理办法 获 1 年期无息贷款制造业企业占比不低于 60%.....	2
公募 MOM 举行首场答辩 多家公司积极备战.....	3
再融资新规催热定增市场 私募连发 15 只产品.....	3
宏观新闻.....	4
多金融数据超预期 资金加速输血实体.....	4
再贷款再贴现精准支持 超 35 万户企业获优惠贷款.....	8
武汉出台 200 亿纾困资金使用管理办法 获 1 年期无息贷款制造业企业占比不低于 60%.....	9
监管动态.....	10
上海出台地方金融监管条例 推进国际金融中心建设.....	10
银保监会：划定分级考核标准 给小微金融服务“打分评级”.....	12
行业新闻.....	13
公募 MOM 昨日举行首场答辩 多家公司积极备战.....	13
再融资新规催热定增市场 私募连发 15 只产品.....	14
又有券商资管来了！5 亿资本金 注册在上海！.....	16
产品情况.....	19
信托产品.....	19
资管产品.....	19
银行理财.....	19

本期导读

多金融数据超预期 资金加速输血实体

3月新增金融机构人民币贷款2.85万亿元，比上月多增约1.94万亿元，比上年同期多增1.16万亿元。新增社会融资规模5.15万亿元，比上月多增4.3万亿元，比上年同期多增2.19万亿元。就整个一季度而言，新增人民币贷款7.1万亿元，同比多增1.29万亿元。一季度社会融资规模增量累计为11.08万亿元，同比多增2.47万亿元。

数据回暖，表明实体融资需求的回升，亦表明在疫情的特殊时期，货币政策逆周期调节力度在明显加大。今年以来，央行已经实施三次降准。在最近一次定向降准后，有4000家左右的中小金融机构的法定存款准备金率降到了6%。从国际横向比较来看，和发展中国家、新兴市场经济体相比，这也是相对较低的水平。业内人士分析认为，我国货币政策空间仍然充足，货币政策逆周期调节力度还会进一步加大。随着国内疫情防控取得阶段性重要成效，经济社会秩序加快恢复，通胀开始高位回落，为货币政策操作打开了更大空间。

武汉出台200亿纾困资金使用管理办法 获1年期无息贷款制造业企业占比不低于60%

4月6日获悉，武汉市首期200亿中小微企业纾困专项资金使用管理办法日前出台。办法明确，纾困专项资金将用于向全市符合条件的中小微企业提供1年期无息贷款。

《办法》明确，纾困专项资金支持对象为：在全市依法登记注册的、符合工业和信息化部、国家统计局、国家发展改革委、财政部联合制发的《中小企业划型标准规定》的中型、小型、微型企业。重点是原本经营正常，但受疫情影响而产生暂时流动性困难，经过帮扶能够较快恢

复正常经营能力的中小微企业。《办法》强调，纾困专项资金优先支持制造业企业（重点保障产业链关键企业），与制造业紧密相关的物流、研发、设计、人力资源等生产性服务业，以及高新技术企业、软件与信息技术服务业企业。其中，制造业企业占比不低于60%。

公募 MOM 举行首场答辩 多家公司积极备战

作为公募基金践行大类资产配置理念的重要工具，MOM 基金自去年出台产品指引之后备受关注。4月7日，MOM 产品举行了首场视频形式的正式答辩，上报此类产品的基金公司产品部、基金经理、技术部等多个部门参与。公募 MOM 正式进入答辩流程，意味着此类产品向正式推出迈出了一大步，但目前还没有时间表。根据过往创新产品的注册流程，目前证监会仅是了解各机构的准备情况，后续还需要综合考虑产品、市场等多方面因素，经过内部审批等流程才会推出。专户 MOM 比公募 MOM 走得更快，基金业协会数据显示，此前有创金合信、平安等基金公司已经正式备案了专户 MOM。

MOM 具有多元管理、多元资产的特点，公募 MOM 产品的推出有利于证券期货经营机构更好地承接各类长期资金，满足资产配置需求，从而为资本市场引入更多中长期资金。同时，有助于实现管理人大类资产配置的能力，发挥不同资产管理机构在特定领域的专业投资能力。目前有多家基金公司有意布局 MOM 业务，在积极筹备。

