

目录

本期导读.....	2
首届外滩金融峰会聚焦金融开放 争取更多改革创新举措在沪先行先试	2
沪深交易所修订上市公司股东股份质押公告格式 增加高比例质押信息披露要求	2
资管产品投资两类基金不受嵌套制约	3
取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制 有利于吸引更多国际资本投资中国市场	4
宏观新闻.....	4
十三届全国人大常委会第十四次会议举行第二次全体会议 审议国务院、“两高”专项工作报告等	4
外汇局王春英：取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制 有利于吸引更多国际资本投资中国市场	6
脱欧大戏节外生枝 英国经济再次承压	7
监管动态.....	9
沪深交易所修订上市公司股东股份质押公告格式 增加高比例质押信息披露要求	9
资管产品投资两类基金不受嵌套制约	11
行业新闻.....	13
首届外滩金融峰会聚焦金融开放 争取更多改革创新举措在沪先行先试	13
开放试点有望进一步扩围 不良资产跨境转让迎新机遇	15
证券基金经营机构备案事项“大瘦身”	18
产品情况.....	19
信托产品.....	19
资管产品.....	19
银行理财.....	20

本期导读

首届外滩金融峰会聚焦金融开放 争取更多改革创新举措在沪先行先试

10 月 27 日在沪召开的首届外滩金融峰会上，区块链也成为与会人士津津乐道的话题。国家外汇管理局副局长陆磊在峰会上透露，外汇管理局正推进区块链技术、人工智能在跨境贸易融资、宏观审慎管理等场景的应用。

四十人论坛常务理事陈元在演讲中表示，区块链技术能提高结算清算效率，降低交易成本，有力推动了数字货币的创新与应用。未来，在供应链金融、医疗信息化、教育资源共享等产业变革中，区块链技术均有发挥作用的潜力。不过陈元同时强调，仍需警惕新技术的安全漏洞，加强对新技术的引导和规范。

在新形势下，国家外汇管理局会进一步支持外资机构在上海设立或控股证券、期货、经营机构；支持符合条件的非金融企业集团在上海设立金融控股公司；同时，将进一步提高汇兑的便利化水平，推进开展货物贸易外汇收支的便利化试点，研究在上海全市范围内实施资本项目外汇收入支付便利化业务。

沪深交易所修订上市公司股东股份质押公告格式 增加高比例质押信息披露要求

针对股票质押风险问题，沪深交易所 25 日晚间分别发布修订后的上市公司股东股份质押（冻结或拍卖等）公告格式的相关指引文件（下称《质押公告》）。修订后的文件将细化信息披露要求，强化对控股股东高比例质押行为的约束。

总体来说，本次修订以信息披露为中心，通过完善、细化披露内容，逐级强化控股股东质押股份等事项的信息披露要求，致力提高信息披露的有效性与针对性。具体而言，修订内容主要包括以下四方面：一是设置质押风险分层机制，增加高比例质押的信息披露要求。针对控股股东高比例质押可能存在的风险，本次修订以控股股东或者第一大股东质押比例 50%和 80%作为质押风险分层标准，设置差异化的披露要求。二是进一步明确披露原则与适用情形，持续规范股东信息披露行为。三是细化股份质押用途、业绩补偿义务等披露要求，充分保障投资者知情权。四是加大对控股股东平仓风险的“第三方”核查力度，督促各方归位尽责。本次修订采取“新老划断”原则。

资管产品投资两类基金不受嵌套制约

在资管新规中被特别标记为“另行规定”的资管产品投资两类基金（创业投资基金和政府出资产业投资基金，下称“两类基金”）的相关规定，一年半后终于被六部门一槌定音。

10 月 25 日，六部门联合发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理产品投资创业投资基金和政府出资产业投资基金有关事项的通知》，指出凡是符合通知要求的两类基金，均在接受资管产品及私募投资基金投资时不视为一层资管产品。也就是说，资管产品和私募基金投资两类基金时，将豁免受双层嵌套的制约，因为投资它们不被视为嵌套。同时通知还指出，过渡期内投向两类基金的资管产品，整体视为合格投资者，不合并计算该产品的投资者人数。

