

## 目录

本期导读.....	2
1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元 M2 同比增长 8.4%.....	2
信号意义重大！中美经贸磋商取得新进展.....	2
3 天后结束征求意见，这里有科创板最新动向！.....	2
信托产品.....	3
资管产品.....	3
银行理财.....	3
宏观政策.....	4
1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元 M2 同比增长 8.4%.....	4
2019 年 1 月份居民消费价格同比上涨 1.7%.....	6
从打破“要素破壁”到“思想破壁”，G60 科创走廊助推长三角更高质量一体化.....	7
信号意义重大！中美经贸磋商取得新进展.....	10
监管动态.....	14
中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》.....	14
3 天后结束征求意见，这里有科创板最新动向！.....	20
行业新闻.....	22
中民投开启自救模式：变卖资产+引入战投+整体转型.....	22
加速抄底！内外资私募积极备案新产品.....	24

## 本期导读

### 1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元 M2 同比增长 8.4%

据中国人民银行 2 月 15 日消息，2019 年 1 月金融统计数据显示，1 月末，广义货币(M2)余额 186.59 万亿元，同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.2 个百分点。1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元，同比多增 3284 亿元。

### 信号意义重大！中美经贸磋商取得新进展

在 3 月 1 日最后期限前，中美经贸团队还将有至少一次的磋商机会。

昨日，为期两天的中美经贸高级别磋商结束，国家主席习近平在人民大会堂会见了来华进行新一轮中美经贸高级别磋商的美方贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦。此次磋商在重要和困难的问题上取得了新的进展，中美经贸团队下周将在华盛顿见面。

习近平指出，合作是有原则的，这两天，世界的目光聚焦在北京。双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周，双方还将在华盛顿见面，希望你们再接再厉，推动达成互利双赢的协议。

### 3 天后结束征求意见，这里有科创板最新动向！

备受各界关注的上交所科创板系列配套规则的征求意见将于 2 月 20 日结束。上证报获悉，2 月 15 日到 17 日，上交所党委书记、理事长黄红元及所领导班子成员先后分赴上海、北京、深圳、成都四地召开了 9 场片区座谈会，面对面听取

市场各类主体对设立科创板并试点注册制配套规则的意见建议。

座谈会上，投行工作底稿、板块定位、上市审核标准、券商跟投、机构配售、T+0 等成为保荐机构热议的议题。

## 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 47 只，期限为 12-24 个月不等。年化收益率在 7.4%~10.0%之间。

## 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 15 只。期限为 3-60 个月不等。年化收益率在 4.65%~7.0%之间。

## 银行理财

上周共搜集到银行理财产品 31 只。期限为 35-364 天不等。年化收益率在 4.36 %-5.20%之间。

## 宏观政策

### 1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元 M2 同比增长 8.4%

据中国人民银行 2 月 15 日消息，2019 年 1 月金融统计数据显示，1 月末，广义货币(M2)余额 186.59 万亿元，同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.2 个百分点。1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元，同比多增 3284 亿元。

数据明细如下

#### 一、广义货币增长 8.4%，狭义货币增长 0.4%

1 月末，广义货币(M2)余额 186.59 万亿元，同比增长 8.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 54.56 万亿元，同比增长 0.4%，增速分别比上月末和上年同期低 1.1 个和 14.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.75 万亿元，同比增长 17.2%。当月净投放现金 1.43 万亿元。

#### 二、1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元，外币贷款增加 375 亿美元

1 月末，本外币贷款余额 145.1 万亿元，同比增长 12.8%。月末人民币贷款余额 139.53 万亿元，同比增长 13.4%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点。

1 月份人民币贷款增加 3.23 万亿元，同比多增 3284 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 9898 亿元，其中，短期贷款增加 2930 亿元，中长期贷款增加 6969 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 2.58 万亿元，其中，短期贷款增加 5919 亿元，中长期贷款增加 1.4 万亿元，票据融资增加 5160 亿元；非银行业金融机构贷款减少 3386 亿元。

1 月末，外币贷款余额 8324 亿美元，同比下降 6%。当月外币贷款增加 375

亿美元，同比少增 98 亿美元。

三、1 月份人民币存款增加 3.27 万亿元，外币存款增加 193 亿美元

1 月末，本外币存款余额 185.8 万亿元，同比增长 7.2%。月末人民币存款余额 180.79 万亿元，同比增长 7.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 2.9 个百分点。

1 月份人民币存款增加 3.27 万亿元，同比少增 5815 亿元。其中，住户存款增加 3.86 万亿元，非金融企业存款减少 3911 亿元，财政性存款增加 5337 亿元，非银行业金融机构存款减少 5079 亿元。

1 月末，外币存款余额 7468 亿美元，同比下降 10.6%。当月外币存款增加 193 亿美元，同比少增 255 亿美元。

四、1 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.15%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.16%

1 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 104.66 万亿元，日均成交 4.76 万亿元，日均成交比上年同期增长 30.5%。其中，同业拆借日均成交同比增长 36.1%，现券日均成交同比增长 61.4%，质押式回购日均成交同比增长 28.7%。

1 月份同业拆借加权平均利率为 2.15%，分别比上月和上年同期低 0.42 个和 0.63 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.16%，分别比上月和上年同期低 0.52 个和 0.72 个百分点。

五、1 月份跨境贸易人民币结算业务发生 4780.4 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2023.1 亿元

2019 年 1 月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 3603.6 亿元、1176.8 亿元、495.9 亿元、1527.2 亿元。

