

## 目录

本期导读.....	2
深化增值税改革实施首月减税超千亿元.....	2
监管高层齐发声 金融业将迎更高水平对外开放.....	2
存款保险基金管理公司成立 注册资本 100 亿元.....	3
六大行理财子公司开业进入倒计时.....	3
宏观新闻.....	4
易纲：进一步推动利率市场化改革 研究不再公布贷款基准利率.....	4
5 月制造业与服务业 PMI 一降一升 经济保持稳定仍有较好基础.....	6
深化增值税改革实施首月减税超千亿元.....	8
监管动态.....	10
北京证监局局长贾文勤：持续紧盯股票质押风险和公司债兑付风险.....	10
监管高层齐发声 金融业将迎更高水平对外开放.....	12
行业新闻.....	14
存款保险基金管理公司成立 注册资本 100 亿元.....	14
基金业协会会长洪磊：建议尽快推动《私募管理条例》出台.....	15
六大行理财子公司开业进入倒计时.....	17
产品情况.....	20
信托产品.....	20
资管产品.....	20
银行理财.....	20

## 本期导读

### 深化增值税改革实施首月减税超千亿元

国家税务总局最新数据显示，小微企业普惠性减税政策、个税改革等一系列减税降费政策成效进一步显现，激发了市场主体活力，助推我国经济高质量发展。

数据显示，今年1-4月全国累计新增减税5245亿元，其中2019年新出台减税政策减税1934亿元，包括深化增值税改革减税1113亿元，小微企业普惠性政策减税623亿元，个人所得税专项附加扣除政策减税198亿元。

分行业来看，制造业减税效果最为明显，实现净减税476亿元，占总减税金额的比例超过四成，居所有行业首位。

此外，广大民营企业 and 个体工商户是最大受益群体，合计减税519亿元，占全部减税额的83%。

### 监管高层齐发声 金融业将迎更高水平对外开放

5月25日，在以“金融供给侧改革与开放”为主题的2019清华五道口全球金融论坛上，多位金融监管高层针对金融业对外开放作出最新表态。根据监管层释放的信号，下一步，金融业将对标高水平开放的要求，过渡到准入前国民待遇加负面清单管理模式，实现系统性、制度性的开放。据透露，在确保已出台的各项措施落地实施的同时，监管层将积极研究新的开放举措。

未来，我国金融业仍有巨大开放空间。下一步，将对标高水平开放的要求，继续推进金融业对外开放。

央行最新发布的《2019年第一季度中国货币政策执行报告》提出，下一步，中国金融业开

放将继续遵循三条原则：一是准入前国民待遇和负面清单原则；二是金融业对外开放将与汇率形成机制改革和资本项目可兑换进程相互配合，共同推进；三是在开放的同时重视防范金融风险，使金融监管能力与金融开放度相匹配。

## 存款保险基金管理公司成立 注册资本 100 亿元

根据国家企业信用信息公示系统的公开信息，存款保险基金管理有限责任公司已经于 2019 年 5 月 24 日成立，注册资本 100 亿元，中国人民银行为唯一股东。这意味着我国的存款保险制度又向前迈出了关键一步。

据了解，该公司经营范围包括进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产；直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。存款保险基金管理有限责任公司法定代表人为黄晓龙，现任中国人民银行金融稳定局副局长。

截至 2018 年末，全国 4017 家吸收存款的银行业金融机构按规定办理了投保手续。存款保险对存款人的全额保障水平持续保持高位，50 万元保护限额能够为全部投保机构 99.5% 的存款人提供全额保护，有效维护了银行体系稳定运行。银行业存款格局总体保持稳定，中小银行存款占比稳中有升。

## 六大行理财子公司开业进入倒计时

5 月 29 日晚间，邮储银行发布公告称，当日收到《中国银保监会关于筹建中邮理财有限责任公司的批复》，获准筹建中邮理财有限责任公司（以下简称“中邮理财”）。筹建工作完成后，该行将按照有关规定和程序向中国银保监会提出开业申请。

就在同一日，交通银行发布公告称，其全资子公司交银理财有限责任公司获得中国银保监会批准开业。至此，六家大型银行已全部拿到理财子公司“通行证”，其中，工银理财、建信理财及交银理财已经获准开业。银行理财子公司开业已进入倒计时。