再融资新规催热定增市场 私募连发 15 只产品

再融资新规于2月14日正式落地之后，定增成为今年A股市场明显的增量，今年一季度，已披露预案的定增数量大幅上升，共有256单，同比增加了206单。在预计募集资金方面，已披露定增预案的公司募集资金共计4079.54亿元，相较于上年同期的790.92亿元同比大幅上升了415.80%。在发行价格折价率方面，绝大多数定增预案中折价率为80%或90%，平均发行折价率为82.05%，相较上年同期的88.13%下降6.08个百分点。

随着定增市场的升温，私募基金参与上市公司定增的热情也再度燃起，近期关于定增私募产品募资的路演不断。基金业协会数据显示，今年2月14日之后，私募基金发行的带有“定增”字样的私募产品合计达到15只。

宏观新闻

多金融数据超预期 资金加速输血实体

货币政策逆周期显著发力，央行权威回应降准、存款利率等热点

新增金融机构人民币贷款 2.85 万亿元，新增社会融资规模 5.15 万亿元，广义货币（M2）同比增速重回两位数……最新出炉的3月多个金融数据增长超过预期，显示实体经济的融资需求正在快速恢复，也显示疫情暴发以来打出的宏观政策组合拳的效果逐步显现。

展望未来，业内人士表示，货币政策逆周期调节力度还会进一步加大，金融支持实体经济持续发力也将支撑金融数据持续向好。在4月10日举行的2020年第一季度金融统计数据新闻发布会上，中国人民银行货币政策司司长孙国峰表示，作为我国利率体系“压舱石”，存款基准利率要长期保留，贷款市场利率的改革对于存款利率市场化起到了重要推动作用，贷款利率的下行有利于稳定存款利率。

金融数据超预期大幅增长

无论从3月还是整个一季度的数据来看，金融对实体经济的支持力度都在加大，尤其是3月金融数据，整体大幅超过此前的市场预期。

具体来看，3月新增金融机构人民币贷款2.85万亿元，比上月多增约1.94万亿元，比上年同期多增1.16万亿元。新增社会融资规模5.15万亿元，比上月多增4.3万亿元，比上年同期多增2.19万亿元。就整个一季度而言，新增人民币贷款7.1万亿元，同比多增1.29万亿元。一季度社会融资规模增量累计为11.08万亿元，同比多增2.47万亿元。

针对社会融资规模的较快增长，中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长阮健弘表示，一是金融机构对实体经济的信贷支持力度在加大，一季度对实体经济发放的本外币贷款增加了7.44万亿元，这个水平是季度历史新高，同比多增了1.13万亿元。3月当月对实体经济发放的本外币贷款新增3.15万亿元，同比多增了1.19万亿元。二是金融市场为企业直接融资力度加大。企业债、股票、未贴现的银行承兑汇票明显增加，一季度非金融企业的债券净融资1.77万亿元，同比多8407亿元，其中3月份当月企业债的净融资9819亿元，是单月企业债净融资的最高水平。三是金融体系积极配合财政政策，大力支持政府债券融资。一季度政府债券净融资1.58万亿元，地方政府专项债增长明显。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，2月以来货币政策打出组合拳，在量、价两个维度加大对实体经济、特别是对中小微企业的定向支持力度，政策效果在3月得到集中体现，主要表现为资金通过信贷、债市两个渠道，大规模流向企业。

“企业债融资单月增量达到历史峰值，足见目前低利率趋势下，企业债券融资需求恢复的积极性，这将有利于国内融资结构的优化和改善。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示。

除新增人民币贷款和社融外，3月广义货币(M2)同比增速也出现明显反弹，重回双位数，达到10.1%，增速分别比上月末和上年同期高1.3个和1.5个百分点。

阮健弘指出，M2 增速上升较多，说明货币政策有效支持了疫情防控和经济发展。一季度是经济增长受疫情影响的承压期，经济下行压力较大。但同期，在政策的引导下，银行信贷投放较多，推动 M2 增速大幅回升，全社会流动性持续保持在合理充裕状态。

