目录

目录 1
本期导读 2
1 月 PMI 保持扩张态势 经济有望实现良好开局 2
去年证券交易印花税达 1774 亿元 创近 5 年来新高 2
国内首单生物医药产业园类 REITs 项目获批 3
个人投资者为市场绝对主力 银行理财产品去年为投资者创收近万亿元 3
宏观新闻 4
1 月 PMI 保持扩张态势 经济有望实现良好开局 4
流动性缺口显现 资金面缘何骤然吃紧 7
去年证券交易印花税达 1774 亿元 创近 5 年来新高 9
监管动态 11
严把资本市场“入口关” 证监会将常态化开展 IPO 现场检查 11
银保监会圈定今年工作重点 保持对经济恢复必要支持力度 12
证监会部署资本市场改革重点 加快推动构建新发展格局 14
行业新闻 18
资管新规过渡期“倒计时” 银行理财净值化转型加速 18
国内首单生物医药产业园类 REITs 项目获批 22
个人投资者为市场绝对主力 银行理财产品去年为投资者创收近万亿元 22

本期导读

1 月 PMI 保持扩张态势 经济有望实现良好开局

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 31 日发布数据显示，1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月下降 0.6 个百分点，已连续 11 个月保持在 50%荣枯线之上。

尽管 PMI 整体回落，但细分数据仍传递出诸多积极信号。比如，春节假日效应带动消费品行业回暖。据统计局数据，1 月份，消费品行业 PMI 为 52.3%，高于上月 1.8 个百分点，行业增长加快。从产需情况看，消费品行业生产指数和新订单指数均高于制造业总体，分别为 54.1%和 55.2%，比上月上升 1.5 和 4.3 个百分点。

制造业 PMI 中，生产经营活动指数仍保持在 57.9%的较高水平，表明市场对后市也持有较为乐观预期。分析人士表示，当前经济延续前期较快上升趋势，向好发展势头未改，今年有望实现良好开局。

申万宏源证券宏观团队认为，目前餐饮住宿娱乐等聚集性消费领域或将再受疫情冲击，但影响远小于去年同期，且是暂时性的。预计今年首季 GDP 同比增速或超过 18%。

去年证券交易印花税达 1774 亿元 创近 5 年来新高

财政部发布的最新数据显示，2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元，同比下降 3.9%。其中，证券交易印花税 1774 亿元，同比增长 44.3%，创近 5 年来新高。

作为重要的财政收入来源之一，证券交易印花税差不多占据印花税总收入半壁江山。

主要得益于股市交投活跃，2020 年印花税达到 3087 亿元，同比增长 25.4%。其中，证券交易印花税为 1774 亿元，同比增长 44.3%，这一数值也创下近 5 年来新高。

股市热度之下，投资者跑步进场。据中国结算公布的数据，截至 2020 年年末，投资者数量合计为 1.78 亿，同比增长 11.28%。其中，2020 年新增投资者数量为 1802.25 万，较 2019 年增加 36%。

国内首单生物医药产业园类 REITs 项目获批

1 月 28 日，苏州工业园区生物产业发展有限公司发布消息，以该公司作为原始权益人的“中联元联-前海开源-苏州生物医药产业园资产支持专项计划”日前在上海证券交易所获批。这是国内首单生物医药产业园类 REITs（不动产投资信托基金）项目。

作为不动产证券化的重要手段，REITs 是指将流动性较低的不动产转变成流动性较强的证券产品，收益主要来自底层资产所获得的租金、营业收入和资产增值等。本次专项计划获批规模 26.5 亿元，底层资产为苏州生物医药产业园一期项目。

苏州生物医药产业园是苏州工业园区发展生物医药产业的高科技载体，已聚集 430 余家生物医药创新企业、近 1.5 万名科技人才，形成了创新药研发、高端医疗器械、生物技术三大重点产业集群。截至目前，产业园内的境内外上市企业达 14 家，其中两家企业两地上市，入驻企业每年吸引社会资本投资约 100 亿元，累计融资规模超 500 亿元。

个人投资者为市场绝对主力 银行理财产品去年为投资者创收近万亿元

银行业理财登记托管中心 29 日发布的《中国银行业理财市场年度报告（2020 年）》（下称报告）显示，截至 2020 年末，银行理财市场规模达 25.86 万亿元。银行理财产品为投资者兑付收益 9932.5 亿元，同比增长 7.13%。

截至 2020 年末，净值型理财产品存续规模 17.4 万亿元，同比增长 59.07%，净值型产品占理财产品存续余额的 67.28%。合规新产品占比持续升高，同业理财及嵌套投资规模持续缩减。

债券依然是理财产品的主要配置资产。截至 2020 年末，银行理财投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为 18.53 万亿元、3.15 万亿元和 1.37 万亿元，分别占总投资资产的 64.26%、10.89%和 4.75%。