目前，获批筹建的理财子公司一共8家，随着邮储银行获批，六家大型银行聚齐；股份制银行中，光大银行和招商银行获批筹建。工银理财、建信理财及交银理财已经获准开业，工银理财及建信理财已经完成工商注册。

## 宏观新闻

### 易纲：进一步推动利率市场化改革 研究不再公布贷款基准利率

利率市场化改革渐入深水区。在日前由中央国债登记结算公司（下称中央结算公司）举办的中债指数专家指导委员会第十五次会议上，中国人民银行行长易纲指出，在进一步推动利率市场化改革的过程中，央行存款基准利率仍将继续发挥重要作用。贷款利率实际上已经放开，但仍可进一步探索改革思路，如研究不再公布贷款基准利率等。

易纲还表示，对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心，中美十年期国债利差仍处于较为舒服的区间，美联储加息可能性降低，都有利于人民币汇率稳定。

#### 利率市场化改革新信号

易纲指出，目前存贷款基准利率处于适度水平，在维护老百姓利益和保持银行竞争力之间取得了平衡，适合中国国情。在进一步推动利率市场化改革的过程中，央行存款基准利率仍将继续发挥重要作用。

他进一步表示，贷款利率实际上已经放开，但仍可进一步探索改革思路，如研究不再公布贷款基准利率等。同时要继续深入研究贷款利率走势，以及存量贷款合同切换的问题，坚持在有利于老百姓、有利于解决中小企业融资难融资贵问题的前提下推进改革。

利率市场化是金融领域最核心的改革之一。人民银行发布的《2019年第一季度中国货币政策执行报告》指出，当前，利率市场化改革的一个核心问题是稳妥推进利率“两轨合一轨”，理顺资金价格决定机制。

所谓“利率两轨”指的是存贷款基准利率和市场化无风险利率并存。报告指出，稳妥推进贷款利率“两轨合一轨”，重点是要进一步培育市场化贷款定价机制。

### 推进债市开放 缩小与成熟市场差距

在债券市场机制建设方面，易纲表示，应切实推动债券发行落实投资者保护条款，提高债券存续期内信息披露的质量，提升债券违约处置的效率、透明度和可预测性，进一步增强中国债券市场的吸引力。

债市对外开放还将持续推进。易纲指出，应从市场建设层面出发，推进债券市场对外开放，不断缩小与成熟市场的差距。一是以法治思维和法治方式进行市场建设，打造良好的法制环境。二是在市场实践中鼓励思想碰撞和充分讨论，提出新的概念，制定完善新的规则和协议，并争取被国际市场接受，这是金融市场实力的体现。在债券市场开放的大背景下，金融基础设施要发挥专业智慧，提出专业方案，兼容一级托管和多级托管模式，更好地服务对接国际投资者。三是建设良好的市场文化，与国际接轨，争取被广泛接受和喜爱。四是进一步提高资源配置效率，更好发挥市场在资源配置中的作用。

中央结算公司已成为中国债券市场开放的重要门户。截至2018年末，中央结算公司服务境外投资者944户，托管债券1.5万亿元，约占境外投资者持有境内债券的90%。其中，在中

央结算公司开立账户直接进入市场的境外投资者 768 户，持债 1.43 万亿元；通过香港“债券通”服务间接进入市场的境外投资者 176 户，持债 730 多亿元。

与会委员还就债券市场机制建设和中债价格指数相关工作等议题展开了讨论。在市场机制建设方面，部分委员提出，应进一步完善强化发行人信息披露制度，纳入投资人保护条款、公司治理等必要内容；应继续发展细分的高收益债市场和信用风险定价衍生工具，促成风险合理交换或退出；推动金融担保品立法实现担保品快速处置，推动人民币债券纳入国际主流押品池，加强与其他国家的担保品互认与合作。

## 5 月制造业与服务业 PMI 一降一升 经济保持稳定仍有较好基础

5 月份制造业采购经理指数（PMI）再次回落至荣枯线以下，但生产指数仍保持在扩张区间，高技术产业发展势头良好。同时，非制造业 PMI 持稳，且服务业 PMI 出现回升，显示经济运行保持稳定仍有较好基础。

