

目录

目录.....	1
本期导读.....	2
季末加码流动性投放 货币政策未来将更精准.....	2
证监会、央行、外汇局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》.....	2
基金子公司资产规模连跌数年后首现企稳信号.....	3
首家合资理财公司获批开业了.....	3
宏观新闻.....	3
季末加码流动性投放 货币政策未来将更精准.....	3
新一轮 QDII 额度发放 金融市场双向开放再进一步.....	6
工业企业利润连续 3 个月保持两位数增长.....	8
监管动态.....	10
证监会、央行、外汇局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》.....	10
内幕信息知情人登记管理制度迎修订.....	11
中基协会会长何艳春：私募变相“公众化”是形成风险的根本原因.....	12
行业新闻.....	14
基金子公司资产规模连跌数年后首现企稳信号.....	14
保本理财渐次离场 多家银行开始着手完善产品体系.....	16
首家合资理财公司获批开业了.....	17
产品情况.....	18
信托产品.....	18
资管产品.....	19
银行理财.....	19

本期导读

季末加码流动性投放 货币政策未来将更精准

临近三季度末的关键时点，央行“长短结合”释放流动性。中国人民银行公开市场业务操作室发布公告称，为维护季末流动性平稳，9月27日人民银行以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作，这是央行连续多日开展逆回购操作。除了连续补充短期流动性，央行本月通过增量续作MLF的方式来补充中长期流动性。

展望未来，接受《经济参考报》记者采访的业内人士表示，不论从数量型还是价格型工具来看，稳健的货币政策都将体现为更加灵活适度、精准导向，加大对制造业、小微企业及民营企业的定向滴灌，金融让利实体的力度也不会减弱，企业一般贷款利率还有进一步下调的空间。业内人士表示，降准概率不大但不能完全排除。

证监会、央行、外汇局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》

为切实提高资本市场对外开放水平，2020年9月25日，经国务院批准，中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》（以下简称《QFII、RQFII办法》），中国证监会同步发布配套规则《关于实施〈合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法〉有关问题的规定》。《QFII、RQFII办法》及配套规则自2020年11月1日起施行。修订内容主要涉及以下方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。二是稳步有序扩大投资范围。三是加强持续监管。

基金子公司资产规模连跌数年后首现企稳信号

无论是存量资产管理规模，还是单月新增备案数量，在经历连续数年下滑颓势后，8 月基金子公司上述两项数据终于录得一次久违的正增长。中基协公布的最新一期私募资管产品备案月报数据显示，截至 2020 年 8 月底，基金子公司存续资产管理规模 37873 亿元，相比 7 月底的 37724 亿元环增 149 亿元，微涨 0.39%。与此同时，基金子公司平均管理私募资管业务规模从 7 月份的 484 亿元微升至 492 亿元。另一个积极信号是，8 月份基金子公司规模在 500 亿至 1000 亿的“准千亿阵营”的数量也从 9 家增至 11 家。

首家合资理财公司获批开业了

9 月 24 日，首家外资控股的合资理财公司由东方汇理资产管理公司与中国银行全资子公司中银理财有限责任公司共同成立的汇华理财有限公司获得中国银保监会批准开业，注册于上海市临港新片区。其持股 55% 的外方股东是东方汇理，全球资管规模接近 1.6 万亿欧元（约等于 12.71 万亿元人民币）；持有 45% 的中方股东是中国银行全资子公司中银理财，截至今年 8 月末，其管理资产超过 1.5 万亿元人民币。除此以外，建信理财和贝莱德成立的合资理财公司前不久也拿到监管批复，也有不少外资机构表达了跟银行理财子公司合作的愿望，未来可能会有更多合资理财公司诞生。

宏观新闻

季末加码流动性投放 货币政策未来将更精准

临近三季度末的关键时点，央行“长短结合”释放流动性。中国人民银行公开市场业务操作室发布公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 27 日人民银行以利率招标方式开展了 200 亿元