取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制 有利于吸引更多国际资本投资 中国市场

国家外汇管理局总工程师兼国际收支司司长王春英 10 月 25 日在 2019 年前三季度外汇收支形势新闻发布会上表示，取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，有利于跨境资金平稳流动和国际收支结构优化。

一是有利于吸引更多国际资本投资中国市场。取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制后，具备相应资格的境外投资者，只需要进行外汇登记，就可以自主汇入资金开展符合规定的证券投资。二是有利于提高境外资本来华投资的稳定性。十多年来的观察监测显示，通过 QFII 和 RQFII 渠道投资我国资本市场的投资者，多数是价值投资者，投资风格相对稳健，追求中长期投资效益，而不是热衷于短期获利、频繁买卖。即使在跨境资金流动波动较大的时期，与此相关的资金仍保持稳定。三是有利于促进中国金融市场发展。从更广阔的视角看，取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，会持续带来国内投资者结构和交易风格的改善，有助于中国金融市场的长远发展。

宏观新闻

十三届全国人大常委会第十四次会议举行第二次全体会议 审议 国务院、“两高”专项工作报告等

新华社北京 10 月 23 日电 十三届全国人大常委会第十四次会议 23 日上午在北京人民大会堂举行第二次全体会议。栗战书委员长出席。

王东明副委员长主持会议。常委会组成人员 165 人出席会议，出席人数符合法定人数。

会议听取了商务部部长钟山受国务院委托作的关于加快外贸转型升级推进贸易高质量发展工作情况的报告。报告指出，改革开放以来，我国对外贸易实现跨越式发展，贸易大国地位不断巩固，贸易结构不断优化，有力推动国民经济和社会发展，更好促进与世界经济的融合。报告介绍了推进贸易高质量发展工作进展情况、存在的困难和问题，指出下一步将重点做好十个方面工作：确保外贸稳中提质，进一步优化国际市场布局，积极扩大进口，促进贸易新业态发展，大力发展服务贸易，深入推进“一带一路”建设，加快自贸试验区和自由贸易港建设，统筹开展多双边合作，切实改善营商环境，进一步加大财税金融政策的支持力度等。

为全面深入贯彻落实党中央关于建立国有资产管理情况报告制度的改革要求，根据全国人大常委会 2019 年度监督工作计划安排，会议审议了国务院关于 2018 年度国有资产管理情况的综合报告，听取了财政部部长刘昆受国务院委托作的关于 2018 年度全国行政事业性国有资产管理情况的专项报告。综合报告介绍了国有资产总体情况、管理工作情况，报告了上年度国资报告审议意见落实情况和下一步工作安排。专项报告介绍了行政事业性国有资产基本情况、管理工作情况和成效，指出下一步将强化行政事业性国有资产管理顶层设计，完善工作机制，狠抓管理基础工作，推动行政事业性国有资产节约和高效使用。

为做好审议国有资产管理情况报告相关工作，全国人大常委会预算工作委员会和全国人大财政经济委员会组成调研组，重点对行政事业性国有资产管理情况进行了调研。会议听取了财经委副主任委员、预算工委主任史耀斌作的调研报告。报告分析了行政事业性国有资产与管理基本情况，存在的突出问题和不足，提出了相关建议。

会议听取了最高人民法院院长周强作的关于加强刑事审判工作情况的报告。报告指出，2014 年至 2019 年 6 月，全国法院审结一审刑事案件 628.3 万件，判处罪犯 709.9 万人。通过充分发挥刑事审判职能作用，为经济持续健康发展和社会大局稳定作出积极贡献。周强表示，

当前刑事审判工作还存在不少问题和困难，下一步将牢牢坚持党的绝对领导，牢固树立适应新时代新要求的刑事司法理念，坚决维护国家政治安全和社会大局稳定，切实增强人民群众安全感，深化以审判为中心的刑事诉讼制度改革，加强人权司法保障，努力建设忠诚干净担当的刑事审判队伍，更加自觉地接受人大监督，不断加强和改进刑事审判工作。