中国物流与采购联合会、国家统计局昨日发布数据显示，5 月制造业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点。这是时隔两个月之后，该指数再度降至荣枯线下方。

“5 月 PMI 指数继续下降，表明经济下行压力加大。”国务院发展研究中心研究员张立群分析称，应该进一步做好宏观政策逆周期调节工作，着力扩大内需，尽快提高应对外需波动冲击能力，稳定总需求，保持经济增长整体平稳。

从分项指数来看，生产指数、新订单指数、新出口订单指数等均下降，但生产指数仍保持在扩张区间。

尽管制造业活动再度放缓，但仍有诸多积极因素持续释放。一系列细分数据可以印证：5月份，大型企业 PMI 为 50.3%，大型企业生产经营活动较为稳定；高技术产业 PMI 为 52.1%，高于制造业整体水平 2.7 个百分点，今年以来持续保持较快发展。

“企业生产继续保持扩展，特别是大型企业的生产增速加快，高技术产业发展势头良好，这些情况反映经济增长内生动力稳定。”在中国物流信息中心分析师文韬看来，经济运行保持稳定仍有较好基础。

今年以来，非制造业 PMI 运行一直保持平稳，这一态势在 5 月份仍在延续。统计局数据显示，5 月份，非制造业 PMI 为 54.3%，与上月持平。其中，服务业 PMI 较上月上升 0.2 个百分点至 53.5%。

“服务业表现良好，较好发挥了经济稳定器的作用。”中国物流信息中心分析师武威表示，伴随着服务业对经济贡献度的逐步提升，服务业的向好发展对稳增长的作用将进一步显现。

从行业情况看，与居民消费相关的铁路运输、航空运输、邮政快递、住宿、电信、互联网软件等行业商务活动指数位于 60% 以上的高位景气区间，相关企业经营活动较为活跃，业务总量快速增长。

武威认为，当前消费拉动经济增长的动力依然较好，新兴服务业发展势头强劲。未来通过产业融合发展、技术升级、提升产品质量等手段实现消费升级，是巩固内需增长的重要路径之一。

近期部分经济指标出现波动，分析人士普遍预期，二季度经济增长可能略有放缓，需要加大力度实施逆周期调节政策，有效扩大内需，确保经济运行在合理区间。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示，在稳增长的大背景下，结构性调整货币政策将成为未来政策的着重发力方向，货币政策将为逆周期调节提供稳定的流动性环境，在总量上始终保持松紧适度。积极财政政策也会继续发力，未来企业盈利和信心的改善有望延续。

## 深化增值税改革实施首月减税超千亿元

上证报中国证券网讯（记者 李苑）作为2019年更大规模减税降费的“重头戏”，深化增值税改革首月实现净减税1113亿元。

国家税务总局昨日发布的最新数据也显示，小微企业普惠性减税政策、个税改革等一系列减税降费政策成效进一步显现，激发了市场主体活力，助推我国经济高质量发展。

### 前4月累计新增减税5245亿元

数据显示，今年1-4月全国累计新增减税5245亿元，主要由三部分构成。

一是2019年新出台减税政策减税1934亿元，包括深化增值税改革减税1113亿元，小微企业普惠性政策减税623亿元，个人所得税专项附加扣除政策减税198亿元；二是2018年实施2019年翘尾减税政策新增减税3267亿元，包括个人所得税第一步改革翘尾新增减税1945亿元，增值税降率翘尾新增减税1184亿元；三是2018年到期后2019年延续实施减税政策新增减税44亿元。

深化增值税改革自4月1日起实施，5月1日起申报纳税，首月实现净减税1113亿元。

税务总局有关负责人表示，首月减税金额较大主要受两方面因素影响：一是销项端税率已经即时下调，但进项端按原税率开具的发票首月体现较多，抵扣相应较多；二是纳税人过去购入不动产尚未抵扣的进项税额本月一次性转入的金额较大。