逆回购操作，这是央行连续多日开展逆回购操作。除了连续补充短期流动性，央行本月通过增量续作 MLF 的方式来补充中长期流动性。

展望未来，接受《经济参考报》记者采访的业内人士表示，不论从数量型还是价格型工具来看，稳健的货币政策都将体现为更加灵活适度、精准导向，加大对制造业、小微企业及民营企业的定向滴灌，金融让利实体的力度也不会减弱，企业一般贷款利率还有进一步下调的空间。业内人士表示，降准概率不大但不能完全排除。

长短结合 “量”上呵护资金面平稳

为维护季末流动性平稳，央行明显加大了公开市场操作的力度。记者根据中国人民银行公开市场业务操作室相关公告统计，截至 9 月 27 日，央行已经连续 9 个交易日开展逆回购操作，并且从 9 月 18 日开始连续进行 14 天逆回购操作。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，季末及长假时点临近，资金面波动明显加大。这主要是受银行季末考核、节前取现需求增加、利率债发行节奏变化以及季末财政支出增加等多重因素影响，整体符合季节性规律。可以看到，近期央行通过“7+14”的逆回购操作搭配，明显加大了公开市场操作力度，旨在引导资金面平稳跨季。

除了依靠公开市场逆回购来补充短期流动性之外，央行也通过增量续作 MLF 的方式来补充中长期流动性。9 月 MLF 增量续作 6000 亿元，净增量为 4000 亿元。这也是 MLF 操作规模连续两个月扩大。

央行此前公布的金融机构信贷收支统计数据显示，8 月末，中资银行结构性存款规模为 94202.58 亿元，相比 7 月末压缩了 7523.93 亿元，环比下降 7%。这是自今年 4 月末结构性存款规模攀升高点之后，连续 4 个月下降。

王青表示，此外，当前以 DR007 为代表的市场利率均值已升至政策利率，即央行 7 天期逆回购利率水平附近，已基本满足“引导市场利率围绕政策利率波动”的政策目标。

由此，近期央行加大流动性注入，也可稳定市场预期，避免市场利率进一步大幅走高，进而显著偏离政策利率水平。

“价格”调控着眼稳定市场预期

央行在“量”上体现出了资金面的意图，不过近期在“价”的调控上，央行还是着眼稳定市场预期。9 月 15 日 MLF 中标利率为 2.95%，与 7 月持平。而 5 月以来，LPR 报价连续五个月保持不动。

市场人士普遍认为，LPR 不变并不意味着实体企业融资成本不再下降。未来 LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通货膨胀形势以及贷款市场供求等因素，具体要看报价行的市场化报价。同时也应当看到，LPR 和贷款利率不是简单的对应关系，2020 年 7 月企业贷款利率同比下降 0.64 个百分点，降幅明显超过同期一年期 LPR 的降幅，体现了 LPR 改革疏通利率传导机制的效果。随着 LPR 改革推动贷款利率下降的潜力进一步释放，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。

王青表示，无论是以 DR007 为代表的短期市场利率，还是以十年期国债收益率、1 年期股份制银行同业存单发行利率为代表的中期市场利率，都有望结束 5 月以来的持续上行过程。主要原因有两点：一是这些利率目前已分别达到或略高于相应的短期、中期政策利率水平，进一步上行的空间已经不大。二是为引导四季度经济增速向潜在增长水平回归，短期内货币政策不会全面转向收紧。

货币政策仍将强调“结构性”

展望未来，孙国峰此前表示，货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性。他提出了三个不变：稳健货币政策的取向不变；保持灵活适度的操作要求不变，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来；坚持正常货币政策的决心不变。对于下一阶段的货币政策，孙国峰指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，完善跨周期设计和调节。