## 2019年1月份居民消费价格同比上涨1.7%

据国家统计局2月15日消息，2019年1月份，全国居民消费价格同比上涨1.7%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.7%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨2.4%。

1月份，全国居民消费价格环比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.4%；食品价格上涨1.6%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.4%，服务价格上涨0.6%。

各类商品及服务价格同比变动情况方面，1月份，食品烟酒价格同比上涨2.0%，影响居民消费价格指数（CPI）上涨约0.61个百分点。其中，鲜果价格上涨5.9%，影响CPI上涨约0.10个百分点；禽肉类价格上涨5.5%，影响CPI上涨约0.07个百分点；鲜菜价格上涨3.8%，影响CPI上涨约0.10个百分点；水产品价格上涨1.2%，影响CPI上涨约0.02个百分点；粮食价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点；畜肉类价格上涨0.2%，影响CPI上涨约0.01个百分点（猪肉价格下降3.2%，影响CPI下降约0.08个百分点）；鸡蛋价格下降1.7%，影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务价格分别上涨2.9%、2.7%和2.3%，居住、衣着、生活用品及服务价格分别上涨2.1%、1.6%和1.5%；交通和通信价格下降1.3%。

各类商品及服务价格环比变动情况方面，1月份，食品烟酒价格环比上涨1.1%，影响CPI上涨约0.34个百分点。其中，鲜菜价格上涨9.1%，影响CPI上涨约0.22个百分点；鲜果价格上涨2.3%，影响CPI上涨约0.04个百分点；水产品价格上涨2.0%，影响CPI上涨约0.04个百分点；禽肉类价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点；畜肉类价格下降0.1%（猪肉价格下降1.0%，影响CPI

下降约 0.03 个百分点)。

其他七大类价格环比四涨二降一平。其中，其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨 1.4%和 1.0%；医疗保健、生活用品及服务价格分别上涨 0.4%和 0.3%；衣着、交通和通信价格分别下降 0.3%和 0.2%；居住价格持平。

## 从打破“要素破壁”到“思想破壁”，G60 科创走廊助推长三角更高质量一体化

长三角 G60 科创走廊沿线九个城（区），15 日与上海证券交易所宣布设立“上证 G60 指数”，并在条件成熟时推出包含未来科创板上市企业的成份指数 ETF 产品。长三角一体化和科创板建设两大国家战略，在 G60 科创走廊找到了深度融合的一个支点。

不仅是资本融通、技术畅通、人才流通，打破行政壁垒的区域一体化，G60 科创走廊从“要素破壁”到“机制破壁”再到“思想破壁”的探索不断深入，在长三角更高质量一体化国家战略中取得更大作为。

当科创板遇到长三角，两大国家战略深度融合

国际上知名的科创走廊和科技创新带有美国硅谷、波士顿 128 公路，日本的东京-筑波创新带等，他们的显著特点就是依托科技创新核心城市向外辐射，沿着交通干线布局扩散发展。

G60 科创走廊就是在长三角一体化国家战略的顶层设计之下，依托 G60 高速公路和正在建设的沪苏湖高铁这两个交通大通道，由上海松江，浙江嘉兴、杭州，江苏苏州，安徽宣城、合肥等九城（区）协同打造的产业和城市群一体化发展平台。

G60 科创走廊先进制造业基础雄厚，人工智能、集成电路、生物医药等先进

制造业产业集群加速一体化布局，创新策源能力稳步提升。2018 年，九城（区）GDP 占长三角三省一市总量近 1/4，研发投入达到 1598 亿元，发明专利授权 3.8 万项，高新技术企业 15816 家，是最有条件打造“中国制造”迈向“中国创造”的示范走廊之一。

正基于此，G60 科创走廊成为科创板重要的“蓄水池”，目前 G60 科创走廊已有 200 家企业进入科创板储备库。

“上证 G60 科创走廊综合指数”和“上证 G60 战略新兴产业成份指数”目前已完成编制，将在全部程序履行完毕后适时推出。其中上证 G60 成指将选取九城（区）已在上交所上市以及未来将在科创板上市的 50 家具有科创代表性的战略新兴产业企业，并在条件成熟后基于此推出 ETF 产品。

“两个指数的编制，是长三角 G60 科创走廊与科创板精准对接、深度融合的重要举措，也是反映长三角科创活力和竞争实力的晴雨表和风向标。”上海松江区委书记程向民说。

### 从打破“要素破壁”到“思想破壁”

不仅是资本融通、技术畅通、人才流通，打破行政壁垒的区域一体化，G60 科创走廊从“要素破壁”到“机制破壁”再到“思想破壁”的探索不断深入。

春节前，上海观安信息技术股份有限公司在松江区行政服务中心，自助打印了一张由合肥市工商行政管理局发放的营业执照。无需异地奔波，前后只需 3 天，观安在合肥的新公司就拿到了“准生证”。

G60 科创走廊在全国首创跨区域“一网通办”以来，已实现公司设立、工业产品生产许可证发放等 30 个事项“一体受理、一体办证”，且上海全市的企业都可以到松江办理异地证照。G60 科创走廊联席办商务组组长、合肥市口岸办专职副主任吴雅静说，目前九城（区）已办理近 100 个异地证照。

从首届进博会组成联合采购团，到联合发布“G60 科创走廊开放 30 条”，

2018 年，九城（区）实现首批 1796 台（套）大型科学仪器共享和创新券互认互通，实施工业互联网协同创新工程，认定 18 个工业互联网平台和 12 家专业服务机构，推出互认互通的人才培养评价体系等 18 条举措。