会议听取了最高人民检察院检察长张军作的关于开展公益诉讼检察工作情况的报告。报告介绍了公益诉讼检察工作全面推开以来的主要情况，指出公益诉讼检察制度从顶层设计到实践落地，从局部试点到全面推开、健康发展，形成了公益司法保护的“中国方案”。张军表示，公益诉讼检察工作尚处起步阶段，工作中还存在不少突出问题，下一步将坚持把增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”体现和落实到公益诉讼办案全过程，打好解决重点领域损害公益问题持久战，提升公益诉讼检察办案整体质效，协同推进配套制度机制建设，下大气力加强公益诉讼检察专业化建设，凝聚公益保护共识、打造社会治理共同体。

全国人大常委会副委员长王晨、曹建明、张春贤、沈跃跃、吉炳轩、艾力更·依明巴海、万鄂湘、陈竺、白玛赤林、丁仲礼、郝明金、蔡达峰、武维华，秘书长杨振武出席会议。

国务委员王勇，国家监察委员会负责人，全国人大各专门委员会成员，各省、自治区、直辖市人大常委会负责人，部分全国人大代表，以及有关部门负责人等列席会议。

外汇局王春英：取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制 有利于吸引更多国际资本投资中国市场

上证报中国证券网讯（记者 张琼斯）国家外汇管理局总经济师兼国际收支司司长王春英 10 月 25 日在 2019 年前三季度外汇收支形势新闻发布会上表示，取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，有利于跨境资金平稳流动和国际收支结构优化。

一是有利于吸引更多国际资本投资中国市场。取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制后，具备相应资格的境外投资者，只需要进行外汇登记，就可以自主汇入资金开展符合规定的证券投资。境外投资者参与境内金融市场投资便利化程度因此会大幅提升。中国债券市场、股票市场也会更广泛地被国际市场接受，有利于吸引更多国际资本投资中国市场。

二是有利于提高境外资本来华投资的稳定性。王春英表示，十多年来的观察监测显示，通过 QFII 和 RQFII 渠道投资我国资本市场的投资者，多数是价值投资者，投资风格相对稳健，追求中长期投资效益，而不是热衷于短期获利、频繁买卖。即使在跨境资金流动波动较大的时期，与此相关的资金仍保持稳定。取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，有利于吸引长期、优质的投资者来境内投资。

三是有利于促进中国金融市场发展。从更广阔的视角看，取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，会持续带来国内投资者结构和交易风格的改善，有助于中国金融市场的长远发展。

王春英表示，在金融市场持续对外开放的情况下，有信心维持我国外汇市场平稳运行。随着中国国际收支规模提升、交易结构优化，国内市场抗风险的能力在增强。

脱欧大戏节外生枝 英国经济再次承压

尽管英国议会 22 日晚原则上通过了英国政府与欧盟此前达成的新脱欧协议，但它随后又否决了英国首相约翰逊为使脱欧协议成为法案而制定的立法时间表，使得英国在 10 月 31 日如期脱欧几无可能。市场人士认为，持续的不确定性将对英国经济造成较大伤害，英镑可能走弱。

“议会初步支持脱欧议案是有序脱欧的正面信号，但约翰逊无法推动议案通过以及大选有可能提前到来，表明英国脱欧不确定性仍未消除。”景顺环球市场亚太区（日本除外）策略师赵耀庭表示。

英国首相约翰逊当日对立法时间表受阻表示失望，他认为这等于支持延期脱欧，并称此举给英国带来更多不确定性，他将暂停脱欧协议的立法进程并等待欧盟表态。此前他还一度“威胁”，如果脱欧协议立法日程遭否决，且欧盟同意英国延期脱欧，他将撤回脱欧协议法案，并要求提前举行议会选举。

欧盟理事会主席唐纳德·图斯克在社交媒体上公开表示，在约翰逊做出暂停脱欧协议立法进程的决定后，他将建议欧盟 27 个成员国批准英国延迟“脱欧”。

“英国脱欧当前局势意味着提前大选或成解决僵局的唯一途径，投资者可能不得不应对大选带来的更多政治风险。考虑到各种可能的结果，英镑未来的走势并不确定，英镑兑美元汇率将继续受到地缘政治因素驱动。” FXTM 富拓市场分析师陈忠汉表示。