需求渐恢复数据向好趋势不变

值得注意的是，从新增人民币信贷结构来看，非金融企业贷款及居民贷款增速均有回升，尤其是个人消费贷款由降转升，表明随着国内疫情基本控制，生产、生活逐步回归常态，居民消费生活显示出积极变化。

居民贷款方面，无论是短期贷款还是中长期贷款都有明显回暖。其中，短期居民贷款净增 5144 亿元，为历史单月最大增量水平，同时以房贷为主的居民中长期贷款净增 4738 亿元，略高于去年同期。

“住户部门是国民经济的主要消费部门，其信心增强有利于实体经济恢复增长。”阮健弘介绍，受疫情影响，一季度居民消费信贷大幅减少，但 3 月情况发生了变化，当月新增个人消费贷款 6094 亿元，扭转了 2 月份净下降的走势。其中，3 月个人住房贷款新增 3472 亿元，其他消费贷款新增 2622 亿元。

中国民生银行首席研究员温彬表示，居民短期贷款继上个月负增长之后转正，说明随着生活秩序恢复，被疫情暂时抑制的居民需求开始回升，餐饮、娱乐、郊游等短期消费恢复较快，购房等中长期贷款尚待逐步恢复。

阮健弘透露，从目前掌握的信贷需求情况看，随着疫情减缓和企业复工复产节奏的加快，资金需求得到足够恢复。同时，随着疫情防控措施的逐步放宽，个人消费贷款和住房贷款需求也会逐步释放。此外，随着重大投资项目的逐步开工，相应贷款也会增长。统计调查显示，二季度贷款需求预期指数比一季度高出 17.1 个百分点。

央行流动性管理工具充足

数据回暖，表明实体融资需求的回升，亦表明在疫情的特殊时期，货币政策逆周期调节力度在明显加大。央行货币政策工具箱还有哪些工具？下一步央行是否还会进一步降息、降准？对此，孙国峰在发布会上一一予以回应。

今年以来，央行已经实施三次降准。在最近一次定向降准后，有4000家左右的中小金融机构的法定存款准备金率降到了6%。从国际横向比较来看，和发展中国家、新兴市场经济体相比，这也是相对较低的水平。孙国峰表示，中央银行流动性管理有多种工具，有全面降准、定向降准，还有中期借贷便利、公开市场操作，可以提供长、中、短期流动性，还有结构性的货币政策工具，也可以提供流动性，所以中央银行提供流动性的能力是毋庸置疑的。

而针对最近的市场焦点——存款基准利率，孙国峰再次明确表示，存款基准利率是我国利率体系“压舱石”，对于维护存款市场的正常秩序、防止非理性竞争发挥重要作用，因此要长期保留。

他还表示，存款基准利率自2015年10月以来没有调整，但并不意味着银行实际执行的存款利率就不变化，实际上存款利率的上下限都已经放开了，银行可以自主浮动定价。近期已经有部分银行存款实际执行利率下降，反映了市场机制正在发挥作用。

“随着近期央行有序引导市场整体利率下行，货币市场基金、结构性存款等一些市场化的类存款产品利率明显降低，市场利率与存款利率正在实现两轨合一轨。另外，随着LPR改革深入推进，贷款利率的市场化水平明显提高，已经和市场接轨。贷款市场利率的改革对于存款利率市场化也起到了重要的推动作用，贷款利率的下行也有利于稳定存款利率。”他说。

业内人士分析认为，我国货币政策空间仍然充足，货币政策逆周期调节力度还会进一步加大。温彬表示，总的来看，随着国内疫情防控取得阶段性重要成效，经济社会秩序加快恢复，通胀开始高位回落，为货币政策操作打开了更大空间。

再贷款再贴现精准支持 超 35 万户企业获优惠贷款

新华社北京 4 月 8 日电（记者 吴雨）中国人民银行日前表示，再贷款再贴现政策正进一步发挥效果，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供精准金融服务。截至 3 月末，已有超过 35 万户企业获得优惠利率贷款。