2016 年 5 月至今，G60 科创走廊交互投资总额 6676 亿元，注册企业数 70413 家，其中制造业投资总额 1027 亿元。去年长三角地区主要领导座谈会以来，九地交互投资活跃度进一步增强，截至去年底交互投资总额同比增长 7.5%。

松江区副区长高奕奕说：“近年松江有一些利税大户转移到长三角其他省市，我们对此是乐见其成，而且在上海就能办理异地证照。”金华市委常委张伟亚说：“G60 科创走廊把各城市产业梯度优势串起来，就像金华的传统民俗舞龙，紧密协作更精彩。”

### “新理念”带来“新发展”

新发展理念在 G60 科创走廊蔚然成风，数据也实实在在反映了高质量一体化的成果。

安徽宣城智谷众创空间服务有限公司董事长俞佺去年通过“一网通办”在上海设立了研发中心。“软件设计在一二线城市，开发放在成本较低的三四线城市。”受“G60 红利”推动，他在宣城开办的众创空间发展迅猛，目前已吸引 84 家企业进驻，大多来自上海、杭州。“2017 年产值还不到 5 亿元，2018 年猛增到 21 亿元，这就是‘G60 科创走廊’产业分工合作的成效！”

受益于长三角一体化不断加深，浙江嘉兴经济新动能不断释放。2018 年嘉兴规模以上工业新产品产值率 41.3%，居全省第一位；规模以上工业中，数字经济核心产业比重 12.6%，战略性新兴产业比重 39.7%，均居全省第二位。嘉兴市长毛宏芳说，嘉兴区域面积较小，这些成果跟深度融入长三角一体化战略密不可分。

率先提出 G60 科创走廊的上海市松江区，经济也实现了转型升级：2018 年

生产总值预计同比增长 7.0%，为 2011 年以来最高增幅。相比“十三五”初，松江区 2018 年制造业税收占总税收比重从 35.9% 上升到 46.3%；房地产税收占比从 32.4% 下降到 19.2%。

程向民说：“G60 科创走廊打破行政壁垒促进资源高效配置，得到了企业的认可。政府‘看得见的手’和市场‘看不见的手’，在这里一拍即合，激发出高质量发展的火花。”

## 信号意义重大！中美经贸磋商取得新进展

在 3 月 1 日最后期限前，中美经贸团队还将有至少一次的磋商机会。

昨日，为期两天的中美经贸高级别磋商结束，国家主席习近平在人民大会堂会见了来华进行新一轮中美经贸高级别磋商的美国贸易代表莱特希泽和财政部长姆努钦。此次磋商在重要和困难的问题上取得了新的进展，中美经贸团队下周将在华盛顿见面。

习近平指出，合作是有原则的，这两天，世界的目光聚焦在北京。双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周，双方还将在华盛顿见面，希望你们再接再厉，推动达成互利双赢的协议。

中美经贸团队下周将在华盛顿见面

此次磋商为期 2 天，是由美国贸易代表罗伯特·莱特希泽和财政部长斯蒂芬·姆努钦带队，在此会晤前，由美国副贸易代表杰弗里·格里什领头的副部长级磋商已于 2019 年 2 月 11 日开始。

15 日本轮磋商结束，习近平会见了莱特希泽和财政部长姆努钦。习近平指出，中美关系是当今世界最重要的双边关系之一。两国在维护世界和平稳定、促进全球发展繁荣方面拥有广泛共同利益、肩负着重要责任。保持中美关系健康稳定发展，符合两国人民根本利益，也是国际社会普遍期待。去年 12 月，我和特

朗普总统在阿根廷会晤，达成重要共识，两国要共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。希望双方团队按照我同特朗普总统确定的原则和方向，加强沟通、聚焦合作、管控分歧，推动中美经贸合作和两国关系健康稳定向前发展。

习近平指出，去年 12 月以来，两国经贸团队开展了密集和有益的磋商。我多次讲过，中美两国谁也离不开谁，合则两利，斗则俱伤，合作是最好的选择。对于双方经贸分歧和摩擦问题，我们愿意采取合作的方式加以解决，推动达成双方都能接受的协议。当然，合作是有原则的。这两天，世界的目光聚焦在北京。双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周，双方还将在华盛顿见面，希望你们再接再厉，推动达成互利双赢的协议。

莱特希泽和姆努钦转达特朗普总统对习近平主席的亲切问候和良好祝愿。他们表示，美中贸易关系非常重要。特朗普总统和习近平主席在阿根廷举行重要会晤后，两国经贸团队抓紧落实两国元首共识，在此前磋商的基础上，过去两天里就双方共同关心的经贸问题进行了深入讨论，在重要和困难的问题上取得了新的进展。虽然还有许多工作要做，但我们抱有希望。下阶段，美方团队愿同中方团队一道，密切沟通、抓紧工作，争取达成符合双方利益的协议。特朗普总统十分敬重习近平主席，期待着同习近平主席保持密切沟通。

习近平请莱特希泽和姆努钦转达对特朗普总统的诚挚问候。习近平表示非常珍视同特朗普总统的良好工作关系，愿同他通过各种方式保持联系。

### 中美双方已多轮经贸磋商

3 月 1 日是最后期限，如果届时不能达成协议，美国总统特朗普料将现行关税从 10% 提高到 25%，这是各方都不愿意看到的结果，从 1 月份开始，中美经贸团队密集磋商开启。

仅 1 月份，就有两轮磋商，1 月 7 日至 9 日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性

问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。双方同意继续保持密切联系。

1月30日至31日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤带领中方团队与美国贸易代表莱特希泽带领的美方团队在华盛顿举行经贸磋商。双方在两国元首阿根廷会晤达成的重要共识指引下，讨论了贸易平衡、技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、实施机制以及中方关切问题。双方牵头人重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体、建设性的讨论，取得重要阶段性进展。