董希淼表示，稳健的货币政策要灵活适度，下半年将更多体现为“适度”，他认为，不论在“量”还是“价”上，央行或更多运用结构性的货币政策，强调“精准导向”。

王青表示，从数量型和价格型工具来看，四季度货币政策将以稳为主。若不发生重大外部冲击，降准降息的概率不大。值得注意的是，四季度银行压降结构性存款任务依然很重，负债端稳定资金需求较大。未来几个月央行将首先通过加量续作 MLF 等方式，向银行体系补充中长期流动性；如果银行体系中长期流动性持续紧张，为支持实体经济信贷需求，护航利率债顺利发行，也不能完全排除降准窗口再度打开的可能性。

新一轮 QDII 额度发放 金融市场双向开放再进一步

新一轮合格境内机构投资者（QDII）额度发放启动。从国家外汇管理局获悉，18 家机构获得 QDII 额度 33.6 亿美元，涵盖了基金、证券、理财子公司等多类型机构，其中包括 5 家初次申请额度的机构。至此，已有累计 157 家 QDII 机构获得投资额度 1073.43 亿美元。

QDII 制度允许符合条件的境内金融机构在一定额度内投资境外金融市场，一定程度上满足了境内投资者到境外投资、配置海外资产的需求，同时也为境内机构拓展国际化业务提供平台，积累经验。

民生银行首席研究员温彬说，QDII 制度实施以来，外汇局会同有关部门统筹考虑宏观经济形势、国际收支、金融市场开放进程和境内机构境外投资需求等，有序发放 QDII 额度，不断完善管理，对推动我国金融对外开放发挥了积极作用。

第一，QDII 制度是我国资本市场双向开放的重要机制，与合格境外机构投资者（QFII/RQFII）制度互补，拓宽了境内资金的投资渠道，能够满足境内投资者到境外投资、配置海外资产的需求，分散投资风险。

第二，QDII 制度有利于促进我国金融机构国际化发展，在参与国际资本市场竞争中提升实力，并推动境内资本市场与国际接轨。

第三，QDII 制度有利于调节跨境资金流动，引导资金有序、适度流出，促进国际收支基本平衡。

温彬认为，本次启动新一轮 QDII 额度发放，一方面是加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的新要求。近年来，外汇局深入实施 QFII/RQFII 资金管理改革，推动境内债券市场整体对外开放，不断便利境外投资者投资境内金融市场。本次启动新一轮 QDII 额度发放与此前开放政策一脉相承，显示了我国坚定不移扩大对外开放的决心，有助于推动金融市场高水平开放。

另一方面，能够有序疏导境内主体境外资产配置需求，维护跨境资金流动基本平衡。今年以来，境外投资者累计净增持境内债券超过 1 万亿元人民币，外资参与境内资本市场的深度和广度正不断拓展。8 月份，非银行部门跨境资金净流入 127 亿美元，外汇储备规模增加 102 亿美元，人民币汇率环比累计升值 1.8%，因此可适度推动“流出端”金融市场开放。

“这是一种双向开放。A 股被纳入 MSCI 等属于资本流入，有流入就需要有流出，双向开放才能使资本市场达到更均衡、更健康的状态。”国际金融问题专家赵庆明表示，此次共向 18

家机构发放 QDII 额度 33.6 亿美元，约为 200 多亿元人民币，而目前单日的国际收支流出/流入达到数百亿乃至上千亿美元，相较之下 QDII 新增额度对于人民币汇率的影响并不大。

工业企业利润连续 3 个月保持两位数增长

最新出炉的数据显示，月度工业企业利润同比增速连续 3 个月保持两位数增长，表明企业生产效益持续好转，市场主体活力进一步增强。

国家统计局昨日发布数据显示，8 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。

国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，8 月份，随着国内疫情防控取得重大成果，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况好转，供需循环逐步改善，工业企业利润稳定增长。

此前统计局公布的一系列数据均表明生产和需求都在稳定恢复。从生产看，8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点。从需求看，投资增速基本恢复至去年同期水平，消费增速年内首次转正。