人民银行介绍，前期设立的 3000 亿元防疫专项再贷款，一半以上投向中小微企业。截至 3 月 31 日，已有 5995 家全国性和地方性重点企业累计获得优惠利率贷款 2315 亿元，加权平均利率为 2.51%。财政贴息 50%后，企业实际融资利率约为 1.26%。

人民银行相关人士介绍，政策出台以来，多部门密切协作，再贷款资金精准高效地流向防疫保供最关键企业，加大了疫情防控的力度，对增强医疗和生活物资的保供能力发挥了重要作用。目前，医用物品紧张局面已明显缓解，主要生活物资供应也趋于正常。

除此之外，人民银行还增加了再贷款再贴现额度 5000 亿元，重点用于中小银行加大对中小微企业的信贷支持。同时下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%。

数据显示，截至 3 月 31 日，地方法人银行累计发放优惠利率贷款（含贴现）3042 亿元、支持企业（含农户）35.14 万户。其中，发放普惠小微贷款 1757 亿元。

人民银行相关人士表示，5000 亿元再贷款再贴现政策重点支持了复工复产、脱贫攻坚、春耕备耕、畜禽养殖、外贸行业等受疫情影响较大领域的企业，这些企业的贷款利率均符合不高

于 4.55% 的要求。其中，涉农贷款加权平均利率为 4.38%，普惠小微贷款加权平均利率为 4.41%，办理贴现加权平均利率为 3.08%。

武汉出台 200 亿纾困资金使用管理办法 获 1 年期无息贷款制造业企业占比不低于 60%

4月6日获悉，武汉市首期200亿中小微企业纾困专项资金使用管理办法日前出台。办法明确，纾困专项资金将用于向全市符合条件的中小微企业提供1年期无息贷款。其中，获得优惠贷款的制造业企业占比不低于60%。

3月23日，武汉市发布《关于印发〈武汉市支持企业复工复产促进稳定发展若干政策措施〉的通知》，提出建立首期200亿元贷款规模的中小微企业纾困专项资金，对全市中小微企业提供1年期的无息贷款。

4月5日，《武汉市应对新冠肺炎疫情中小微企业纾困专项资金使用管理办法》出台，就资金支持企业名单的确定和分发、贷款审核与发放、贷款贴息、监督与管理等内容予以明确。

《办法》明确，纾困专项资金支持对象为：在全市依法登记注册的、符合工业和信息化部、国家统计局、国家发展改革委、财政部联合制发的《中小企业划型标准规定》（工信部联企业〔2011〕300号）的中型、小型、微型企业。重点是原本经营正常，但受疫情影响而产生暂时流动性困难，经过帮扶能够较快恢复正常经营能力的中小微企业。

《办法》强调，纾困专项资金优先支持制造业企业（重点保障产业链关键企业），与制造业紧密相关的物流、研发、设计、人力资源等生产性服务业，以及高新技术企业、软件与信息技术服务业企业。其中，制造业企业占比不低于60%。

操作流程是：武汉市经信局、发改委、商务局、农业局分别负责收集工业类、服务业类、商贸业类、农业类企业名单，将符合规定的企业名单发送至市地方金融工作局。企业通过各部门申报，同时在武汉市企业融资对接服务平台注册。人行武汉分行营管部会同市地方金融工作局将审核通过的企业名单分发至各银行。

银行对符合贷款支持条件的企业提供利率不高于1年期贷款市场报价利率（LPR）加50个基点，期限不低于1年的优惠贷款，并采取快速审批流程。原则上单户企业贷款金额在1000万元以内，制造业企业最高不超过3000万元。鼓励银行积极发放低于1年期贷款市场报价利率（LPR）的、金额在500万元以下的贷款。