这次磋商结束后，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见赴美磋商的刘鹤，特朗普表示，我十分珍视与习近平主席的良好关系，在我们共同引领下，中美关系坚强有力，不断向前发展。本轮美中经贸磋商取得了重大进展，我希望双方尽早达成一个伟大的协议，这对我们两个国家和世界都具有十分重大的意义。

中方多次表达立场，即中美经贸合作是互利共赢的，中美经贸关系不仅对中美重要，对全球经济和贸易发展都非常重要。中美和则两利、斗则俱伤。双方都有积极的愿望落实两国领导人达成的重要共识，推进相关磋商。

中美建交40年来，在经贸领域的共同利益远远大于分歧。2018年，中美两国货物贸易超过6300亿美元，双向投资累计超过2400亿美元。中美经贸合作已经形成你中有我、我中有你、利益交融的格局，给两国和两国人民带来了实实在在的好处，也为世界经济的发展提供了强劲的动力。中美两国不断深化和发展经贸合作，是市场的选择、企业的选择。

环球时报：继续用平常心迎接中美高级别磋商

环球时报发表的名为《继续用平常心迎接中美高级别磋商》的社论指出，中方的态度总的来说比较稳定，一方面以健康心态面对中美贸易摩擦，以中国改革

开放为基本坐标,以满足中国人民对美好生活的需求和高质量发展中国经济为本,尽量与美方的要求相向而行;另一方面坚守经济主权和国家安全的底线,决不做损害中国根本利益的让步。

该文章指出,相信经历了这场“史诗级别”的贸易战,中美双方都冷静了许多,从而逐渐形成了两国朝着达成协议走的大氛围、大趋势。双方剩余的分歧看上去更像是几只孤立的船了,它们不会被掀翻,但也难成大坝,它们在寻找进港停泊的机会。

文章表示,中美贸易磋商显然在走进后期,在这个阶段,中方应珍惜近一年打打谈谈形成的当前形势的理性走向,同时也要保持一颗平常心。中美贸易战不太可能长期、无限地恶化下去,但通过一个全面协议根本性消除彼此纠纷的可能性也很小。中美经贸关系即使达成协议后也将波澜起伏恐怕是高概率事件,一旦达不成协议,双方谈判进程不会就此中断、会有其他机缘促其恢复同样是高概率事件。中国人要尊重美方,同时永远都要坚定地更加尊重自己,并且把做好自己事情的重要性放在与外方谈判的重要性之上。这应是我们不变的态度和原则。

## 监管动态

# 中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《关于加强金融服务民营企业的若干意见》全文如下。

民营经济是社会主义市场经济的重要组成部分，在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥着不可替代的作用。党中央、国务院始终高度重视金融服务民营企业工作。各地区各部门及各金融机构认真落实，出台措施，积极支持民营企业融资，取得一定成效，但部分民营企业融资难融资贵问题仍然比较突出。为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实加强对民营企业的金融服务，现提出如下意见。

### 一、总体要求

（一）指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，落实中央经济工作会议和全国金融工作会议要求，坚持基本经济制度，坚持稳中求进工作总基调，围绕全面建成小康社会目标和高质量发展要求，毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展，平等对待各类所有制企业，有效缓解民营企业融资难融资贵问题，增强微观主体活力，充分发挥民营企业对经济增长和创造就业的重要支撑作用，促进经济社会平稳健康发展。

### （二）基本原则

——公平公正。坚持对各类所有制经济一视同仁，消除对民营经济的各种隐

性壁垒，不断深化金融改革，完善金融服务体系，按照市场化、法治化原则，推动金融资源配置与民营经济在国民经济中发挥的作用更加匹配，保证各类所有制经济依法公平参与市场竞争。

——聚焦难点。坚持问题导向，着力疏通货币政策传导机制，重点解决金融机构对民营企业“不敢贷、不愿贷、不能贷”问题，增强金融机构服务民营企业特别是小微企业的意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政策措施，支持民营企业持续健康发展，促进实现“六稳”目标。

——压实责任。金融管理部门要切实承担监督、指导责任，财政部门要充分发挥财税政策作用并履行好国有金融资本出资人职责，各相关部门要加强政策支持，督促和引导金融机构不断加强和改进对民营企业的金融服务。各省（自治区、直辖市）政府要认真落实属地管理责任，因地制宜采取措施，促进本地区金融服务民营企业水平进一步提升。金融机构要切实履行服务民营企业第一责任人的职责，让民营企业有实实在在的获得感。

——标本兼治。在有效缓解当前融资痛点、堵点的同时，精准分析民营企业融资难融资贵背后的制度性、结构性原因，注重优化结构性制度安排，建立健全长效机制，持续提升金融服务民营企业质效。

（三）主要目标。通过综合施策，实现各类所有制企业在融资方面得到平等对待，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平，民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。

二、加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性

（四）实施差别化货币信贷支持政策。合理调整商业银行宏观审慎评估参数，鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。完善普惠金融定向降准政策。

增加再贷款和再贴现额度,把支农支小再贷款和再贴现政策覆盖到包括民营银行在内的符合条件的各类金融机构。加大对民营企业票据融资支持力度,简化贴现业务流程,提高贴现融资效率,及时办理再贴现。加快出台非存款类放贷组织条例。支持民营银行和其他地方法人银行等中小银行发展,加快建设与民营中小微企业需求相匹配的金融服务体系。深化联合授信试点,鼓励银行与民营企业构建中长期银企关系。