“随着市场需求复苏，工业经济运行向好，工业企业盈利状况持续好转。”中信证券首席经济学家诸建芳表示，随着减税降费等纾困惠企政策持续发力显效，企业单位成本费用持续下降，经营压力明显缓解。

据统计局数据，8 月份，规模以上工业企业营业收入利润率同比提高 0.8 个百分点，已连续 4 个月同比提高。

从行业来看，受益于需求回暖和原油、铁矿石等国际大宗商品价格持续回升，原材料制造业利润增长加快，成为带动整体工业企业利润回升的主力。

数据显示，8 月份，原材料制造业利润增长 32.5%，增速比 7 月份加快 17.8 个百分点，拉动规模以上工业利润增长 6.7 个百分点。

从具体行业看，在下游需求改善、产品价格回升、同期基数较低等因素作用下，石油加工、钢铁等行业利润增长加快。8 月份，石油加工行业利润同比增长 148.2%，增速比 7 月份加快 101.6 个百分点，累计利润年内首次实现盈利；钢铁行业利润增长 68.3%，加快 46.2 个百分点。

此外，装备制造业利润也保持较快增长。8 月份，装备制造业利润同比增长 23.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.1 个百分点。

其中，通用设备制造业利润同比增长 37%，电气机械和器材制造业增长 13.3%，增速分别比 7 月份加快 11 和 5.2 个百分点；专用设备、电子、仪器仪表等三个行业利润延续两位数增长；汽车制造业增速较 7 月份有所回落，但仍保持 55.8% 的快速增长，明显高于工业平均水平。

在工业企业利润单月同比增速高增长的同时，1 至 8 月份累计同比降幅也进一步收窄，同比下降幅度为 4.4%。

不过，朱虹强调，工业企业营业收入和利润增速尚未转正，应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。

国家统计局工业司副司长江源指出，下阶段，要稳定产业链供应链，不断激发市场主体活力，充分发挥国内超大规模市场优势，促进新型消费，巩固工业经济向好态势向纵深发展。

监管动态

证监会、央行、外汇局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》

上证报中国证券网讯 据证监会 9 月 25 日消息，为切实提高资本市场对外开放水平，2020 年 9 月 25 日，经国务院批准，中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》（以下简称《QFII、RQFII 办法》），中国证监会同步发布配套规则《关于实施〈合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法〉有关问题的规定》。《QFII、RQFII 办法》及配套规则自 2020 年 11 月 1 日起施行。

按照有关立法程序要求，此前，中国证监会已就《QFII、RQFII 办法》及配套规则向社会公开征求意见。总体看来，各方均赞同《QFII、RQFII 办法》及配套规则的主要内容，建议尽快出台，以提高资本市场开放水平，促进不同开放渠道协调发展。一些境内外机构也就进一步扩大开放、放宽准入、便利投资、扩大投资范围等提出了修改意见和建议。相关单位认真梳理研究，采纳了合理可行的意见和建议，进一步修改完善了《QFII、RQFII 办法》及配套规则。

《QFII、RQFII 办法》及配套规则修订内容主要涉及以下方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。将 QFII、RQFII 资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实施行政许可简易程序；取消委托中介机构数量限制，优化备案事项管理，减少数据报送要求。二是稳步有序扩大投资范围。新增允许 QFII、RQFII 投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。QFII、RQFII 可参与金融衍生品等的具体交易品种和交易方式，将本着稳妥有序的原则逐步开放，由中国证监会商中国人民银行、国家外汇管理局同意后

公布。三是加强持续监管。加强跨市场监管、跨境监管和穿透式监管，强化违规惩处，细化具体违规情形适用的监管措施等。

后续，中国证监会将继续秉持开放理念，加快推进资本市场高水平双向开放。

内幕信息知情人登记管理制度迎修订

时隔 9 年，内幕信息知情人登记管理制度迎来修订。证监会新闻发言人常德鹏昨日表示，证监会对 2011 年发布的《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》（下称《登记管理制度》）进行五方面修订，形成了《关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定（征求意见稿）》（下称“征求意见稿”），现向社会公开征求意见。此次修订是为了贯彻落实新证券法，进一步规范上市公司内幕信息知情人登记和报送行为，加强内幕交易综合防控。