受脱欧局势一波三折影响，截至 23 日 18 时 42 分，英镑兑美元汇率本周已跌近 0.7%。

除对英镑影响明显之外，英国经济也深受脱欧不确定性的影响。

“脱欧的不确定性对英国经济影响较为严重，包括对英国出口、英国国内生产和消费以及伦敦金融市场在国际市场中的地位等，此外，还会削弱全球投资者对英国市场的信心。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员赵昌会对上证报表示，他预计英镑汇率和英国股票价值都可能迎来下跌。

国际货币基金组织（IMF）在最新发布的《世界经济展望报告》中将 2019 年英国经济增长预期从 1.3% 下调至 1.2%，并称脱欧不确定性是拖累英国经济的重要因素之一。如果今年英国的经济增速符合 IMF 预期，将为近年来的新低。

就外部市场影响而言，赵昌会认为英国脱欧僵局对其他市场影响较小，他预计法国、德国或将从中受益。此外，他认为亚洲目前已经是世界公认的增长中心，且中国经济成长空间较大、长期趋势向好。他预计欧洲国家在贸易、投资方面将和以中国为主的亚洲国家合作。

当前局势下的货币政策方面，赵昌会预计欧洲央行和英国央行都将维持符合市场预期的适度宽松政策。

“由于英国央行货币政策委员会部分成员已强调不确定性可能导致生产缺口扩大，甚至有必要采取宽松货币政策，对英国央行降息态度保持观望。”瑞银表示。

监管动态

沪深交易所修订上市公司股东股份质押公告格式 增加高比例质押信息披露要求

针对股票质押风险问题，沪深交易所 25 日晚间分别发布修订后的上市公司股东股份质押（冻结或拍卖等）公告格式的相关指引文件（下称《质押公告》）。修订后的文件将细化信息披露要求，强化对控股股东高比例质押行为的约束。

总体来说，本次修订以信息披露为中心，通过完善、细化披露内容，逐级强化控股股东质押股份等事项的信息披露要求，致力提高信息披露的有效性与针对性。一方面，满足投资者必要的知情权，通过充分信息揭示，增强投资者对股票质押的风险识别能力；另一方面，通过完善分层次的差异化信息披露制度，引导控股股东审慎评估自身资信情况及质押融资可能带来的风险，谨慎开展股份质押。

具体而言，修订内容主要包括以下四方面：

一是设置质押风险分层机制，增加高比例质押的信息披露要求。针对控股股东高比例质押可能存在的风险，本次修订以控股股东或者第一大股东质押比例 50%和 80%作为质押风险分层标准，设置差异化的披露要求。控股股东质押比例超过 50%的，须披露未来一定期限内质押到期偿付安排、还款资金来源，是否存在侵占公司利益情形，以及对上市公司生产经营、公司治理、业绩补偿义务履行等的影响，鼓励股东质押融资资金优先用于满足上市公司主营相关需求；控股股东质押比例超过 80%的，还应进一步披露质押融资具体用途、股东资信情况、高比例质押原因及必要性、与上市公司交易情况等信息。

二是进一步明确披露原则与适用情形，持续规范股东信息披露行为。首先，确定一致行动人合并计算原则。其次，明确平仓风险的披露标准。要求股东及其一致行动人所持 5%以上股份出现被平仓或强制过户风险时，披露相关股东的履约能力、追加担保能力等，充分揭示风险信息。再次，新增股份冻结的披露要求。本次修订增加控股股东股份被大额冻结或可能影响控制权等 3 种额外披露情形，要求相关股东充分披露债务逾期、资金占用等情况，以及对上市公司生产经营等的影响。此外，股东及其一致行动人拟质押股份的，可在质押前自愿进行预披露。