(五)加大直接融资支持力度。积极支持符合条件的民营企业扩大直接融资。完善股票发行和再融资制度,加快民营企业首发上市和再融资审核进度。深化上市公司并购重组体制机制改革。结合民营企业合理诉求,研究扩大定向可转债适用范围和发行规模。扩大创新创业债试点,支持非上市、非挂牌民营企业发行私募可转债。抓紧推进在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。稳步推进新三板发行与交易制度改革,促进新三板成为创新型民营中小微企业融资的重要平台。支持民营企业债券发行,鼓励金融机构加大民营企业债券投资力度。

(六)提高金融机构服务实体经济能力。支持金融机构通过资本市场补充资本。加快商业银行资本补充债券工具创新,支持通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本。从宏观审慎角度对商业银行储备资本等进行逆周期调节。把民营企业、小微企业融资服务质量和规模作为中小商业银行发行股票的重要考量因素。研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制,规范实施战略性股权投资。聚焦民营企业融资增信环节,提高信用保险和债券信用增进机构覆盖范围。引导和支持银行加快处置不良资产,将盘活资金重点投向民营企业。

三、强化融资服务基础设施建设,着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题

(七)从战略高度抓紧抓好信息服务平台建设。依法开放相关信息资源,在

确保信息安全前提下,推动数据共享。地方政府依托国家数据共享交换平台体系,抓紧构建完善金融、税务、市场监管、社保、海关、司法等大数据服务平台,实现跨层级跨部门跨地域互联互通。健全优化金融机构与民营企业信息对接机制,实现资金供需双方线上高效对接,让信息“多跑路”,让企业“少跑腿”。发展各类信用服务机构,鼓励信用服务产品开发和创新。支持征信机构、信用评级机构利用公共信息为民营企业提供信用产品及服务。加大守信激励和失信惩戒力度。

(八) 采取多种方式健全地方增信体系。发挥国家融资担保基金引领作用,推动各地政府性融资担保体系建设和业务合作。政府出资的融资担保机构应坚持准公共定位,不以营利为目的,逐步减少反担保等要求,对符合条件的可取消反担保。对民营企业和小微企业贷款规模增长快、户数占比高的商业银行,可提高风险分担比例和贷款合作额度。鼓励有条件的地方设立民营企业和小微企业贷款风险补偿专项资金、引导基金或信用保证基金,重点为首贷、转贷、续贷等提供增信服务。研究探索融资担保公司接入人民银行征信系统。

(九) 积极推动地方各类股权融资规范发展。积极培育投资于民营科创企业的天使投资、风险投资等早期投资力量,抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策。规范发展区域性股权市场,构建多元融资、多层细分的股权融资市场。鼓励地方政府大力开展民营企业股权融资辅导培训。

#### 四、完善绩效考核和激励机制,着力疏通民营企业融资堵点

(十) 抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”长效机制。商业银行要推动基层分支机构下沉工作重心,提升服务民营企业的内生动力。尽快完善内部绩效考核机制,制定民营企业服务年度目标,加大正向激励力度。对服务民营企业的分支机构和相关人员,重点对其服务企业数量、信贷质量进行综合考核。建立健全尽职免责机制,提高不良贷款考核容忍度。设立内部问责申诉通道,为尽职免责提供机制保障。授信中不得附加以贷转存等任何不合理条件,对相关违规行为一经查实,

严肃处理。严厉打击金融信贷领域强行返点等行为，对涉嫌违法犯罪的机构和个人，及时移送司法机关等有关机关依法查处。

（十一）有效提高民营企业融资可获得性。新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高。贷款审批中不得对民营企业设置歧视性要求，同等条件下民营企业与国有企业贷款利率和贷款条件保持一致。金融监管部门按法人机构实施差异化考核，形成贷款户数和金额并重的考核机制。发现数据造假的，依法严肃处理相关机构和责任人员。国有控股大型商业银行要主动作为，加强普惠金融事业部建设，落实普惠金融领域专门信贷政策，完善普惠金融业务专项评价机制和绩效考核制度，在提高民营企业融资可获得性和金融服务水平等方面积极发挥“头雁”作用。

（十二）减轻对抵押担保的过度依赖。商业银行要坚持审核第一还款来源，把主业突出、财务稳健、大股东及实际控制人信用良好作为授信主要依据，合理提高信用贷款比重。商业银行要依托产业链核心企业信用、真实交易背景和物流、信息流、资金流闭环，为上下游企业提供无需抵押担保的订单融资、应收应付账款融资。

（十三）提高贷款需求响应速度和审批时效。商业银行要积极运用金融科技支持风险评估与信贷决策，提高授信审批效率。对于贷款到期有续贷需求的，商业银行要提前主动对接。鼓励商业银行开展线上审批操作，各商业银行应结合自身实际，将一定额度信贷业务审批权下放至分支机构；确需集中审批的，要明确内部时限，提高时效。

（十四）增强金融服务民营企业的可持续性。商业银行要遵循经济金融规律，依法合规审慎经营，科学设定信贷计划，不得组织运动式信贷投放。健全信用风险管控机制，不断提升数据治理、客户评级和贷款风险定价能力，强化贷款全生命周期的穿透式风险管理，在有效防范风险前提下加大对民营企业支持力度。加

强享受优惠政策低成本资金使用管理，严格监控资金流向，防止被个别机构或个人截留、挪用甚至转手套利，有效防范道德风险。加强金融监管与指导，处理好支持民营企业发展与防范金融风险之间关系。