近年来，内幕交易综合防控工作取得显著成效，内幕交易防控制度基本建立健全，稽查执法持续对内幕交易行为保持高压态势，市场主体对于内幕交易防范已逐步形成共识。总体上看，《登记管理制度》推动上市公司建立健全了内幕信息管理制度，增强了上市公司及相关方防控内幕交易的意识，为防范和打击内幕交易行为提供了制度保障。证监会根据法律法规变化和监管实践，除文字表述调整外，此次修订主要包括以下五方面。

第一，完善标题。考虑到上市公司已经普遍建立内幕信息知情人登记管理制度，重在完善和落实，此次修订将标题修订为“关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定”。

第二，落实新证券法规定，进一步明确内幕信息知情人、内幕信息的定义和范围。

第三，压实上市公司防控内幕交易的主体责任。征求意见稿规定董事长、董秘等应当对内幕信息知情人档案签署书面确认意见；要求上市公司根据重大事项的变化及时补充报送相关内幕信息知情人档案及重大事项进程备忘录。

第四，强化证券交易所在内幕交易防控方面的职责。授权证券交易所对上市公司内幕信息知情人档案填报所涉重大事项范围、填报具体内容、填报人员范围，对需要制作重大事项进程备忘录的事项、填报内容等作出具体规定；同时要求证券交易所将内幕信息知情人档案及重大事项进程备忘录等信息及时与证监会及其派出机构共享。

第五，明确中介机构的配合义务。征求意见稿要求证券公司、律师事务所等证券服务机构协助配合上市公司及时报送内幕信息知情人档案及重大事项进程备忘录，并依照相关执业规则的要求对相关信息进行核实。

常德鹏表示，证监会将根据公开征求意见的反馈情况，进一步修订并履行程序后尽快发布实施。

中基协会长何艳春：私募变相“公众化”是形成风险的根本原因

9 月 26 日，中国证券投资基金业协会党委书记、会长何艳春在“2020 中国资产管理武夷峰会”上表示，基金业协会将推动出台私募投资基金管理条例，修订私募基金登记备案办法，夯实基础性制度。

何艳春指出，未来基金业协会将探索完善基金销售模式和费率机制，加快推出公募基础设施基金尽职调查和运营指引，持续改进基金估值标准和产品评价考核指标，大力推动养老金第三支柱建设等引导长期资金入市和长期价值投资的制度安排。推动基金行业高水平制度型开放，打造国际合作和竞争新优势，研究完善外资私募证券投资基金管理人制度，配合有关地方政府总结完善 QFLP、QDLP 等相关政策。

数据显示，截至今年 8 月末，基金业协会服务的资管业务规模达到 55.83 万亿元。公募基金为 8 亿有效账户管理了 17.8 万亿元基金资产，受托管理全国社保基金、企业（职业）年金合计 3.1 万亿元。与 2018 年末相比，权益类公募基金规模占比提高 13 个百分点，持牌机构资

管业务主动管理资产规模占比提高 19 个百分点。公募、私募基金、持牌机构资管计划合计持有股票市场总市值的 11.4%、债券市场总市值的 15.4%。

私募股权创投基金方面，私募基金管理规模超过 15 万亿元，其中私募股权创投基金占比 71%。在科创板上市企业中，近 90%的企业在上市前获得私募股权创投基金投资，投资本金达到 704 亿元，相当于科创板首发募集资金总额的 25.6%。

何艳春表示，包括公募、私募基金在内的多种业态，虽然股东背景、资金来源、基础资产、投资标的等各不相同，但同属资管行业，有着共通的规范基础、治理逻辑和合规文化，应当适用相同的法律关系、业务规则、行为规范和监管标准。当然，这并不意味着忽视不同类型业务、产品的特殊性，不妨碍作出有针对性的差异化制度安排。他认为，通过投资者和管理人高低不同的门槛组合形成均衡至关重要，部分私募基金风险事件反映出投资者不符合要求、变相公众化，打破了这种均衡，是形成风险、产生乱象的根本原因。