对2020年1月1日至12月31日期间纳入纾困资金支持名单企业获得的本市辖区内银行业金融机构的新发放贷款，武汉市均给予100%贴息，最长贴息期限不超过1年。

贴息采取“先付后贴”，即企业先行支付利息，再由银行将企业实际承担的利息报市金融局初审和公示，市财政局复审后将贴息资金拨付给经办银行，由经办行将贴息资金拨付到企业账户上。

此外，《办法》从建立统计监测和企业回访制度、确保专款专用、做好贷后管理、加强审计监督、落实尽职免责几个方面明确了贷款资金和贴息资金的监督管理。

监管动态

上海出台地方金融监管条例 推进国际金融中心建设

新华社上海4月10日电（记者 郭敬丹、仇逸）上海市十五届人大常委会第二十次会议10日表决通过《上海市地方金融监督管理条例》。条例将于2020年7月1日起施行，旨在规范

地方金融组织及其活动，维护金融消费者和投资者合法权益，防范化解金融风险，推动上海国际金融中心建设。

条例共六章四十三条，是上海市地方金融监管工作的“基本法”，对地方金融组织行为规范、监督管理措施、风险防范与处置、法律责任等作出规定。据介绍，“强监管，防风险，促发展”是本次立法的重要价值取向，体现当前地方金融监管工作的主基调。

根据条例，地方金融组织包括小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场、典当行、融资租赁公司、商业保理公司和地方资产管理公司，以及法律、行政法规和国务院授权地方人民政府监督管理的具有金融属性的其他组织。

条例理顺市、区两级政府及其金融部门的工作机制，要求上海市人民政府建立金融工作议事协调机制，完善地方金融监管体系，落实地方金融监管职责，统筹上海金融改革发展、金融风险防范等重大事项；区人民政府加强组织领导，建立健全地方金融监管机制，做好金融风险防范处置等工作。

条例完善地方金融组织行为规范，优化日常经营的制度供给。针对监管地方金融组织的共性需求，规范日常经营行为，确立审慎经营、营销宣传、经营信息报送和重大风险事件报告等制度。同时，明确行为底线，严禁资金端的吸收或者变相吸收公众存款的行为、资产端的自营或受托发放贷款以及受托投资的行为等，督促地方金融组织严守风险底线。

在强化金融风险防范与处置方面，条例规定，地方金融组织对经营活动中的风险事件承担主体责任，发生风险事件应当立即采取相应措施并向地方金融管理部门报告。明确市、区人民政府为防范和处置非法集资工作第一责任人，做好对非法集资活动的监测预警、性质认定、案件处置等工作，维护社会稳定。

银保监会：划定分级考核标准 给小微金融服务“打分评级”

银保监会近日起草《商业银行小微企业金融服务监管评价办法（试行）》（征求意见稿）（下称征求意见稿），通过整合小微企业金融服务监管政策要求，形成“一张清单、差别权重”的多维度综合化评价指标体系。

对商业银行小微金融服务情况的监管评价，主要涵盖五方面的评价要素：一是信贷投放情况，包括普惠型小微企业贷款“两增两控”、信贷资源倾斜、小微客户细分、服务覆盖面等情况；二是体制机制建设情况，包括综合服务机制、风险管理机制、资源配置机制、核算与考核机制等情况；三是重点监管政策落实情况，包括小微企业续贷、授信尽职免责、金融服务信息披露等情况；四是产品及服务创新情况，包括信用信息运用方式、产品服务模式、服务效率提升、信用贷款及中长期贷款投放等情况；五是监督检查情况，包括规范服务收费、报表数据质量等情况。

每一类评价要素下设若干项指标，监管部门对每项指标进行评分，并根据汇总后的综合得分，将评价结果划分为一级、二级、三级和四级共4个评价等级。

征求意见稿明确，商业银行应将评价结果作为对小微金融业务条线绩效考核的重要参数，每年应当通过社会责任报告、年报等形式，向社会公众公开披露本行上年度小微企业金融服务情况。

对商业银行小微企业金融服务工作的正式监管评价，从2020年度开始。对2019年度的商业银行小微企业金融服务工作，各级监管部门应参照本办法组织开展试评价，试评价应于2020年9月30日前完成。