五、积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益

（十五）从实际出发帮助遭遇风险事件的企业摆脱困境。加快实施民营企业债券融资支持工具和证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划。研究支持民营企业股权融资，鼓励符合条件的私募基金管理人发起设立民营企业发展支持基金。支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险。对暂时遇到困难的民营企业，金融机构要按照市场化、法治化原则，区别对待，分类采取支持处置措施。

（十六）加快清理拖欠民营企业账款。坚持边界清晰、突出重点、源头治理、循序渐进，运用市场化、法治化手段，抓紧清理政府部门及其所属机构（包括所属事业单位）、大型国有企业（包括政府平台公司）因业务往来与民营企业形成的逾期欠款，确保民营企业有明显获得感。政府部门、大型国有企业特别是中央企业要做重合同、守信用的表率，认真组织清欠，依法依规及时支付各类应付未付账款。要加强政策支持，完善长效机制，严防新增拖欠，切实维护民营企业合法权益。

（十七）企业要主动创造有利于融资的条件。民营企业要依法合规经营，珍惜商业信誉和信用记录。严格区分个人家庭收支与企业生产经营收支，规范会计核算制度，主动做好信息披露。加强自身财务约束，科学安排融资结构，规范关联交易管理。不逃废金融债务，为金融支持提供必要基础条件。

（十八）加强对落地实施的监督检查。各地区各部门及各金融机构要树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，坚持问题导向，明确责

任，确定时限，狠抓落实。推动第三方机构开展金融服务民营企业政策落实情况评估，提高政策落实透明度。及时总结并向各地提供可复制易推广的成功案例和有效做法。对贯彻执行不力的，要依法依规予以严肃问责，确保各项政策落地落细落实。

### 3 天后结束征求意见，这里有科创板最新动向！

备受各界关注的上交所科创板系列配套规则的征求意见将于2月20日结束。上证报获悉，2月15日到17日，上交所党委书记、理事长黄红元及所领导班子成员先后分赴上海、北京、深圳、成都四地召开了9场片区座谈会，面对面听取市场各类主体对设立科创板并试点注册制配套规则的意见建议。全国113家证券公司、13家基金管理公司、24家代表性创投机构、5家保险资管企业、6家律师事务所和4家会计师事务所的主要负责人以及部分个人投资者代表参加了片区座谈。

与会代表对上交所发布的科创板6项规则征求意见稿的全面性、系统性和整体性给予了充分肯定，认为符合市场预期，其中一些市场化创新举措甚至超出了市场预期，体现了设立科创板并试点注册制支持服务国家创新驱动发展战略、增强资本市场对科创企业的包容性、着力支持关键核心技术创新的改革取向，有利于提升资本市场服务实体经济能力，促进资本市场健康发展。大家一致表示对设立科创板并试点注册制改革取得成功充满信心和良好预期。同时，对设立科创板并试点注册制配套规则中有关发行承销、上市门槛、交易行为、监管执行、中介责任、法律衔接、司法配套等内容提出了具体的意见建议。

座谈会上，投行工作底稿、板块定位、上市审核标准、券商跟投、机构配售、T+0等成为保荐机构热议的议题。

特别值得关注的是，与会人士透露，配套规则已着手制定，如审核标准、守

法审核问答、上市保荐书等……显示科创板将进入可操作阶段。

上市审核：

是否适用 IPO 审核 51 条？

首先在板块定位上，保荐机构表示，目前征求意见稿对板块定位并不明确，应该进一步明确具体审核标准，交易所与证监会分工的问题也应明确。

据悉，有与会人士建议由科创板创新咨询委员会发布标准，用于判断发行人行业、也可以考虑建立预沟通机制。负面清单等。

在发行上市审核方面，被讨论最多的是工作底稿、上市条件设置、上市审核标准等。上市审核是否还要适用目前的 IPO51 条被重点讨论。

与会代表认为，如果适用 51 条（指监管向各家券商投行发布的 IPO 审核 51 条问答指引，这一指引量化了 IPO 审核标准，且对 IPO 审核标准完全细化），也建议不要全部照搬。

根据征求意见稿，保荐人应当在报送发行上市申请文件的同时报送保荐工作底稿。

而大部分与会保荐机构认为不宜提交全部工作底稿，若实在需要提交，建议后续出台具体的指导目录，可以考虑将提交的工作底稿范围限定在验证招股书，允许在申报一定时间后提交。

在交易所和证监会如何分工上，保荐机构建议只有一家进行实质性审核，不建议分道审核。据悉，就此，上交所回复称不会进行分道审核。

就注册制下的信息披露要求，保荐机构表示目前，IPO 冗长的信息披露主要用于解释瑕疵问题，而对引导投资的作用较低，这种现状急需扭转。信息披露需减少专业词汇的堆砌，减少广告性语言，用浅白的语言降低投资者的理解难度。

## 行业新闻

### 中民投开启自救模式：变卖资产+引入战投+整体转型

中民投——这艘 3000 亿元资产规模的民企巨舰，眼下面临成立至今的最大挑战。在今年接连遭遇债券价格腰斩、短期偿债压力陡增等变故后，中民投昨日终于发声：正通过加快退出“不符合战略转型方向”的项目及引入战略投资者等多措并举的方式，来解决当前的流动性困难。

“冬天到来，谁都无法置身事外，在这样的大背景下，生存不易，赚钱更不易；重资产运营，重资本投入，转型速度及自身应变能力远远跟不上变化的形势。”这是中民投总裁吕本献在昨日回应媒体时，对造成目前公司所处被动局面所作的主客观原因分析

