

目录

目录.....	1
本期导读.....	2
3 月各类 PMI 同步上涨 首季经济增速望显著回升.....	2
国务院再出税收优惠政策 预计全年新增减税逾 5500 亿元.....	2
深交所主板与中小板合并 4 月 6 日实施.....	3
一季度权益基金募集规模突破 9400 亿元 同比骤增 153%创历史新高.....	4
宏观新闻.....	4
3 月各类 PMI 同步上涨 首季经济增速望显著回升.....	4
国际化之路稳步向前 人民币全球外储占比再创新高.....	7
国务院再出税收优惠政策 预计全年新增减税逾 5500 亿元.....	9
监管动态.....	10
深交所主板与中小板合并 4 月 6 日实施.....	10
中国证券业协会启动证券公司账户管理功能优化试点评估工作.....	12
国资委强化监管 地方国企债务风险管控加码.....	13
行业新闻.....	14
理财子公司答卷成绩佳 盈利倍增不稀罕.....	14
一季度权益基金募集规模突破 9400 亿元 同比骤增 153%创历史新高.....	16
首一季度发行数量锐减 房地产信托遭遇“倒春寒”.....	18

本期导读

3 月各类 PMI 同步上涨 首季经济增速望显著回升

随着内外需复苏及企业开工步伐加快，3 月份制造业 PMI 和非制造业 PMI 均攀升至年内新高，表明中国经济延续扩张态势，预计一季度经济增速有望显著回升。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据显示，3 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 分别为 51.9%、56.3%，比 2 月上升 1.3 个、4.9 个百分点，分别创下 3 个月和 4 个月新高。

服务业复苏的迹象更为明显。数据显示，3 月份，服务业 PMI 为 55.2%，高于 2 月 4.4 个百分点，表明随着疫情防控成果巩固，消费需求不断释放，服务业加快恢复。

交行首席研究员唐建伟认为，各类 PMI 上升表明经济增长动能增强，预计一季度经济增速有望达到 18%。

国务院再出税收优惠政策 预计全年新增减税逾 5500 亿元

国务院总理李克强 3 月 31 日主持召开国务院常务会议，围绕更大激发市场主体活力、增强发展后劲，推出深化“放管服”改革新举措；部署推进减税降费，落实和优化对小微企业和个体工商户等的减税政策。

会议指出，今年在调整一些阶段性政策的同时，不搞“急转弯”，采取对冲措施帮助市场主体恢复元气，巩固经济恢复基础。会议确定了进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策。一是加大小微企业所得税优惠力度并将个体工商户纳入优惠政策范围，从

今年 1 月 1 日起至明年底，对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到 100 万元部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税，进一步降低实际税负。二是从今年 4 月 1 日起至明年底，将小微企业、个体工商户等小规模纳税人增值税起征点，由现行月销售额 10 万元提高到 15 万元。三是从今年 4 月 1 日起，将运输设备、电气机械、仪器仪表、医药、化学纤维等制造业企业纳入先进制造业企业增值税留抵退税政策范围，实行按月全额退还增量留抵税额。上述政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过 5500 亿元。

深交所主板与中小板合并 4 月 6 日实施

深交所主板与中小板合并这件资本市场的大事即将落地。日前，经中国证监会同意，深交所发布主板和中小板合并（下称“两板合并”）业务通知及相关规则，明确合并实施后的相关安排，定于 4 月 6 日正式实施两板合并。

在两板合并的业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行了适应性修订；同时废止《关于在部分保荐机构试行持续督导专员制度的通知》等两件通知。主要涉及删除中小板相关表述、统一高送转定义、调整相关交易指标计算基准指数、取消持续督导专员制度等。

深交所相关负责人表示，两板合并是资本市场全面深化改革的一项重要举措，对完善市场功能、夯实市场基础、提升市场活力和韧性、促进资本要素市场化配置、更好服务国家发展战略全局具有重要意义。深交所将持续完善以主板、创业板为主体的市场格局，充分发挥深市市场功能，更好服务不同发展阶段、不同类型企业的高质量发展。