2020 年，银行理财市场持有理财产品的投资者达 4162 万，较 2019 年增长 86.85%。个人投资者是理财市场绝对主力，个人投资者占全部投资者数量的 99.65%，个人投资者持有总金额占全部投资者持有总金额的 87.50%。个人投资者偏重于净值型、低风险、短期限的理财产品。

宏观新闻

1 月 PMI 保持扩张态势 经济有望实现良好开局

受季节性因素及局部聚集性疫情影响，1 月份制造业 PMI 和非制造业 PMI 出现回落，但均继续保持在荣枯线以上。作为今年首个出炉的经济指标，PMI 持续扩张表明中国经济继续保持平稳恢复态势，今年经济有望实现良好开局。

制造业 PMI 连续 11 个月保持在荣枯线之上

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 31 日发布数据显示，1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月下降 0.6 个百分点，已连续 11 个月保持在 50%荣枯线之上。

“1 月份 PMI 指数继续下降，但仍保持在荣枯线以上，表明中国经济继续保持平稳恢复态势。”国务院发展研究中心宏观研究员张立群表示，应抓紧抓好扩大内需的各项工作，切实提振国内的投资与消费，带动企业生产经营活动持续恢复向好。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河分析说：“春节前后是我国制造业传统淡季，加之近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响，制造业总体扩张势头有所放缓。”

局部聚集性疫情对服务业的影响更为明显。1 月份服务业 PMI 环比回落 3.7 个百分点至 51.1%，从而拖累当月非制造业 PMI 回落 3.3 个百分点至 52.4%。

调查结果显示，住宿、餐饮、文化体育娱乐、居民服务等接触式、聚集性消费行业商务活动指数回落幅度较为明显，均位于收缩区间。另外，近期一些地区物流放缓，加之商务往来和居民出行减少，道路运输、航空运输等行业商务活动指数降至临界点以下，行业活跃度有所下降。

“未来需要持续关注疫情发展趋势及其对服务业的影响，服务业的恢复将是今年经济复苏的关键。”交行金融研究中心高级研究员刘学智说。

消费品行业明显回暖

尽管 PMI 整体回落，但细分数据仍传递出诸多积极信号。比如，春节假日效应带动消费品行业回暖。

据统计局数据，1 月份，消费品行业 PMI 为 52.3%，高于上月 1.8 个百分点，行业增长加快。从产需情况看，消费品行业生产指数和新订单指数均高于制造业总体，分别为 54.1%和 55.2%，比上月上升 1.5 和 4.3 个百分点。

中国物流信息中心分析师文韬表示：“由于春节临近，消费品行业市场供需较快上升，行业发展势头较好，对制造业整体有较好支撑。”

部分生产性服务业仍保持较高景气水平，比如电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业 PMI 连续 3 个月位于 60%以上高位景气区间。

此外，小型企业 PMI 逆势回升，反映小企业生产经营状况有所改善。从统计局数据来看，虽然 1 月份小型企业 PMI 仍然低于荣枯线，但比上个月上升 0.6 个百分点到 49.4%，小型企业 PMI 是本月各类细项指数中为数不多上升的指标。

在文韬看来，小型企业中较大比重为消费品行业，上述指标的回升受益于消费品市场的活跃。

经济向好发展势头未改

制造业 PMI 中，生产经营活动指数仍保持在 57.9%的较高水平，表明市场对后市也持有较为乐观预期。分析人士表示，当前经济延续前期较快上升趋势，向好发展势头未改，今年有望实现良好开局。

文韬分析称，随着疫情趋于缓解，受影响地区制造业或将迅速回升，各地提倡“就地过年”也有利于企业组织生产节奏，预计春节后企业生产有望加快上升。长期看，随着新发展格局的不断构建和完善，制造业高质量发展将不断推进，经济平稳上升趋势较好。

申万宏源证券宏观团队认为，目前餐饮住宿娱乐等聚集性消费领域或将再受疫情冲击，但影响远小于去年同期，且是暂时性的。预计今年首季 GDP 同比增速或超过 18%。

流动性缺口显现 资金面缘何骤然吃紧

临近春节，流动性缺口逐渐显现，资金面边际趋紧。从市场表现看，26 日资金利率全线上行，隔夜利率已升破 2.7%；DR001 加权平均利率达 2.77%，创下 2019 年 9 月以来的新高；国债逆回购 GC001 冲高回落。同时，国债期货全线收跌。

市场担忧，这是否意味着疫情期间特殊的、阶段性的货币政策会“加速退出”？

实际上，从近期央行表述来看，“稳”字当头，不急转弯，保持稳经济、防风险的平衡，仍然是货币政策下阶段的重点。央行行长易纲 26 日在世界经济论坛达沃斯议程会视频会议上表示，货币政策会继续对实体经济进行支持，不会过早放弃支持政策。

