

## 目录

本期导读.....	2
第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行.....	2
多重利好助推美股创新高 美联储降息预期不降.....	2
“定向”优先、“引流”为重 央行打出 TMLF+MLF 组合拳.....	2
证监会：拟大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准.....	3
信托产品.....	4
资管产品.....	4
银行理财.....	4
宏观政策.....	5
第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行.....	5
“定向”优先、“引流”为重 央行打出 TMLF+MLF 组合拳.....	5
任务过半 减税降费全力挺进下半程.....	7
多重利好助推美股创新高 美联储降息预期不降.....	10
欧洲央行转向宽松货币政策应对经济风险.....	11
监管动态.....	13
金融委办公室陶玲：资管不能靠“同业信仰” 要按风险实质进行定价.....	13
证监会拟对券商经纪业务进行全面规范.....	15
金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）发布.....	16
基金信息披露 9 月起将适用新管理办法.....	19
证监会：拟大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准.....	20
监管重拳再次砸向票据市场 严防套利风险和信用风险.....	20
行业新闻.....	23
10 家上市银行发业绩快报 上半年均实现正增长.....	23
迎集中还款窗口 房企 7 月融资 3000 亿元.....	25

## 本期导读

### 第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行

商务部新闻发言人高峰 25 日说，第十二轮中美经贸高级别磋商将于 7 月 30 日至 31 日在上海举行。

“为落实两国元首大阪会晤达成的重要共识，双方牵头人将于 7 月 30 日至 31 日在上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。”高峰在当天举行的例行新闻发布会上说。

针对美国一些人鼓吹中美经济“脱钩”的言论，高峰表示，所谓的中美经济“脱钩”违背市场经济规律，违背双方企业意愿，违背两国人民福祉，也会对全球产业链和世界经济产生巨大的冲击和影响。

### 多重利好助推美股创新高 美联储降息预期不降

在乐观财报及宽松政策预期助推下，美三大股指上周全线反弹。虽然上周五公布的美国二季度 GDP 数据好于预期，但因全球经济增长的不确定性，市场预期美联储仍将在本周降息。

金融数据分析公司 FactSet 数据显示，截至 7 月 26 日，已有 44% 的标普 500 指数成分企业公布了二季度盈利表现，其中，77% 的公司盈利高于预期。

### “定向”优先、“引流”为重 央行打出 TMLF+MLF 组合拳

定向操作来得正当其时，货币工具箱运用花式繁多。昨日，在 5020 亿元中期借贷便利（MLF）到期的同时，央行又打出定向中期借贷便利（TMLF）加 MLF 的组合拳，呵护市场流动性。

央行公告显示，央行当日开展 TMLF 操作 2977 亿元，并开展 MLF 操作 2000 亿元，两项操作合计 4977 亿元，与当日 MLF 到期量 5020 亿元基本相当。开展上述操作后，银行体系流动性合理充裕，当日不开展逆回购操作。

数据显示，今年以来，央行开展 TMLF 操作量逐渐增加，1 月、4 月、7 月操作量分别为 2575 亿元、2674 亿元、2977 亿元，此次 TMLF 操作量相较于前两次又有较大幅度的抬升。

实际上，在流动性传导不畅的情况下，央行进行定向操作，引导流动性进入中小机构的动作明显增多。除定向降准释放约 2800 亿元、TMLF 释放资金 8226 亿元外，央行对中小银行三次增量开展 MLF 共计 885 亿元，同时还专门针对中小银行增加工具额度等。

## 证监会：拟大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准

据证监会发布微信公众号 7 月 26 日消息，证监会新闻发言人表示，市场和投资者反映的法律规定处罚太轻，中介机构未勤勉尽责追究不到位等问题客观存在，我们正在会同有关方面，推动尽快修改完善《证券法》《刑法》有关规定，拟对发行人、上市公司及其控股股东、实际控制人信息披露虚假，和会计师事务所、保荐人等中介机构未勤勉尽责等证券违法行为，大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准，强化民事损害赔偿 responsibility，实施失信联合惩戒，切实提高资本市场违法违规成本。同时，我们将会同有关方面，进一步加大执法力度，对涉嫌犯罪的，坚决移送司法机关从严追究刑事责任；对未勤勉尽责的会计师事务所、保荐人等中介机构的证券违法行为，依法采取暂停、撤销业务许可的资格罚；对因证券违法行为造成投资者损失的，积极支持受害投资者依法提起民事损害赔偿诉讼，并与有关部门共同实施失信联合惩戒等综合措施，维护投资者合法权益。

## 信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 68 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 7.5%~9.8%之间。

## 资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 9 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.7%~5.35%之间。

## 银行理财

上周共搜集到银行理财产品 24 只。期限为 91-515 天不等。年化收益率在 4.5%-4.95%之间。

## 宏观政策

### 第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行

商务部新闻发言人高峰 25 日说，第十二轮中美经贸高级别磋商将于 7 月 30 日至 31 日在上海举行。

“为落实两国元首大阪会晤达成的重要共识，双方牵头人将于 7 月 30 日至 31 日在上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。”高峰在当天举行的例行新闻发布会上说。

针对美国一些人鼓吹中美经济“脱钩”的言论，高峰表示，所谓的中美经济“脱钩”违背市场经济规律，违背双方企业意愿，违背两国人民福祉，也会对全球产业链和世界经济产生巨大的冲击和影响。

