**目录**

[本期导读 2](#_Toc515834305)

[宏观新闻 3](#_Toc515834306)

[美联储加息预期强烈 新兴经济体将迎加息潮 3](#_Toc515834307)

[意大利股债双杀 空头瞄准欧洲市场 4](#_Toc515834308)

[监管动态 6](#_Toc515834309)

[MLF担保品“扩围” 纳入AA级公司信用类债券 6](#_Toc515834310)

[场外期权业务新规发布 证券公司将实行分类管理 8](#_Toc515834311)

[抑制企业多头和过度融资 银保监会规范银行业金融机构联合授信管理 9](#_Toc515834312)

[银保监会专项检查影子银行 部分信托公司已暂停通道业务 11](#_Toc515834313)

[上交所就收盘交易机制相关规则修订公开征求意见 12](#_Toc515834314)

[货币市场基金互联网销售赎回服务规范意见出台 13](#_Toc515834315)

[ABS大类基础资产信披指引料近期出台 14](#_Toc515834316)

[行业新闻 16](#_Toc515834317)

[12家险企获经营资格 税延养老险首单或下周落地 16](#_Toc515834318)

[中国平安与深圳市政府签署战略合作协议 在前海设1500亿发展基金 17](#_Toc515834319)

[A股纳入MSCI启动会5月31日在上交所举行 19](#_Toc515834320)

[产品情况 21](#_Toc515834321)

[信托产品 21](#_Toc515834322)

[资管产品 21](#_Toc515834323)

[银行理财 21](#_Toc515834324)

# 本期导读

1、国新办举行深化自贸区改革开放方案及经验复制推广发布会。赋予自贸区更大改革自主权。其中，广东自贸试验区拟打造开放型经济新体制先行区、高水平对外开放门户枢纽和粤港澳大湾区合作示范区；天津自贸试验区将围绕构筑开放型经济新体制、增创国际竞争新优势、建设京津冀协同发展示范区；福建自贸试验区将进一步提升政府治理水平、深化两岸经济合作、加快建设21世纪海上丝绸之路核心区。

2、为加强金融统计工作管理，提高金融统计数据质量，更好地为货币政策决策和宏观审慎管理服务，央行为期半年的2018年金融统计大检查工作已在5月拉开序幕，将直到今年10月结束。目前多家机构正在紧锣密鼓地展开自查工作。范围涵盖各类银行、信托、财务公司、金融租赁、汽车金融和消费金融等有报送统计资料义务的银行和非银行机构。

3、由国务院常务会议决定、中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立的国家融资担保基金，首期募资不低于600亿元，采取股权投资、再担保等形式支持各省（区、市）开展融资担保业务。初步测算，今后3年基金累计可支持相关担保贷款5000亿元左右，约占现有全国融资担保业务的四分之一。浦发银行认缴金额为20亿元、华夏银行认缴出资金额为10亿元。

4、近期各银行纷纷上调大额存单利率，幅度普遍较基准利率上浮40%至50%，部分城商行100万元起存的大额存单涨幅甚至达到55%，收益远高于同期定期存款。业内人士表示，商业银行集体上浮大额存单利率与监管层释放的政策信号有直接关系，也与银行揽储压力增加有关。

5、5月22日，中国投资者网（www.investor.gov.cn）正式开通运行。投资者有了“一站式”获取知识、服务的官方平台。

6、评级市场开放提速 标普、惠誉计划在中国境内独立运营。若两大外资机构递交申请并获批，将成为首批在中国境内独立运营的国际信用评级公司。

7、市场机构统计显示，房地产行业整体负债率再创新高。2017年全年，136家上市房企平均负债率达到79.1%，为2005年以来的最高位。综合房地产上市公司一季报数据，截至2018年一季度末，房地产行业资产负债率仅次于银行和非银金融。一季度136家房地产开发企业中，有近40家公司资产负债率超过80%，占比接近26%，近一半企业资产负债率超过70%。2018年以来，房地产企业融资进入监管最严厉时期，各房企融资状况分化加剧，伴随金融监管加强，主动去杠杆成为房企控风险的重要策略。

# 宏观新闻

## 美联储加息预期强烈 新兴经济体将迎加息潮

近日，一度表现抢眼的美元搅动了一众新兴经济体国家。迫不得已之下，他们纷纷选择上调利率。与此同时，美联储最新发布被称为“褐皮书”的全国经济形势调查报告，也再次增强了美联储在6月加息的预期。

　　近段时间以来，阿根廷金融市场一度股债汇“三杀”，迫使阿根廷央行在6天里花费50亿美元干预汇市，更曾在10天时间里加息3次，从32.5%上调至40%。继阿根廷之后，土耳其是紧接其后“暴雷”的国家，土耳其央行紧急宣布将后期流动性窗口（LLW）贷款利率上调300个基点，从13.5%涨至16.5%。

　　除了阿根廷和土耳其，印尼央行在两周内连续两次加息，把作为基准的7天回购利率从4.25%上调到4.75%，墨西哥央行也将基准利率从7%增加到7.25%。此外，巴西央行在连续12次降息之后宣布维持利率不变，这与市场预期大相径庭，也违背了巴西央行此前给出的政策指引。