资金利率连续回升 国债期货全线收跌

此前，由于春节前后流动性出现缺口，同时市场对货币政策退出存在担忧，资金利率连续攀升，同时债券市场也表现低迷。

经历长达半个月的隔夜利率“0 时代”后，1 月上旬，资金利率开始全面回升，至 1 月 18 日，隔夜利率已升破 2%，26 日 DR001 升至 2.77%，创下 2019 年 9 月以来的新高。

与此同时，交易所市场的交易品种也出现波动，国债逆回购品种 GC001 大幅上行，盘中冲高回落，最终收于 4.64%，较上一交易日上行 166.5 个基点。

受到资金面趋紧等因素的影响，国债期货也全线收跌，10 年期国债期货品种 T2103 较前一交易日下跌 0.46%，5 年期和 2 年期国债期货也有不同程度下跌。

短端资金面趋紧的同时，中长期资金利率近期也显现出抬升迹象。从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，1 年期 Shibor 单日上行 1.4 个基点，自 1 月 18 日以来，已累计上行 4.9 个基点，打破了去年 12 月初以来近 2 个月的连续下行态势。

短期扰动还是政策退出？

跨年的流动性呵护，让市场感受到“宽松”的气息。但跨年之后，到期流动性逐渐回收，资金利率连续上行。这是资金面的短期扰动还是支持政策的加速退出？

从 1 月央行公开市场操作风格看，去年 12 月投放的流动性，基本采取回收的操作，后续随着税期临近、资金利率抬升，1 月中旬之后，央行又连续开展两笔大额逆回购，分别为 2800 亿元和 2500 亿元，适时向市场“补水”，保证了流动性的合理充裕。

为缓解银行负债端压力，呵护市场跨年资金面，央行去年 11 月、12 月连续超额续做中期借贷便利（MLF），在此背景下，中长期利率连续下行，体现了货币政策的灵活精准。

而尽管近期隔夜利率出现上行，资金面也未出现大幅收紧，从衡量市场流动性指标 DR007 加权平均利率来看，仍然围绕政策利率水平 2.2%，在合理区间内上下波动。

对于下阶段货币政策，央行货币政策司司长孙国峰此前表示，根据形势变化灵活调节政策力度、节奏和重点，既要避免“大水漫灌”导致经济过热和通胀，也要防止信用收缩，满足经济和社会发展的需要。处理好恢复经济和防范风险关系，保持宏观杠杆率基本稳定。

货币政策“稳”字当头

“稳”字当头，不急转弯，仍然是下阶段货币政策操作的重点。央行副行长陈雨露近期在国新办发布会上表示，2021 年，稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度。

陈雨露表示，人民银行会坚持稳字当头，不急转弯，根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。

分析人士认为，春节前后，不必过度担心流动性收紧。中信证券研究所副所长明明表示，从以往操作来看，央行在春节前流动性净投放趋势明显，MLF 和 14 天逆回购操作不会缺席。明明说，在以稳为主的货币政策取向下，根据“不缺不溢”的流动性管理目标，预计央行将视流动性缺口开展流动性投放。

“考虑到春节返乡政策影响，流动性缺口较往年可能有所减少。”明明预计，今年 1 至 2 月 M0 增加规模为 6000 亿元至 8000 亿元，财政存款增加规模 4000 亿元至 5000 亿元，截至 2 月底，央行预计仍需净投放 9000 亿元资金，对冲流动性缺口。

“从历史上看，春节前后资金利率会经历先紧后松的过程，这一规律在今年春节前后依然有效。”他表示，从月度分布来看，预计 1 月流动性缺口较大，而 2 月流动性环境将相对缓解，不需要过度担心流动性收紧。

去年证券交易印花税达 1774 亿元 创近 5 年来新高

财政部发布的最新数据显示，2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元，同比下降 3.9%。其中，证券交易印花税 1774 亿元，同比增长 44.3%，创近 5 年来新高。

财政部有关人士表示，全国一般公共预算收入下降 3.9%，好于预期。2020 年一至四季度，全国一般公共预算收入增幅分别为-14.3%、-7.4%、4.7%、5.5%，呈现一季度收入大幅下降后二季度触底回升、三季度由负转正、四季度持续向好的态势。

数据显示，2020 年全国税收收入 154310 亿元，下降 2.3%，降幅逐步收窄，主要原因是经济持续稳定恢复，工业增加值、企业利润、进出口等主要经济指标逐步回升。

作为重要的财政收入来源之一，证券交易印花税差不多占据印花税总收入半壁江山。

主要得益于股市交投活跃，2020 年印花税达到 3087 亿元，同比增长 25.4%。其中，证券交易印花税为 1774 亿元，同比增长 44.3%，这一数值也创下近 5 年来新高。