其中，处于增值税链条中间环节的批发零售业，实现净减税416亿元。适用9%税率的建筑业、房地产业、交通运输业分别实现净减税32亿元、12亿元、7亿元。适用6%税率的生产、生活性服务业，虽然此次改革税率保持不变，但受益于国内旅客运输服务纳入抵扣、加计抵减、允许不动产一次性抵扣等配套措施，均实现减税，现代服务业、生活服务业分别实现净减税36亿元、18亿元。

## 制造业减税效果最为明显

分行业来看，制造业减税效果最为明显，实现净减税 476 亿元，占总减税金额的比例超过四成，居所有行业首位。

税务总局有关负责人介绍，4 月份，由于深化增值税改革及配套措施实施，制造业合计新增减税 476 亿元，在各行业中最高。1-4 月，去年实施的增值税降率政策翘尾影响制造业减税 420 亿元。两项政策叠加，1-4 月增值税改革相关政策累计减少制造业税收 896 亿元。

减下来的真金白银为制造业发展注入了新动能，有力激发了制造业特别是高端制造业迈向更高质量发展。数据显示，前 4 个月，我国高技术制造业、高技术服务业投资分别同比增长 11.4% 和 15.5%，增速分别快于全国固定资产投资 5.3 和 9.4 个百分点。4 月份，高技术制造业增加值同比增长 11.2%，比规模以上工业快 5.8 个百分点。

4 月 1 日起，增值税税率从 16% 降低到 13%，在大大降低原材料购进成本的同时，上市公司江西华伍制动器股份有限公司预计全年减税 1380 万元。一次性抵扣不动产或不动产在建工程的进项税额和允许抵扣国内旅客运输服务进项税额等政策也将带来大额减税。

“为了紧跟军民融合国家发展战略，我们目前正致力于轨道交通制动系统和军工产品的研发、制造。此次减税降费政策节约下来的资金将全部用于技术及相关要素投入，以核心竞争力的提升做强做优工业制动器主业，为‘制造强国’贡献力量。”公司董事长聂景华表示。

从数据来看，1-4 月，税务总局重点服务和管理的年纳税额 1 亿元以上的 2050 户大型企业集团中，制造业企业研发支出占营业收入的比重为 2.32%，较 2018 年全年提高 0.22 个百分点，高技术制造业营业收入和净利润同比分别增长 7.7% 和 5.1%，明显高于上述集团中工业企业的整体水平。

## 民营企业和个体工商户减税超 8 成

数据显示，1-4月小微企业普惠性政策新增减税623亿元，显示出普惠效果好、减税幅度大等特点。其中，广大民营企业 and 个体工商户是最大受益群体，合计减税519亿元，占全部减税额的83%。

同时，1-4月增值税小规模纳税人免税标准由月销售额3万元提至10万元后，共有2942万户纳税人享受了免税政策，合计免税498亿元。

在重庆江南新城一个1000多平方米的厂房里，酝酿着80后小伙子罗霏的创业梦想。小规模纳税人季度销售额30万元以下免税的新政策，为他创立的重庆安特布鲁精酿啤酒有限公司带来了实实在在的喜讯。今年第一季度，公司销售额29万元，减税降费新政为企业节约了8700多元的税费。“算下来仅这个政策全年就将节约税费3.4万元。利润增加了，创业的干劲更足了。我打算开发新口味的产品，努力开辟新的市场空间。”罗霏信心满满地说。

税务总局有关负责人表示，1-4月个人所得税改革新增减税2143亿元，累计人均减税1026元。其中，第一步个税改革，即提高起征点和调整税率翘尾新增减税1945亿元；第二步个税改革，即专项附加扣除政策新增减税198亿元，累计有5049万纳税人享受该项政策。两步税改因素叠加，累计有9900万人的工薪所得无需再缴纳个人所得税。

## 监管动态

# 北京证监局局长贾文勤：持续紧盯股票质押风险和公司债兑付风险

北京证监局局长贾文勤5月28日在“全面深化北京民营和小微企业金融服务推进会”上表示：“下一步，北京证监局将持续紧盯股票质押风险和公司债兑付风险，联合有关部门打好

风险化解攻坚战，守住不发生系统性金融风险的底线；同时，鼓励符合条件的民营企业直接融资，培育上市后备力量，加强一线调研，更好地服务实体经济发展。”