　　“许多新兴经济体央行正在通过提高利率来应对美元的升值。”布朗兄弟哈里曼新兴市场外汇策略部门全球负责人Win Thin如是说。有分析人士预计，或将有更多新兴市场国家央行加入加息大军，以此捍卫本国货币汇率，对抗升值的美元。

　　在美元升值之际，美联储很大概率将在6月再次加息。美联储最新公布的“褐皮书”显示，今年4月底至5月初，美国经济继续温和扩张，制造业扩张明显提速。

　　在报告中，美联储对经济增长的评估略有提升，整体制造业扩张明显提速，其中超过一半的辖区报告制造业活动回升，三分之一的辖区报告制造业活动强劲，特别是金属制品、重工业机械和电子设备等行业增长强劲。相比之下，美国居民消费开支较为疲软。不过，美国企业对近期美国经济增长前景普遍持乐观态度，但一些企业对国际贸易政策的不确定性表达了担忧，制造商担心美国与其贸易伙伴之间的紧张关系可能导致全球关税上调。

　　美联储此前公布的5月货币政策例会纪要显示，如果未来经济数据大体上支持当前美国经济增长前景，美联储可能很快启动下次加息。分析人士认为，最新“褐皮书”报告预示着美联储在6月12日至13日的货币政策例会上再次加息可能性增加。

　　自2015年12月启动本轮加息周期以来，美联储已加息6次，并开启缩减资产负债表计划，以逐步退出金融危机后出台的超宽松货币政策。

## 意大利股债双杀 空头瞄准欧洲市场

　 在上周日意大利新任总理朱塞佩·孔蒂确认放弃组阁，意大利国内的政局危机开始引起全球市场关注。据华尔街日报预计，上周有12亿美元资金介入意大利国债市场，准备做空。随着本周意大利，乃至整个欧洲市场出现股债双杀，更多空头势力开始瞄准欧洲市场。

　**意大利市场大幅波动**

　　本周一，意大利就遭遇股债双杀，周二意大利股市和债券跌幅扩大，空方的力量顺势“引爆”了整个欧美的金融市场。意大利股指周二跌幅达2.89%，近一个月以来跌幅累计约10%，欧洲主要股指均大幅下跌。由于意大利的银行持有巨额意大利国债，银行股指数当日下跌超过5%，自5月15日以来累跌逾22%。5月30日盘中，欧洲主要股指有所企稳，意大利股指盘中反弹，欧元兑美元汇率也有所反弹。

　　此外，意大利国债价格也下跌。根据彭博报价系统，29日意大利10年期国债收益率猛涨17.88%。近一个月以来，这个收益率指标涨幅累计超过55%。

　　在汇率方面，意大利也“拖累”了欧元走势。29日，刚进入欧洲交易时段，欧元对美元的汇率大幅下跌，跌幅迅速超过100个基点。在意大利危机伤及全球投资者的时候，随着恐慌情绪加剧，全球避险资产则受到追捧。

　　法兴银行分析师在最新报告中表示，由于意大利的政治不确定性引发市场担忧，欧元兑美元跌至6个半月以来新低。但目前仍无法确定欧元何时能反弹。目前重新大选的可能性有所提高，但同时“意大利将离开欧元区”的担忧尚存。至少对跨境债权债务巨大的角度而言，意大利面临的危机是特殊的。

　**欧洲复苏步伐放缓**

　　分析人士指出，从整个欧洲市场来看，尽管5月30日盘中主要资产价格有所反弹，但其金融市场长期反弹动能有所下降，主要由于欧洲经济复苏步伐暂缓。在美联储加息迎来正向预期的同时，欧洲复苏进程则遭遇了负向预期。2017年，得益于地缘政治风险的缓和，欧洲经济增长强劲。但是，2018年年初以来，欧洲经济复苏步伐呈现阶段性放缓。一方面，一季度宏观数据表现不佳。2018年一季度欧元区经济同比增速仅为2.5%，结束了2016年四季度以来逐季递增的趋势。5月欧元区制造业PMI指数仅为55.5，降至2017年2月以来最低水平。这与此前欧洲央行在《2018年春季经济预测》中的乐观估计形成鲜明对比，产生了大幅的预期落差。另一方面，地缘政治风险再度暗潮涌动。工银国际在最新研究报告中指出，意大利选举将成为今年欧洲政策不确定性再度上升的起点，并对欧元产生下行压力。5月24日以来，意大利民粹主义政府组阁一波三折，可能引发重新大选，并与西班牙的不信任投票形成共振。南欧政治危机的不断升级有望重燃“退欧”情绪，并可能阻碍欧元区结构性改革和财政纪律改善，进而加剧欧洲债务压力。在上述两大因素的冲击下，全球市场对欧洲复苏的预期由过度乐观转向过度悲观，叠加欧央行货币政策正常化的不确定性扩大，进而引致欧元走弱。