#### 转型自救：变卖资产+引入战投

中民投这次自救路径，基本可总结为“三步走”。

第一步，加速退出“不符合战略转型方向”的重要项目，以获得现金流。从上海黄金地块“董家渡项目”中撤出，便是中民投明确变卖的首份优质资产。除变卖黄金地块外，昨日市场还传出，目前中民投拟退出的“不符合战略转型”项目，共包含六大板块，涉及航空融资租赁、健康融资租赁、地产开发、装配式建筑、环保、医院等领域，并涉及多家港股上市公司。

第二步，引入战略投资者，优化资本结构，获取全新发展动力。吕本献透露，目前中民投正与国内外的意向战略投资者沟通推进中，近期将取得重要进展。昨日市场传出，中信集团和正大集团正与其密切接触中。

第三步，从长远发展出发，实现整体转型。从高速发展向高质量稳定发展；从传统业态、传统商业模式向新业态、新商业模式转变，从重资产运营向轻资产

管理转变，从重资本投入向重解决方案转变，以创新为核心驱动力。

800 亿净资产能否覆盖债务本息？

中民投昨日透露的“三步走”自救路径，旨在向外界释放“有信心、有能力”渡过眼下难关的信号。

2328 亿元的总负债，不断攀升的资产负债率，让这艘民企巨舰在前行的路上愈显“吃力”。以至于在面对今年 1 月 29 日到期的一笔 30 亿元 PPN 时，竟出现了兑付困难的窘境。

数据显示，截至 2018 年三季度末，中民投资产总规模 3109 亿元，净资产 781 亿元，负债率 74.9%。其信用评级报告指出，随着各项业务的展开，中民投的负债经营程度快速上升，目前已积聚了较大规模的刚性债务，且未来公司并购、投资仍存在持续的融资需求。

吕本献透露称，通过努力，中民投在 2018 年共偿还到期债务 800 多亿元，已减少银行贷款和债券共计 244 亿元。

但面对 2019 年的债务，中民投的流动性压力仍然不小。据不完全统计，2019 年，中民投还将面临 198.05 亿元的境内债券到期（兑付或行权）

吕本献回应称：“事实上，很多负债是因为并购产生，属于被动负债。随着相关资产的处置和退出，其负债也会剥离。更重要的是，中民投的净资产规模达 800 亿元，完全能覆盖债务和利息。我们有信心能解决当前的流动性困难。”

“跑得快”的代价

与时间赛跑，白手起家的国内民企多数奉行这一经营法则，在具体行动时则被诠释为忙圈地、忙圈人。

然而，这次中民投却为“跑得快”付出了代价。成立 4 年多来，中民投火速利用并购等方式完成了产融跨界版图，目前已横跨三大板块：一是新能源、社区生活服务、装配式建筑、通用航空、大健康等产业板块；二是租赁、保险、资管

等类金融板块；三是地产板块。

从其参与的产业项目来看，多数符合国家鼓励的产业投资方向，但回报周期较长，短期对其利润和现金流贡献有限。从其投资的类金融公司来看，则有着显著的周期性和波动性特点。

“在经济环境向好、公司自身资金充足的情况下，在较短时间内以较大资金去投资这些项目，并不会对公司现金流造成压力。但如果遇到经济和金融周期发生重大调整，流动性问题可能就会浮出水面。”一位投行界资深人士分析称。

吕本献对此也作了反思：“前几年，在市场环境较好的情况下，我们确实发展得很快，从最初的 300 多亿扩张到 3000 多亿总资产规模。面对内外部形势变化，从 2017 年底，中民投就开始‘双降双提’（降规模，提质量；降杠杆，提效率），实施战略转型，但外部环境急剧变化，转型速度及自身应变能力远远跟不上变化的形势，造成了目前的被动局面。”

## 加速抄底！内外资私募积极备案新产品

近期 A 股市场在各类利好政策的加持下开始回暖，而外资私募巨头布局国内市场的步伐也开始加快。

其中，元胜投资近期备案了公司旗下第六只私募产品元盛中国多元化二号私募证券投资基金；富达基金备案了第四只私募产品；法巴海外投资基金备案了法巴水资源海外投资私募基金；未来益财海外投资基金备案了未来益财亚洲行业龙头股票私募基金。

相较于外资私募的积极入市，内资私募“抄底”也毫不手软：高毅资产从今年 1 月 17 日起截至 2 月 14 日，合计备案了 7 只产品。

市场回暖外资私募布局加速

随着近期 A 股市场各类利好政策的加持，市场开始企稳回暖，2 月 14 日沪

指盘中最高涨至 2729.46 点，创出反弹以来的新高，而在 2019 年初，沪指还在 2450 点上下徘徊。而从近期资金面来看，外资正在持续流入 A 股市场，近期多家外资私募巨头也加快了布局 A 股市场的步伐。

据基金业协会的数据显示，全球知名 CTA 策略管理人元盛资本旗下的中国私募公司元胜投资管理(上海)有限公司在今年 1 月 17 日在基金业协会登记备案了元盛中国多元化二号私募证券投资基金，这是元胜投资在协会登记备案的第六只私募产品。

据火山君了解，元盛资本于 1997 年在英国伦敦创立，目前为全球管理规模最大的 CTA 策略对冲基金，而元盛资本境内独资公司——元胜投资管理(上海)有限公司于 2018 年 6 月 29 日在基金业协会备案成为私募基金管理人。