股市热度之下，投资者跑步进场。据中国结算公布的数据，截至 2020 年年末，投资者数量合计为 1.78 亿，同比增长 11.28%。其中，2020 年新增投资者数量为 1802.25 万，较 2019 年增加 36%。

在股票买卖当中，证券交易印花税主要向卖方单边收取，费率为千分之一，一直受到投资者关注。在今年 1 月 4 日召开的国务院常务会议通过的《中华人民共和国印花税法(草案)》明确，总体保持现行税制不变，并将证券交易印花税纳入法律规范。

其他主体税种中，2020 年国内增值税下降 8.9%，累计降幅连续 8 个月收窄，10、11、12 月当月分别增长 9.1%、8.1%、7.7%，基本恢复正常。个人所得税增长 11.4%，主要因为居民收入随经济复苏恢复性增长以及股权转让等财产性收入增加。

减税降费是财政减收的原因之一。财政部 2020 年为应对疫情出台了一系列减税降费政策，预计为企业新增减负超过 2.5 万亿元。

财政部有关人士表示，今年将进一步完善减税降费政策，提高政策的精准性和有效性，持续发挥减税降费政策效应。要保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策。继续执行小微企业普惠性税收减免政策。保持对经济恢复的必要支持力度，促进企业复工复产和经济平稳运行。

监管动态

严把资本市场“入口关” 证监会将常态化开展 IPO 现场检查

1 月 29 日，证监会相关部门负责人在证监会例行新闻发布会上表示，去年 10 月公开征求意见的《首发企业现场检查规定》已正式发布实施。下一阶段，证监会将常态化开展问题导向、随机抽取的首发企业现场检查，聚焦重点问题，不断提升首发企业的信息披露质量。

该负责人透露，针对现场检查中发现的发行人信息披露问题、中介机构执业质量问题，监管部门将作出分类处理。同时，证监会将对信息披露违法违规保持高压态势，压严、压实中介机构的责任，坚持从严审核，严把资本市场“入口关”，支持优质企业上市，努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

去年 3 月，新证券法正式实施，明确了以信息披露为核心的证券发行注册制度，要求发行人真实准确完整地披露信息。上述负责人表示，《规定》适用于沪深市场所有板块的首发企业，在注册制改革的背景下，开展 IPO 现场检查仍然是必要的。

具体而言，首先，现场检查是严格实施 IPO 各环节全链条监管的重要举措。目前，IPO 审核工作主要是通过“提出问题后由企业和中介机构回答”等书面方式开展。对首发企业实施现场检查是对书面审核工作的重要补充，有助于提升审核的针对性和有效性，对相关违法违规行为起到强大的震慑作用，从源头上净化发行市场环境。

其次，现场检查是督促中介机构勤勉尽责、审慎职业，发挥资本市场看门人作用的一个重要抓手。上述负责人说：“目前部分中介机构仍然存在职业操守欠缺、合规意识淡薄等问题。首发企业现场检查能够有针对性地发现中介机构执业过程中存在的问题。通过加大对现场检查中发现问题的处罚力度，从而压实中介机构责任，不断提升中介机构的职业道德水平和守法合规意识。”

最后，现场检查是落实以信息披露为核心的证券发行制度，不断提升信息披露质量的重要手段。开展首发企业现场检查，有助于严格落实发行人信息披露第一责任，全面提升公司规范治理水平和信息披露质量，不断推动资本市场高质量发展。

银保监会圈定今年工作重点 保持对经济恢复必要支持力度

1 月 26 日，2021 年中国银保监会工作会议以视频形式召开。会议回顾 2020 年主要工作，分析当前经济金融形势，部署 2021 年重点工作任务。银保监会党委书记、主席郭树清出席会议并讲话。

会议指出，银保监会系统要为构建新发展格局提供有力支持，全力支持国内国际双循环，积极探索促进科技创新的各种金融服务，持续促进扩大内需，推动巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接，积极发展绿色信贷、绿色保险、绿色信托，加强外贸领域综合金融服务，稳步推进银行业保险业高水平对外开放。

要进一步提升金融服务整体效能。保持对经济恢复的必要支持力度。强化对中小微企业的金融支持，持续加大首贷、续贷、信用贷款、中长期贷款投放力度。加强民生领域金融支持。推动发展养老、健康、责任、巨灾等保险。保护消费者合法权益。

要毫不松懈防范化解金融风险。保持宏观杠杆率基本稳定。严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。继续做好不良资产处置。加快推动高风险机构处置。完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。积极防范外部风险冲击。

