

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	3
民间投资增长迅速成稳投资重要力量.....	3
实施更大规模减税降费 扩大重点领域混改试点.....	5
监管动态.....	8
银行票据融资监管将趋严 多家银行启动自查.....	8
证监会：不断加大对军工企业政策支持力度.....	12
王兆星：银保监会正研究取消和放宽外资准入“数量性限制”.....	14
行业新闻.....	16
地方重大项目投资按下“快进键”.....	16
上海出台科改“25 条” 借科创板契机 支持优质科创企业上市.....	20
产品情况.....	21
信托产品.....	21
资管产品.....	22
银行理财.....	22

本期导读

1、 实施更大规模减税降费 扩大重点领域混改试点

财政部部长刘昆在中国发展高层论坛上表示，为支持实体经济发展，今年中国将实施更大规模的减税和更明显的降费，减轻企业税收和社保缴费近 2 万亿元，确保所有行业的税费只减不增。其中，今年出台了小微企业减税措施，放宽了小微企业的认定标准，涉及企业达 1798 万户，占全部纳税企业的 95%以上，其中 98%是民营企业。

国家发展和改革委员会副主任宁吉喆当日在论坛上也表示，要落实好小微企业普惠性减税政策，继续规范行政事业性收费，并围绕输配电价等改革，切实降低企业用能成本和物流成本。

2、 银行票据融资监管将趋严 多家银行启动自查

今年 1 月份，无论是票据融资还是未贴现的承兑汇票，均大幅增长。虽然 2 月份相关数据受到诸多因素影响出现回落，不过市场对于票据融资可能蕴含的资金空转风险仍然予以高度关注。

对此，央行相关人士最近在多个场合明确表示，票据融资整体还是支持实体经济，尤其是小微企业和民营企业，不排除确实存在少数的套利情况，但是大规模的资金空转或者套利不存在。而从近期监管部门释放的信号来看，在金融防风险的大背景下，监管将对信贷增长过程中可能存在“套利”和资金“空转”等行为时刻保持警惕，及时采取措施。与此同时，多家银行也已经启动自查，加强内控，防止票据套利。

3、 王兆星：银保监会正研究取消和放宽外资准入“数量性限制”

中国银保监会副主席王兆星 3 月 23 日在中国发展高层论坛经济峰会上表示，银保监会将坚定不移地扩大银行保险业对外开放，深化金融供给侧结构性改革，增加金融有效供给，增强金融服务实体经济的实力。一是要进一步放宽市场准入条件。二是进一步拓宽外资金融机构业务经营范围。三是要进一步简政放权，缩减和优化行政审批。四是进一步优化监管规则，不断改善外部经营环境。

4、 地方重大项目投资按下“快进键”

“2019 年计划投资 1362 亿元，达到近年来最高水平。”上海市 3 月 15 日发布的 2019 年重大工程建设投资计划，成为当前地方加码重大项目投资的一个缩影。据悉，中央预算内投资将比去年增加 400 亿元，地方政府专项债券将比去年增加 8000 亿元，还将创新多种融资方式吸引民资参与，新一轮符合新规的 PPP 项目有望加快上马。

宏观新闻

民间投资增长迅速成稳投资重要力量

国家发展改革委日前透露，今年前两个月，民间投资同比增长 7.5%，高于整体投资 1.4 个百分点，高于国有控股投资 2 个百分点，并拉动整体投资增长 4.3 个百分点，成为稳定投资增长的重要力量。发改委表示，未来将进一步建立健全吸引民间资本投资重点领域长效机制，引导民营企业参与国家重大战略项目建设。

随着一系列鼓励民间投资、支持民营企业政策的落地实施，2018 年，民间投资保持了良好增长势头，增速始终保持在 8% 以上，持续高于整体投资增速。2018 年全年，民间投资增长 8.7%，比 2017 年提高 2.7 个百分点，比整体投资快 2.8 个百分点。