一季度权益基金募集规模突破 9400 亿元 同比骤增 153%创历史新高

Wind 资讯数据显示，2021 年一季度，权益基金成为公募基金新发市场的绝对主力，募集规模合计 9455.71 亿元，较 2020 年一季度增长 153.27%。具体来看，权益基金市场呈现两大特征：一是今年 1 月份市场火爆，权益基金大放异彩，备受资金追捧，单月权益基金募集规模实现 4503 亿元。二是春节假期以后，在市场震荡调整的背景下，权益基金募集热度降温明显，一季度以来募集规模连续 2 个月下滑，百亿元新基金更是难得一见。

在公募基金的发行历史上，仅有 2015 年、2016 年、2018 年、2020 年一季度的权益基金规模超过了千亿元，分别约为 2074 亿元、1102 亿元、1757 亿元、3733.45 亿元。即使在新基金发行最火爆的 2020 年，权益基金募集规模超过 9000 亿元也足足用了 7 个月的时间。可见，今年一季度是历史同期权益基金发行最火热的时期。

今年以来公募基金整体发行规模屡创历史新高。Wind 资讯数据显示，今年一季度公募基金整体新发基金（包括权益基金、债券基金、另类投资基金、QDII 基金等）的总募集总额节节攀升，整体已突破 1 万亿元，合计募集规模 1.07 万亿元，打破近 20 年来同一时间段新发基金募集规模历史记录。

宏观新闻

3 月各类 PMI 同步上涨 首季经济增速望显著回升

随着内外需复苏及企业开工步伐加快，3 月份制造业 PMI 和非制造业 PMI 均攀升至年内新高，表明中国经济延续扩张态势，预计一季度经济增速有望显著回升。

增长动能增强

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据显示，3 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 分别为 51.9%、56.3%，比 2 月上升 1.3 个、4.9 个百分点，分别创下 3 个月和 4 个月新高。

国务院发展研究中心宏观研究员张立群说：“3 月份制造业 PMI 指数上升，且连续 13 个月保持在荣枯线上，表明经济持续保持恢复态势。”

从过去 5 年数据来看，春节次月的 PMI 会比春节所在月平均高出 0.8 个百分点。在红塔证券首席经济学家李奇霖看来，此次高出 1.3 个百分点，是有点超季节性的。“因为需求很好，需求拉动生产，企业在主动补库存，加上景气度向中小企业蔓延，带动 PMI 走高。”

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读称，3 月份生产指数和新订单指数均大幅回升，表明制造业生产和需求扩张步伐都在加快。此外，春节过后，国内市场产需加快释放，加之世界主要经济体经济继续复苏，3 月份新出口订单指数和进口指数均重返景气区间。

服务业复苏的迹象更为明显。数据显示，3 月份，服务业 PMI 为 55.2%，高于 2 月 4.4 个百分点，表明随着疫情防控成果巩固，消费需求不断释放，服务业加快恢复。

交行首席研究员唐建伟认为，各类 PMI 上升表明经济增长动能增强，预计一季度经济增速有望达到 18%。

就业状况改善

从最新数据看，3 月份，大、中、小型企业 PMI 为 52.7%、51.6%和 50.4%，分别高于 2 月 0.5 个、2 个和 2.1 个百分点，不同规模企业生产经营状况均有所改善。

这其中，小型企业 PMI 创下近 10 个月以来新高，且生产经营活动预期指数升至 58.4%，表明小型企业对近期市场发展信心有所增强。

中信证券首席经济学家诸建芳分析认为，小型企业景气度提升受益于前期针对小微企业的帮扶政策和经济内生增长动力增强。

小微企业是就业最大的吸纳器。随着小微企业生产经营状况改善，短期内就业压力也将有所缓解。

成效已经体现在一系列数据中：3 月份，制造业从业人员指数环比回升 2 个百分点至 50.1%，重回荣枯线以上；非制造业中服务业、建筑业从业人员指数分别为 48.8% 和 55%，分别环比回升 1.4 个和 0.8 个百分点。

“目前整体就业情况的趋势是持续改善，预计在 6 月份毕业季来临前，市场将有序消化就业需求。” 诸建芳说。

成本压力加大

受国际大宗商品价格持续高位运行等影响，3 月份主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 69.4% 和 59.8%，高出 2 月 2.7 个和 1.3 个百分点。