三是细化股份质押用途、业绩补偿义务等披露要求，充分保障投资者知情权。《质押公告》列明质押用途的多种可能类型，要求股东充分揭示所持质押和未质押股份限售和冻结等情况，以保障出资方、投资者全面了解分析股票质押潜在风险。结合最新并购重组监管规则要求，明确质押股份涉及业绩补偿义务的具体披露要求。

四是加大对控股股东平仓风险的“第三方”核查力度，督促各方归位尽责。控股股东所持股份出现平仓或被强制过户风险时，引入“第三方”核查机制，要求董事会、监事会、独立董事、处于持续督导期的保荐机构和财务顾问进行核查，强化中介机构责任。

深交所新闻发言人介绍，随着各方纾困项目逐步落地并发挥作用，股票质押风险总体缓释。但对于部分上市公司股东尤其是控股股东通过高比例质押融资等方式过度信用扩张的问题，有

必要健全股票质押供需双侧管理的市场化约束机制，从资金需求端即上市公司股东角度，采取针对性措施，进一步规范股票质押行为。

针对存量质押如何适用披露的问题，前述新闻发言人介绍，本次修订采取“新老划断”原则，即增量质押部分应严格按照《质押公告指引》要求充分披露，存量质押部分仅需在质押状态发生变化时再按照《质押公告》进行细化披露。

资管产品投资两类基金不受嵌套制约

在资管新规中被特别标记为“另行规定”的资管产品投资两类基金（创业投资基金和政府出资产业投资基金，下称“两类基金”）的相关规定，一年半后终于被六部门一槌定音。

10 月 25 日，六部门联合发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理产品投资创业投资基金和政府出资产业投资基金有关事项的通知》，指出凡是符合通知要求的两类基金，均在接受资管产品及私募投资基金投资时不视为一层资管产品。也就是说，资管产品和私募基金投资两类基金时，将豁免受双层嵌套的制约，因为投资它们不被视为嵌套。

三名银行业资管人士在接受记者采访时均提及的共性观点是：不可否认六部门新规对资管资管产品投资两类基金送来了政策豁免红利；但在实际的业务运作中，由于资管新规对底层资产期限匹配的硬性要求，理财资金在短期内对股权类资产的投资仍旧不会大幅上升，新规作用有限。

投资两类基金被正式豁免嵌套制约

《资管新规》出台前，嵌套一度很流行。银行、信托、证券、基金、期货、保险资管、金融资产投资公司等多个不同牌照的主体在开展资管业务时，在合格投资者、投资范围、杠杆约

束等面对的监管标准是完全不统一的。这就导致资管产品常通过多层嵌套和通道业务来变相放大杠杆规模；同时，向上无法识别最终投资者，向下无法识别底层资产，产生风险。

这也就是为什么监管部门此前频频通过红头文件、窗口指导、现场检查等各种方式来限制委托贷款、银信合作、银证合作、银证信合作等通道业务监管套利行为。

《资管新规》在第二十二条第一款、第二款首次对这种行为明文禁止，指出“资产管理产品可以再投资一层资产管理产品，但所投资的资产管理产品不得再投资公募证券投资基金以外的资产管理产品”。也就是说，除投资于公募基金外，任何两个资管产品间进行投资，均构成嵌套——这就是被资管人士定义为“双层嵌套”。但同时，《资管新规》又留了个口子，将资管产品投资两类基金的定性留白，专门注明“另行规定”。

直到一年半后的今天，六部门下发通知明确符合要求的两类基金接受资管产品及私募基金投资时，不被视为一层资管，投资它们不被视为双层嵌套；同时通知还指出，过渡期内投向两类基金的资管产品，整体视为合格投资者，不合并计算该产品的投资者人数。

银行资管人士：“很难放开手脚”

新规下发之后，财富管理 50 人论坛很快引用数据分析新规出台动机：截至今年 6 月末，中国创业投资市场可投资本金约 8800 亿元，政府引导金市场到位资金超 4 万亿元，两者已成为中国股权投资市场最重要参与者。但随着银行等传统金融机构出资受限，市场源头资金骤减，主要指标均呈下挫态势。尤其是创业投资市场，募资金额断崖式下跌，投资事件数量和金额剧降，市场情绪低迷。新规无疑能在一定程度上缓解这一情况，但难以否认的是，缓解的程度或许很有限。