民间投资的整体结构也进一步优化，制造业民间投资增长 10.3%，比 2017 年提高 5.5 个百分点。其他如铁路运输业、计算机通信和其他电子设备制造业、教育等重点领域民间投资均实现较快增长。而西藏、湖南、陕西、云南等一些之前民间投资欠活跃地区的民间投资增速都超过了 20%。

进入 2019 年以来，促民资政策力度不断加大，尤其是在推进民营企业参与重大项目建设 and 加大金融支持方面尤为凸显。发改委等部门连续发布了发展现代化都市圈指导意见、推动物

流行业高质量发展意见，以及推进普惠养老项目实施等一系列重要政策。这些政策中的一个共同点就是，积极吸引民间投资参与到这些项目的投资和建设中来。

不仅是中央层面的政策不断加大对民间资本的支持力度，各地方政府也连续出台政策，加大对民间资本发展的金融支持等方面不断加大力度。

北京市日前宣布，2019 年北京将围绕首都经济社会发展关键领域和薄弱环节，投资 1200 多亿元，实施 100 个基础设施、100 个民生改善和 100 个高精尖产业项目。其中近 900 亿元计划将来自社会投资。天津市也出台政策在京津冀协同发展重大基础设施建设项目中加快推进 PPP 投融资模式创新，范围包含能源、交通运输、市政工程、环保、医疗卫生、养老、教育等公共服务领域。

对此，业内专家表示，目前重大基础设施项目投资已经成为引入民间投资的重要领域。其中，民间投资在交通运输、信息、水利、环境和公共设施管理业等领域的增长明显，参与度也在不断增强。中国国际经济交流中心首席研究员张燕生表示，应毫不动摇地引导鼓励扶持民营经济的发展，通过放宽市场准入，鼓励民间投资进入更多领域。

据发改委介绍，2019 年将继续加大支持民营企业发展的力度，推动各地解决一批企业和群众反映强烈的产权纠纷问题。建立健全企业家参与涉企政策制定机制，着力构建亲清新型政商关系，切实将激发和保护企业家精神各项政策落到实处。同时，进一步加大对民营企业的金融支持，鼓励银行向民营企业发放中长期贷款，扩大优质企业债发行规模，研究并推动设立民营企业股权融资支持工具，多渠道破解融资难融资贵问题。

实施更大规模减税降费 扩大重点领域混改试点

减税、降费、开放、改革……这个双休日，一场盛会在北京钓鱼台国宾馆召开，传递出众多含有这些关键词的重要信息。

财政部部长刘昆昨天在中国发展高层论坛上表示，为支持实体经济发展，今年中国将实施更大规模的减税和更明显的降费，减轻企业税收和社保缴费近 2 万亿元，确保所有行业的税费只减不增。其中，今年出台了小微企业减税措施，放宽了小微企业的认定标准，涉及企业达 1798 万户，占全部纳税企业的 95%以上，其中 98%是民营企业。

国家发展和改革委员会副主任宁吉喆当日在论坛上也表示，要落实好小微企业普惠性减税政策，继续规范行政事业性收费，并围绕输配电价等改革，切实降低企业用能成本和物流成本。

积极财政政策加力提效

减税降费打“组合拳”

刘昆说，积极财政政策加力提效体现了积极财政政策的新内涵，有助于发挥财政的作用，推动经济提质增效升级，实现更高质量的发展。首先就是实施更大规模的减税降费，着力支持实体经济发展。

今年将实施更大规模的减税降费，将减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元，力度将明显超过去年。刘昆坦言，在财政方面，还没有其他国家能够达到一年减税降费如此之多。而由此造成的财政收支矛盾，将通过“开源节流”来平衡。

其中，“节流”，就是要求压支出。据透露，除了刚性必保的支持之外，今年一般性支出至少压减 5%以上，甚至超过 10%。

刘昆还明确指出，将于 5 月 1 日起下调城镇职工基本养老保险单位的缴费比例，从 20% 降到 16%。“同时，还将继续执行阶段性降低失业和工伤保险费率的政策。对劳动密集型企业提高稳岗和社保补贴力度，通过这些举措切实减轻企业的社保缴费负担。”刘昆补充道。