要大力规范整治重点业务。持续整治影子银行，对高风险影子银行业务的新形式新变种露头就打。对理财存量资产处置不力的机构加大监管力度。深入整治保险市场乱象。大力整治名实不符金融产品。会同有关部门深化债券市场改革。

要切实加强对互联网平台金融活动监管。依法将金融活动全面纳入监管，对同类业务、同类主体一视同仁。加强对银行保险机构与互联网平台合作开展金融活动的监管。坚决遏制垄断和不正当竞争行为，防止资本在金融领域的无序扩张和野蛮生长。

要持续深化金融供给侧结构性改革。持续改革优化银行保险机构体系。支持中小银行多渠道补充资本金，继续推动发行地方政府专项债补充资本，推动大型银行向中小银行输出风控工具和技术。有序推进省联社改革试点。推进村镇银行改革化险和兼并重组。规范发展第三支柱养老保险。巩固车险改革，持续深化意外险和健康险改革，推进保险资金运用市场化改革和保险营销体制转型变革。

要持续提升公司治理和内控管理水平，落实股东承诺制。加强股东穿透审查，依法规范大股东行为，持续清理违法违规股东，建立重大违法违规股东常态化公开披露机制。加强关联交易监管制度建设和系统建设。提升董事监事履职能力，完善董事会监事会运行规则。大力倡导合规文化建设。

要加强监管能力建设。提高严格执法能力，对重大风险和重大案件，做到执法必严、过罚相当。提高全流程监管能力，强化事前预警和早期介入，强化事中干预，完善事后风险处置机制。提高协同监管能力和科技运用能力。

会议强调，做好 2021 年各项工作，必须深入贯彻全面从严治党方针，充分发挥全面从严治党引领保障作用。全面加强政治建设。坚定不移深化反腐败斗争，严肃查处重大风险事件背后的利益输送、监管失守问题。

证监会部署资本市场改革重点 加快推动构建新发展格局

2021 年证监会系统工作会议 28 日召开。证监会党委书记、主席易会满在会上作了题为《把握新发展阶段 贯彻新发展理念 加快推动资本市场服务构建新发展格局》的工作报告。

此次会议对 2021 年资本市场改革、发展、稳定的重点任务作出了部署，提出要科学合理保持 IPO、再融资常态化，扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地，努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头，全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动，坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。

资本市场总体保持稳健势头

会议在总结 2020 年资本市场改革发展工作时指出，面对新冠肺炎疫情全球流行和复杂形势带来的严峻考验，证监会系统始终坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，坚持“建制度、不干预、零容忍”，统筹推进防控疫情、深化改革、防范风险和支持经济社会发展各项工作，资本市场总体保持了稳健发展势头。

会议认为，证监会坚持特殊时期作出特别安排，体现了监管弹性和温度，强化 IPO、再融资和交易所债券市场融资功能，有力支持了实体经济加快恢复发展。

去年，资本市场实现正常开市和常态化运行，统筹推进投资端和融资端改革，以改革稳定市场预期；创业板改革并试点注册制、新三板改革、健全退市机制等一批标志性改革落地实施，国务院发布进一步提高上市公司质量的意见，权益类基金管理规模创历史新高；资本市场对外开放稳步推进，上市公司和投资者结构出现积极变化，市场韧性明显增强。

同时，资本市场打好防范化解重大金融风险攻坚战，上市公司股票质押风险化解取得实质性成效，债券违约、私募基金等重点领域风险总体收敛；证监会从严从重查处了一批大要案，市场法治建设和生态完善迈出重要步伐；科技监管组织架构体系进一步完善，监管效能也进一步提升。

资本市场风险挑战依然不少

在应对复杂严峻考验的实践中，证监会系统进一步深化了对做好资本市场工作的规律性认识。此次会议将其总结为如下四点：

旗帜鲜明讲政治是确保资本市场始终保持正确发展方向的根本保证；坚持“建制度、不干预、零容忍”是实现资本市场高质量发展的内在逻辑和必然要求；坚持系统观念是破解资本市场突出矛盾和问题的科学方法论；努力打造“忠专实”的干部队伍是资本市场监管事业长远发展的重要支撑。

会议指出，当前，我国经济发展稳定恢复态势不断得到巩固拓展，新发展格局的构建、供给侧结构性改革的深入推进以及有利的宏观政策环境，都为资本市场发展提供了坚实支撑。但也要清醒认识到，资本市场的内外部环境仍存在诸多不确定性，风险挑战依然不少，必须从“十四五”的中长期视角研判资本市场面临的新情况新变化新特点，坚持底线思维，增强忧患意识，着力把握好稳与进、系统统筹与重点突破、创新与监管、加大法规制度供给与狠抓落地见效的关系，努力实现资本市场高质量发展。

