

目录

本期导读.....	2
人民银行降准释放资金 1.5 万亿 稳健货币政策取向不变.....	2
监管加速“放行”理财子公司.....	2
银行资管招兵买马 从小招聘窥大布局.....	3
金控监管办法、银行资本补充等正在酝酿 多项金融防风险政策有望加速落地.....	3
宏观新闻.....	4
人民银行：此次降准释放资金 1.5 万亿 稳健货币政策取向不变.....	4
2018 年 12 月财新中国服务业 PMI 升至 53.9 创六个月以来新高.....	5
2019 年全国外汇管理工作会议在京召开.....	6
监管动态.....	8
证监会对操纵市场案又开近亿元罚单.....	8
金控监管办法、银行资本补充等正在酝酿 多项金融防风险政策有望加速落地.....	9
行业新闻.....	11
银行资管招兵买马 从小招聘窥大布局.....	11
证券业纾困民企成效渐显 资管计划陆续落地.....	12
监管加速“放行”理财子公司.....	13
产品情况.....	14
信托产品.....	14
资管产品.....	14
银行理财.....	14

本期导读

人民银行降准释放资金 1.5 万亿 稳健货币政策取向不变

1 月 4 日，人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。此次降准将释放资金约 1.5 万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约 8000 亿元。

此次降准仍属于定向调控，并非大水漫灌，稳健的货币政策取向没有改变。降准政策分两次实施，和春节前现金投放的节奏相适应，有利于银行体系流动性总量保持合理充裕，同时也兼顾了内外均衡，有助于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

监管加速“放行”理财子公司

监管正加速推进对理财子公司的批准工作。继建设银行、中国银行后，银保监会 1 月 4 日正式批准农业银行、交通银行设立理财子公司。

银保监会同时透露，已获批的建设银行、中国银行的理财子公司正在抓紧推进正式开业的各项准备工作。这将进一步丰富机构投资者队伍，拓宽金融市场资金渠道，满足金融消费者多样化金融需求。

截至目前，已有近 30 家银行公告拟发起设立理财子公司，除五大行、邮储银行、股份行和城商行以外，广东顺德农商行和广州农商行也于近期披露理财子公司的设立计划。各银行理财子公司的拟注册资本从“不低于 10 亿元”到“不超过 160 亿元”不等。

银行资管招兵买马 从小招聘窥大布局

上证报记者从市场上留意到，近期多家银行公开张榜招人，为筹建理财子公司储备人才。

不同于此前“零星”挖人，在这轮招聘潮中，银行资管抛出的岗位细化而丰富。

上证报梳理发现，大型银行提供的投研岗位细而多，除了备受市场关注的股票投资方向，还包括不动产投融资、小额债权投资、ABS 投资、外币投资、组合投资等。

从投研岗位的设置布局上，多家银行资管在债券投研人才上的强烈诉求。各银行资管原本就储备了大量债券投研人才，这进一步印证了：未来银行理财子公司首先会充分发挥自身优势，将固收类投资作为重点投资方向。

至于备受市场关注的权益投资，将是一个逐步推进的过程。为弥补在权益投研上的短板，不少银行资管亦在招募组合投资经理。

金控监管办法、银行资本补充等正在酝酿 多项金融防风险政策有望加速落地

2019 年初，多部委继续把金融风险防控作为重点工作之一，或是已经出台具体措施，或是对下一步政策进行规划。

中国人民银行工作会议指出，切实防范化解重点领域金融风险。继续推动实施防范化解重大风险攻坚战行动方案，稳定宏观杠杆率，推动出台金融控股公司监管办法，加快补齐金融监管短板，有序化解影子银行风险，继续开展互联网金融风险专项整治。充分发挥存款保险作用，做实金融风险监测、评估和处置机制。

全国财政工作会议指出，大幅增加地方政府专项债券，严格控制地方政府隐性债务，有效防范化解财政金融风险。

另外，作为已经出台的框架性政策配套文件，系统重要性金融机构监管细则和资管新规的配套文件也有望在今年出台。资管新规的配套文件也将进一步明确标准资产与非标准资产的划分。

宏观新闻

人民银行：此次降准释放资金 1.5 万亿 稳健货币政策取向不变

1 月 4 日，人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，2019 年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