“中美建交 40 年来，两国经济已经形成了你中有我、我中有你、高度融合的局面，两国人民和世界人民都从中受益。”高峰说，所谓的中美经济“脱钩”是很难想象的，也是美国各界都不愿意看到的。希望美国这些人摒弃零和思维，多做真正有利于两国和两国人民的事情。

### “定向”优先、“引流”为重 央行打出 TMLF+MLF 组合拳

定向操作来得正当其时，货币工具箱运用花式繁多。昨日，在 5020 亿元中期借贷便利（MLF）到期的同时，央行又打出定向中期借贷便利（TMLF）加 MLF 的组合拳，呵护市场流动性。

央行公告显示，央行当日开展 TMLF 操作 2977 亿元，并开展 MLF 操作 2000 亿元，两项操作合计 4977 亿元，与当日 MLF 到期量 5020 亿元基本相当。开展上述操作后，银行体系流动性合理充裕，当日不开展逆回购操作。

数据显示，今年以来，央行开展 TMLF 操作量逐渐增加，1 月、4 月、7 月操作量分别为 2575 亿元、2674 亿元、2977 亿元，此次 TMLF 操作量相较于前两次又有较大幅度的抬升。

实际上，在流动性传导不畅的情况下，央行进行定向操作，引导流动性进入中小机构的动作明显增多。除定向降准释放约 2800 亿元、TMLF 释放资金 8226 亿元外，央行对中小银行三次增量开展 MLF 共计 885 亿元，同时还专门针对中小银行增加工具额度等。

在注重定向操作的同时，央行对当日到期的 MLF 并未足额对冲，且对到期的 1600 亿元逆回购未进行续作。市场人士认为，外汇占款、财政存款压力有所减少，加之通胀压力加大，使得央行通过回收流动性，以保持资金面处于相对平稳的状态。

“近两个交易日资金利率出现较为明显的下行，主要是一些非公开市场操作的原因所导致的，财政存款的吞吐节奏，以及外汇占款的变化，这两方面和上周可能有较大差异。”中银国际研究部总监、固定收益首席分析师杨为敦表示。

事实上，近期资金面整体边际宽松，从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，隔夜 Shibor 和 14 天 Shibor 都有明显下行，与月初以来持续上行的利率走势出现反转，长短利率倒挂现象也出现缓和。而为缓解这一趋势，上周央行已在公开市场投放 6600 亿元流动性。

中信证券研究所副所长明明表示，此次操作总量上没有全额对冲，还是考虑到目前流动性回复到较为中性的水平，上周市场流动性波动主要受到税期影响。本周以来，进入 7 月下旬流动性本身就会回归中性，加之部分宏观数据超预期，没有必要进行超额投放。

“流动性传导的问题，包括流动性结构、流动性分层问题，不是央行投放就能解决的，需要从监管、市场建设、交易机制的角度，比如加大做市商的活跃程

度，通过主要的做市商比较大的非银机构，向其他机构传导流动性，还有中央对手方的交易机制等等。”明明表示。

谈到流动性传导问题的解决，明明认为，除了公开市场操作、定向降准等等投放，更重要的还是引入利率走廊机制，稳定短端利率的波动，通过数量工具和价格工具的配合，共同来解决流动性结构化分层的问题。

## 任务过半 减税降费全力挺进下半程

国家税务总局 23 日披露的最新减税成绩单显示，上半年我国累计新增减税降费 11709 亿元，在其中 10387 亿元新增减税中，增值税改革减税金额最大，达 4369 亿元，个税改革减税幅度最大，两步改革叠加减税 3077 亿元，降幅达 30.6%，累计 1.15 亿人无需再缴纳工薪所得个人所得税。

数据显示，减税降费在降低企业成本、拉动社会消费、加速新动能成长、增强民营企业活力等方面效果明显。2 万亿减税降费进度完成已过半，正加足马力冲刺全年目标的达成。下一步，税务总局等部门还将有更多实打实的举措落地，确保减税降费红利落地。

近日，今年第二季度申报“大征期”结束，税务总局及时完成了上半年减税降费统计核算工作。在 7 月 23 日上午举行的发布会上，税务总局减税办常务副主任、收入规划核算司司长蔡自力详细介绍了这份新鲜出炉的成绩单。

蔡自力介绍，今年上半年，全国累计新增减税降费 11709 亿元，其中减税 10387 亿元。分政策看，新增减税主要包括：增值税改革减税 4369 亿元（其中调整增值税税率翘尾减税 1184 亿元，深化增值税改革减税 3185 亿元），小微企业普惠性政策减税 1164 亿元，个人所得税两步改革叠加减税 3077 亿元。

实打实的减税降费，让企业和个人得到了“真金白银”的实惠，尤其是制造业企业、民营企业、小微企业获益最为明显。数据显示，4 月 1 日实施深化增值

税改革后，4 至 6 月，制造业减税户数 252 万户，实现净减税 1389 亿元。上半年，全部新增减税中，民营经济纳税人新增减税 6712 亿元，占减税总规模的 64.9%。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，享受免税优惠的小规模纳税人达到 3315 万户，新增 368 万户，上半年户均累计减免增值税从 2325 元增加到 9491 元。

税收数据可以直观反映企业的经营情况，同时与上半年的多项经济数据相呼应，进一步印证了减税降费的成效。

例如，税务部门监测的 10 万户重点税源企业数据显示，重点税源企业的单位营业收入税负同比下降 0.6 个百分点，比一季度降低 0.4 个百分点。6 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%，比上月加快 1.3 个百分点。这反映出企业税费成本降低，提升了企业盈利水平。