行业新闻

公募 MOM 昨日举行首场答辩 多家公司积极备战

去年12月6日，公募MOM试行指引出台，其后不到一个月时间，创金合信、招商、华夏、建信、平安等多家基金公司上报了公募MOM。作为公募基金践行大类资产配置理念的重要工具，管理人中管理人（MOM）基金自去年出台产品指引之后备受关注，昨日终于出现新进展。记者了解到，MOM产品举行了首场正式答辩，上报此类产品的基金公司产品部、基金经理、技术部等多个部门参与。另外，部分已上报的公募MOM产品答辩会于今日举行。公募MOM正式进入答辩流程，意味着此类产品向正式推出迈出了一大步。

昨日的公募MOM首场产品评审答辩，由于受疫情影响，无法进行现场答辩，而改为视频形式。据基金公司相关业务人士透露，MOM业务涉及的多个部门成员参与了答辩。原本需要的现场检查这一流程，目前尚未确定时间。他表示，此次答辩比预期更早，但到底首批公募MOM何时推出，还没有时间表。根据过往创新产品的注册流程，目前证监会仅是了解各机构的准备情况，后续还需要综合考虑产品、市场等多方面因素，经过内部审批等流程才会推出。专户MOM比公募MOM走得更快，基金业协会数据显示，此前有创金合信、平安等基金公司已经正式备案了专户MOM。

MOM具有多元管理、多元资产的特点，公募MOM产品的推出有利于证券期货经营机构更好地承接各类长期资金，满足资产配置需求，从而为资本市场引入更多中长期资金。同时，有助于实现管理人大类资产配置的能力，发挥不同资产管理机构在特定领域的专业投资能力。在MOM产品指引推出之前，多家基金公司已在专户或海外业务领域试水MOM业务，如招商基金海外业务团队在香港离岸市场推出全球多元资产配置MOM平台，建信基金从2015年开始涉足专户MOM业务领域，在内部制度、信息系统、投资团队、产品运营等方面持续投入，已形成了完整的MOM产品运作流程。去年12月6日，公募MOM试行指引推出，在不到一个月时间里，就有创金合

信、招商、华夏、建信、平安等多家基金公司上报了公募 MOM；其中，创金合信群星一年定期开放混合 MOM、招商惠润一年定期开放混合型发起式 MOM 等 5 只基金已于今年 2 月 18 日获得第一次反馈意见。根据记者了解，目前有多家基金公司有意布局 MOM 业务，在积极筹备。

招商基金产品创新部表示，公司正在积极推进 MOM 业务，力争尽快为投资者提供更多元更优质的产品和服务。MOM 产品的挑战和风险主要来自后台运营及风控方面，公募 MOM 作为创新产品，没有正式运作经验，在后台运营处理及风险管理等方面需要密切关注。

建信基金表示，公司高度重视 MOM 业务的发展，在积极准备并上报公募 MOM 产品。公募 MOM 业务的推出为投资者提供了资产配置的新选择，有利于各机构发挥各自的投资优势，管理多种资产，实现多元配置。同时，MOM 也可以在做好资产分散的同时，提升投资收益。

招商基金表示，在海外市场，MOM 发展较为成熟，规模体量很大。在中国资产管理行业发展更趋专业化和精细化的当下，引进 MOM 模式意义重大：一方面有助于提升机构投资者和个人投资者以理性投资为导向，实现投资风险的前瞻性严格控制；另一方面，随着金融产品和基金经理数量的增多，MOM 模式能够在更大范围、以更多形式、更加便捷地帮助投资者借助中国最优秀的投资能力，提高投资效率和质量。

再融资新规催热定增市场 私募连发 15 只产品

再融资新规于 2 月 14 日正式落地之后，定增成为今年 A 股市场明显的增量，今年一季度，已披露预案的定增数量大幅上升，共有 256 单，同比增加了 206 单。在预计募集资金方面，已披露定增预案的公司募集资金共计 4079.54 亿元，相较于上年同期的 790.92 亿元同比大幅上升了 415.80%。在发行价格折价率方面，绝大多数定增预案中折价率为 80%或 90%，平均发行折价率为 82.05%，相较上年同期的 88.13%下降 6.08 个百分点。