“从相关调查看，近 60% 的企业反映价格上涨、原材料成本提高，表明企业成本压力明显加大。此外，三分之一以上企业反映需求不足问题仍然突出。综合看，成本加大和需求不足是当前企业生产经营面对的突出困难。” 张立群说。

赵庆河也指出，有调查企业反映，受境外疫情反复及国际经贸不畅等因素影响，近期部分进口原材料供应不足，价格上涨明显，交货周期延长。

在非制造业中价格上涨亦有体现。3 月份，投入品价格指数较 2 月上升 1.5 个百分点至 56.2%，创出近 3 年以来的新高。

中国物流信息中心分析师武威表示，宏观调控应注重在进一步夯实有效需求，巩固经济恢复成果的同时，注重产业链上下游的衔接疏导，防止投入品价格大起大落给经济带来不利影响。

从价格数据来看，当前原材料购进价格增速持续快于出厂价格增速的现象非常突出。诸建芳认为，这或将明显侵蚀中游行业的利润空间，例如通用设备、专用设备等行业的原材料购进价格指数高于其出厂价格指数 10 个百分点以上，价格分化使得相关企业价格承压进一步加大。

张立群强调，未来要着力提高扩大内需的政策效果，积极促进价格上涨行业扩大生产、增加供给。

国际化之路稳步向前 人民币全球外储占比再创新高

作为人民币国际化程度的重要体现，人民币全球储备占比持续上升。国际货币基金组织（IMF）当地时间 3 月 31 日发布的官方外汇储备货币构成（COFER）数据显示，2020 年四季度，人民币全球外汇储备占比升至 2.25%，续刷 IMF 报告该数据以来的新高。人民币全球储备规模同步上扬，升至 2675.2 亿美元，为连续第 8 个季度增长。

当前，美元仍为全球主要央行持有规模最大的储备货币。2020 年四季度，美元在全球外汇储备中占比降至 59.02%，为连续第 3 个季度下降。

一升一降之间，是全球投资者出于货币表现、货币政策取向等因素考量，对于资产的权衡。“2020 年四季度，美元全球外储占比的下降，在一定程度上反映了美元贬值的影响。”渣打中国资深经济学家李炜说。

Wind 数据显示，2020 年四季度，美元指数自 94.5 的高位一路下滑，跌至 90 关口下方，季度跌幅高达 4.16%。同期，人民币对美元汇率涨幅达 4.15%。

“全球经济主体对这两种货币币值的预期出现分化。”植信投资研究院秘书长邓志超表示，一方面，全球官方外汇储备以美元计价，美元贬值即对应人民币官方外汇储备的上升；另一方面，全球经济主体增强了对人民币币值的信心，而对美元币值信心有所动摇。

稳健的货币政策也凸显人民币资产的吸引力。FXTM 富拓首席中文分析师杨傲正称，对比其他施行大规模量化宽松的全球主要经济体，中国十年期国债收益率在过去半年始终持稳在 3% 上方，人民币资产收益稳健，使得更多经济体加快吸纳人民币作为外汇储备。

人民币的国际货币职能正在全方面增强。无论是国际储备，还是国际支付、国际投融资，人民币捷报频传。越来越多的市场主体正使用人民币作为跨境支付手段。2020 年，跨境贸易人民币结算规模达 6.8 万亿元，较 2010 年增逾 12 倍。2020 年，在疫情冲击全球背景下，人民币跨境使用仍保持韧性增长，稳居我国第二大跨境收支货币。

国际投融资方面，全球投资者增配人民币资产的趋势愈发明朗。日前，富时罗素宣布确认将中国国债纳入富时世界国债指数（WGBI）。多家外资机构表示，未来 36 个月，中国债券市场有望迎来逾 1300 亿美元的被动资金流入。