此外，上半年累计新增减税 3077 亿元的个税改革“红包”直接增加了居民收入，提升居民消费能力。在减税降费等多重因素作用下，上半年全国居民人均可支配收入同比增长 8.8%，扣除价格因素实际增长 6.5%，跑赢上半年 GDP 增速。

落实更大规模减税降费政策，让企业和人民过好日子，政府就要过紧日子。据介绍，短期看，减税直接体现为政府减收，随着更大规模减税降费政策的落地，上半年税收收入增速明显回落。上半年，全国税务部门组织的税收收入（已扣除出口退税）完成 82754 亿元，增长 1.4%，比去年同期增幅回落 13.9 个百分点。

长期看，减税降费为企业释放的红利效应不仅立竿见影、利在当前，更厚植了企业未来的发展空间，助推新动能加速成长。

数据显示，减税降费政策的实施，激励了企业加大研发投入，将有更多资金投入技术改造中。重点税源企业上半年研发投入同比增长 20.6%，在比去年同期提高 4.7 个百分点的基础上，二季度比一季度又提高了 2 个百分点。

此外，增值税发票数据显示，受减税降费政策红利影响，5 月和 6 月的企业

设备投资同比增长 9.5%和 9.2%，比前四个月累计增速分别提高 4.3 和 4 个百分点。重点税源数据显示，上半年，高端制造业和装备制造业新增固定资产投资同比增长 9.9%和 9.6%，分别比一季度提高 3.5 和 2.7 个百分点。

业内专家表示，半年完成超过 1.1 万亿的减税降费，成效显著。2 万亿减税降费已经进入下半程，为了确保减负落实到位，预计相关部门会有更多实招硬招出台，将有更多红利可期。随着政策进一步落实落地，下半年减税降费的积极效应也将进一步显现。

就在发布会举行的当天下午，税务总局印发了《关于实施便民办税缴费十条新举措的通知》，针对今年上半年减税降费政策落实中纳税人、缴费人反映的问题，检视并整改推出第一批 10 条便民办税缴费新举措，以更好地服务纳税人、缴费人。

税务总局税收宣传中心主任兼办公厅副主任、新闻发言人付树林介绍，近期税务总局已推出一系列服务纳税人、缴费人的硬举措。例如继 2018 年底以来分两批取消 35 项税务证明事项后，再取消 25 项税务证明事项。此次印发通知是在之前的基础上再推出 10 条新举措：在申报纳税方面，实行两个税种“合并报”、税收优惠“清单办”；在办税缴费方面，实行实名信息“前置采”、资料不齐“容缺办”、自助办税“更便捷”、证明材料“免提供”、出口退税“无纸办”；在发票使用方面，实行异常锁卡“网上解”、抵扣信息“有提醒”、发票信息“一站查”。

记者了解到，税务总局近日还派出 36 个督查组分赴各省（区、市）和计划单列市税务局，开展减税降费专项督查。税务总局领导日前也密集在基层调研减税降费的情况，征求纳税人、缴费人和基层税务干部的意见建议。

财政部有关负责人此前表示，下一步将全力抓好减税降费的落实，加强减税降费实施效果的监测监控和分析研判，针对政策实施过程中出现的新情况、新问

题，提前做好应对预案，不断完善政策举措，确保所有行业税负只减不增。聚焦政策措施实施效果，进一步加强监督检查，严肃查处政策不落实、增加企业负担、损害群众利益等问题，坚决打通“中梗阻”“最后一公里”。

## 多重利好助推美股创新高 美联储降息预期不降

在乐观财报及宽松政策预期助推下，美三大股指上周全线反弹。虽然上周五公布的美国二季度 GDP 数据好于预期，但因全球经济增长的不确定性，市场预计美联储仍将在本周降息。

金融数据分析公司 FactSet 数据显示，截至 7 月 26 日，已有 44% 的标普 500 指数成分企业公布了二季度盈利表现，其中，77% 的公司盈利高于预期。

受益于财报的良好表现，美股上周走高。其中，道指周涨 0.14% 至 27192.45 点，纳指周涨 2.26% 至 8330.21 点的历史新高，标普 500 指数也周涨 1.65% 至 3025.86 点的历史高位。欧洲三大股指同样小幅上涨，周涨幅在 0.5% 至 1.3% 之间不等。

此外，好于预期的经济数据也减缓了投资者对于美国经济陷入衰退的担忧。根据美国商务部上周五公布的数据，美国二季度 GDP 年化季率初值为 2.1%，好于 1.8% 的预期，但较一季度 3.1% 的增速明显放缓。数据公布后，美三大股指当日涨幅在 0.19% 至 1.11% 之间不等。

尽管经济数据好于市场预期，但因美联储给出的降息理由在于包括全球贸易争端因素在内的不确定性将影响美国经济发展前景，市然预计美联储仍将在本周采取“保险式”降息举措。

“美联储已经注意到全球经济增长放缓，市场近期走高很大程度上归功于美联储释放的宽松预期，预计美联储将在 7 月降息 25 个基点，再观望经济表现决定是否需要在 9 月份再次降息。”经济顾问公司 TS Lombard 的首席美国经济学