此外，法巴海外投资基金于 2019 年 2 月 14 日在基金业协会成功备案了法巴水资源海外投资私募基金，基金的类型为私募证券投资基金，而法巴海外投资基金管理(上海)有限公司是在 2018 年 8 月 27 日在基金业协会登记备案的外商独资企业。

同样的，未来益财海外投资基金于今年 1 月 25 日在基金业协会登记备案了未来益财亚洲行业龙头股票私募基金；富达利泰投资在 2019 年 1 月 17 日成功登记备案了富达中国债券优选一号私募基金，这也是富达基金在基金业协会登记备案的第四只私募产品。

### 内资私募积极备案新产品

外资私募频频发行新产品“抄底”，国内的私募基金又是怎样的情况呢？据基金业协会的数据显示，今年以来，私募基金发行新产品的节奏也在加快，其中高毅资产就是其中的典型，该私募在 2019 年 1 月 17 日至 2 月 14 日期间短短的 16 个工作日中，就备案了合计 7 只私募产品。

其中，高毅资产在 2019 年 1 月 17 日备案了高毅晓峰 2 号致信 39 号私募证

券投资基金；1 月 18 日备案了高毅晓峰 2 号致信 41 号私募证券投资基金；1 月 22 日备案了高毅新方程晓峰 2 号致信 10 号私募证券投资基金；1 月 25 日备案了高毅世宏精选赋能 1 号私募证券投资基金。而在春节假期后的 2 月 14 日，高毅资产更是一天备案了三只新产品，分别是：高毅-晓峰 1 号睿远 28 号私募证券投资基金、高毅-晓峰 1 号睿远 29 号私募证券投资基金、高毅-晓峰 1 号睿远 30 号私募证券投资基金等三只产品。显然，高毅资产看好 A 股 2019 年的市场表现。高毅资产首席投资官邓晓峰曾公开对外表示：2019 年做投资可能比 2018 年相对容易一点。

而另外一些内资私募也动作频频：著名的“壳王”辛宇在经历了去年的清盘风波之后，近期又有了新动作，西藏神州牧基金在今年 1 月 18 日备案了神州牧量子 1 号私募证券投资基金；去年的股票策略前五名的大禾投资在 1 月 18 日备案了大禾投资-合立 1 号私募证券投资基金和大禾投资-掘金 17 号私募证券投资基金。此外，景林资产在 1 月 29 日备案了景林全球基金专享私募证券投资子基金 JS1 期。

万霖资产董事长牛春宝告诉火山君，其实私募最希望的是在底部区域发行产品，这样风险很小，赚钱的速度也快，但一般投资者总喜欢在股市行情大好的时候购买基金。所以股市涨跌的过程就是货币基金“搬家”的过程。考虑到 1 月份汽车和房地产销售数据下滑，股市短期连续上涨的概率偏小。目前外资和游资态度更为积极，但总体上大盘处于底部区域。

乾明资产高级研究员金山则表示：“包括我们自己公司在内，目前都在不断寻求投资者关注并积极开展营销活动，希望可以在底部吸收到足够的资金和筹码，等待未来牛市的来临。”

千波资产研究中心分析表示：“自去年年底以来，多数私募的股票仓位在逐步地增加，目前已经超过六成。2018 年市场的回调使私募机构管理的资金规模

断崖式缩水，杀估值行情也让个股的估值接近历史最低水平。目前机构投资者普遍看好当前的买入机会，对发行新产品的意向十分强烈。”

### 私募转变熊市思维积极备战春季行情

对于后市，内资私募基金是怎样的态度呢？

私募排排网研究员刘有华告诉火山君：“目前来看，三大指数走势非常强势，深成指已经突破压制了一年多的长期下降趋势线。已经有不少的私募基金经理开始转变之前的熊市思维，积极备战春季行情。我认为目前来看，由于春节假期的因素影响，市场存在不少的踏空资金，所以一季度春季行情仍旧有不少的空间。至于投资机会，看好中小创里的错杀绩优股，比如部分锂电池矿业股、新能源汽车股等等。”

乾明资产高级研究员金山指出：“现在的市场给了投资者一次抄底机会。当前是中国产业升级的转换期，新经济的起点，而当下产业结构及前景都明显要优于 2016 年初。而从市场估值的角度上来讲，A 股明显处于低位。因此我们一定要抓住这次历史性的长周期底部机遇，选择符合自己投资框架的公司并积极参与。春节过后，增量资金的进场推动指数加速上涨。由于目前资金持续性无法保证，短期市场会有一些的回调，但市场整体仍处于低估值状态，在充分回调之后仍会继续出现估值修复的行情。未来我们主要看好黄金板块、天然气储运板块、氢燃料电池板块、特高压板块等。”

千波资产研究中心向火山君表示：“我们继续看好后市，认为 2019 年全年将维持震荡上涨的格局。主要基于以下几点原因：首先是货币政策拐点的来临，继 1 月央行实施全面降准以来，预计今年还会有 2-3 次降准或降息的动作，适度宽松的货币政策有利于市场反弹；其次，监管的松绑进一步激活了市场投资氛围；第三，包括外资、银保资金和养老金在内的多路增量资金入市对市场信心有很大的提振；第四，随着诸多利空接近尾声，投资者对市场的预期将由冰点逐步转暖。

板块方面，我们首先看好 5G 产业链。2019 年是 5G 投资元年，从上游光纤光缆、天线射频、设备供应商到下游的终端设备、应用场景都具有跨年的投资机会。其次医药板块在遭受行业性的利空打击后，将会在上半年迎来罕见的底部，参考塑化剂事件对白酒行业的影响，今年将是配置优质医药股的最佳时间。”