# 监管动态

## MLF担保品“扩围” 纳入AA级公司信用类债券

中国人民银行6月1日晚间宣布，适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围。新纳入中期借贷便利担保品范围的有三类：不低于AA级的小微企业、绿色和“三农”金融债券，AA+、AA级公司信用类债券，优质的小微企业贷款和绿色贷款。

　　担保品“扩围”一举三得，既加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，也可促进信用债市场健康发展，还能缓解部分金融机构高等级债券不足的问题。

　　据悉，中国人民银行将继续实施稳健中性的货币政策，保持流动性合理稳定，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长。

**“扩围”一举三得 促进信用债市场健康发展**

　　此前，MLF操作接受国债、央行票据、国开行及政策性金融债、地方政府债券、AAA级公司信用类债券等作为担保品。

　　中国人民银行有关负责人解释，此次新增的担保品主要包括：一是不低于AA级的小微、绿色和“三农”金融债券；二是AA+、AA级公司信用类债券，包括企业债、中期票据、短期融资券等；三是优质的小微企业贷款和绿色贷款。

　　为何考虑扩大MLF担保品范围？上述负责人解释有三重考虑：

　　一是此次扩大MLF担保品范围，突出了小微企业债、绿色债以及小微企业贷款、绿色贷款并优先接受为担保品，有利于引导金融机构加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，缓解小微企业融资难、融资贵问题。

　　二是在公司信用类债券方面，从以前只接受最高等级的AAA级债券扩大到接受AA+、AA级债券，有利于平等对待各类发债主体，促进信用债市场健康发展。

　　三是增加了AA+、AA级信用债以及小微企业贷款、绿色贷款作为MLF担保品，可以在一定程度上缓解部分金融机构高等级债券不足的问题。

**“扩围”不意味宽松 货币政策仍将稳健中性**

　　“担保品增加并不是全面宽松的政策，而是一个促使中国经济结构调整迈向高质量发展的政策举措。”兴业银行首席经济学家鲁政委接受上证报记者采访时表示，其中“三农”金融债指向精准扶贫，绿色债券指向污染防治，同时又保障了经济平稳降杠杆，货币政策基调保持稳健中性。

　　中国人民银行也指出，将继续实施稳健中性的货币政策，保持流动性合理稳定，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

　　鲁政委认为，这次纳入的是不低于AA级的债券，实际上我国绝大部分发行的债券都在AA级以上，拿这些债券向央行抵押获得的资金可以用来支持小微、三农、绿色企业融资，使得这些企业的融资得到有效恢复，有助于市场保持平稳。

　　央行最新公布的数据显示，为维护银行体系流动性合理稳定，结合金融机构流动性需求，5月人民银行对金融机构开展MLF操作共1560亿元，期限1年，利率为3.30%。5月末MLF余额为40170亿元。

　　MLF于2014年9月创设，是中央银行提供中期基础货币的货币政策工具，对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行，可通过招标方式开展。MLF采取质押方式发放，金融机构提供符合条件的债券作为合格质押品。

　　过去数年，MLF发挥了中期政策利率的作用，通过调节向金融机构中期融资的成本来对金融机构的资产负债表和市场预期产生影响，引导其向符合国家政策导向的实体经济部门提供低成本资金，促进降低社会融资成本。

## 场外期权业务新规发布 证券公司将实行分类管理

近日，证券业协会发布《关于进一步加强证券公司场外期权业务自律管理的通知》（下称《通知》），强化场外期权业务自律管理。《通知》内容包括对券商采用分层管理，明确场外期权标的以及违规惩戒事项等。《通知》自5月28日起生效。

　　根据《通知》，证券公司开展场外期权业务，分为一级交易商和二级交易商。最近一年分类评级在A类AA级以上的证券公司，经中国证监会认可，可以成为一级交易商；最近一年分类评级在A类A级以上的证券公司，经中国证券业协会（以下简称协会）备案，可以成为二级交易商。未能成为交易商的证券公司不得与客户开展场外期权业务。

　　交易商分级制度下，一级交易商可以在沪深证券交易所开立场内个股对冲交易专用账户，直接开展对冲交易。二级交易商仅能与一级交易商进行个股对冲交易，不得自行或与一级交易商之外的交易对手开展场内个股对冲交易。

　　根据梳理，最近一年分类评级在A类AA级以上的券商有11家，分别为国泰君安、申万宏源、海通证券、华融证券、银河证券、华泰证券、招商证券、中金公司、广发证券、中信建投和中信证券。

　　国信证券非银分析师认为，新规对券商参与场外期权交易实施分层管理，将创设的权利集中到了行业内少数头部券商，龙头券商优势显现。

　　标的管理方面，协会对证券公司场外期权业务交易标的、对冲标的实行自律管理。交易商可以开展以符合规定条件的个股、股票指数、大宗商品等资产为合约标的的场外期权业务。

　　协会表示，场外期权业务境内个股标的应当是上证180指数、上证380指数、深证成分指数、深圳中小创新指数的成分股或者A+H股上市公司在沪深交易所上市的A股，同时符合在沪深交易所上市交易超过6个月、非ST和\*ST股票、流通市值不低于人民币50亿元等条件。