目前，北京辖区有 318 家上市公司，其中 163 家是民营企业，占比 51%；另有 1343 家三板挂牌公司，其中 1277 家为民营，占比 95%。贾文勤表示，北京证监局作为一线监管部门，较早地发现并介入了辖区民营企业面临的突出风险，多措并举，妥善处置风险。

具体措施上，北京证监局预研预判，着力化解股票质押风险。北京证监局在 2017 年就关注到辖区大部分民营上市公司大股东热衷运用股票质押工具，融资规模巨大，该局及时约谈质押比例较高的大股东，提示风险。2018 年初，该局全面摸排辖区股票质押风险，并将相关情况及时报告证监会及北京市政府。在该局的大力推动下，各级政府积极设立纾困基金，辖区金融机构通过设立基金、发行专项债等方式参与市场化纾困，部分债权人主动延长债务期限，为风险化解争取了宝贵时间。2018 年，北京证监局推动 32 家公司初步化解股票质押风险，18 家公司引入 260 亿元资金支持，7 家公司与战略投资者达成合作意向。

同时，北京证监局采取动态监测，督促化解公司债兑付风险。2018 年以来，该局每周跟踪 3 个月内到期或进入回售期的公司债情况，评估主体及债券风险等级，约谈发行人及受托管理人，一旦发现风险立即报送证监会及北京市政府有关部门，准备好风险处置方案，防范风险事件。

北京证监局还落实国务院专项清欠行动，深入调研民营上市公司应收账款构成，推动相关政府部门、国有企业对民营企业应收账款确权、归还，减轻了部分企业的偿债压力。2018 年，该局督促辖区 20 家公司稳妥兑付 1200 亿元公司债，其中，130 亿元高风险公司债如期兑付。

防风险的同时，北京证监局也鼓励民营企业上市发行。贾文勤表示，北京证监局优化调整科创板拟上市公司辅导备案工作流程，协同北京市金融局等部门，鼓励优质企业申报科创板。

截至2019年4月底，该局已受理科创板辅导备案申请48家，已验收29家，其中22家已向上交所申报并获受理，居全国之首。同期，北京证监局已受理各板块辅导备案申请174家，其中民营企业142家，占比82%，有79家企业已向证监会或交易所提交申报材料。

此外，北京证监局还鼓励符合条件的民营企业借助资本市场直接融资，优化资产负债结构。2018年，北京辖区各类民营企业借助资本市场直接融资1024亿元；2019年1月至4月，直接融资538亿元。

贾文勤表示，民营企业是我国经济发展中最具活力的群体，北京证监局将寓监管于服务，更好地服务实体经济发展。

## 监管高层齐发声 金融业将迎更高水平对外开放

5月25日，在以“金融供给侧改革与开放”为主题的2019清华五道口全球金融论坛上，多位金融监管高层针对金融业对外开放作出最新表态。根据监管层释放的信号，下一步，金融业将对标高水平开放的要求，过渡到准入前国民待遇加负面清单管理模式，实现系统性、制度性的开放。据透露，在确保已出台的各项措施落地实施的同时，监管层将积极研究新的开放举措。

近年来，我国金融业对外开放持续推进，一系列开放举措陆续落地。银保监会主席郭树清书面致辞表示，金融业开放是大势所趋，不会停顿，更不会倒退。2018年，我国宣布了15条银行业、保险业对外开放措施，今年5月份又宣布了12条新的对外开放措施，目前正陆续落地实施，效果良好。

央行副行长陈雨露表示，目前绝大多数措施已经落地，在持股比例、新机构设立、业务范围拓展、金融市场开放、银行卡清算、非银行支付、信用评级等领域取得了丰硕的开放成果，获得了国内外的积极评价。

未来，我国金融业仍有巨大开放空间。郭树清书面致辞指出，目前外资占中国 A 股市场的比重只有 2%，占中国债券市场的比重也只有 2.9%，外资银行资产占全部商业银行的比重为 1.6%，外资保险公司占比为 5.8%，都还有很大提升的空间。中国欢迎那些拥有良好市场声誉和信用记录，在风险管控、信用评级、消费金融、养老保险、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国，丰富市场主体，创新金融产品，激发市场活力。