家史蒂文·布里茨（Steven Blitz）表示，利率政策将助推股市走高。

法国兴业银行经济学家斯蒂芬·盖勒弗（Stephen Gallagher）也认为，经济风险依然存在，美联储仍有望在本周降息。

目前，美联储担忧的不确定因素正在扰乱全球供应链、削弱全球经济增长动能。多国近期公布的制造业 PMI 数据不及市场预期，增加了投资者的担忧情绪。其中，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50，降至荣枯分界线。同一时期，德国、法国制造业 PMI 数据也表现惨淡。

国际货币基金组织（IMF）上周分别将 2019 年和 2020 年世界经济增速预期下调 0.1 个百分点至 3.2% 和 3.5%，这已是 IMF 年内连续第 3 次下调经济增速预期。报告称，全球贸易紧张局势、英国“脱欧”等不确定因素加剧了世界经济下行风险，并对近期美联储、欧洲央行及新兴市场国家央行“转鸽”做法表示支持。

欧洲央行上周宣布维持现有利率不变，该央行行长德拉吉表示，全球经济增长放缓和贸易争端问题令欧洲经济前景承压，英国无协议“脱欧”也是经济增长风险点之一，下半年经济增速复苏变得愈发艰难，因此需要更多刺激政策。市场普遍预计，欧洲央行将在 9 月开始降息。

## 欧洲央行转向宽松货币政策应对经济风险

欧洲央行 25 日宣布维持欧元区三大关键利率不变，并释放明确降息信号。分析人士认为，由于欧元区经济增长前景走弱，欧洲央行年内出台新一轮宽松措施的可能性很大。

欧洲央行调整前瞻性指引，预期关键利率至少到 2020 年上半年将“保持或低于当前水平”，这是自 2017 年 6 月以来，欧洲央行首次在货币政策声明中明确释放可能降息的信号。

欧洲央行还表示，欧洲央行准备酌情调整货币政策工具，使通胀水平持续趋

向政策目标。欧洲央行已委托相关机构对政策方案进行评估，其中包括新资产购买计划的规模和构成。

欧洲央行行长德拉吉表示，近期一系列数据表明欧元区增长前景日益恶化，下半年经济反弹的可能性降低。

欧洲央行当天的决定基本符合市场主流预期。自上一次欧洲央行货币政策会议以来，德国等欧元区主要经济体经济数据疲软，这进一步支持欧洲央行货币政策转向。

德国伊弗经济研究所 25 日公布的数据显示，7 月份德国商业景气指数连续第四个月下降，并创下 2013 年 4 月以来最低水平。而前一天公布的德国 7 月份制造业采购经理人指数（PMI）也创下 7 年来新低。

分析机构普遍预计，欧洲央行将在年内采取行动。安联全球投资公司债券主管弗兰克·迪克斯米耶预计，欧洲央行将于 9 月份降息 10 个基点，并在年底前推出新的债券购买计划。而丹麦银行的分析报告预计，欧洲央行 9 月份将降息 20 个基点，同时将重启量化宽松措施。

不过，分析人士同时警告，和美联储不同的是，欧洲央行的降息空间并不大，因为目前欧洲的基准利率低于美国。此外，欧洲银行界对于通过宽松货币政策，尤其是负利率政策来刺激经济的做法也存在分歧，尤其是德国对此持较强硬反对态度。

## 监管动态

# 金融委办公室陶玲：资管不能靠“同业信仰” 要按风险实质进行定价

“尽管资管行业规则标准的基本统一目前正在实现，但不能忽视的是，个别资管产品不做具体风险分析和管理，而是基于‘同业信仰’、‘牌照信仰’，盲目投向高风险资产。要重视金融市场是一个有机的生态系统，防控风险，不能用名股实债、抽屉协议、风险外包的‘懒’办法，而要求真务实，加强对风险的分析判断，按照风险实质进行风险定价。资管行业不做风险的传递者和放大器。”在 7 月 20 日举办的 2019 年中国资产管理年会上，金融委办公室秘书局局长陶玲表示。

她表示，过去一年多时间，中国资产管理行业发生了深刻变化，从资管各行业细则密集推出，到各类机构一步步整改转型，再到探索新的业务模式和发展路径，整个行业正在艰苦的努力中回归本源。今年以来，行业转型升级取得成效，监管制度体系正在全面形成。资管业务综合统计体系也已建立。

截至今年一季度末，我国金融机构资管产品余额近 80 万亿元。通道类产品大幅收缩，杠杆率保持稳定。多层嵌套和通道业务明显下降，以钱炒钱、资金空转的情况得到一定遏制。产品净值化程度提升，期限错配有所降低。

在取得成绩的同时，挑战依然严峻，资产管理行业的整改仍在路上，陶玲表示，行业存在多个“难点”。

首先是存量资产处置难。对于 2020 年底过渡期结束时未到期资产，可通过协商提前收回、表外回表、非标转标等方式实现。但这些资产由于期限长、收益低，难以通过新产品承接，也难以回表。其次是，新产品发行难。过渡期内新老

产品共存，公众投资者普遍偏好期限短、收益稳定的老产品，对长期、净值型的新产品接受度不高。此外，过去银行理财资金也主要投资债权类资产，一些股权投资实际上是“名股实债”，股权融资供需缺口仍然很大。

陶玲强调，金融业的初心和使命是防范化解金融风险、更好地服务实体经济，这也应当作为引领资管行业的根本宗旨。具体应做到以下几方面：

首先，资管行业的发展定位，从融资端讲，要满足广大人民群众财富保值增值需求；从投资端讲，要满足实体经济的融资需求，助力民营、小微企业发展，助力经济转型升级。要改变过去大量的类信贷、刚性兑付的业务模式，大力发展直接融资，特别是股权投资，降低杠杆水平和债务风险。