“这一利好将进一步提升中国金融市场的国际化发展水平，并加强境内资本市场与全球金融市场的联动融合。”德意志银行大中华区宏观策略主管刘立男说。

一些受访专家认为，在全球投资者大手笔增持人民币资产的大背景下，人民币在全球外汇储备中的占比会接连创下新高。德意志银行预计，在中国持续推进金融改革、资本账户双向开放力度不减的大环境下，国际投资者的需求将出现结构型转变，全球储备基金和被动及主动投资者将持续加大对人民币资产的配置。

不过，人民币全球储备占比继续攀升尚存不确定性。邓志超表示，2021 年一季度，美债利率高企，美元指数阶段性回升，全球经济主体对美元币值的信心有一定回升，人民币汇率会出现阶段性回调。“今年一季度，美元外汇储备占比可能止跌回升，人民币官方外汇储备占比可能出现下降。”

国务院再出税收优惠政策 预计全年新增减税逾 5500 亿元

国务院总理李克强 3 月 31 日主持召开国务院常务会议，围绕更大激发市场主体活力、增强发展后劲，推出深化“放管服”改革新举措；部署推进减税降费，落实和优化对小微企业和个体工商户等的减税政策。

会议指出，按照党中央、国务院部署，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，必须科学分析当前经济形势，保持清醒头脑，进一步做实“保”的措施，巩固“稳”的基础，促进经济平稳运行、提质增效。

会议围绕更大激发市场主体活力、促进稳就业保民生，确定了深化“放管服”改革的具体举措。一是改善就业环境。压减准入类职业资格数量，推进社会化职业技能等级认定。支持新就业形态健康发展。推进灵活就业职业伤害保障试点，扩大工伤保险覆盖面，维护灵活就业人员合法权益。二是推进涉企审批减环节、减材料、减时限、减费用。加快商标专利注册申请全流程电子化。降低守法合规企业和低风险商品通关查验率。减并港口收费。三是支持扩大内需。清理违规设置的二手车迁入限制，合理放宽旅游民宿等市场准入。四是优化民生服务供给。推动更多涉及民生的服务事项“跨省通办”。推进养老机构发展，引入社会力量扩大能力、提高运营和服务质量。五是进一步推进公正监管。坚持放管结合，把公正监管作为简政放权的必要保障，落实部门监管责任，完善监管规则 and 标准，建立行政裁量权基准制度，创新和加强事中

事后监管，对涉及群众生命健康和公共安全的要严格监管。通过深化改革，做到放出活力、管出公平、服出效率。

会议指出，今年在调整一些阶段性政策的同时，不搞“急转弯”，采取对冲措施帮助市场主体恢复元气，巩固经济恢复基础。会议确定了进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策。一是加大小微企业所得税优惠力度并将个体工商户纳入优惠政策范围，从今年 1 月 1 日起至明年底，对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到 100 万元部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税，进一步降低实际税负。二是从今年 4 月 1 日起至明年底，将小微企业、个体工商户等小规模纳税人增值税起征点，由现行月销售额 10 万元提高到 15 万元。三是从今年 4 月 1 日起，将运输设备、电气机械、仪器仪表、医药、化学纤维等制造业企业纳入先进制造业企业增值税留抵退税政策范围，实行按月全额退还增量留抵税额。上述政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过 5500 亿元。会议强调，在落实减税政策的同时，要有序合理压减非税收入，坚决防止各种名目乱收费增加企业负担。会议要求，要多用公平普惠的政策和改革，使市场主体更大受益，提升活跃度。同时引导地方利用财政收入恢复性增长合理降低政府杠杆率，防止盲目铺新摊子，增强财政可持续性。

监管动态

深交所主板与中小板合并 4 月 6 日实施

深交所主板与中小板合并这件资本市场的大事即将落地。日前，经中国证监会同意，深交所发布主板和中小板合并（下称“两板合并”）业务通知及相关规则，明确合并实施后的相关安排，定于 4 月 6 日正式实施两板合并。

各项准备工作均已就绪

今年 2 月 5 日，经证监会批准，深交所启动两板合并相关准备工作。在证监会的统筹指导下，深交所与市场各方一道，按照“两个统一、四个不变”的总体思路，扎实开展各项工作，组织整合相关业务规则和监管运行模式，推动完成相关指数及基金产品适应性调整，顺利实施技术系统改造，平稳推进发行上市安排，各项准备工作均已就绪。