虽然，今年财政收支平衡压力较大，但要确保基本民生投入只增不减。

刘昆介绍，今年中央财政就业资金安排 539 亿元，将通过调整支出结构，大力促进就业创业，着力解决群众关心的教育、医疗、社会保险等方面的突出问题，支持发展更加公平、更有质量的教育。

同时，财政部将继续提高城乡居民基本医保和大病保险保障水平，推动多层次养老保障体系建设，提高退休人员基本养老金，适当提高城乡低保、专项救助等标准。

促消费稳投资

加快地方政府债券发行使用

发展是硬道理。积极财政政策还将着力促消费、稳投资，释放内需潜力。

刘昆表示，今年将继续增加中央基建投资规模，优化投资方向和结构，集中支持保障性安居工程和重大基础设施，支持扩大教育文化体育养老医疗等服务供给，继续支持新能源汽车产业发展，支持扩大农村消费，培育新的消费增长点。

宁吉喆也表示，中国将在能源、交通、通讯等基础设施领域促进有效投资，依法合规采用 PPP 等多种方式调动社会资本投入补短板重大项目，加快推进川藏铁路、沿江高铁等一批重大工程规划建设。

为此，今年要加快地方政府债券发行使用。刘昆表示，争取 9 月底前将全年新增地方政府债务限额 3.08 万亿元发行完毕，同时督促各地加快资金拨付，及时用在项目上，充分发挥地方政府债券对各地稳投资、扩内需的积极作用。

培育形成强大国内市场，离不开增强居民消费能力。

“我国已经成为世界第二大消费市场和第一大投资市场，要适应包括 4 亿多中等收入者在内的 14 亿居民消费升级和分级的态势。积极拓展消费新增长点，研究制定居民增收三年行动方案，进一步增强居民消费能力。加快完善促进消费的体制机制，加强消费领域基础建设，进一步激发居民消费潜力。”宁吉喆说。

他还透露，今年将制定出台促进汽车、家电等热点商品消费的措施，加快旅游、文化、健康、体育、教育、育幼、养老、家政等服务业发展，释放服务消费的巨大潜力。

全力推进电力油气铁路垄断行业改革

改革没有休止符。全国政协经济委员会副主任、中央财办原副主任杨伟民表示，要坚持以供供给侧结构性改革为主线，拓展供给侧结构性改革的任务范围。具体任务和举措包括但不限于加快出清‘僵尸企业’，要坚持结构性去杠杆，减税降费，以竞争中性原则营造法治化营商环境；要破除垄断，强化知识产权保护；要加强新型基础设施建设；在开放方面，要扩大规则等制度性开放等。

在破除垄断方面，宁吉喆明确表示，今年要扩大重点领域混合所有制改革试点范围，深入推进电力、油气、铁路领域改革。自然垄断行业要根据不同行业特点，实行运网分开，将竞争性业务推向市场。

今年还将制定“僵尸企业”退出实施办法。宁吉喆表示，今年将巩固“三去一降一补”的成果，继续推进结构性去产能，健全各方面责任共担和损失分担机制，依法处置“僵尸企业”，制定出台退出实施办法，并把降低企业杠杆率和企业兼并重组、产业整合有机结合。

宁吉喆表示，今年还将推动非禁即入的原则和政策普遍落实。要全力营造公平竞争市场环境，按照竞争中性原则，在要素获取、准入许可、经营运行、政府采购、招投标等方面，对包括民营企业、外资企业在内的各类所有制企业平等对待。