　　场外期权境业务内股票指数应为经权威机构认可、具有指数编制及发布权限的机构发布的指数，同时指数具有可投资性且流动性良好，指数计算发布应由第三方机构独立管理。

　　此外，《通知》要求，交易商及协会认定的场外期权业务重要交易对手（以下统称报送机构）应当定期向协会报送规定的场外期权业务信息。业务信息包括但不限于在SAC、NAFMII、ISDA等主协议项下的场外期权业务信息。业务信息应当由报送机构按规定报送至场外证券业务报告系统。

　　协会表示，交易商未按要求报送业务信息、影响监测监控情形的，协会依据《中国证券业协会自律管理措施和纪律处分实施办法》采取自律惩戒措施；情节严重的，移送证监会查处。

## 抑制企业多头和过度融资 银保监会规范银行业金融机构联合授信管理

中国证券网讯 为抑制多头融资、过度融资行为，有效防控重大信用风险，中国银行保险监督管理委员会1日印发《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》（下称《办法》），并部署开展试点工作。

　　《办法》共42条，分为六章，明确了联合授信机制目标、适用范围和基本工作原则；建立了成员银行协议、银企协议、联席会议制度等运作管理框架；明确了信息共享、联合授信额度管理和融资台账管理等风险防控机制；确立了企业进入风险预警状态后，银行业金融机构的风险应对和处置机制；明确了对违规企业和违规银行业金融机构的惩戒措施。

　　根据《办法》，联合授信机制的主要目标是，防范企业重大信用风险事件。适用对象为，债权人数量多、债务规模大、外部风险影响广的大中型企业。依据在银行业的融资余额和债权银行业金融机构数量两个指标，《办法》确定了应建立联合授信机制的企业范围。

　　具体而言，在3家以上银行业金融机构有融资余额，且融资余额合计在50亿元以上的企业，银行业金融机构应建立联合授信机制。对在3家以上的银行业金融机构有融资余额，且融资余额合计在20亿元至50亿元之间的企业，银行业金融机构可自愿建立联合授信机制。

　　联合授信机制的运作机制，一是协商确定联合授信额度。联合授信委员会根据企业经营和财务情况测算其承债能力，与企业协商一致后共同确认联合授信额度，企业在额度内享有自主融资的权利。联合授信额度包括企业在银行业金融机构、非银行业金融机构、其他渠道的债务融资，以及对集团外企业的担保。

　　二是监测联合授信额度使用情况。联合授信委员会建立企业融资台账，对已确认的企业实际融资及对集团外企业担保，在融资台账中等额扣减企业剩余融资额度。银行业金融机构向企业提供融资前，应查询剩余融资额度，在剩余融资额度内向该企业提供融资。

　　三是建立预警机制。《办法》规定了预警状态触发、管理和退出的要求。对处于预警状态企业的新增融资，要求银行业金融机构应采取更加审慎严格的信贷审批标准、风险管控措施和风险缓释手段。若企业确可能发生偿债风险的，可在联合授信机制的基础上组建债权人委员会。

　　联合授信机制是否会影响企业融资？银保监会相关负责人表示，联合授信机制不会对企业融资行为产生严重影响。按照《办法》规定的标准，应建立联合授信机制的企业数量很少，不足全部企业的千分之一，绝大多数企业不受影响。

　　“据调查，对于达到联合授信机制建立标准的大型企业，其首要问题往往不是资金紧缺。多头融资、过度融资会对企业高负债运营、盲目扩张形成不当激励。”该负责人称，建立联合授信机制有助于维持企业债务率在合理水平，提高其财务稳健性，更有利于企业长远发展。

　　与此同时，联合授信机制和债委会机制，均为金融机构相互协作共同防控信用风险的工作机制。但二者在风险控制阶段上有所差异。具体来看，联合授信机制立足关口前移，通过建立事前控制和事中监测等机制抑制企业多头融资、过度融资的行为；债委会机制主要针对已经出现偿债风险的企业，开展债务重组、资产保全等风险处置工作。联合授信机制和债委会机制互为协同、互为补充，构成覆盖事前、事中、事后全流程的风险防控体系，切实防范潜在重大信用风险。（张琼斯）

## 银保监会专项检查影子银行 部分信托公司已暂停通道业务

中国证券报记者获悉，目前，银保监会正在全国范围内对信托等金融机构进行抽查，重点检查两方面内容：一是检查各金融机构对银监会“4号文”（《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》）的落实情况；二是对影子银行、交叉金融进行专项检查。本次检查由银保监会主导，各地银监局支持，以现场检查的方式在全国范围内进行。

　**银信通道业务收紧**

　　业内人士告诉中国证券报记者，本次银保监会在全国范围内对影子银行、交叉金融进行专项检查，主要涉及通道业务。中国证券报记者了解到，目前，部分信托公司已暂停通道业务，其余公司从今年初以来就提出，通道业务规模只减不增。业内人士指出，没有暂停的这部分公司主要是以前通道业务做得较少，额度控制压力较小。监管虽然没有明确要求不能做通道业务，但压缩规模的要求是明确的。