人民银行有关负责人表示，此次降准将释放资金约 1.5 万亿元，加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，再考虑今年一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素后，净释放长期资金约 8000 亿元。

上述人士进一步表示，此次降准仍属于定向调控，并非大水漫灌，稳健的货币政策取向没有改变。降准政策分两次实施，和春节前现金投放的节奏相适应，有利于银行体系流动性总量保持合理充裕，同时也兼顾了内外均衡，有助于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

在支持实体经济方面，此次降准及相关操作净释放约 8000 亿元长期增量资金，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。置换中期借贷便利每年还可直接降低相关

银行付息成本约 200 亿元，通过银行传导有利于实体经济降成本。这些都有利于支持实体经济发展。

2018 年 12 月财新中国服务业 PMI 升至 53.9 创六个月以来新高

据财新网 1 月 4 日消息，2018 年 12 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）为 53.9，较 11 月微升 0.1 个百分点，创六个月以来新高，显示年底服务业经营活动加速。

尽管此前公布的制造业 PMI 回落 0.5 个百分点，2017 年 6 月以来首次落入收缩区间，但在服务业扩张带动下，财新中国综合 PMI 录得 52.2，较 11 月回升 0.3 个百分点，为五个月来最高。

服务业和制造业需求走势有所不同。2018 年 12 月服务业新订单总量继续小幅上升，增速与 11 月相近，服务业内外需求皆出现改善，而制造业新订单总量则小幅下降。两大行业新订单一升一降，使得 12 月新订单整体仅小幅增长。

新出口订单也出现分化。制造业新出口订单进一步收缩；服务业新出口订单增速则保持增长，且创下六个月新高。部分服务业受访企业表示，月内加大了力度争取出口订单。

因企业预期较为谨慎，服务业用工规模虽然连续三个月小幅回升，但扩张力度有所减弱，用工增速降至三个月最低，未能完全抵消制造业用工小幅下降的趋势，整体用工规模继续小幅缩减。

12 月服务业投入成本继续显著上升，创三个月最高涨幅。受访厂商反映，成本上升主要与原材料价格和薪酬上涨有关。制造业投入成本则出现逾一年半以来首次下降。两大行业综合，投入成本录得两年半以来并列最低涨幅。

与成本趋势一致，12 月制造业出厂价格连续两个月出现下降，降幅为 2016 年 2 月以来最高。服务业继续小幅提高收费水平，综合产出价格出现自 2017 年 5 月以来首次下降，不过降幅较为温和。

两大行业企业对未来 12 个月的生产与经营前景信心度均小幅改善。制造业界信心度升至三个月高点，服务业企业信心度也较 11 月的低点回升。不过，与历史数据相比，综合前景信心度总体仍然偏弱，许多受访企业担心市况低迷。

2019 年全国外汇管理工作会议在京召开

据外汇局 1 月 4 日消息，日前，全国外汇管理工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会以及中央经济工作会议精神，回顾外汇领域改革开放 40 年历程，总结 2018 年外汇管理工作，深入分析当前外汇形势，研究部署下一阶段外汇管理工作任务。国家外汇管理局党组书记、局长潘功胜作工作报告。

会议认为，2018 年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，在人民银行党委的指导下，外汇管理部门坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚定不移推进全面从严治党，坚持稳中求进工作总基调，主动适应外部环境深刻变化，深化外汇管理改革，推动金融市场双向开放，服务国家全面开放新格局，有效防范跨境资金流动风险，保障外汇储备安全、流动、保值增值，维护国家经济金融安全。一是以党的政治建设为统领，深入推进全面从严治党。始终把学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神作为首要政治任务，不折不扣

扣贯彻党中央、国务院决策部署。深入贯彻中央八项规定精神，切实加强党风廉政建设。二是坚持服务实体经济，深入推进“放管服”改革。深化资本市场和外汇市场开放发展，完善合格机构投资者制度，积极支持“一带一路”建设、自贸区等区域开放创新发展，提升贸易投资自由化便利化水平。三是实现防范化解重大金融风险攻坚战良好开局，完善跨境资本流动“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架。严厉打击地下钱庄、非法网络炒汇等外汇领域违法违规行为，维护外汇市场秩序。四是完善外汇储备经营管理，持续加强投资能力建设，深化多元化运用，服务国家战略，保障国家经济金融安全。