在两板合并的业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行了适应性修订；同时废止《关于在部分保荐机构试行持续督导专员制度的通知》等两件通知。主要涉及删除中小板相关表述、统一高送转定义、调整相关交易指标计算基准指数、取消持续督导专员制度等。上述调整安排将于 4 月 6 日两板合并实施时生效。

深交所相关负责人表示，两板合并是资本市场全面深化改革的一项重要举措，对完善市场功能、夯实市场基础、提升市场活力和韧性、促进资本要素市场化配置、更好服务国家发展战略全局具有重要意义。深交所将持续完善以主板、创业板为主体的市场格局，充分发挥深市市场功能，更好服务不同发展阶段、不同类型企业的高质量发展。

更好支持中小企业

“深交所启动合并主板与中小板是好事情，顺应了市场发展规律。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，合并后，深交所将形成以主板、创业板为主体的市场格局，为处在不同发展阶段、具有不同特征的企业提供全生命周期的融资服务，为包括中小企业在内的不同类型企业提供融资平台。其对中小企业的服务功能实际上在不断增强。

前海开源基金执行总经理杨德龙表示，两板合并是坚持问题导向的改革举措，有利于优化深交所板块结构，形成主板与创业板各有侧重，相互补充的发展格局。光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东认为，两板合并能够更好地满足实体企业融资需求，助力科技创新和经济发展。

合并不会造成市场扩容

两板合并会对市场产生什么样的影响？对投资者而言，在交易过程中又会有怎样的变化？受访专家普遍认为，此次合并对市场和投资者的影响都比较小。

杨德龙认为，深交所主板与中小板合并并不意味着全市场注册制将很快实施，不会造成市场扩容。合并后，深市主板上市功能将恢复，其发行上市条件保持不变，不新增企业上市渠道，也不涉及发行节奏安排的变更，不会造成市场扩容或发行节奏加快，对股市总体影响较小。

高瑞东则表示，这次合并不改变上市公司的证券代码及证券简称，只对部分业务规则、技术系统等进行适应性调整，所以对市场运行和投资者交易影响较小。目前，两板公司的平均市盈率有所不同，主要是行业因素导致的。深市主板上市企业以食品饮料、房地产、家用电器等传统行业为主，中小板上市企业以电子、医药生物、计算机等新兴行业为主。当前，我国金融市场已日趋成熟，市场越来越理性，两板合并对个股估值的影响将相对有限。

中国证券业协会启动证券公司账户管理功能优化试点评估工作

近日，中国证券业协会发布《关于开展证券公司账户管理功能优化试点评估的通知》，启动了账户管理功能优化试点评估工作。

证券公司账户体系作为证券公司最基本的基础设施，关系着整个证券行业的安全有效运行。随着业务日趋多元化，对现有的账户管理制度提出了整合和优化的新要求。根据证监会有关工作安排，协会组织行业专家对证券公司账户管理功能优化试点方案进行评估。账户管理功能优化试点将按照“坚守客户资金安全底线、优化事中管控方式、提升客户服务效率”的思路，从建立综合客户账户、支持同名划转、分类账户管理三个方面优化现有账户管理模式。账户管理功能优化试点将进一步优化证券公司账户管理体系，切实提高现有账户模式的便利性，更好

满足客户财富管理需求，推动证券行业形成以客户为中心的业务体系，提升客户服务能力和质量，落实全面深化资本市场改革的有关要求。

下一步，协会将积极了解行业需求，引导行业围绕服务实体经济和财富管理需求开展业务、产品创新，促进证券行业着力为实体经济和居民财富增长提供更高质量、更加精准的金融服务。

国资委强化监管 地方国企债务风险管控加码

针对去年以来地方国企频发的债券违约现象，国务院国资委祭出利剑。近日国务院国资委网站发布《关于加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见》（下称《指导意见》），提出八大举措，要求各地方国资委完善债务风险预警机制，精准识别高风险企业；分类管控资产负债率，保持合理债务水平；开展债券全生命周期管理，重点防控债券违约；依法处置债券违约风险，严禁恶意逃废债行为。业内人士认为，此举有助于修复国企信用，需关注后续地方政府和金融机构的配套动作。