“公募基金投资门槛低，投资者风险识别和承担能力普遍较低，搭便车的心理较重，缺少博弈能力。有必要对公募基金管理人及产品加以严格监管，包括专业投资、组合管理、每日估值、强制信披、资产托管等强制要求。”何艳春表示。与之相比，私募基金要求投资者是具备风险识别和承担能力的合格投资者，能够更好地主张和维护自身权益，且涉众程度低、风险外溢性小，监管的范围、方式和程度有所不同。即在资金募集环节守住向合格投资者募集、不公开宣传推介、不超过法定人数的底线，在资金使用环节看住关联交易、利益冲突等风险点，同时更多地强调意思自治、契约自由、市场自理、行业自律、责任自负。

何艳春强调，在为“真基金”健康发展创造条件、推动优化政策环境同时，还要加强对“伪基金”的有效治理和清理整顿。

行业新闻

基金子公司资产规模连跌数年后首现企稳信号

无论是存量资产管理规模，还是单月新增备案数量，在经历连续数年下滑颓势后，8 月基金子公司上述两项数据终于录得一次久违的正增长。中基协公布的最新一期私募资管产品备案月报数据显示，截至 2020 年 8 月底，基金子公司存续资产管理规模 37873 亿元，相比 7 月底的 37724 亿元环增 149 亿元，微涨 0.39%。与此同时，基金子公司平均管理私募资管业务规模从 7 月份的 484 亿元微升至 492 亿元。

另一个积极信号是，8 月份基金子公司规模在 500 亿至 1000 亿的“准千亿阵营”的数量也从 9 家增至 11 家。这是基金子公司的见底企稳信号？还是下跌过程中的“稍喘口气”？依然有待时间的检验。

管理规模首现企稳信号，“准千亿阵营”增两家

对于业内人士而言，中基协选择在十一黄金周前公布 8 月份的私募资管产品备案月报数据，多多少少有些意外。要知道，7 月份的私募资管产品备案月报数据是在 9 月 3 日公布的，两次公布时间仅隔了三周。9 月 24 日，中基协公布了最新一期私募资管产品备案月报数据，截至 2020 年 8 月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计 17.59 万亿元（不含社保基金、企业年金以及证券公司大集合），较上月底减少 1424 亿元，减幅 0.8%。其中，基金子公司存续资产管理规模 37873 亿元，占比 21.5%。对比 2020 年 7 月底的数据，8 月基金子公司规模相比 7 月底的 37724 亿元环增 149 亿元，微涨 0.39%，结束了此前长达数年的下滑态势。基金子公司管理规模企稳回升的迹象，也直接反映在各家公司平均规模上。2020 年 8 月，基金子公司平均管理私募资管业务规模 492 亿元，对比 7 月同一口径的 484 亿元数字，增长了 8 亿元。

基金子公司行业企稳回升的另一个迹象是，8 月基金子公司“千亿阵营”和“准千亿阵营”的数量与上月相比也发生了一些微妙的变化——2020 年 8 月，规模在 1000 亿以上 10 家，与上月数据保持不变；但在 500 亿至 1000 亿区间，已经从 9 家增至 11 家。

新增备案量大增 42.14%，能否持续成关键

或许得益于资本市场加速回暖、投资人增配证券私募资产的原因，继上月基金子公司规模跌势明显收窄后，8 月份新增资管产品的备案数量和规模，更释放出十分明显的回暖迹象。从产品备案情况看，2020 年 8 月，证券期货经营机构当月共备案私募资管产品 1235 只，设立规模 1042.75 亿元。其中，基金子公司 8 月共备案资管产品 187 只产品，设立规模 286.67 亿元。