　　2017年12月22日发布的《关于规范银信类业务的通知》要求，信托公司不得与委托方银行签订抽屉协议，不得为委托方银行规避监管规定或第三方机构违法违规提供通道服务；不得将信托资金违规投向房地产、地方政府融资平台、股票市场、产能过剩等限制或禁止领域。此后，中信信托率先向监管部门作出“自律承诺”，在不发生系统性风险、坚持稳中求进总基调前提下，2018年公司银信通道业务规模只减不增，并将积极与存量业务合作方沟通，争取提前终止部分业务。

　　记者了解到，在资管新规正式出台之前，中信信托已暂停通道业务。

　　上述业内人士告诉记者：“最近跟一些信托公司交流，虽然有的公司明确发函暂停，有的没有发函，但确定不再新增通道业务的信托公司不在少数。”

　　截至目前，已有中信信托、紫金信托、华鑫信托、西部信托等多家信托公司暂停通道业务。

　　某接近监管层的人士告诉记者：“今年以来，监管从银行和信托两端收紧银信通道业务。一季度，信托行业的总体规模较2017年已呈现负增长。”

　**信托回归本源大势所趋**

　　某信托公司研究员表示，在严监管背景下，虽然短时间内行业要经历转型阵痛期，但从长远看，对于防控金融风险、支持实体经济都大有裨益。

　　从信托通道业务资金的投向来看，大部分信托资金用于向一些市政平台和房地产企业发放贷款，而减少通道业务规模甚至暂停通道业务，会大大减少资金流向房地产企业和地方政府融资平台。（下转A02版）

　　（上接A01版）“减少对房地产市场的资金投入会进一步降低房地产企业杠杆，符合国家房地产调控政策；收紧市政平台的融资渠道，也将逐步缓解地方政府的负债压力。”上述信托公司研究员告诉记者。

　　对信托行业而言，虽然公司纷纷暂停了通道业务，或者降低了通道业务规模，但总的来说，“对信托公司的影响不大。”上述业内人士表示，“通道业务在规模上占比较大，但通道业务的费率较低，对营收的影响不至于太大。”

　　破刚兑、去通道、回归本源已成为趋势。越来越多的信托公司选择回归本源，着重从家族信托、慈善信托等业务入手，以期为公司转型提供新切入点。同时，信托公司积极推动业务转型发展，在资产证券化、消费金融等领域进行积极探索，由规模驱动向价值驱动转型，积极支持和服务实体经济。

## 上交所就收盘交易机制相关规则修订公开征求意见

中国证券网讯 据上交所6月1日消息，近日，上交所发布通知，拟调整收盘交易机制，采用收盘集合竞价方式产生收盘价，并就收盘交易调整相关规则修订向市场公开征求意见，征求意见的截止时间为2018年6月17日。

　　上交所有关负责人表示，收盘集合竞价是国际证券市场收盘价产生的主要方式之一，上交所经过长期认真研究，认为采用收盘集合竞价有助于维护收盘阶段的价格平稳。

　　下一步，上交所将充分听取各方意见，完善规则相关安排，待经中国证监会批准规则后发布实施。

## 货币市场基金互联网销售赎回服务规范意见出台

证监会新闻发言人常德鹏6月1日在例行发布会上表示，为有效防控金融风险，中国证监会与中国人民银行近日联合发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

　　常德鹏表示，近年来，货币市场基金因风险较低、收益稳定等特点受到投资者的普遍欢迎，规模持续增长，总体发展较为稳健。但是，货币市场基金在互联网销售、赎回相关服务中也产生一些问题，不利于投资者利益保护和市场公平有序竞争，集中表现在：部分不具备基金销售业务资格的互联网机构、非银行支付机构直接或变相从事基金销售业务，规避监管；个别基金存在排他性销售、非公平竞争情况；部分基金在宣传推介中存在片面强调收益性和便利性，对投资者风险揭示不足等。此外，货币市场基金快速赎回业务发展迅猛，部分基金管理人和基金销售机构以所谓“实时大额取现”为卖点盲目扩张业务规模，部分支付机构违规提供资金垫支，给投资者带来无限流动性预期，潜在一定流动性风险隐患。亟须对相关业务加以规制，切实防范风险，促进规范发展。

　　总体来说，《指导意见》主要从五个方面提出要求：

　　一是货币市场基金互联网销售过程中，应当严格落实“三强化、六严禁”的原则要求。即，强化持牌经营要求，强化基金销售结算资金闭环运作与同卡进出要求，强化基金销售活动的公平竞争要求；严禁非持牌机构开展基金销售活动，严禁其留存投资者基金销售信息，严禁任何机构或个人挪用基金销售结算资金，严禁基金销售结算资金用于“T+0赎回提现”业务，严禁基金份额违规转让，严禁对基金实施歧视性、排他性、绑定性销售。

　　二是对“T+0赎回提现”实施限额管理。对单个投资者持有的单只货币市场基金，设定在单一基金销售机构单日不高于1万元的“T+0赎回提现”额度上限。投资者按合同约定的正常赎回不受影响。