与此同时，进一步扩大开放的举措也将不断推出。商务部副部长钱克明在论坛上表示，中国正继续推动商品和要素流动性开放，更加注重规则等制度性开放。就制度性开放而言，可以从“四个更加”来把握制度性开放的内涵。即，制度性开放是更加深入的开放、更加全面的开放、更加系统的开放、更加公平的开放。他表示，中国已全面实行负面清单管理制度，今年会研究进一步缩减清单项目。

与之相呼应，宁吉喆也表示，将进一步缩减“负面清单”，完善“负面清单”管理制度，制定“鼓励外商投资产业目录”，扩大外商投资产业范围。此外，还将推动第三批或更多批具有标志性意义的外资项目尽快落地。

监管动态

银行票据融资监管将趋严 多家银行启动自查

银行票据融资近日成为市场热门词汇。今年 1 月份，无论是票据融资还是未贴现的承兑汇票，均大幅增长。虽然 2 月份相关数据受到诸多因素影响出现回落，不过市场对于票据融资可能蕴含的资金空转风险仍然予以高度关注。

对此，央行相关人士最近在多个场合明确表示，票据融资整体还是支持实体经济，尤其是小微企业和民营企业，不排除确实存在少数的套利情况，但是大规模的资金空转或者套利不存在。而从近期监管部门释放的信号来看，在金融防风险的大背景下，监管将对信贷增长过程中可能存在“套利”和资金“空转”等行为时刻保持警惕，及时采取措施。与此同时，多家银行也已经启动自查，加强内控，防止票据套利。

快速增长引发关注

何为票据融资？银行承兑汇票包括已贴现的银行承兑汇票和未贴现的银行承兑汇票。持票人将票据在到期日之前卖给银行，也就是所谓的贴现。票据贴现后就成了银行表内的贷款，即为票据融资。未贴现的银行承兑汇票是银行的表外融资，体现了银行对企业的信用支持。

2018 年以来，票据融资保持了一定增速。根据央行的数据，新增人民币贷款中的月度新增票据融资从 2018 年 1 月的 347 亿元增至 2018 年 12 月的 3395 亿元，其中，在 2018 年 8 月，月度新增票据融资达到 4099 亿元。与此同时，票据融资余额也由 2018 年初的 3.9 万亿元增长至 12 月末的 5.8 万亿元。

今年 1 月份，无论是票据融资，还是未贴现的银行承兑汇票均大幅增长。数据显示，1 月银行承兑汇票余额增加了 8946 亿元。其中票据融资增加 5160 亿元，未贴现银行承兑汇票增加 3786 亿元。不过，受到春节假期的影响，2 月票据融资快速增长情况出现逆转。银行承兑汇票余额下降 1408 亿元。其中，票据融资增加 1695 亿元，未贴现银行承兑汇票减少 3103 亿元。

针对市场对票据融资快增的种种疑惑，央行最近也多次予以解释。央行有关负责人表示，1 月份无论是票据融资，还是未贴现的银行承兑汇票均大幅增长，有其特定原因。一是票据市场利率持续下行，企业用票积极性提高。二是临近春节，企业间结算多，季节性因素推高了票据增长。三是贷款额度相对宽松，一些银行加大了票据的营销力度。另外，市场上也出现了一

些套利情况。该负责人还表示，不宜以单月数据看待票据业务情况。1 至 2 月累计银行承兑汇票余额增长 7538 亿元。其中，票据融资增加 6855 亿元，未贴现银行承兑汇票增加 683 亿元。

“整体看，今年票据业务对实体经济的支持力度是加强了。”上述人士说。

大规模“套利”“空转”不存在

实际上，票据融资快增之所以引发市场高度关注，其原因在于其中可能存在一定套利空间，蕴含潜在风险。

业内人士指出，个别银行基于“以存定贷”“规模即效益”的考虑，更重视一般性存款，往往以相对较高的利率吸收结构性存款，以增加一般性存款。尤其是在年末和春节等时点，为吸收一般性存款，结构性存款的利率可能更高，导致结构性存款利率高于票据贴现利率的情况。有一些企业在银行开票后没有用于生产经营，而是转为结构性存款，这其中就存在套利的空间和可能。