部署 2021 年资本市场重点工作

此次会议强调，做好今年的工作对资本市场“十四五”开好局、起好步意义重大，证监会系统要坚持稳中求进、稳字当头，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，坚持系统观念，更好统筹发展和安全，坚持“建制度、不干预、零容忍”，坚持市场化法治化国际化，坚持“四个敬畏、一个合力”，深化资本市场改革开放，稳步提高直接融资比重，着力提升资本市场治理能力。

会议部署了以下几个方面的重点工作：

合理确定资本市场重点支持的方向和领域，完善服务创新驱动发展的体制机制安排，主动服务经济社会发展全局；科学合理保持 IPO、再融资常态化，稳定发展交易所债券市场，完善商品及金融期货期权产品体系；完善科创属性评价标准，加强对拟上市企业股东信息披露监管，切实加强监管和风险防范，坚决防止资本无序扩张。

扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地。坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则，做好注册制试点总结评估和改进优化，加快推进配套制度规则完善、强化中介机构责任等工作，为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件；统筹抓好进一步提高上市公司质量意见和退市改革方案落地见效，严格退市监管，拓展重整、重组、主动退市等多元退出渠道；进一步深化新三板改革；突出放管结合，深化简政放权；稳步推进制度型对外开放，积极推进跨境审计监管合作，同时加强开放条件下的监管能力建设。

努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头。会议要求，贯彻“不干预”的理念，完善市场内生稳定机制。一方面，以更大力度推进投资端改革，加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境；另一方面，加

强宏观形势的跟踪研判，密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策，严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险，切实维护市场稳定运行。

全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动，进一步依法从严打击证券违法活动，建立跨部委协调工作小组，加大对欺诈发行、财务造假、市场操纵等恶性违法违规行为的打击力度，对有关机构和个人的责任追究一抓到底。同时，贯彻落实新证券法和刑法修正案（十一），配合修订证券期货犯罪案件刑事立案追诉标准，出台欺诈发行股票责令回购等配套制度；推动期货法立法，加快推进行政和解办法、上市公司监管条例等法规制定；依法从严加强对上市公司、中介机构等各类市场主体的日常监管，优化市场生态。

坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战。会议提出，要坚持标本兼治，消化存量和遏制增量并举，排好优先序、打好主动仗；稳妥化解债券违约风险，加大债券市场基础制度和法治供给，优化债券违约市场化处置机制，加强统一执法，严肃查处“逃废债”等违法违规行为；加快推进“伪私募”等相关风险的分批处置，严格落实私募基金底线性要求，建立部际联动、央地协作的风险防范处置机制，加快推动出台私募条例；强化场内外一致性监管，巩固深化股票质押风险处置成效。会同有关部门将各类金融活动依法全面纳入监管，消除监管真空。

加快推进科技和业务的深度融合。包括：聚焦“数据让监管更加智慧”的愿景，全面提升监管科技和行业金融科技发展水平；突出问题导向、应用导向和结果导向，夯实数据治理基础，扎实推进重点项目建设，强化科技对监管的有效支撑；加强证券期货行业科技发展的统筹规划，大力促进大数据、云计算、区块链、人工智能等创新科技在行业的推广应用，提升行业科技安全管理水平。

另外，此次会议还强调，要充分发挥全面从严治党的引领保障作用，以强有力的政治监督确保党中央重大决策部署不折不扣贯彻落实到位。坚持将金融领域反腐败工作与深化改革、完善制度、促进治理贯通起来，健全重要权力部门、关键岗位、重点人员的监督制约机制，加强

对关键少数尤其是“一把手”的监督，做好金融反腐和处置金融风险统筹衔接，进一步强化监管和内部治理，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，营造风清气正的良好政治生态。

行业新闻

资管新规过渡期“倒计时” 银行理财净值化转型加速

伴随 2021 年的到来，资管新规过渡期也开始进入一年“倒计时”。对于拥有庞大规模的银行理财产品市场而言，资管新规延期至 2021 年为银行争取到了“喘息之机”。在打破刚兑的大背景下，净值化转型成为必然趋势，因此契合稳健理财需求的“固收+”产品关注度有所走高，并成为银行理财市场的主打产品。

展望 2021 年银行理财市场，专家认为，净值化转型进入冲刺阶段，现金管理类产品等业务整改压力值得关注，加码权益类配置则成为银行比拼投研实力的“新战场”。值得注意的是，除培养投研能力外，在近期互联网平台受到监管限制后，进一步拓展销售渠道也将成为银行理财产品 2021 年需要应对的重要任务。

净值型产品发行量提升

《经济参考报》记者对多家银行调研了解到，2020 年以来，银行保本理财产品正在加速退出，多数银行相关产品到期后不再滚动续发，少数银行甚至直接开启未到期理财产品“强退”模式，越来越多的银行保本理财产品已宣告彻底清零。