会议指出，1979 年 3 月 13 日，国务院批准成立国家外汇管理局，国家外汇管理局应改革开放而生。改革开放 40 年来暨国家外汇管理局成立 40 年来，外汇管理部门在党中央、国务院的坚强领导下，不断增强市场在外汇资源配置中的决定性作用，积极转变外汇管理理念和方式，深化外汇领域改革开放，提升服务实体经济的能力和水平，经受住了一系列高强度、区域性、全球性外部冲击的严峻考验，维护了国家经济金融安全。外汇管理部门要认真总结外汇领域改革开放 40 年成功经验，积极服务全方位、多层次、宽领域的全面开放新格局。

会议强调，2019 年是新中国成立 70 周年，是全面建成小康社会关键之年。外汇管理部门要更加紧密团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，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、三中全会以及中央经济工作会议精神，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，把思想和行动统一到党中央对当前国内外形势的重大判断和决策部署上来，坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革，扩大高水平开放，深化“放管服”改革，落实好“六个稳”要求，深入推进外汇领域改革开放，继续打好三大攻坚战，积极服务实体经济持续健康发展，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立 70 周年。

会议部署了 2019 年外汇管理重点工作。一是推进全面从严治党向纵深发展。坚持把党的政治建设摆在首位，深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想和党的十九大精神，全面落实党中央对金融外汇工作的集中统一领导，进一步加大监督执纪力度，坚决贯彻中央八项规定精神、驰而不息纠正“四风”，打造忠诚干净担当的高素质专业化外汇管理队伍。二是推进外汇领域改革开放。稳妥有序推进资本项目开放，进一步完善合格境外机构投资者制度，研究准入前国民待遇加负面清单管理制度下的外商投资企业外汇管理框架。扩大外汇市场双向开放，进一步丰富交易工具，增加交易主体，建设开放的、有竞争力的外汇市场。三是深化外汇管理“放管服”改革。优化外汇管理服务，促进更高水平的贸易投资自由化便利化，进一步支持自贸试验区、粤港澳大湾区和海南全面深化改革，营造便捷高效、稳定透明、公平竞争营商环境。四是健全跨境资本流动“宏观审慎+微观监管”两位一体的管理框架。市场化逆周期调节外汇市场波动，保持外汇微观监管跨周期的稳定性、一致性和可预期性，严厉打击外汇违法违规活动，推进“数字外管”和“安全外管”建设，维护外汇市场良性秩序。五是完善外汇储备经营管理。深入推进运营能力建设，积极服务“一带一路”建设和国家战略，保障外汇储备安全、流动和保值增值。

监管动态

证监会对操纵市场案又开近亿元罚单

新华社北京 1 月 3 日电 资本市场又见近亿元的巨额罚单。证监会官网近日挂出了对郑领滨操纵四川长虹等 12 只股票的行政处罚书，没收郑领滨违法所得 3085.32 万元，并处以 6492.53 万元的罚款，罚没款项合计近 1 亿元。

同时，证监会对郑领滨还采取 5 年证券市场禁入措施。值得注意的是，证监会最初对其立案调查时所涉及的股票是 19 只，经当事人的申辩后只认定了 12 只。当事人也曾提出了认定违法所得时予以考虑 2014 年至 2015 年“牛市”的影响，最终被证监会驳回。

2008 年 12 月 25 日，“缪某妹”证券账户由缪某妹（郑领滨母亲）在郑领滨陪同下，于浙商证券杭州萧山恒隆广场证券营业部开立。调查显示，结合证券账户交易终端硬件信息（IP、MAC、硬盘序列号、下单手机号）、资金往来、询问笔录等证据，“缪某妹”证券账户实际上由郑领滨控制使用。

随后，郑领滨控制和操作“缪某妹”证券账户，通过盘中拉抬、虚假申报、涨停板虚假申报、开盘集合竞价阶段虚假申报影响虚拟开盘参考价、盘中打压等多种异常交易行为，操纵“四川长虹”等 12 只股票价格。

金控监管办法、银行资本补充等正在酝酿 多项金融防风险政策有望加速落地

2019 年初，多部委继续把金融风险防控作为重点工作之一，或是已经出台具体措施，或是对下一步政策进行规划。根据目前透露出的政策信号，为了防范金融风险，金融控股公司相关监管办法、商业银行补充资本相关政策等均有望在 2019 年内出台，而资管新规等框架性政策的配套文件也将在年内落地。