二是坚持稳健的经营观，避免监管套利，以追求质量代替追求速度，保有匠心和耐心，做应该做、能做好的事。

三是坚持真实的风险管理。部分资管产品管理人不履职尽责去了解客户和资产，而是以收益高低决定是否投资，一旦出现风险又非理性地停止所有业务，增加了自身和市场的脆弱性。对此，要吸取教训，要重视金融市场是一个有机的生态系统，防控风险，不能用名股实债、抽屉协议、风险外包的“懒”办法，而要求真务实，加强对风险的分析判断，按照风险实质进行风险定价。资管行业不做风险的传递者和放大器，要成为金融市场的“正能量”。

四是坚持审慎包容监管。与全社会丰富的投融资需求相比，资管行业仍是一个供给不多元充分的行业，理财子公司等新型理财机构的出现，机遇和挑战皆是前所未有。金融管理部门将坚持审慎性，坚守风险底线。同时，也将保持必要的包容性，尊重行业发展的客观规律，持续优化监管规则和监管方式，加强监管协调，稳定市场预期。

五是坚持以扩大开放促进繁荣。一个成熟的资本市场，需要有丰富的投资者结构。从实践看，外资资管机构往往管理规范，资产持有平均周期长，客户服务

理念也比较先进。引入外资资管机构，既可以为不同需求提供更多的产品供给，也可以增加资本市场的机构投资者，提升资本市场投资行为的理性。国内各类资管机构，也能够对标国际水平，取长补短，提升管理能力，促进业务升级。为此，要推进资管行业的对外开放，更好地服务于我国的经济社会发展，服务于资本市场改革。金融管理部门将不断完善政策措施，增强开放条件下的经济金融管理和防风险能力。

## 证监会拟对券商经纪业务进行全面规范

证监会日前起草了《证券经纪业务管理办法（征求意见稿）》（下称《经纪业务办法》），并从昨日起向社会公开征求意见。起草该办法意在规范证券经纪业务活动，维护证券市场秩序。

证监会新闻发言人高莉在昨日召开的例行发布会上对此进行了介绍。《经纪业务办法》的主要内容包括如下五个方面：

一是首次对证券经纪业务作出界定，明确委托关系本质，把握核心环节，为打击非法证券经纪业务提供明确规则依据。二是要求证券公司切实保护投资者合法权益，从交易佣金收取、客户资产保护、对账单提供、转销户办理、投诉处理等具体事项上作出必要的制度保障。三是全面规范了主要业务环节，对营销、开户、交易、结算等作出了规定，明确了账户实名制、适当性管理、交易行为管理、异常交易监控的具体规范。四是系统强化了证券公司内部管控责任，从隔离墙建立、人员管理、组织保障、合规稽核、信息系统、营业场所等方面提出了规范要求。五是强化监督管理与责任追究，在法律授权范围内明确了相应的行政监管与行政处罚措施，依法对公司及其责任人员的责任承担做出了具体规定。

高莉表示，证监会历来高度重视证券经纪业务监管，自证券公司综合治理以来，证监会陆续完成了问题证券公司风险处置、证券账户规范、客户资金三方存

管、营销人员规范、营业网点清理规范、外部接入系统规范等基础性工作，业务监管框架逐步建立。

她说，证券经纪业务的监管一直没有统一的部门规章，现有监管要求主要散见于证监会、证券交易场所、证券登记结算机构、行业协会的文件之中，效力层级较低，一些监管要求有所滞后，无法满足业务规范运作的需要。为解决上述问题，证监会研究起草了《经纪业务办法》。

据悉，后续证监会将根据公开征求意见的情况，对《经纪业务办法》作进一步修改，并在履行程序后发布实施。

## 金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）发布

人民银行 26 日发布《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》（下称《办法》）。《办法》明确了监管范围，将市场准入作为防控风险的第一道门槛，严格股东资质监管，强化资本来源真实性和资金运用合规性监管，强化公司治理和关联交易监管，完善风险“防火墙”制度。

在过往实践中，我国已经形成一定数量的企业集团，均需要按照《办法》进行整改或新设金融控股公司，但在短期内难以达标。因此，《办法》设置了过渡期，具体期限由金融管理部门根据企业集团的实际情况予以确定。

### 严把市场准入关

近年来，实践中有一些金融控股公司，主要是非金融企业投资形成的金融控股公司盲目向金融业扩张，将金融机构作为“提款机”，存在监管真空，风险不断累积和暴露。为有序整顿和约束事实上已形成的金融控股集团的风险，同时有效规范增量，防范金融风险跨行业、跨市场传递，《办法》以并表监管为基础，对金融控股公司的资本、行为及风险进行全面、持续、穿透监管。

何为金融控股公司？《办法》将其定义为：对两个或两个以上不同类型金融

机构拥有实质控制权，自身仅开展股权投资管理，不直接从事商业性经营活动的有限责任公司或者股份有限公司。

其中，符合一定条件且实际控制人为境内非金融企业和自然人的金融控股公司，由中国人民银行实施监管；金融机构跨业投资其他类型金融机构形成的综合化金融集团，由相关金融监管部门根据《办法》实施监管，并负责制定具体实施细则。在风险发生时，按照“谁监管、谁负责”原则，由相应的监管主体牵头开展风险处置工作。