　　三是除取得基金销售业务资格的商业银行外，禁止其他机构或个人以任何方式为“T+0赎回提现”业务提供垫支。

　　四是规范基金管理人和基金销售机构“T+0赎回提现”业务的宣传推介和信息披露活动，加强风险揭示，严禁误导投资者。

　　五是要求非银行支付机构不得提供以货币市场基金份额直接进行支付的增值服务，不得从事或变相从事货币市场基金销售业务，不得为“T+0赎回提现”业务提供垫支等。

　　“《指导意见》自2018年6月1日起正式施行，考虑行业机构落实《指导意见》要求需要一定时间，对改造存量业务额度上限给予1个月过渡期，对改造存量业务垫支模式给予 6个月过渡期。”常德鹏表示，“相关市场机构应当严格落实《指导意见》，归位尽责，完成存量业务的规范整改，增强风险意识，努力提升合规风控水平，促进货币市场基金平稳健康发展。”

## ABS大类基础资产信披指引料近期出台

中国证券报记者从接近监管人士处了解到，监管部门正在酝酿制定资产支持证券（ABS）大类基础资产信息披露指引，指引有望近期出台，以进一步规范ABS信息披露。进一步完善的信息披露制度，将进一步提升投资者的知情权，促进ABS投资者的风险管理。

**信披指引或近期出炉**

　　记者从接近监管人士处了解到，监管正在酝酿ABS大类基础资产信息披露指引，进一步规范ABS信息披露。继5月11日上交所发布《资产支持证券定期报告内容与格式指引》之后，ABS信息披露规范化建设有望再获推进。

　　上述监管人士表示，多个监管部门已经达成共识，监管多方正协调统一大类资产证券化产品的准入标准和信息披露要求，近期会逐步推进ABS的监管制度建设，坚持以“真实出售、破产隔离”为核心推进资产证券化业务，发挥资产信用优势，避免ABS单纯成为企业加杠杆、扩大债务规模手段。

　　长江证券固定收益总部投资经理章凯恺表示，提高ABS发行人的资质门槛，强化信息披露，并要求中介机构有效监督发行人，可有效降低发行人与投资者的信息不对称。这对于优化和约束ABS发行人，从而切实维护市场秩序，保护投资者合法权益具有重要意义。一位信托业人士指出，完善的信息披露制度有利于投资者在ABS存续期进行风险管理，同时有助于提升ABS市场流动性，解决困扰ABS投资者的头号难题。

　　据记者了解，正在酝酿的政策还包括搭建ABS日常监管和风险处置体系，例如草拟《资产证券化业务日常监管和风险处置规则》、建立资产支持证券风险台账。此外，监管各方还在促成监管联动，公司债、ABS、IPO、并购重组等资本市场各环节以及其它资本市场业务力求监管信息共享，力求包含公司、高管的违法违规信息共享，实现监管联动。

　　“在严格资产隔离的情况下，基础资产产生的现金流只能归集到ABS的监管户，用于支付ABS本息。由于ABS对应基础资产，一旦发生违约，基础资产产生的现金流只能定向支付给ABS投资者。从法律上说，ABS投资者权益有较好保障。”资深ABS从业者冯川表示。

　　业内人士表示，从数据上看，目前企业ABS发行数据企稳。冯川表示，目前AAA评级、主体好资产好的ABS品种基本都会超募。记者了解到，AA、AA+评级ABS募集困难，部分券商拿到交易所ABS发行确认函后，凑不齐申报的认购规模，处于尴尬境地，两极分化较严重。

　**重点关注潜在风险**

　　一位私募基金人士指出，ABS投资面临的信用风险有两个方面：项目本身现金流的不确定性，以及项目出表的真实性和可靠性。目前来看，这两个方面都有潜在风险，需要重点关注。

　　章凯恺表示，投资ABS需注意基础资产质量必须严格把关，需要检验目标项目资产的真实合法性等要素。有了这个基础，再考虑相应的交易结构、基础资产的质量和相应的风险溢价补偿等细节。在非标资产被资管新规明确限制的背景下，ABS的市场容量有望进一步提升，包括通过产品设计来有效连接长期资产和期限相对较短的理财等资金。行业方面，要密切跟踪国家有关政策导向，政策鼓励的行业有望继续享受较好的安全性和流动性，同时注意规避再融资风险较大的行业。

　　章凯恺认为，目前ABS整体的流动性溢价补偿依然较高，这可能是一个潜在的有利机会。考虑到交易所正通过协议式回购、三方回购等多种方式提高ABS的融资便利性，ABS的流动性提高且流动性溢价随之降低可能是未来发展趋势。

　　他表示，发行人通过发行ABS来将资产盘活获现，本身可能是发行人进一步加杠杆的迹象，在整体经济去杠杆尚未结束的大背景下，这种行为本身就意味着一定风险。对于发行人的信用状况和其标的资产未来支付现金的能力，是否受到发行人经营变化的影响需谨慎考察。在条款设计时应充分考虑风险因素，达到保护资金方投资利益的效果。