不过，大部分业内人士表示，套利现象并不普遍。中国人民银行参事盛松成表示，在市场条件下持续的套利是难以存在的，套利行为本身也会消除套利空间。随着结构性存款利率向合理水平回归，目前基本没有套利空间。

央行货币政策司课题组发布报告称，近期，银行流动性保持合理充裕，带动票据贴现利率走低，与结构性存款利差有所缩小，除个别时点外，总体上没有出现倒挂。2019 年 1 月银行票据贴现加权平均利率为 3.69%，20 家主要银行结构性存款的保底收益率为 2.88%。以此计算，票据贴现利率仍明显高于结构性存款利率。同期，结构性存款的最高收益率为 3.97%，但具有较大的不确定性，并不能确保实现最高收益率，且近期这种不确定性还有所增加。即使按最高收益率计算，结构性存款与票据贴现的利差也十分有限，扣除企业开票、交易等成本后，很难进行套利。而企业要套利，需先做结构性存款，再以此作抵押去银行申请开票，反复进行。内

部管理规范银行很难接受这种抵押方式，即使接受也要消耗企业的授信额度，企业借此套利的空间有限，难以成为普遍现象。

盛松成表示，票据融资显著增加主要还是支持了实体经济。票据融资是中小企业重要的融资渠道，相对贷款和其他融资方式，票据期限短、便利性高、流动性强、融资成本也相对较低。目前中小微企业在票据融资中的占比超过六成。

保持警惕及时采取措施

虽然票据套利并非主流，但是从目前监管部门释放出的信号来看，将对套利行为保持警惕并加强监管。

中国人民银行副行长潘功胜表示，人民银行作为票据融资市场监管的部门之一，下一步，第一是要加强票据融资利率和资本市场利率之间的联动和传导，对于可能存在的套利和资金空转保持警惕，及时采取措施。第二是要引导金融机构加强内部管理，完善业务考核，发挥票据对实体经济的支持作用，防止有关行为的扭曲和风险的累积。

央行货币政策司课题组也透露，近期银保监会已经加强了对结构性存款的监管，市场利率定价自律机制也对结构性存款利率定价进行了指导，大部分管理规范银行也已主动加强内控，调低结构性存款利率，严防个别企业的套利行为。

另据媒体报道，日前中国服务贸易协会票据经纪委员会向会员单位下发《关于规范票据交易套利行为的公告》（以下简称《公告》）。《公告》提出，对于监管检查和行业自查，必须重点做好以下几点：通过查看票面背书，结合贴现频率、资金流向等排查疑似中介；通过财务报表数据是否异常、贴现量与销售收入的匹配性确认贸易背景；禁止贴现资金用于归还贷款、购买理财及结构性存款，以及用于承兑、开保证金等。与此同时，一些银行已经陆续开展票据套利自查行动。

盛松成表示，商业银行的信贷审核应更加注重贸易背景的真实性，坚持票据融资为实体经济服务的本质，防止票据套利。不过，他也表示，全国各地的情况不尽相同，需要区别对待。所以在加强监管检查的同时，也应避免一刀切、一窝蜂，发现问题就要坚决整改，该支持的还应支持，维护好金融支持实体经济企稳的势头。

证监会：不断加大对军工企业政策支持力度

3 月 23 日，由中国上市公司协会主办、协会国防军工行业委员会承办的国防军工上市公司座谈会在京召开。证监会及相关部门、沪深证券交易所在会上表示，将充分考虑军工企业的特殊性与重要性，进一步完善体制机制改革，继续深化资本市场基础性制度改革，大力拓展各类融资渠道，不断加大对战略新兴产业、国防军工企业的政策支持力度。

本次会议的主题为“落实军民融合发展战略 提升军工上市公司质量”，会议有证监会、国资委、工信部、国防科工局和国家军民融合基金相关负责人出席，十一大军工集团及部分军工上市公司代表等合计约 150 人参会。