多部委划定“防风险”重点

2018 年一年间，多个监管部门把防范金融风险作为工作重中之重，随着各项工作的推进，已暴露的风险正有序处置，各种金融乱象得到有效遏制。2019 年，多部委继续把金融风险防控作为重点工作之一，并对具体政策进行了规划。

2019 年中国人民银行工作会议指出，切实防范化解重点领域金融风险。继续推动实施防范化解重大风险攻坚战行动方案，稳定宏观杠杆率，推动出台金融控股公司监管办法，加快补齐金融监管短板，有序化解影子银行风险，继续开展互联网金融风险专项整治。充分发挥存款保险作用，做实金融风险监测、评估和处置机制。

全国财政工作会议指出，大幅增加地方政府专项债券，严格控制地方政府隐性债务，有效防范化解财政金融风险。

除了进行相关政策规划，一些部委为防范金融风险已经出台具体措施。银保监会近日发布了《关于规范银行业金融机构异地非持牌机构的指导意见》，要求按照“坚守定位、风险为本、分类施策及新老划断”的原则对异地非持牌机构进行稳妥有序的清理规范，避免银行业金融机构盲目扩张。

此外，财政部也印发了《地方政府债务信息公开办法》，明确了地方政府债务预决算信息公开、地方政府债券信息公开等要求，强化信息公开监督等。

在 2018 年 12 月底，国务院金融稳定发展委员会办公室接连召开资本市场改革与发展座谈会，明确下一阶段资本市场改革的思路以及召开会议研究商业银行补充资本有关问题。

多个补短板政策可期

根据目前透露出的政策信号，为了防范金融风险，多个监管补短板政策在 2019 年将会出台。根据央行此前的表态，金融控股公司相关监管办法将力争在 2019 年上半年正式出台。目前，央行正在对五家机构进行模拟监管试点，以优化和完善未来将出台的监管办法，使其更具适用性和操作性。《中国金融稳定报告（2018）报告》指出，为促进金融控股公司健康发展，迫切需要建立相应的监管制度。

另外，作为已经出台的框架性政策配套文件，系统重要性金融机构监管细则和资管新规的配套文件也有望在今年出台。陈昊表示，2018 年《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》已经发布，下一步是各细分行业的系统重要性金融机构认定和监管细则，比如系统重要性银行的认定方式和附加监管要求。需要指出的是，虽然规则会出台，但是从发达经济体的经验来看，为了避免金融市场的动荡，附加资本等监管要求往往会设置长达数年的过渡期。陈昊也表示，资管新规的配套文件也将进一步明确标准资产与非标准资产的划分。

另外，商业银行补充资本相关政策将有望近期落地。国务院金融稳定发展委员会办公室 2018 年底发布公告称，召开专题会议研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。中国民生银行首席研究员温彬表示，此举可优化资本结构，提高资本损失吸收能力，增强风险抵御能力。此外，由于永续债具有可计入权益的特点，可在一定程度上降低银行自身杠杆，对于防范系统性金融风险起到积极作用。

行业新闻

银行资管招兵买马 从小招聘窥大布局

上证报记者从市场上留意到，近期多家银行公开张榜招人，为筹建理财子公司储备人才。不同银行喜好不均，大型银行招聘的岗位全面而细化，中小型银行的侧重点则较为鲜明，银行理财子公司未来发展的侧重点及其发展思路昭然若揭。

不同于此前“零星”挖人，在这轮招聘潮中，银行资管抛出的岗位细化而丰富。“理财子公司组织架构、部门设置多已完成，这轮招聘是对各岗位人才的全面补充。”银行业人士告诉记者，其中，各银行对理财子公司投研岗位的人才诉求强烈而又有不同侧重。

比如，上证报梳理发现，大型银行提供的投研岗位细而多，除了备受市场关注的股票投资方向，还包括不动产投融资、小额债权投资、ABS 投资、外币投资、组合投资等。

从投研岗位的设置布局上，亦可把握未来银行理财子公司在资产端的脉搏。

细究本轮银行资管招聘潮，出人意料的是，多家银行资管在债券投研人才上的强烈诉求。在中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼看来，各银行资管原本就储备了大量债券投研人才，现在又继续招兵买马，这进一步印证了：未来银行理财子公司首先会充分发挥自身优势，将固收类投资作为重点投资方向。