《指导意见》要求，各地方国资委探索建立地方国有企业债务风险量化评估机制，综合债务水平、负债结构、盈利能力、现金保障、资产质量和隐性债务等，对企业债务风险进行精准识别，将债务风险突出的企业纳入重点管控范围，采取特别管控措施，督促企业“一企一策”制定债务风险处置工作方案，确保稳妥化解债务风险。

对于已经发生债券违约的，各地方国资委要指导违约企业按照市场化、法治化、国际化原则妥善做好风险处置，通过盘活土地、出售股权等方式补充资金，积极主动与各方债权人沟通协调，努力达成和解方案，同时要努力挽回市场信心，防止发生风险踩踏和外溢。

中信证券债券首席分析师明明认为，对于国企债券的信用维护，“全生命周期管理”意味着国企在发债、用债、还债等环节的规范性都将得到提升，但这并不意味着国企债券完全摆脱违约风险。一旦面临偿付困难，仍应按照市场化、法治化方式妥善化解风险。

《指导意见》还重点强调建立债务风险管理的长效机制，明确提出一系列措施，例如规范债务资金用途，确保投入主业实业。严控低毛利贸易、金融衍生、PPP 等高风险业务，严禁融资性贸易和“空转”“走单”等虚假贸易业务，管住生产经营的重大风险点。加快推进国有经济布局优化和结构调整。同时，要发挥监管合力，完善国有企业债务风险管控工作体系。

国盛证券固收分析师杨业伟认为，《指导意见》有助于修复地方国企信用，预计有一定偿付能力的地方国企信用将得到改善。但地方国企偿付能力的实质性增强依然需要依赖金融资金支持 and 地方政府资金支持，需密切关注《指导意见》发布之后，各地政府和金融机构的配套动作。

行业新闻

理财子公司答卷成绩佳 盈利倍增不稀罕

2020 年，银行理财子公司交出亮丽成绩单。截至 3 月 31 日，已披露业绩的 14 家理财子公司去年均实现盈利。其中，招银理财、兴银理财、中邮理财分别实现净利润 24.53 亿元、13.45 亿元、11.87 亿元，夺得银行理财子公司盈利排行榜前三名。

多家 2019 年成立的理财子公司，去年净利润实现大幅增长。其中，兴银理财、光大理财由于开业时间处于 2019 年年末，净利润同比增长超过百倍；交银理财、建信理财、农银理财等大行下属理财子公司也实现盈利快速增长，分别同比增长超 6 倍、4 倍、2 倍。

盈利数据亮眼的背后，是新产品规模大幅提升、受托管理产品营收高增。2020 年报数据显示，中银理财、农银理财、建信理财、交银理财产品规模分别达到 7181.22 亿元、9498.14 亿元、6969.84 亿元、5337.97 亿元，其中，交银理财产品余额较上年末增长 384.37%。

各家银行理财业务收入增长快速。青岛银行年报显示，该行理财业务盈利能力强劲增长，报告期内实现理财产品手续费及佣金收入 10.08 亿元，同比增长 45.04%，占该行手续费及佣金收入近六成。

与此同时，权益类资产估盈也是推升理财业务收入增长的重要因素，中信银行年报称，报告期内，受新产品规模大幅提升、权益类资产估盈等因素影响，该行实现理财业务收入 21.24 亿元。多家理财子公司也在积极布局权益类资产，光大理财加大权益布局，多只权益产品表现良好。

产品规模扩大的同时，理财子公司优化产品布局，谋划特色鲜明的市场“打法”。比如，工银理财推动非现金、混合类、中长期产品占比稳步提升。信银理财则重点发展符合传统银行理财客户风险收益偏好的货币类、纯债类及债券加项目混合类等低波动、窄区间产品。

2021 年是资管新规过渡期的收官之年，去年，各家银行稳步推进存量理财业务的经营整改，并推进产品向子公司交接，同时净值化率稳步提升。邮储银行年报显示，理财产品净值化率由资管新规前不足 2%提高至 55.31%，净值化率较上年末提升 24.18 个百分点。