截至目前，已有包括交通银行、邮储银行、兴业银行等多家银行宣布保本理财清零。中国银行业协会数据显示，截至 2020 年 11 月末，保本理财产品占比仅为 5.7%，较 2020 年初减少 11 个百分点。

“2018 年之前，银行发行的理财产品年化收益达到 5%的比比皆是，但 2020 年开始，银行发行的保本型理财产品能达到 4%的几乎已绝迹。”一位股份制银行理财经理对记者表示。

伴随保本理财产品加速退出，银行净值型理财产品发行数量和占比不断提升。据普益标准统计，2020 年共有 20 家银行理财子公司发行了 3852 款理财产品（包含母行迁移产品），均为净值型产品。

记者从多家银行及理财子公司获悉，各家机构正按照“一行一策”原则，积极制定存量化解方案和时间表。整体来看，多数银行可在监管要求过渡期内完成存量产品处置。

除投研能力建设，拓展销售渠道被视为银行理财 2021 年需要应对的重要任务，尤其是在近期互联网平台这一高效渠道受限后。“按原则来说，此前互联网平台销售的理财子产品，到期就不能再续。早前银行大力开拓互联网渠道，因为募资效率更高、门槛更低，但如今更多要靠母行的渠道，也要开发其他银行的代销渠道。”某国有大行渠道负责人对记者表示。

记者发现，2020 年以来，交银理财、招银理财、中银理财在内的多家理财子公司都开始代销其他理财子公司发行的产品。此外，近期招商银行、邮储银行的直销银行相继获批，这或许也表明了监管对银行数字化转型持支持态度，有望使得上述银行提升其线上化经营能力，从而填补互联网平台代销的市场空缺。

“固收+”产品关注度走高

自理财子公司成立以来，契合稳健理财需求的“固收+”产品关注度有所走高，并成为银行理财市场的主打产品。Wind 数据显示，截至 2020 年末，主打股债策略的“固收+”产品整体发行量已超 3000 亿元。而 2019 年全年，该类产品发行数量为 70 只，募集总规模为 690 亿元。

所谓“固收+”产品，是以追求绝对收益为目标，以风险较低的债券等固定收益类资产为底仓构建基础收益，并在严格控制回撤的前提下，配置风险资产及策略以增厚收益。在业内人士看来，相较于传统固收产品，“固收+”未来的收益弹性、空间、想象力、策略适应性和拓展性都更强。

华夏基金管理有限公司固定收益部执行总经理柳万军此前表示，“固收+”产品之所以受到市场青睐，在于长期购买传统理财产品和货币基金的投资者对日益下降的预期收益感到不满足，同时，很多产品在“资管新规”后将失去刚性兑付的托底，急需寻求可替代产品进行资产转移。“固收+”投资策略能够获得稳定投资收益的同时，通过配置权益资产来博取业绩弹性，更能够满足多数投资者无法专注理财，但又希望资产能够保值增值的需求。

普益标准数据显示，从各类型银行“固收+”产品来看，投资者偏好的半年期“固收+”产品中，股份行“固收+”产品平均业绩比较基准最高，达到了 4.1%，超过各类型银行平均值 10BP。以华夏银行为例，其近年来发行的“固收+”产品中，以定开型产品居多，各期限产品平均业绩比较基准为 4.34%，投资门槛集中在 1 万元。

普益标准分析人士建议，投资者可以从产品和机构两个维度来选择“固收+”产品。

从产品维度来看，好的“固收+”产品兼顾投资者的流动性需求、收益需求，因而无论是封闭式还是定开型“固收+”产品，付息周期要在满足监管要求的同时保持在短中期。其次，产品费率要低。好的“固收+”产品的管理费、销售费、申购费、赎回费等费率不能太高。

从机构维度来，一直以来，银行理财客群风险偏好较低，对于产品净值波动敏感。因而“固收+”产品回撤要小，风险要可控。建议投资者购买产品管理经验丰富、风控水平高的大型银行或理财子公司的产品。鉴于股份行“固收+”产品在运作上的优异表现，投资者在购买“固收+”产品时可以优先关注股份行或股份行理财子公司发售的“固收+”产品。

加码权益资产配置成大趋势

多位业内人士都表示，2021 年计划发行更多权益产品。

交银理财总裁金旗表示，为了发挥银行理财的创新作用，一定要逐步加大权益资产的配置。金旗指出，权益资产配置分为一级市场和二级市场，目前银行理财在二级市场的配置普遍偏低。据他预计，当前权益资产在银行理财中的占比大概在 3%左右，在三至五年之后或将达到 10%以上。

普益标准研究员赵迪表示，资管新规实施后，单纯通过债券投资获得稳定且高额的回报是不可持续的，且面向不同风险偏好的投资者，银行理财子公司也有发行不同波动水平产品的必要，因此参与权益类资产是大趋势。