除了传统债券投资，多家大型银行还对 ABS 投研人才感兴趣。ABS 收益率比一般债券略高，有助于提升银行固收类产品的收益率。

至于备受市场关注的权益投资，将是一个逐步推进的过程。随着权益投研能力的逐步提升，银行理财子公司对权益类投资的关注度会相应提升。

为弥补在权益投研上的短板，不少银行资管亦在招募组合投资经理。“我们招的主要是 FOF、MOM 投资经理，通过遴选市场上优秀的基金管理人，集合市场上的先进产品和策略，优化理财产品的投资组合。”一位银行资管部负责人直言，在筹备银行理财子公司的初期，此举是较为高效又现实的做法。

证券业纾困民企成效渐显 资管计划陆续落地

记者了解到，各证券公司都在积极推进系列资管计划落地，目前已有 42 家证券公司承诺出资规模累计达 527.5 亿元。根据中国证券业协会最新数据显示，截至 2018 年 12 月 14 日，已有 28 家证券公司共成立了 31 只系列资管计划和 3 只子计划，出资规模总计 417.11 亿元。

自证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动以来，得到了行业各机构的积极响应。例如，广发证券管理的系列资管计划于 2018 年 11 月 13 日出资近 7000 万元，通过债权投资方式向美尚生态的控股股东进行融资，并制定了切实可行、模式灵活的退出机制，实现了项目的快速落地；天风证券管理的系列资管计划于 2018 年 11 月 19 日出资 2 亿元，与台州市金融投资有限责任公司、浙江农银凤凰投资管理有限公司等地方金融机构合作设立合伙企业，通过受让水晶光电控股股东持有的部分股份的形式融出资金，在不影响上市公司控制权的基础上改善了控股股东的资本结构；东吴证券私募子公司东吴创投于 2018 年 12 月 3 日募集资金成立系列资管计划，通过受让胜利精密控股股东部分持股的方式进行融资。

统计显示，截至 2018 年 12 月 18 日，有 5 家证券公司管理的系列资管计划已进行具体项目投资，投资金额总计 19.5 亿元。

“各证券公司在关键时刻发挥投资银行专业优势，切实化解民营企业风险的行动力。”中国证券业协会有关负责人表示，下一步，协会将倡导证券公司在坚持“市场化、多样化、个性化”的原则下积极行动起来，推动纾困实践取得丰硕成果，支持民营经济高质量发展。

监管加速“放行”理财子公司

监管正加速推进对理财子公司的批准工作。继建设银行、中国银行后，银保监会 1 月 4 日正式批准农业银行、交通银行设立理财子公司。

银保监会同时透露，已获批的建设银行、中国银行的理财子公司正在抓紧推进正式开业的各项准备工作。这将进一步丰富机构投资者队伍，拓宽金融市场资金渠道，满足金融消费者多样化金融需求。

农业银行此前公告称，拟设立农银理财有限责任公司，注册资本不超过 120 亿元，注册地拟为广东省深圳市，农业银行持股比例为 100%。

在《商业银行理财子公司管理办法》（下称《管理办法》）落地前，交通银行公告称，交通银行拟出资不超过人民币 80 亿元，在上海投资设立全资子公司交银资产管理有限公司。

据建设银行透露，2018 年 12 月 3 日该行向银保监会首家正式提交筹建申请。12 月 26 日，银保监会便已正式批准建设银行设立理财子公司申请。可见，银保监会批准上述银行设立理财子公司所用时长，远快于《管理办法》规定的时限。市场可以期待，理财子公司的正式落地将比想象中更快。

截至目前，已有近 30 家银行公告拟发起设立理财子公司，除五大行、邮储银行、股份行和城商行以外，广东顺德农商行和广州农商行也于近期披露理财子公司的设立计划。各银行理财子公司的拟注册资本从“不低于 10 亿元”到“不超过 160 亿元”不等。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 60 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 7.2%~10.5% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 6 只。期限为 3-72 个月不等。年化收益率在 5.1%~7.3% 之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 19 只。期限为 91-371 天不等。年化收益率在 4.4%-5.2% 之间。