《办法》对金融控股公司严把市场准入关，要求符合条件的非金融企业、自然人，应当向人民银行申请设立金融控股公司或者申请将集团母公司作为金融控股公司。符合金融控股公司设立要求的机构，如果未按《办法》规定向人民银行申请，或虽申请但未获许可的，人民银行可会同相关金融监管部门责令其改正，逾期不改的，责令其转让所持有的金融机构股权。

未经人民银行批准为金融控股公司的，不得注册登记为金融控股公司，名称中也不得使用“金融控股”“金控”“金融集团”等字样。

人民银行有关部门负责人指出，对金融控股公司严把市场准入关十分必要和迫切。严把市场准入，尤其是设立金融控股公司行政许可，使经营状况良好、公司治理规范、杠杆率水平适度、投资动机纯正等符合条件的市场主体可以设立金融控股公司，依法合规开展经营活动；同时，严格市场准入，也使那些股权关系复杂且不透明、进行高杠杆投资、风险管控薄弱、扰乱金融秩序的违法违规者无法将金融控股公司作为平台，干预金融机构经营，套取金融机构资金，积累金融风险隐患。

而且，对金融控股公司依法实施监管，需要严格市场准入，设立明确的行政许可，这样才能提高监管的权威性和有效性，严格规范金融控股公司发展，及时纠正违法违规行为。关于金融控股公司行政许可事项，将依法由国务院作出决定。

## 严格隔离金融板块与实业板块

金融控股公司能否投资非金融业务？人民银行有关部门负责人指出，从立足主业、防范风险的角度看，金融控股公司是专门从事金融机构股权投资和管理的企业，不得从事非金融业务，以严格隔离金融板块与实业板块，有效防止风险交叉传染。

“实践中，一些企业集团从事的非金融业务与集团及所控股金融机构紧密相关，如金融科技对于辅助金融业务发展十分重要，国际监管实践也普遍允许金融控股公司在一定限额下对辅助金融业务的活动进行投资。”这位负责人介绍。

为此，在严格隔离风险的前提下，对于企业集团设立的金融控股公司，允许其投资经金融管理部门认定与金融业务相关的机构，但投资总额账面价值原则上不得超过金融控股公司净资产的 15%。对于现有不符合要求的企业，允许其在过渡期内逐步调整投资非金融企业的比重。对于企业集团整体被认定为金融控股集团的，其非金融总资产不得高于集团总资产的 15%。

针对一些企业集团存在的股权结构复杂、交叉持股、多层持股、信息披露不足、受益所有人不明确、集团内又嵌套集团等情况，《办法》规定，金融控股公司应当具有简明、清晰、可穿透的股权结构，实际控制人和最终受益人可识别，法人层级合理，与自身资本规模、经营管理能力和风险管控水平相适应，其所控股金融机构不得反向持股、交叉持股。

在《办法》实施之日起应申请设立金融控股公司，但股权结构不符合要求的企业集团，应当制定股权整改计划，经金融管理部门认可后，在过渡期内降低组织架构复杂程度，简化法人层级。对于《办法》实施后，新增的金融控股公司，金融控股公司股东、金融控股公司和所控股金融机构法人层级原则上不得超过三级。

对机构市场影响正面 风险可控

人民银行有关部门负责人指出,《办法》对金融机构、非金融企业和金融市场的影响正面,风险可控。

对金融机构而言,由股权架构清晰、风险隔离机制健全的金融控股公司作为控股股东,有助于整合金融资源,提升经营稳健性和竞争力。按照《办法》要求,一些不符合要求的企业集团需要进行股权整合,但股权转让在集团内部开展且实际控制人未发生改变,金融机构所受影响有限。

对非金融企业而言,管理相对规范的企业总体符合《办法》要求。而那些通过违法违规手段快速扩张的金融控股集团,往往体量大、业务杂、关联风险高,有必要通过严格监管纠正其行为。从长期看,《办法》有利于治理金融乱象、整顿金融秩序,最终防范系统性金融风险。

对金融市场而言,未经许可不得从事金融业务,出台《办法》有利于建立一个规范的市场,促进各类机构有序竞争、良性发展。

## 基金信息披露 9月起将适用新管理办法

证监会昨日晚间发布了《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》(下称《管理办法》)及相关配套规则,将自2019年9月1日起施行。

证监会自2018年8月起就修订后的《管理办法》及相关配套规则向社会公开征求意见。根据证监会官网披露的信息,该办法征求意见过程中,基金管理人、基金托管人、基金销售机构、行业自律组织和社会公众给予了广泛关注。

各方整体上对本次修法的基本思路和主要内容表示赞同,相关意见主要集中于法规条文的解释或执行口径。证监会采纳了合理可行的意见和建议,相应完善了《管理办法》及配套规则的有关表述。