陈雨露表示，下一步，将对标高水平开放的要求，继续推进金融业对外开放。“金融业对外开放是我国高水平对外开放格局中的重要组成部分。扩大金融业双向开放是我国的自主选择，有利于引入更高水平的金融服务，可以在更高的层次上充分利用‘两个市场、两种资源’，通过外部竞争促进我国金融业高质量发展和提高全球竞争能力。”陈雨露称。

央行最新发布的《2019年第一季度中国货币政策执行报告》提出，下一步，中国金融业开放将继续遵循三条原则：一是准入前国民待遇和负面清单原则；二是金融业对外开放将与汇率形成机制改革和资本项目可兑换进程相互配合，共同推进；三是在开放的同时重视防范金融风险，使金融监管能力与金融开放度相匹配。

具体措施而言，陈雨露表示，一是继续推动全方位的金融业对外开放，确保各项措施落地实施，积极研究新的开放举措。二是转变开放理念，过渡到准入前国民待遇加负面清单管理模式，也就是说要实现系统性的制度性的开放。三是优化营商环境，提高政策制定的透明度。四是将扩大开放与加强监管密切配合，有效防范和化解金融风险。他表示，欢迎外资金融机构和境外投资者积极参与中国金融业的对外开放进程，实现互利共赢，共同发展。

值得注意的是，金融业扩大对外开放的同时，潜在风险也需警惕。郭树清书面致辞表示，扩大金融开放的同时，金融风险的传染性和复杂性也会增大。对于中国这样一个发展中大国来说，防控好金融风险特别重要。要特别警惕境外资金的大进大出和“热钱”炒作，坚决避免出现房地产和金融资产的过度泡沫。

央行行长易纲此前也表示，扩大金融开放也意味着要进一步完善我国金融风险防控体系，主要集中在四方面。一是充分发挥国务院金融稳定发展委员会的统筹协调作用，统筹把握各领

域出台政策的力度和节奏，形成政策合力。二是健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。三是加快金融市场基础设施建设，做好金融业综合统计。四是健全问题金融机构的处置机制。

## 行业新闻

### 存款保险基金管理公司成立 注册资本 100 亿元

根据国家企业信用信息公示系统的公开信息，存款保险基金管理有限责任公司已经于 2019 年 5 月 24 日成立，注册资本 100 亿元，中国人民银行为唯一股东。这意味着我国的存款保险制度又向前迈出了关键一步。

据了解，该公司经营范围包括进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产；直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。存款保险基金管理有限责任公司法定代表人为黄晓龙，现任中国人民银行金融稳定局副局长。

2015 年 5 月 1 日，《存款保险条例》（下称《条例》）正式施行，标志着我国存款保险体系正式建立。为做到风险的早发现和少发生，借鉴国际上比较成功的做法，《条例》明确赋予我国存款保险基金管理机构早期纠正和风险处置的法定职责。

今年全国两会期间，人民银行系统的多位人大代表建议，尽快修订《条例》，建立以存款保险机构为核心的风险处置机制。中国人民银行金融稳定局局长王景武建议，确立存款保险处置当局的法律地位，做实存款保险的早期纠正和风险处置功能，促进形成“非纠正即接管”的处置触发机制，完善市场化处置方式和工具，推动建立市场化、法治化的金融机构有序处置机制。

存款保险基金管理有限责任公司“掌管”的资金有多少？根据中国人民银行公布的《2018年存款保险基金收入情况》，投保机构每6个月交纳一次保费，2018年存款保险基金专户共归集保费329.9亿元，利息收入11亿元。截至2018年12月31日，存款保险基金专户余额821.2亿元，未发生支出和使用。

截至2018年末，全国4017家吸收存款的银行业金融机构按规定办理了投保手续。存款保险对存款人的全额保障水平持续保持高位，50万元保护限额能够为全部投保机构99.5%的存款人提供全额保护，有效维护了银行体系稳定运行。银行业存款格局总体保持稳定，中小银行存款占比稳中有升。