对比 7 月份的数据，在资本市场加速回暖的推动下，基金子公司 8 月备案资管产品的数量和规模均比 7 月份有了大幅增长——基金子公司 7 月共备案资管产品 147 只产品，设立规模 201.68 亿元。在证券期货经营机构中的占比也从 7 月份的 24.4%回升至 8 月份的 27.5%。这意味着，仅仅一个月时间，8 月份基金子公司新增备案产品只数增长 40 只，备案量金额大增 84.99 亿元，环比上月大增 42.14%！

究竟是何原因，让近年来一直颓势的基金子公司资产规模企稳回升、新增备案量环比大增近百亿？对此，基金子公司业内人士解释称，一方面，这得益于资本市场的悄然回暖，在一定程度上点燃了高净值群体和机构配置权益类资产的热情，也助推了行业备案证券类产品的积极性；另一方面，在经历“去通道”阵痛，以及资管新规延至 2021 年底后，再次点燃了行业的信心。不过，也有业内人士对上述“企稳信号”持谨慎观望态度，在空前竞争激烈的大资管时代，通道类业务大势已去，基金子公司仍在艰难地寻找自己的定位，如果无法找到适合自身资源禀赋的盈利模式，行业资管规模缩水和内部优胜劣汰的态势仍将延续。

保本理财渐次离场 多家银行开始着手完善产品体系

在资管新规要求下，银行保本理财产品正加速退出，多家银行已将其清零。记者统计上市银行半年报数据发现，截至 6 月末，兴业银行、杭州银行已明确表示将保本理财产品清零，交通银行、邮储银行、青岛银行、贵阳银行此前也已表示要将保本理财产品清零。

保本理财产品的整体规模增速也大幅下降。360 大数据研究院监测数据显示，今年 7 月份共有 7019 只人民币理财产品披露了收益类型，其中保本理财产品共 629 只，占比 8.96%，环比下降 1.36 个百分点，再创新低。“过去很长一段时间，银行理财‘存款化’，隐性刚兑压力较大。”全国政协常委、经济委员会主任尚福林说，银行传统的存贷款业务是债权债务关系，资产管理行业则是“受人之托、代客理财”，如果混淆了两方关系，也就混淆了法律责任的划分和认定。

2018 年 4 月份，中国人民银行等部门联合印发《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。根据资管新规要求，“存款化”的保本保息产品必须停止新发、渐次离场。目的是引导其回归“代客理财”的业务本源，打破刚性兑付，有效防范化解金融风险。根据最初安排，资管新规为金融机构设置的过渡期截至今年 12 月底，但受新冠肺炎疫情影响，加之理财业务转型具有复杂性，监管层在综合考量各方因素后，决定将过渡期延长至 2021 年底。因此，8 月份保本理财产品发行量出现了小幅回弹，占比环比小幅上升 0.17 个百分点。“从短期影响来看，资管新规过渡期延长 1 年会造成部分银行的保本理财产品延迟退出。”融 360 大数据研究院分析师刘银平说，从长期发展趋势看，2021 年 12 月底之后，银行理财仍要打破刚性兑付，完全实行净值化管理、由投资者自担风险，保本理财产品退出、清零已成必然。

投资者应如何理性选择适合自己的产品？多位业内人士表示，需重点考察金融机构的资产配置能力和投资研发能力。中国银行业协会专职副会长潘光伟表示，随着资管业务转型，必须通过多样化的资产配置增强产品吸引力，“理财的核心在于资产，资产的核心在于配置管理”。目前，已有多家银行开始着手完善产品体系，并不断强化投资者教育。例如，招银理财降低了相关产品的久期和杠杆，运用国债期货等金融工具进行风险对冲；对于刚成立或即将发行的理

财产品，则拉长建仓周期，等待债市稳定和回调机会。邮储银行搭建了“普惠+财富+养老”三大产品体系，形成了货币、固收、权益、混合等 7 大产品系列 11 个产品子品牌。截至 6 月末，邮储银行个人理财余额较上年末增长 8.28%，其中，净值型产品占比达 38.74%，较上年末提升 6.57 个百分点。