最终发布实施的《管理办法》共八章四十二条。修订主要涉及以下内容:一是优化指定信息披露媒体制度,简化报刊披露内容。二是强调简明性与易得性,

引入基金产品资料概要，提高投资者服务水平。三是强化风险揭示等关键信息的披露，提升投资者保护水平。四是加强事中事后监管，引导机构落实合规主体责任。

## 证监会：拟大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准

据证监会发布微信公众号 7 月 26 日消息，证监会新闻发言人表示，市场和投资者反映的法律规定处罚太轻，中介机构未勤勉尽责追究不到位等问题客观存在，我们正在会同有关方面，推动尽快修改完善《证券法》《刑法》有关规定，拟对发行人、上市公司及其控股股东、实际控制人信息披露虚假，和会计师事务所、保荐人等中介机构未勤勉尽责等证券违法行为，大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准，强化民事损害赔偿 responsibility，实施失信联合惩戒，切实提高资本市场违法违规成本。同时，我们将会同有关方面，进一步加大执法力度，对涉嫌犯罪的，坚决移送司法机关从严追究刑事责任；对未勤勉尽责的会计师事务所、保荐人等中介机构的证券违法行为，依法采取暂停、撤销业务许可的资格罚；对因证券违法行为造成投资者损失的，积极支持受害投资者依法提起民事损害赔偿诉讼，并与有关部门共同实施失信联合惩戒等综合措施，维护投资者合法权益。

## 监管重拳再次砸向票据市场 严防套利风险和信用风险

近期，两份有关票据业务的监管文件接连下发，剑指票据套利和票据信用风险。

上证报记者昨日获悉，为规范票据领域违规问题，打击非法票据中介和票据套利行为，促进票据市场健康有序发展，引导资金支持实体经济，北京银保监局于近日印发《关于规范银行业金融机构票据业务的监管意见》（下称《意见》）。

另外，近期监管部门针对企业集团财务公司票据业务也下发相关通知，以进一步加强财务公司票据业务监管，防范票据业务风险。

北京银保监局有关负责人在接受记者采访时指出，当前票据市场的主要风险从操作风险转变为信用风险和套利风险，违规环节逐步由交易端转移至承兑端、直贴端，存在背景审查不严等诸多问题。

### 规范票据业务贸易背景审核

“当前，票据业务已成为金融机构发展供应链金融的主要方式，相较于应收账款抵押、保理等业务，票据业务具有权属清晰、定价公允、流转规范、交易公开透明等优势。”北京银保监局有关负责人称。

但乱象不容忽视。票据市场仍存在业务制度建设滞后，客户准入和背景审查不严，以及利用大量无真实贸易背景承兑、直贴业务虚增存款、空转套利、掩盖不良、套取银行信用和资金等主要违规问题。

针对北京地区票据领域风险特征和违规现象，《意见》重点从异地企业票据业务、商业承兑汇票相关业务、票据业务贸易背景审查、票据业务资金审查，以及高比例担保票据业务等五个方面强化规范整治。

其中，《意见》从客户准入审查、贸易背景资料审查以及限额管理等三个方面细化了贸易背景审查要求，自客户准入环节起杜绝虚假贸易背景票据业务，重点打击空壳中介公司。

同时，针对当前市场上普遍存在的通过高比例担保甚至全额担保票据业务进行监管套利等行为，《意见》也予以严格禁止。

对财务公司的相关通知也强调，应严格审查票据业务贸易背景真实性，不得办理无真实贸易背景或贸易背景不清的票据业务。要求财务公司严防交易合同、运输单据、出入库单据、检验验收单据、增值税发票等资料不实和虚构交易签发票据等问题。

据不完全统计，2019 年至今，银保监会及其地方派出机构对银行违规办理商业承兑汇票开出至少 127 张罚单，其中 70 张罚单涉及办理无真实的贸易背景的票据贴现。

### 谨防票据信用风险

监管部门对财务公司的相关通知中特别指出“个别企业集团财务公司发生承兑汇票逾期未兑付的风险事件”，要求财务公司依法合规开展票据业务。

兴业数金供应链金融事业部总经理毛强华告诉记者：“票据信用风险主要有两种：一种是真实性风险，如果票据承兑人否认票据是自己知情并开立的，则会发生承兑人拒付的情况，如中交一航局第一工程有限公司银行账户冒用并开立虚假电子商票事件；另一种是承兑人信用风险，主要是指票据承兑人遇到资金问题，出现的兑付危机。去年出现的宝塔石化集团财务公司陷入的票据兑付危机，引发了市场极大关注，即是后一种情况。”

为规范财务公司票据业务，上述监管通知要求财务公司要控制合理的票据承兑业务规模，将票据承兑业务纳入对客户的表内外统一授信，不得签发超出客户授信额度的承兑汇票。

毛强华认为，监管意在强调财务公司开具票据不能超过监管“红线”。“财务公司违约主要与过度开票有关。按照规定，财务公司的票据承兑业务类似于银行贷款的授信业务，可以说承兑余额的‘红线’由它的注册资本制约。”

值得注意的是，监管部门特别强调，财务公司要做好票据风险应急预案，对于票据风险要及时启动预案并于 24 小时内报送监管部门；要求财务公司强化票据兑付的流动性管理，将票据承兑业务纳入整体流动性风险管理框架，建立现金流测算和分析体系。

## 行业新闻

### 10 家上市银行发业绩快报 上半年均实现正增长

虽然目前有六成左右的银行股处于破净状态,但从已披露上半年业绩快报的 10 家上市银行成绩单来看,表现依旧不俗。其中,9 家净利润同比增速都超过 10%。

#### 上市银行净利保持高增速

截至目前,已有 10 家银行公布了今年上半年业绩快报,包括:8 家城商行、1 家股份行和 1 家农商行。从盈利增速、营收数据等多项核心指标看,这几家银行的成绩着实不俗。

从营收数据看,上海银行、江苏银行分别以 27.35%、27.29%的同比增速领跑。另外,西安银行、长沙银行、杭州银行及张家港行的营收增速也均突破了 25%, 分别为 26.76%、26.40%、25.74%以及 25.64%。