作为全国农商行首家理财子公司，渝农商理财自主发行理财产品规模突破 140 亿元，开业半年即实现盈利。该公司严格按照监管要求，加快净值化转型力度，截至 2020 年末，集团净值型理财产品占比超过 80%，在农商行中名列前茅。

伴随净值化推进，资产结构也更趋优化。年报显示，建设银行标准化资产比例逐步提升，可在公开市场交易的标准资产达 9844.34 亿元，占到总资产的 60.13%，较上年上升 13.07 个百分点，建信理财该口径标准资产达 4940.03 亿元。

在存量资产处置方面，招商银行年报称，该公司对符合条件的理财业务风险资产通过回表至表内投资类金融资产科目进行处置。2020 年共完成理财资产回表本金金额 126.29 亿元，并按照预期信用损失模型逐笔计提资产损失准备 121.26 亿元。

招行表示，对过渡期内新生成的理财不良资产，在符合监管政策的前提下，综合考虑对公司经营的影响，妥善进行回表安排，并加强回表后的管理，推动清收处置工作有序开展。

此外，多家机构都在持续改造和压退老产品，加快新产品发行与销售。平安银行年报称，该行坚决落实监管转型要求，稳妥有序推进存量保本理财产品及老产品压降工作，老产品规模较上年末减少 44.6%，压降水平位居全国性股份制商业银行前列。

一季度权益基金募集规模突破 9400 亿元 同比骤增 153%创历史新高

突破 9400 亿元！今年一季度权益基金募集总额刷新同期历史记录。

Wind 资讯数据显示，2021 年一季度，权益基金成为公募基金新发市场的绝对主力，募集规模合计 9455.71 亿元，较 2020 年一季度增长 153.27%。具体来看，权益基金市场呈现两大特征：一是今年 1 月份市场火爆，权益基金大放异彩，备受资金追捧，单月权益基金募集规模实现 4503 亿元。二是春节假期以后，在市场震荡调整的背景下，权益基金募集热度降温明显，一季度以来募集规模连续 2 个月下滑，百亿元新基金更是难得一见。

权益基金募集规模同比增幅高达 153%

今年一季度，A 股市场行情震荡波动，沪指一度突破 3700 点，基金投资者借道新发基金入场，权益基金销售一片火爆。尽管春节之后，市场风格发生变化，前期坐“冷板凳”的顺周期板块上涨，核心资产步入调整，导致一批基金净值出现回撤，但今年一季度权益基金募集规模依然突破 9400 亿元，创下同期历史新高。

记者根据 Wind 资讯数据统计发现，按照基金成立日期统计，今年一季度，新成立的公募基金产品中，股票型基金的募集规模合计 1489.4 亿元，混合型基金的募集规模合计 7966.31 亿元，两者合计达到 9455.71 亿元。而去年同期新成立权益基金规模不足 4000 亿元，同比增幅高达 153.27%。若按照 60% 的平均仓位计算，今年一季度新成立的权益基金将为市场带来约 5600 亿元的“弹药”。

在公募基金的发行历史上，仅有 2015 年、2016 年、2018 年、2020 年一季度的权益基金规模超过了千亿元，分别约为 2074 亿元、1102 亿元、1757 亿元、3733.45 亿元。即使在新基金发行最火爆的 2020 年，权益基金募集规模超过 9000 亿元也足足用了 7 个月的时间。可见，今年一季度是历史同期权益基金发行最火热的时期。

从权益基金成立规模来看，今年一季度新成立的发行规模超 100 亿元的权益基金达到 14 只，还有 6 只权益基金发行规模达 90 多亿元，整体来看，50 亿元以上的新成立权益基金合计达到 72 只。在年初新发基金发行火爆的市场背景下，这些新基金早在发行前就选择设定好募集上限，即便如此，仍有 35 只基金发行当日就被投资者抢购一空，匆匆宣布提前结束募集并启动比例配售。

从基金公司角度来看，广发基金新成立的“百亿元权益基金”最多，共有 4 只，博时基金、南方基金、鹏华基金等 9 家基金公司在今年一季度也有“百亿元权益基金”成立。总体来看，