证监会副主席阎庆民在讲话中指出，近年来，军工上市公司在利用资本市场推动自身转型升级和创新发展方面，实现了资源优化配置和产业协同发展程度、军工资产证券化程度以及军民融合程度的“三个提升”，但也面临着体制、政策和机制三方面的问题。

阎庆民提出，为推动提升军工上市公司质量，开创军民融合新局面，需要做到“三个坚持”：一是军工上市公司坚持聚焦主业，提升核心竞争力；二是证监会坚持“四个必须”“一个合力”，毫不动摇地推进资本市场健康发展，服务军工企业高质量发展；三是协会坚持发挥自律组织优势，在落实军民融合发展战略、提高上市公司质量上继续发挥作用。他还提出，希望本次会议的召开，能够充分反映行业诉求和建议，推动各方形成合力，更好地为军工企业服务。

近年来，国资委积极引导军工集团将优质军工资产注入上市公司，以混改促进融合。国防科工局亦在引导社会资本进入军工行业，推动军工资产证券化、军工企业股份制改造和生产经营类院所转制，促进军民深度融合。

国资委产权局副局长谢小兵表示，国资委积极引导军工集团将优质军工资产注入上市公司，更加突出军工基因，以混改促进融合，更加融入“民”的机制，激发内生动力和活力，充分发挥上市公司平台作用，更好践行和落实军民融合发展战略。

国防科工局发展计划司副司长徐春荣指出，近年来国防科工局通过顶层设计、营造公平有序市场环境、引导社会资本进入军工行业，推动军工资产证券化、军工企业股份制改造和生产经营类院所转制，促进军民深度融合。

中国上市公司协会会长王建宙发表了题为“5G 给上市公司带来的机遇”的主旨演讲。他强调，5G 技术具有速度快、延时低的优势，给国防军工上市公司带来很多机遇。上市公司要把握住 5G 的机会，踏踏实实创新，不要炒作概念。

来自十一大军工集团的代表中，中国船舶重工集团副总经理姜仁锋，中国电子科技集团副总经理、总会计师李守武等就借助资本市场促进军工企业高质量发展进行了交流分享。紧扣军民深度融合发展主题，中航飞机、中国动力、中国长城、海兰信和火炬电子等 5 家军工上市公司代表在会上进行了经验交流分享。

在专题讨论环节，工信部装备工业司、国防科工局发展计划司、国资委考核分配局、证监会相关部门及沪深证券交易所的相关负责人分别围绕“军民融合 科技强军”“上市公司股权激励机制”“军工上市公司发行上市、融资及重组”等三个主题进行了交流分享，并与参会军工上市公司代表进行互动对话。

王兆星：银保监会正研究取消和放宽外资准入“数量性限制”

中国银保监会副主席王兆星 3 月 23 日在中国发展高层论坛经济峰会上表示，银保监会将坚定不移地扩大银行保险业对外开放，深化金融供给侧结构性改革，增加金融有效供给，增强金融服务实体经济的实力。

将进一步放宽市场准入

王兆星在会上透露了下一步中国银行保险业对外开放的主要方向和领域。他表示，按照党中央、国务院的总体部署，银保监会正在抓紧研究新一轮开放措施。具体包括：

一是要进一步放宽市场准入条件。当前外资银行业保险业机构进入中国市场，还有一些数量性的条件限制，包括规模限制、年限限制、股东类型限制、一些持股比例限制等。银保监会正在研究取消和放宽这些数量性限制，更强调审慎标准和审慎条件，来吸引更具备专业特色和优质的外资银行、外资保险机构进入中国市场。

二是进一步拓宽外资金融机构业务经营范围。结合外资金融机构业务优势和风险控制能力，继续放宽外资机构业务范围。支持外资银行保险公司增加金融产品和金融服务，使得金融产品和金融服务更多元化、多样化。此外，银保监会也会给外资金融机构一些新领域参与创新试点，充分激发外资银行和保险公司的市场活力。