从净利数据看,除郑州银行外,其余 9 家银行的净利润同比增速均超 10%。其中,杭州银行、宁波银行的净利润同比增速均在二成以上,分别为 20.21%、20.03%。成都银行、张家港行、江苏银行和上海银行的净利润同比增速均保持在 14%以上。

万联证券分析认为,从已公布上半年业绩快报的银行业绩来看,净利润持续增长的原因,预计和拨备计提力度下降有关。

虽然没有实现大幅增长,但郑州银行上半年近 5%的净利润增速,一举改写了该行去年净利润负增长的尴尬局面。

招商银行是目前唯一一家已公布半年度业绩快报的股份行。在银行业整体放慢资产扩张脚步的当口,该行资产规模仍保持稳步扩张。截至 6 月末,该行资产

总额突破 7 万亿元，达 71937.67 亿元，较上年末增长 6.64%。该行上半年实现营业收入 1383.23 亿元，同比增长 9.65%；归属于该行股东的净利润 506.12 亿元，同比增长 13.08%。

从上市银行的资产质量上看，郑州银行是这 10 家上市银行中不良率最高的银行，为 2.39%；其余 9 家银行的不良率约在 1.3% 左右，较年初均有所下降或持平。

对于目前六成银行股“破净”的原因，业内人士认为，一部分归因于基金对银行板块持仓处于低配水平。近期，公募基金发布的二季度重仓数据显示，对银行板块的配比为 7.33%，较一季度的 9.69% 收窄 2.36 个百分点。

### 非上市银行两极分化

非上市银行的业绩也同样备受关注。今年以来，约有十几家区域银行的年报被延迟披露，但截至目前，仍有 40 余家非上市银行在中国货币网上陆续公布了二季度或上半年业绩快报，主要以农商行为主。

与上市银行亮眼的的数据相比，非上市银行的业绩则呈现冰火两重天的局面。

从已披露的数据看，部分农商行上半年实现的净利润多在 1 亿元左右，但盈利增速看起来非常“迅猛”。例如，截至二季度末，湖北随州农商行、九江农商行、长春发展农商行的净利润同比增速分别为 115.95%、56.78%、29.25%。

几家欢喜几家愁。随着去年以来监管部门对不良口径的要求更趋严格，叠加受到区域经济影响等因素，一些区域银行出现了盈利下滑的情况。

一些农商行的盈利甚至出现“腰斩”。例如，吉林榆树农商行上半年的净利润只有 0.41 亿元，同比下滑 69.62%。湖北咸宁农商行、安徽太和农商行、山东龙口农商行、山西清徐农商行上半年的净利润，则分别同比下滑 51.95%、41.46%、39.42%、32.21%。

除了盈利指标，非上市区域银行的资本管理问题也逐渐凸显。贵州乌当农商

行近日披露的数据显示，截至6月30日，该行资本充足率仅为2.09%，核心一级资本充足率、一级资本充足率为0.22%，远低于监管“红线”。

值得注意的是，近期，银保监会与证监会对《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》进行了修订，旨在有效疏通非上市银行优先股发行渠道。此举有利于提高中小银行的信贷投放能力，为民营企业和小微企业提供更多的金融支持。

## 迎集中还款窗口 房企7月融资3000亿元

中原地产研究中心统计数据显示，截至24日，7月房地产企业境内融资计划总额已近1800亿元。与此同时，境外融资也迎高峰期，融资计划高达1200亿元，刷新历史纪录。7月以来，房地产企业境内外融资总额近3000亿元。

7月24日，旭辉控股发行的2022年到期16亿元的6.70%优先票据于香港联合交易所有限公司上市。同日，四川蓝光发展股份有限公司公布2019年公司债券（第二期）公开发行结果。蓝光发展第二期公司债券发行规模11亿元，票面利率7.50%。7月23日，厦门建发公告称其50亿公司债获证监会核准发行，首期规模10亿元。7月19日，厦门国贸发行了2019年第一期中期票据，发行总额为10亿元。同日，中骏集团公告宣布，于2023年到期的5亿美元7.25%的优先票据已经获批。7月17日，绿地香港控股有限公司发布公告称，拟发行于2021年到期3亿美元债券，发行利率为6.0%。

中原地产首席分析师张大伟表示，政策预期持续收紧，房地产企业境内融资窗口期特征明显，境内外融资都处于高位。目前融资均用于还债，且部分有具体的限制。

旭辉地产的16亿融资，表示拟将用于其现有债务再融资，包括初始买方为贷款方的债务责任。福晟集团拟发行的26亿元公司债中，10亿元用于偿还年内

到期四笔债务。金辉方面，30 亿公司债券获上交所受理，用于偿还已发行公司债券。

2019 集中还款期仍在窗口。平安证券的数据显示，2019 年下半年房企境内发行债券到期 2879 亿元、内房股企业海外发债到期 602 亿元、房地产信托到期 3362 亿元，合计 6843 亿元。

海通证券分析师姜超表示，还款压力还在只增不减。其统计的 40 家发债房企 2018 年底合计带息债务规模达到 4.92 万亿元，同比增长了 19.8%。其中，24 家房企带息债增速超 25%，17 家增速甚至超 40%。

集中还款期遇监管紧缩，部分房企资金风险不言而喻。张大伟说，虽然目前融资政策紧缩，但整体来看，并不是一刀切暂停，而是规范融资投向。对于中小型高负债的房企来说，后期资金的不确定性增加。