广发基金、易方达基金、南方基金、汇添富基金今年一季度权益基金募集规模超过 500 亿元，其中，广发基金一季度新发权益基金募集规模合计 898.65 亿元。

权益基金募集热度降温

今年以来公募基金整体发行规模屡创历史新高。Wind 资讯数据显示，今年一季度公募基金整体新发基金（包括权益基金、债券基金、另类投资基金、QDII 基金等）的总募集总额节节攀升，整体已突破 1 万亿元，合计募集规模 1.07 万亿元，打破近 20 年来同一时间段新发基金募集规模历史记录。

已成立的新发权益基金仍在源源不断为市场带来增量资金。华西证券研究所副所长、策略团队首席分析师李立峰预估，当前主动权益型基金仍有 5157 亿元待建仓，约占今年一季度新发基金总规模的 49%。

不过，今年以来新基金发行呈现“冰火两重天”：1 月份市场火爆，“百亿元日光基金”频频出现，更有基金产品创下单日 2000 亿元募资额的历史记录；而春节过后，在市场震荡调整的背景下，权益基金募集热度降温明显，百亿元新基金更是难得一见。

具体来看，今年 3 月份权益基金募集规模合计 2298 亿元，环比 2 月份下滑 13.45%，较 1 月份下降 48.96%。截至 4 月 5 日，权益基金新发市场已有 32 天未有“百亿元级权益基金”成立。

首一季度发行数量锐减 房地产信托遭遇“倒春寒”

随着“两压一降”监管威力持续显现，房企通过信托渠道融资遭遇“倒春寒”。用益信托网最新数据显示，截至记者发稿时，我国全行业 68 家信托公司一季度共发行 1326 只 1763.7 亿元的集合房地产信托产品，比去年同期的 1801 只 1775.9 亿元，在发行只数上，锐减 26.4%。

整个融资信托都在滑坡。中国信登最新公布的数据显示，一季度行业新增信托产品单笔规模环比下降 35.44%，新增融资类信托产品规模及投向房地产的信托资金规模季度内持续下降，其中，3 月份新增融资类信托产品的规模数压降至不足 1 月份新增数一半的水平。而投向房地产的信托资金规模由 1 月份的 1862.25 亿元降至 3 月份的 464.68 亿元。

中国信登认为，新成立融资类信托产品规模的下降，体现了行业积极遵行监管要求，持续“压通道、控地产”的监管政策执行力度。同时，行业积极遵循服务经济社会发展的整体需求，持续加大实体经济资金投向，稳中求进推动家族信托、员工持股信托等服务信托业务开展。

事实上，这一下滑趋势在年前便有“端倪”。数据显示，2020 年 12 月份共计发行集合信托产品 1940 只，发行规模 2450.09 亿元，与上月同时点相比减少 2.16%。从收益率来看，2020 年 12 月集合信托产品平均收益率为 6.73%，环比增加 0.09 个百分点。值得一提的是，从募集情况来看，房地产类产品的募集规模较 2020 年 11 月下滑 10.05%，而工商企业、基础产业等领域的信托资金募集增幅极大。分析认为，2020 年年末房地产信托虽然有短暂的回升，但受限于额度和房企的“三道红线”政策，该类业务新增规模的大幅增长难以持续。

另外，2021 年 2 月 7 日，信托监管工作会议召开，近 20 家信托公司被点名批评，地产信托业务更是被浇上一头冷水。监管层在工作会议上提到，3 家头部房企在信托行业的总融资额都超过了 1000 亿元，3 家信托公司对某些地产企业的融资总额甚至超过了净资产，强调需严查那些利用地产上下游、利用收益权凭证或者利用永续债融资等违规行为。

有业内人士认为，房地产信托业务将进一步下滑。“以放缓放贷速度为例，购房意愿在短期内被抑制，房屋成交量肯定会被影响；而开发商也肯定会放慢开发速度，因为在销售端被抑制的情况下，开发商也不太可能愿意去通过房地产信托方式去融资，开发新盘。”该人士坦言。