记者注意到，随着定增市场的升温，私募基金参与上市公司定增的热情也再度燃起，近期关于定增私募产品募资的路演不断。基金业协会数据显示，今年2月14日之后，私募基金发行的带有“定增”字样的私募产品合计达到15只。

256笔定增已披露预案

高禾投资研究中心数据显示，今年一季度，合计有256笔定增已披露预案，同比增加了206单。其中，111单已经股东大会通过，111单刚刚发布董事会预案，19单已经证监会核准，10单已经发审委通过，2单经国资委批准。

募集资金方面，已披露定增预案的公司募集资金共计4079.54亿元，相较于上年同期的790.92亿元大幅上升415.80%。其中一季度共有43单定增已完成发行上市，同比增加5单；已经发行上市募集资金金额共计1539.67亿元，相较于2019年一季度的1511.84亿元，同比增长1.84%，波动幅度较小。

发行价格折价率方面，绝大多数定增预案中折价率为80%或90%，平均发行折价率为82.05%，相较上年同期的88.13%同比下降6.08个百分点。其中198单定增预案中折价发行率为80%，同比增加159单；50单折价发行率为90%，同比增加41单；1单折价发行率为90.1787%，同比增加1单。在定增发行对象方面，超半数发行对象为机构投资人与境内自然人，共166单；另外34单发行对象为机构投资者，同比增加34单。

在已披露定增预案的公司中，中房股份预计募集资金高达303亿元，高居榜首。定增预案中募资位于0~10亿元区间的数量最多，共计119单，同比增加93单；另有94单位于10亿~50亿元区间，11单位于50亿~100亿元区间，5单位于100亿~200亿元区间，1单预计募集资金达200亿元以上。值得注意的是，在发行对象方面，在已完成发行上市的定增中，共有79单发行对象为机构投资者，同比增加67单。

新规激发公司融资需求

记者注意到，今年2月14日再融资新规落地之后，私募基金参与上市公司定增的热情再度燃起，近期关于定增私募产品募资的路演不断。基金业协会数据显示，今年2月14日之后，私募基金发行的带有“定增”字样的私募产品合计15只，其中包括上海磐耀资产旗下的磐耀定增策略私募证券投资基金、深圳市前海进化论资产备案的进化论定增优选一号等。此外，杭州清哲投资在1天之内一口气备案了3只定增私募产品，包括清哲和融定增1号、哲和融定增2号、哲和融定增3号。

对此，私募排排网研究员刘有华告诉记者，定增市场大幅回暖应该在市场预期中，主要原因是今年的定增新规激发了上市公司的融资需求，也大幅缩短了资金方的定增期限，这意味着定增项目的流动性风险大幅降低。政策上的利好叠加上市公司本身的融资需求，令定增市场大幅回暖，符合市场的基本预期。

轩铎资管总经理肖默表示，定增市场回暖的原因首先来讲是市场回暖和价值低估。从2015年开始，除一些大盘股外，几乎80%的股票都在下跌途中，市场资金紧张，上市公司通过质押来解决融资问题。后来质押频繁爆仓，经过一系列降杠杆措施后，市场估值普遍偏低。而今年的市场风向偏于宽松，上市公司的融资需求比较大，定增的法律改革也促进了融资的需求。相信随着法律法规的健全，长线资金会逐步介入。

又有券商资管来了！5亿资本金 注册在上海！

天风资管终于来了。4月10日，天风证券公告表示，公司资产管理子公司天风资管的设立申请已获得证监会核准。而此时距离其首次宣布筹备申请设立已有1年4个月的时间。值得注意的是，随着天风资管的获批，券商资管子公司也迎来扩容。据记者不完全统计，加上天风资管，目前券商设立的资管子公司已增至19家。与此同时，记者发现，今年以来，券商资管子