首家合资理财公司获批开业了

在去年 12 月获批筹建后，首家外资控股的合资理财公司终于要开业了。其持股 55% 的外方股东是东方汇理，全球资管规模接近 1.6 万亿欧元（约等于 12.71 万亿元人民币）；持有 45% 的中方股东是中国银行全资子公司中银理财，截至今年 8 月末，其管理资产超过 1.5 万亿元人民币。除此以外，建信理财和贝莱德成立的合资理财公司前不久也拿到监管批复，也有不少外资机构表达了跟银行理财子公司合作的愿望，未来可能会有更多合资理财公司诞生。

9 月 24 日，由东方汇理资产管理公司与中国银行全资子公司中银理财有限责任公司共同成立的合资公司汇华理财有限公司获得中国银保监会批准开业。据悉，汇华理财注册于上海市临港新片区，其中东方汇理出资占股 55%，中银理财占股 45%。汇华理财将完成其注册程序并于今年 10 月起开始运营，该公司将是中国首家外资控股的合资理财公司。

2019 年 7 月，国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》（即“11 条举措”），其中包括鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司；允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。2019 年 12 月 20 日，中国银保监会发布关于筹建汇华理财有限公司的批复，由东方汇理资产管理公司和中银理财有限责任公司在上海合资筹建。今年 5 月 8 日，临港新片区管委会会同人民银行上海总部、上海银保监局、上海证监局、市金融工作局共同发布《全面推进中国（上海）自由贸易试验区临港新片区金融开放与创新发展的若干措施》，发布会上，全国首个合资理财公司——汇华理财有限公司签约落地时隔 4 个多月，汇华理财获得中国银保监会批准开业。据了解，该公司今年上半年完成了合资协议和商业合同，管理团队已经就位，超过半数的本地

招聘已经完成，并布置好公司场地、IT 平台等基础设施。汇华理财将在今年 10 月开始运营，未来将主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

首家合资理财公司汇华理财获批开业，是中国金融业进一步对外开放的重要标志，有利于引进国际先进资管机构专业经验，进一步丰富资管市场主体和产品种类，满足投资者多元化服务需求。银保监会副主席祝树民称，“我们欢迎境外有经验的资产管理机构与中国的金融机构一道，互惠互利，合作共赢，在股权、产品、管理和人才等方面开展合作，将国际上成熟的投资理念、经营策略、激励机制和风控体系运用到境内，提供差异化、个性化、专业化的金融产品和服务，后续还会有更多的国际知名金融机构进入中国市场。”不难理解，拥有强大股东背景的合资理财公司，既接地气，又有全球视野，一方面其可利用中资银行的资源、渠道等发展业务；另一方面可以引进国际先进的投资、管理理念等，未来其差异化优势可能在海外资产的配置能力等。未来还会有合资理财公司诞生。今年 8 月 22 日，祝树民表示，最近银保监会批复了建信理财和贝莱德成立的合资理财公司，后续还会有更多国际知名金融机构进入中国市场，这也表明了他们对中国财富管理市场长期向好的趋势判断。今年 6 月，交银理财董事长涂宏表示，交银理财已经接洽多家外资金融机构，拟共建合资理财公司，补充公司权益短板。前不久基金君采访了一家外资机构，其相关负责人也谈到公司发展战略，有意寻求银行理财子公司参股的机会。“现在政策上放开了，银行理财子公司是新的业务，在中国未来的财富管理市场，银行理财子公司是重要资金来源和固收渠道，是非常重要的力量，我们希望探索一下和他们的合作。”

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 93 只，期限为 6-40 个月不等。年化收益率在 5.2%~8.8%之

间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 18 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 73 只。期限为 35-1110 天不等。年化收益率在 3.2%-4.75%之

间。