“现在把规矩说明白了，我们就可以发行这一类的产品，去向私人银行和其他机构募集资金。但是因为资管新规对产品形态的规则已经改变了，资金池模式已经完全不能存在了，必须

要匹配客户风险收益的属性和特征。所以我们还是很难放开手脚。”一名上市银行理财子公司筹备组人士告诉本报。另外两名大中型银行资管部负责人表达了类似观点。其中一位华南股份行资管部总经理表示，对于银行理财投资两类基金的积极性而言，最根本的约束不是双层或几层嵌套的问题，而是“（期限）不得错配”的问题。“你听说过创投基金是一年的吗，那还能叫创投吗？没个三五七年不叫创投。创投和产业基金的期限都很长，所以我们在募资端是很有难度的，尤其是如果底层资产收益率又不高的话，根本募不到钱”，一名华东区银行资管部负责人对本报直言。

虽然新规并不一定在短时间之内就能够马上激起机构资管产品投股权类资产的热情，但它还是对存量的老产品进行了妥善安排，这点颇受受访人士欢迎。新规指出，对于其出台前已签订认缴协议且符合规定的两类基金，过渡期内，金融机构可以发行老产品出资，但应当控制在存量产品整体规模内，并有序压缩递减，防止过渡期结束时出现断崖效应；过渡期结束仍未到期的，可经金融监管部门同意，采取适当安排妥善处理。

行业新闻

首届外滩金融峰会聚焦金融开放 争取更多改革创新举措在沪先行先试

刚刚过去的周末，区块链成了金融圈最火的词。10月27日在沪召开的首届外滩金融峰会上，区块链也成为与会人士津津乐道的话题。国家外汇管理局副局长陆磊在峰会上透露，外汇管理局正推进区块链技术、人工智能在跨境贸易融资、宏观审慎管理等场景的应用。

高水平对外开放是推动中国经济高质量发展的应有之义。随着我国推出一系列扩大金融业开放的重大举措，当前我国金融开放驶入了“快车道”。此次峰会上另一个引起热议的话题是：在这个过程中，上海国际金融中心建设又将如何发挥金融“助推器”的作用？

区块链是金融创新的重要助推力

新一代科技革命对金融的影响方兴未艾。与会金融业人士的共识是，金融科技是新金融的典型代表，是驱动现代金融业升级换代的重要引擎，其中区块链技术的集成应用，在金融业变革中起着重要作用。

“区块链正在成为一个新热点。区块链在金融领域的应用，以及人工智能、云计算、大数据等新科技在金融服务上的应用，会进一步推动金融服务于经济发展，推动金融自身的创新。”上海市委常委、副市长吴清在峰会上表示，上海也将在这方面进一步做好培育各类金融科技企业以及传统金融企业利用科技手段提升金融服务的能力。

首届外滩金融峰会是由中国金融四十人论坛（CF40）联合上海市黄浦区政府共同主办的。中国金融四十人论坛常务理事會主席陈元在演讲中表示，区块链技术能提高结算清算效率，降低交易成本，有力推动了数字货币的创新与应用。未来，在供应链金融、医疗信息化、教育资源共享等产业变革中，区块链技术均有发挥作用的潜力。不过陈元同时强调，仍需警惕新技术的安全漏洞，加强对新技术的引导和规范。

目前，区块链技术已在从多个方面落地。国家外汇管理局副局长陆磊在演讲中谈到，近期天秤币（libra）引发了各方对未来货币政策、金融稳定、全球货币体系的浓厚兴趣。“外汇管理局正在推动区块链技术和人工智能在跨境贸易融资、宏观审慎管理中的应用场景（落地）。”

争取更多金改创新举措在沪先行先试

如何主动适应全球政治经济新趋势，发挥金融“助推器”的作用，是此次峰会的重要议题。

“中外合资理财子公司的落地，仅仅是上海金融开放的一小部分。”吴清介绍说，上海着力于扩大金融开放，主动承接了加快推进国家金融服务发展开放的重大举措落地；着力推动金融改革创新，积极争取把重要的金融改革创新举措在上海先行先试，也为国家的资本项目可兑换等金融改革探路。