# 行业新闻

## 12家险企获经营资格 税延养老险首单或下周落地

随着首批12家保险公司获批经营资格，个人税收递延型商业养老保险（下称“税延养老保险”）业务试点即将进入销售阶段。业内人士预计，税延养老保险首单或于下周率先在上海落地。

　　中国银保监会近日对保险公司报送的开展税延养老保险的业务报告进行了认真核对，共有12家保险公司符合经营要求。根据银保监会昨日公示，首批获得经营资格的12家保险公司包括：中国人寿、太平洋人寿、平安养老、新华人寿、太平养老、太平人寿、泰康养老、泰康人寿、阳光人寿、中信保诚、中意人寿、英大人寿。

　　由于税延养老保险具有特殊的政策性与惠民性，对其承接保险公司的整体实力和经营状态有非常高的要求，因此银保监会对申请开办的保险机构提出了涵盖注册资本、偿付能力、服务网络、养老资金管理经验等在内的12项要求。太平洋人寿副总经理郁华坦言，银保监会对经营税延养老保险业务经营资质的审批不仅标准高、要求细，而且很全面。

　　不难发现，上述12家保险公司均为较早一批参与讨论研究税延养老保险课题的保险公司。根据相关程序，这12家保险公司可立即报批税延养老保险产品，产品获得批准后即可正式启动销售。有保险公司乐观预计：“首单最早本周末落地，但从目前进展来看，下周可能性似乎更大。”

　　至于具有里程碑意义的税延养老保险产品首单，究竟会出自哪家保险公司？获批经营资格的各家保险公司可谓争分夺秒。

　　其中，太平洋人寿、太平人寿、平安养老、太平养老、阳光人寿等首批获经营资格的保险公司向上证报记者表示，在产品、技术、人才、服务等方面做好了充分准备，待产品获得批准后，即可第一时间在上海市、福建省（含厦门）、苏州工业园区三个试点区域启动销售。

　　便捷的线上线下投保流程将是试点的一大创新。据了解，有保险公司特别设计开发了支持移动端、PC端的税延养老保险投保系统，并支持微信端购买，让投保真正实现“零距离”。也有保险公司会将人脸识别、智能客服、移动投保等创新技术引入税延养老保险服务中，保障客户信息和资金的安全，操作流程方便快捷，提升消费者的体验和获得感。

　　根据银保监会的要求，进入首批名单的保险公司要严格按照相关规定，切实做到依法合规、安全稳健，做好税延养老保险业务的经营管理。

## 中国平安与深圳市政府签署战略合作协议 在前海设1500亿发展基金

中国证券网讯（记者 黄蕾）5月31日，中国平安宣布已于近日与深圳市政府签署战略合作框架协议，双方将建立长期、稳定、共赢的全面战略合作伙伴关系，不断扩展和深化双方多领域、多层面的合作。深圳市委书记王伟中、市长陈如桂，平安集团董事长兼首席执行官马明哲、总经理任汇川等出席签署仪式。

　　根据协议，双方未来将在广东平安发展基金、现代园区合作、智慧城市建设三大领域进行重点合作。

　　其中，中国平安将于深圳前海设立广东平安发展基金，基金整体规模1500亿，主要用于投资大型基础设施，包括但不限于智慧城市建设、高快速铁路、城际铁路、机场等。

　　此外，中国平安还将牵头旗下各子公司，充分发挥综合金融优势，不断扩展、深化与深圳市政府在投融资业务、民生社会保障、机构营业网点设立、结算业务、金融机构业务及支付业务、科技金融创新业务等多领域、多层面的合作，为深圳经济社会发展提供优先、优质的综合金融服务。

　　中国平安积极响应国家关于保险资金参与重大基础设施建设的号召，不断探索金融创新模式，深入挖掘保险资金与政府资金相结合，协助政府不断加快在基础设施相关领域的投资建设。

　　基于2017年中国平安与深圳市大鹏新区管理委员会签订的《深圳国际生物谷坝光核心启动区项目合作框架协议》，为深入贯彻落实深圳市新一轮发展规划，更好地发挥中国平安作为科技型金融集团的企业作用，推动深圳东部地区高质量快速发展，本次签约进一步深化了双方关于深圳国际生物谷的项目合作，进一步扩展了双方在综合性现代产业园区的合作范围，助力深圳建设成为现代化国际化创新型城市和国际科技产业创新中心。

　　与此同时，中国平安还将充分发挥在生物识别、大数据、人工智能、区块链及云技术等方面的优势，积极参与深圳市智慧城市建设，涉及智慧政务、智慧生活、智慧财政、智慧医疗、智慧安防、智慧交通、智慧口岸、智慧房产、智慧教育等方面，帮助各级政府提升城市管理和市民服务的能力。作为第四届深圳中国国际智慧城市博览会的联合主办方，平安智慧城以“智慧、智理、智效”三位一体的独创理念，帮助深圳构建了“1+N”智慧城市云平台体系，切实做到服务国家、服务实体、服务大众。