此前中国人民银行金融稳定局相关负责人介绍，实行限额偿付，并不是限额以上存款就没有安全保障。存款保险制度建立后，现有金融安全网的效能将得到进一步提升，有利于更好地保障银行业的健康稳定和存款人安全。从国际经验看，即使个别银行出现问题，通常是通过市场手段，运用存款保险基金促成健康的银行收购问题银行，将问题银行的存款转移到健康的银行，使存款人的权益得到充分保护。

## 基金业协会会长洪磊：建议尽快推动《私募管理条例》出台

“股权创投基金通过高度分散的市场化投资直达实体经济，承担投资风险，支持企业创新，其投向民营经济和中小企业为主，成为创新资本形成的关键力量，应当因势利导，从创新发展的战略大局出发，推进供给侧结构性改革，构建有利于创新资本形成的制度体系。”中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在“第21届中国风险投资论坛”上说。

对此，洪磊提出五点建议。

一是修改《证券法》，洪磊认为，应该进一步明确证券的实质性定义，将基金份额、非公开交易的股权、不动产投资信托份额列举为证券，统一各类融资活动监管。

他认为，应该从实质出发定义证券，按照公开发行和非公开发行统一规范各类股权融资活动，统一证券发行、交易、信息披露规则和违法处罚标准，全面规范企业不同阶段的股权融资活动，实施功能监管。应该在早期股权融资市场中引入做市商制度，由专业做市机构用自身信用和真金白银为挂牌企业背书，向市场提供买入和卖出双向报价，并承担按最优价格交易的义务。

二是尽快推动《私募管理条例》出台，弥补《基金法》对股权投资基金约束不清晰的缺憾。应当从基金的实质出发，强化管理人为投资人利益、建立投资组合、精选投资标的的义务，厘清投资与融资的边界，避免为投资人利益服务的投资工具沦为融资通道。

洪磊认为，应当进一步细化《基金法》第一百五十三条，明确契约型、合伙型、公司型基金的信托关系当事人和权力义务。

三是尽快建立全国统一的个人养老账户，推动以个人账户为基础的、覆盖城乡居民普惠性第三支柱养老体系。

四是完善资本市场税制和征缴机制，提供有利于创新资本形成的税收激励。目前，在基金产品层面既征增值税，又征所得税，不利于资本形成。在基金资产交易环节征收增值税，一方面加大了基金收益的不确定性，另一方向使得管理人出于避税需要将基金财产过多地投资于各类收益权，增加了市场欺诈的可能性，投资人利益难以得到切实有效的保护。

洪磊认为，应当实现以基金为核算单位的所得税汇算清缴机制，但基金将90%以上的当年收益分配给投资人时，仅在投资人环节征收所得税，同时对FOF类基金实行税收穿透，仅在基

金收益达到最终持有人时，对最终持有人征收所得税，避免重复征税；应当将创投基金所得税汇算清缴机制扩大到全部股权投资基金，根据投资期限实行税收递延，鼓励长期投资。

五是落实《基金法》自律职责，加强从业人员执业标准和业务规范管理。

## 六大行理财子公司开业进入倒计时

5 月 29 日晚间，邮储银行发布公告称，当日收到《中国银保监会关于筹建中邮理财有限责任公司的批复》，获准筹建中邮理财有限责任公司（以下简称“中邮理财”）。筹建工作完成后，该行将按照有关规定和程序向中国银保监会提出开业申请。

就在同一日，交通银行发布公告称，其全资子公司交银理财有限责任公司（以下简称“交银理财”）获得中国银保监会批准开业。至此，六家大型银行已全部拿到理财子公司“通行证”，其中，工银理财、建信理财及交银理财已经获准开业。银行理财子公司开业已进入倒计时。

### 邮储银行理财子公司获准筹建

2018 年 12 月 7 日，邮储银行公告审议通过了《关于设立理财子公司的议案》，该行拟出资不超过 80 亿元人民币设立全资子公司中国邮政储蓄银行理财有限责任公司。

根据上述公告，中邮理财注册资本拟为不超过 80 亿元人民币，该行持股比例为 100%，注册地拟为北京市。中邮理财拟申请经营业务包括面向不特定社会公众公开发行理财产品，对受托的投资者财产进行投资和管理；面向合格投资者非公开发行理财产品，对受托的投资者财产进行投资和管理；理财顾问和咨询服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