在新形势下，国家外汇管理局如何配合上海市进一步扩大金融开放？陆磊表示，外汇管理局会进一步支持外资机构在上海设立或控股证券、期货、经营机构；支持符合条件的非金融企业集团在上海设立金融控股公司；同时，将进一步提高汇兑的便利化水平，推进开展货物贸易外汇收支的便利化试点，研究在上海全市范围内实施资本项目外汇收入支付便利化业务。

“我们将进一步促进人民币金融资产配置和风险管理中心建设，继续扩大债券市场对外开放，整合债券市场投资渠道，推动合格境内有限合伙人（QDLP）试点在上海常态化。”陆磊称，外汇管理局将致力于发展人民币利率外汇衍生品市场，研究推出人民币利率期权，进一步丰富外汇期权等产品类型，建设开放的、有竞争力的外汇市场。

中国金融四十人论坛常务理事、上海新金融研究院理事长屠光绍表示，上海作为国际金融中心，其核心集聚地就是陆家嘴金融城和外滩金融聚集带，这“一城一带”，形成了上海国际金融中心金融资源聚集错落有致的金融图谱，同时也在谱就交响共鸣的金融动人乐章。

开放试点有望进一步扩围 不良资产跨境转让迎新机遇

不良资产市场对外资开放的步伐正在加快。10月23日召开的国务院常务会议确定了优化外汇管理、促进跨境投资便利化的12条措施，其中提到了开展银行不良债权和贸易融资等跨境转让试点。

政策红利不断释放，激活市场“一池春水”。据了解，随着金融开放力度进一步加大、国内司法环境改善、特殊资产稳定出现，境外机构参与国内不良资产市场的兴趣也在明显提高。

商业环境持续优化

“去年 6 月，欧力士集团同东方资产签署战略合作协议，我们一直在积极着手，准备进入中国的不良资产投资领域。”欧力士集团专务副总裁伏谷清表示，最近几年，中国的法律环境和对外营商环境进一步改善，金融对外开放大力推进，外资进入中国不良资产行业的环境已经成熟。

国内商业环境的持续优化，是吸引外资的最关键因素。2017 年，外汇局同意授权深圳分局在辖区内开展银行不良资产跨境转让试点，2018 年又对试点进一步优化升级，取消试点期限限制，将试点业务由逐笔审核改为逐笔事前备案，还允许通过外债账户接收境外投资者汇入的交易保证金。

2018 年，银行不良资产跨境转让试点扩围。继深圳之后，国家外汇管理局广东分局宣布已获批设立银行不良资产跨境转让业务试点，银行或持有银行不良资产的其他机构和个人，均可通过广东金融资产交易中心进行跨境业务挂牌转让。

“以往外资买不良资产需要在国内找通道，且审批周期较长。而试点之后，不仅解决了资金支付问题，简化了流程，也为跨境银行不良资产处置开拓了新途径，有利于降低银行的系统性风险。”某股份制银行法律保全部门人士认为，允许外资直接参与中国的不良资产市场，无疑利于丰富买方群体的多样性。而试点的成功，也为全国推广提供了经验。

此次不良债权跨境转让试点被再度提及，则被业内人士解读为：这一领域将进一步加快开放步伐，试点或进一步扩围。“允许不良资产跨境转让，体现出我国金融开放程度进一步加快，

但实现落地需要有操作流程（指引），目的是让境外资本很快进入。”中国 AMC 发展 50 人论坛理事会秘书长陈建雄表示。

不良资产市场潜力巨大

寻找特殊机遇，是外资参与国内不良资产市场的主要目的。业内人士表示，目前境内特殊资产市场对境外投资人的吸引点，主要在于国内特殊资产持续稳定地出现，国内司法环境日益改善，回收处置进度加快，投资人日益具备专业的回收分析能力等。