公司设立速度逐渐呈现加快趋势，4 个月的时间里，已有安信资管、德邦资管和天风资管 3 家公司获准设立，数量直逼 2015 年，创 4 年来新高。

天风证券出资 5 亿元 天风资管获准设立

4 月 10 日，天风证券发布公告称，公司近日收到中国证监会《关于核准天风证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》，核准其通过设立天风(上海)证券资产管理有限公司(简称“天风资管”)从事证券资产管理业务。据了解，天风资管注册地为上海市，为天风证券全资子公司，注册资本为 5 亿元，业务范围为证券资产管理业务，此后，天风证券总部证券资产管理业务将由资产管理子公司承继，总部不再从事证券资产管理业务。事实上，早在 2018 年 12 月 17 日，天风证券就曾公告宣布拟出资 5 亿元筹备全资资产管理子公司，并表示现有的资管分公司团队会平移到子公司，而在此之前，其刚刚提交公募基金牌照的申报材料。

月均主动管理规模跻身前 15

近年来，天风证券资产管理业务发展较好，中国基金业协会最新发布的数据显示，天风证券去年四季度的月均主动管理规模为 768.29 亿元，排名第 15 位，较三季度名次上升 2 位，而资管总规模并没有进入前 20，也说明其主动管理规模占比较大。在天风证券的发展战略中，财富管理能力和大投行能力是双核驱动的，在财富管理能力方面，公司主要以为投资者提供全面的资产管理服务为目标，不断提升主动管理的专业能力，力求满足各类型客户的财富管理需求。

根据天风证券 2019 年半年报，去年上半年，公司资产管理业务实现营业收入 3.78 亿元，对总营收贡献度接近 20%，超过经纪业务收入和投行业务收入，仅次于投资收益，是公司收入的重要增长点。此外，截至去年上半年末，公司受托管理客户资产规模 1623 亿元，主动管理产品规模占总规模的比例为 83.23%。

2019年以来，在中央全面深化改革的战略指引下，资管新规及配套细则逐步落地，资管行业进入规范发展转型的新阶段。在新监管框架内，各家金融机构回归资产管理本源，强化投资管理能力，推动产品模式重构、优化业务发展格局，券商资管主动管理规模占比逐步提升。而天风证券超八成的主动管理规模占比在券商中绝对属于较高比例。

重视主动管理能力的提升还体现在天风证券对公募基金牌照的渴求上。2018年12月3日，天风证券在互动平台上回答投资者提问时表示，该公司正在积极推进公募基金牌照的申请工作，相关申请材料已上报中国证监会。截止目前，该牌照申请仍在排队中。

今年已有3家券商资管子公司获批设立 创4年来新高

随着天风资管的获批，券商资管子公司也迎来扩容。据记者不完全统计，加上天风资管，目前券商设立的资管子公司已经有19家，包括国君资管、广发资管、华泰资管、中泰资管、招商资管、海通资管、财通资管等。

值得注意的是，今年以来，券商资管子公司设立速度逐渐呈现加快趋势，4个月的时间里，已有安信资管、德邦资管和天风资管3家公司获准设立，创4年来新高。据记者统计，最近一次一年有3家及以上券商资管子公司获批设立的还是在2015年，当年，招商资管、国盛资管和东证融汇3家资管子公司成立，2016年，仅有渤海汇金一家资管子公司成立，此后3年内，再无资管子公司获批。

毋庸置疑的是，券商纷纷设立资管子公司，也是适应资管新规，提高主动管理能力的路径之一，目前，资管行业正处于转型发展的全新阶段，银行理财子公司的加速入场给券商资管带来较大挑战和压力，也带来重大发展机遇。而落实资管新规要求，依托全业务链资源优势，提升优质资产获取能力，不断加强主动投资管理能力，积极培育可持续、高质量、高附加值的业务模式，构建差异化竞争优势将是行业长期的战略选择。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 85 只，期限为 8-24 个月不等。年化收益率在 7.2%~9.6%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 11 只。期限为 6-120 个月不等。年化收益率为 4.8%-7%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 34 只。期限为 38-910 天不等。年化收益率在 3.25%-4.45%之间。