按照流程，在银保监会批准通过后，银行将在 6 个月内进行筹建；筹建完成以后需要提交开业申请，银保监会将在两个月内作出核准；收到核准文件并领取金融许可证后，办理工商登记并领取营业执照，在领取营业执照之日起 6 个月内开业。

邮储银行年报显示，2018 年全年发行理财产品 22207.53 亿元，较上年末下降 1.08%；截至 2018 年年末，资产管理规模 8145.35 亿元，较上年末增长 0.4%。其中，未到期非保本理财产品整体规模为 7575 亿元。

值得一提的是，自资管新规落地后，邮储银行全面推进理财业务净值化转型效果初显。2018 年，该行净值型产品占比由年初的不到 1% 迅速提升至 11.18%。

理财子公司的获批筹建将为该行资管业务的发展注入新动力。“设立理财子公司将从资本、法人等方面与银行进行隔离，既能够有效防止理财业务风险向银行体系蔓延，又能够激发资管业务转型发展活力。” 邮储银行副行长徐学明此前在接受本报记者专访时表示。

### 三家大行已获批开业

目前，获批筹建的理财子公司一共 8 家，随着邮储银行获批，六家大型银行聚齐；股份制银行中，光大银行和招商银行获批筹建。

从注册资本（包括已注册和拟注册）来看，工银理财为 160 亿元，建信理财为 150 亿元，农银理财为 120 亿元，中银理财为 100 亿元，交银理财和中邮理财均为 80 亿元。招银理财和光大理财均为 50 亿元。

从进度来看，截至目前，工银理财、建信理财及交银理财已经获准开业，工银理财及建信理财已经完成工商注册。

此前，银保监会相关负责人多次强调，将稳步推进理财子公司设立工作，成熟一家、批准一家；并指导已获批的银行扎实做好各项准备工作，确保理财子公司高质量开业运营。相关统计数据显示，截至2019年4月，共有31家银行披露理财子公司筹建计划，其中大型银行6家、股份制银行9家、城商行14家、农商行两家。

还有大批中小银行在摩拳擦掌。根据普益标准四季度调研问卷反馈的165家银行数据，市场上至少有60家左右的区域银行在积极进行理财子公司的筹备工作，拟设立理财子公司的区域银行家数还将继续增加。

开业在即的理财子公司让业内充满期待。“理财子公司是一张全新的金融牌照，未来大有可为，将使银行理财业务乃至整个资产管理行业更加独立化、专业化、综合化。”中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示。

## 重点关注顶层设计

理财子公司未来大有可为，但不能依靠粗放式的野蛮扩张，而是要对自身业务进行长远定位，以构建独特的核心竞争力。

事实上，作为新生机构，理财子公司还面临很多的不确定性。国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，首先，降低门槛在短期内不一定能为理财子公司带来太大的业务增量。同时，理财子公司投资管理能力建设很难一蹴而就。此外，理财子公司发展会构成对银行资本的消耗，在当下资本补充压力较大的情况下，会对银行带来一定的挑战。

除此之外，处于筹建期间的银行理财子公司还面临着原有存续产品的整改与处置、新产品如何承接以及如何与其他子公司协同发展、与分行协调配合等难题。

未来，理财子公司如何在与其他资管机构的竞争中脱颖而出？徐学明认为，这需要做好三方面的顶层设计。

“一方面要明晰战略定位，从银行全局统筹思考客户端和资产端的业务布局与业务模式、转型升级的方向与节奏，实现与银行的双向深度协同发展；另一方面要设计发展模式，子公司需要根据自身，特别是母行在客户、产品、渠道等方面的资源禀赋，设计相应的组织架构、投研体系、风控体系和信息系统架构，形成差异化的市场竞争力。”此外，徐学明表示，还要优化管理机制，银行理财子公司需要从投研能力、产品组合能力、风控能力等方面补足短板，建立市场化的激励约束机制，提升人才竞争力。

## 产品情况

### 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 84 只，期限为 6-48 个月不等。年化收益率在 4.6%~9.3%之间。

### 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 26 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.2%~8.7%之间。

### 银行理财

上周共搜集到银行理财产品 24 只。期限为 35-520 天不等。年化收益率在 4.18%-4.65%之间。