　　截至目前，平安已经与西藏自治区、重庆市、南宁市，以及深圳市公安局、市场监管委等达成战略合作，共同推进智慧城市建设，并在深圳的多个智慧城市建设领域取得了良好的社会效应。

　　在智慧交管领域，平安助力深圳交警五一期间试行大鹏半岛“预约通行”项目，实现拥堵警情下降26%，路况动态预测准确率超过90%；在智慧医疗领域，智能疾病预测平台实现深圳流感预测准确率超过90%；在智慧口岸领域，AI水客监测平台实现深圳水客走私查获率从7%提升为48%；在智慧生活领域，深圳市民线上服务统一入口“我的深圳”APP，为市民提供700余项政务与便民服务，多次获深圳市各级领导高度认可。

　　中国平安表示，今年是公司成立30周年，30年的发展得益于中国经济的高速发展和改革开放的时代机遇，离不开社会、股东、客户的大力支持。在智能科技时代，平安将不忘初心，积极参与智慧城市建设，更好履行社会责任。

　　本次框架协议的签署，是平安集团与深圳市政府深度合作的一个重大里程碑，为双方建立长期、稳定、共赢的全面战略合作伙伴关系打下了坚实基础。平安集团将把深圳作为业务发展的重点区域，牵头集团各子公司，充分发挥综合金融优势，努力推进“智慧深圳”的建设。

## A股纳入MSCI启动会5月31日在上交所举行

五年磨剑，终谱华章。2018年5月31日收盘后，A股正式纳入MSCI新兴市场指数。这是自2013年6月份MSCI启动A股纳入MSCI新兴市场指数全球征询后的首次正式纳入。

　　昨日收盘后，上海证券交易所交易大厅举行了简短而隆重的启动会，来自上海市政府、MSCI、沪深交易所的有关负责人以及境内外约80家金融机构的代表共同见证了这一中国资本市场对外开放的又一标志性时刻。上海证券交易所总经理蒋锋、深圳证券交易所副总经理李辉以及MSCI董事局主席兼首席执行官亨利·费尔南德兹发表了致辞。

　　蒋锋表示，A股纳入MSCI之路历久弥坚，笃志而行，是中国股票市场迈向国际化的重要一步。今天的成功纳入，源于QFII、RQFII以及沪港通等多种投资渠道的建设、各项交易制度的完善和政策的开放，更源于国际投资者对中国资本市场改革开放成果的认可，印证了中国资本市场正逐渐扩大的国际知名度和国际影响力。

　　“今天的成功纳入，不是终点而是起点。”蒋锋说，上交所将继续坚持市场化、法治化、国际化的改革方向，积极探索交易所国际化的新模式、新机制、新思路，努力建设成为与中国特色社会主义现代化强国相匹配的世界领先交易所，推进我国资本市场向现代化的、既具有中国特色、更富有全球竞争力的多层次资本市场迈进。

　　李辉表示，引入境外投资者是中国资本市场以开放促改革的重要方式，证券交易所作为资本市场的核心机构和重要平台，在其中发挥着重要作用。深交所积极回应市场关切，持续推动制度、服务与国际接轨，以更优质的产品和服务对接更广泛的境外投资者群体。

　　亨利·费尔南德兹指出，中国的金融市场纳入全球的金融体系是21世纪上半叶最重要的金融事件之一。全球第二大股票市场和全球第三大债券市场融入全球资本市场的影响将是巨大的。

　　“除了中国资本市场的改革开放之外，我也相信国际投资者将在投资中国的过程中，提升专业水准，增长投资经验。”亨利·费尔南德兹说，未来，MSCI将努力理解并鼓励这些资本市场改革开放的步伐。“我希望这可以推动中国A股以更少的步骤更大的规模纳入MSCI。”

　　昨日盘后数据显示，市场运行平稳，总体表现为持续上涨，上证综指最高3098.08点，最大涨幅1.86%，收报3095.47点，涨幅1.78%，成交1851.99亿元，较上一交易日小幅减少。沪市MSCI纳A板块上涨1.81%，成交760亿元，较上一交易日增加14%。

　　从资金流入情况看，沪股通流入MSCI纳A板块金额明显放大，买入金额增加至112.7亿元，创年内单日最高，约为近一个月平均水平（44亿元）的2.5倍，146只样本股上涨率91%，无个股涨停，涨幅超过5%的个股仅7只。从尾盘表现看，最后5分钟，MSCI纳A板块上涨0.13%，推动上证综指上涨2.94个点，涨幅0.1%。沪股通买入MSCI纳A板块金额20.28亿元，占其全天买入金额的18%。

　　据了解，主要被动基金已完成建仓。上交所全力维护市场稳定运行，基本实现了A股纳入MSCI指数的平稳过渡。

# 产品情况

## 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品32只，期限为6-36个月不等。年化收益率在7%~9.8%之间。

## 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品14只。期限为6-36个月不等。年化收益率在5.2%~9.8%之间。

## 银行理财

上周共搜集到银行理财产品23只。期限为35-760天不等。年化收益率在4.65%-6.5%之间。