中国东方资产管理有限公司总裁助理张向东表示，在未来一段时间内，随着房地产及相关行业将发生深刻变化，经济转型促进不良资产出清，严监管日趋常态化，我国金融体系和实体经济中的不良资产规模可能持续上升。

“当前不良资产供应充足，预计价格将维持稳中有降的态势，正是逆周期收购的难得机遇期。当然，在把握逆周期投资机会的过程中，也对投资者自身提出了更高要求。”张向东表示。

值得关注的是，地方政府也在积极推动不良资产处置机构的设立。大连市副市长靳国卫 10 月 25 日在首届不良资产交易大会暨第三届中国 AMC 发展国际金融论坛上表示，大连市最近一直在探讨如何化解不良工作，同时探讨设立大连地方的 AMC，这项工作已经在去年开始酝酿，今年也做了比较充分的调研工作。

靳国卫提到，大连市银行不良率目前高于全国水平，虽然有这段时间主动暴露隐性不良的原因，但是不良率升高是需要面对的客观现实，也是需要化解的重要发展难题。“希望不久之后，大连的 AMC 能够正式设立，在处置大连地方不良资产方面起到一定作用。”

证券投资基金经营机构备案事项“大瘦身”

公募行业活力正在进一步释放。近日，记者从业内获悉，证券投资基金经营机构备案事项及证明材料获得进一步优化。在业内人士看来，此次优化有助于提高备案效率及备案质量，简化流程，释放证券基金行业活力。

清理 21 项备案事项

据了解，此次优化，不仅使备案材料得到简化，备案内容也得到了规范，同时备案时限有所缩短。还清理了 21 项证券投资基金经营机构备案事项，并对需要保留的备案事项进行了优化。从备案材料的优化情况看，申请人无需再报送日常监管掌握的材料，如风险控制指标监管报表等；取消无法律、法规依据的中介服务事项，如法律意见书、验资报告等。从备案内容的规范看，聚焦每一类备案事项中合规、风控等关键要素，其余事项由申请人承诺真实准确合规完整。从缩短备案时限情况看，对不同重要性和复杂程度的事项进行区别规范。对于境外子公司设立 SPV（特殊目的机构/公司）等事项，备案时限不超过 5 个工作日；对于境外子公司在当地设立经营机构等事项，不超过 15 个工作日；对于向境外子公司增资事项，若是涉及征求相关部门意见，备案时限则不得超过一个月，涉及重大需核实确认的除外。

清理 69 项证明事项

对申报材料时的证明事项，共有 69 项被清理。主要分为三大类：首先，不再要求申请人提供由境内外金融监管机构、上级主管单位及证监会系统相关单位出具的说明等证明事项，后续只需在审核中必要时通过征求意见等监管协作方式取得即可。其次，精简多余的证明材料，例如之前诚信记录证明需要提供公安、银行、工商等证明材料，精简后，申请人只需提供说明和人行征信报告、工商信用信息报告、纳税记录三类可通过系统查询的证明材料。最后，针对证券公司，优化证券公司董事长、总经理任职资格申请材料。

充分释放机构发展活力

今年 9 月份，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会，会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的 12 个方面重点任务，大力推进简政放权就是其中之一。上海证券基金评价研究中心总经理刘亦千表示，此次证券基金经营机构备案事项及证明材料的进一步优化，是证监会推进简政放权的重要举措之一，总体上有放有管，能够大幅提高备案效率及备案质量，进一步规范备案流程，助力行业提升服务投资者和实体经济的能力。他认为，未来简政放权，大幅精简审批备案事项，优化审批备案流程是监管部门的工作重点。在好买财富研究总监曾令华看来，不管是基金经营机构的备案事项优化还是公募基金产品注册机制的进一步优化，都有利于市场化竞争，促进基金业优胜劣汰，未来行业分化程度将进一步加大。据业内人士透露，近期还将有一系列简政放权举措出台，证券基金行业活力有望进一步释放。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 81 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 4.8%~9.8%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 16 只。期限为 5-120 个月不等。年化收益率为 4.4%-8%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 29 只。期限为 35-384 天不等。年化收益率在 4.2%-4.95%之间。