2020 年以来，监管层多次表态，鼓励银行理财资金提升权益类资产配置比例。根据普益标准数据，截至 2020 年 12 月末，银行 2020 年新发权益类理财产品 649 只，同比增长 7.63%；其中，净值型产品 192 只，占全部权益类产品的 29.58%。全国性银行、城商行和农村金融机构净值型产品存续量环比有不同程度提升。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示，对于银行理财子公司而言，单纯依靠固收类投资无法获得持续且有竞争力的收益，也难以满足不同风险偏好客群的需求，做好信用下沉、丰富产品体系成为打造产品竞争力的主要抓手，逐步提升权益类资产配置是必然趋势。

同时，王一峰也指出，理财子公司建立高度市场化的投研团队尚须时日，更有可能的是进行被动投资或与其他机构合作以切入权益类投资，初期阶段指数类和 FOF/MOM 是合意之选。后续随着投研能力的逐步增强，理财子公司有望将产品线继续拓展至主动权益、衍生品等更为复杂的领域。

国内首单生物医药产业园类 REITs 项目获批

1 月 28 日，苏州工业园区生物产业发展有限公司发布消息，以该公司作为原始权益人的“中联元联-前海开源-苏州生物医药产业园资产支持专项计划”日前在上海证券交易所获批。这是国内首单生物医药产业园类 REITs（不动产投资信托基金）项目。

作为不动产证券化的重要手段，REITs 是指将流动性较低的不动产转变成流动性较强的证券产品，收益主要来自底层资产所获得的租金、营业收入和资产增值等。本次专项计划获批规模 26.5 亿元，底层资产为苏州生物医药产业园一期项目。

苏州生物医药产业园是苏州工业园区发展生物医药产业的高科技载体，已聚集 430 余家生物医药创新企业、近 1.5 万名科技人才，形成了创新药研发、高端医疗器械、生物技术三大重点产业集群。截至目前，产业园内的境内外上市企业达 14 家，其中两家企业两地上市，入驻企业每年吸引社会资本投资约 100 亿元，累计融资规模超 500 亿元。

个人投资者为市场绝对主力 银行理财产品去年为投资者创收近万亿元

银行业理财登记托管中心 29 日发布的《中国银行业理财市场年度报告（2020 年）》（下称报告）显示，截至 2020 年末，银行理财市场规模达 25.86 万亿元。银行理财产品为投资者兑付收益 9932.5 亿元，同比增长 7.13%。

截至 2020 年末，净值型理财产品存续规模 17.4 万亿元，同比增长 59.07%，净值型产品占理财产品存续余额的 67.28%。合规新产品占比持续升高，同业理财及嵌套投资规模持续缩减。

债券依然是理财产品的主要配置资产。截至 2020 年末，银行理财投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为 18.53 万亿元、3.15 万亿元和 1.37 万亿元，分别占总投资资产的 64.26%、10.89%和 4.75%。

同时，理财产品结构不断优化。从产品期限看，长期限产品发行力度稳步提升，期限在 1 年以上封闭式产品累计募集资金同比增长 37.86%；从募集方式看，公募理财产品是银行理财的绝对主力，截至 2020 年末，公募理财产品存续余额占理财产品存续余额的 95.71%；从投资性质看，理财产品投资以固定收益类为主，固定收益类理财产品占全部理财产品存续余额的 84.34%。

2020 年银行理财市场主体更趋多元，银行理财公司和外资控股理财公司的成立，为银行理财市场注入了新生力量；同时银行理财市场的投资者数量不断上升。

截至 2020 年末，共有 331 家银行机构有存续的理财产品，存续余额 19.19 万亿元，占全市场的比例为 74.21%；24 家理财公司（含 2 家外资控股理财公司）已获批筹建，其中 20 家已正式开业，存续余额 6.67 万亿元，占全市场的比例达 25.79%。

2020 年，银行理财市场持有理财产品的投资者达 4162 万，较 2019 年增长 86.85%。个人投资者是理财市场绝对主力，个人投资者占全部投资者数量的 99.65%，个人投资者持有总金额占全部投资者持有总金额的 87.50%。个人投资者偏重于净值型、低风险、短期限的理财产品。

银保监会创新部主任杨东宁表示，银行理财业务的主流客户风险偏好审慎，涉众范围广，银行机构和理财公司要把投资者适当性作为业务的核心环节，把保护投资者合法权益放在更加重要的位置，同时必须在审慎监管的前提下进行创新。银保监会将以资管新规确立的统一标准和改革方向为准绳，严肃查处刚性兑付、多层嵌套等违法违规行为，督促理财公司建立健全内部控制管理体系，促进理财业务规范健康和可持续发展。