三是要进一步简政放权，缩减和优化行政审批。在审慎监管前提下，进一步减少外资机构行政许可事项，进一步优化行政许可流程，提高审批效率，让外资金融机构集中更多资源在中国发展。

四是进一步优化监管规则，不断改善外部经营环境。坚持风险为本的监管理念，充分考虑不同类型机构，包括外资金融机构业务特点和风险特征，不断建设更具兼容性、针对性和有效性的监管规则体系，为外资银行保险公司在华发展营造更加公平、更加开放的经营环境。

王兆星表示，银保监会将以扩大开放为契机，通过加快自身法律制度建设，对接国际通行监管标准，完善监管手段和工具，在开放过程中平衡好促进发展和风险防范的关系，在开放实践中提升防范风险和监管的能力。在不断扩大金融对外开放的过程当中，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，达到对外开放和金融稳定的双重目标。

银行业保险业对外开放从未止步

王兆星强调，中国银行业保险业的开放从未止步。自 1978 年改革开放以来，中国银行业保险业不断地扩大开放，开放领域不断扩大，开放水平不断提高。从最初的限制外资银行的经营领域、业务范围，发展到现在已经全面实行国民待遇。

随着对外开放的深化，外资银行保险机构在中国得到了稳健发展。现在已有 41 家外资银行法人落户中国，有 115 家外国银行分行、154 家外国银行代表处在华营业；还有 57 家外资法人保险机构和 14 家外资保险中介机构等。外资银行保险业机构在中国得到了很大发展。

王兆星表示，我国已经成为全球最重要的银行和保险业的市场之一。实践证明，金融开放全面提升了中国金融业的发展水平和金融机构经营能力，促进了科技创新与进步，促进了就业、创业和贫困人口的减少，更好地满足了经济发展和城乡居民多层次、多元化金融需求。

他表示，2018 年银保监会发布了 15 条新的开放措施，包括取消和放宽外资持股比例，放宽外资机构业务准入条件，扩大外资机构业务经营范围，优化外资金融机构的监管规则等，这些措施“宜早不宜迟，宜快不宜慢”地正在全面落实。

王兆星表示，当前中国经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段，更需要贯彻新的发展理念，深化金融供给侧结构性改革，通过持续推进金融开放，激发在华外资金融机构活力，并吸引更多具备专业特色、创新能力的外资金融机构，来改善我国的金融供给，提高金融资源的配置效率，降低金融融资成本，加快形成多层次、广覆盖、有差异的银行业保险业体系，满足人民生活更高质量的要求。

行业新闻

地方重大项目投资按下“快进键”

保持基建补短板力度 14 个信息基建支持项目出炉

地方重大项目投资按下“快进键”

地方专项债、PPP 等多路并进再“输血”

“2019 年计划投资 1362 亿元，达到近年来最高水平。”上海市 3 月 15 日发布的 2019 年重大工程建设项目投资计划，成为当前地方加码重大项目投资的一个缩影。此外，记者了解到，今年将制定基础设施高质量发展实施方案，推进落实保持基础设施领域补短板力度有关举措。

2019 年新一代信息基础设施建设工程拟支持项目名单也于日前出炉。

一大批重大项目投资将建，钱从哪里来？据悉，中央预算内投资将比去年增加 400 亿元，地方政府专项债券将比去年增加 8000 亿元，还将创新多种融资方式吸引民资参与，新一轮符合新规的 PPP 项目有望加快上马。

多地重大项目投资加力提速

上海市 2019 年重大工程建设投资计划显示，2019 年将安排市重大工程正式项目 138 项，预备项目 28 项，新开工项目 23 项，建成项目 11 项。基础设施建设方面，聚焦长三角一体化发展国家战略，推动沪通铁路上海段、G320 公路、吴淞江工程等项目加快建设；继续推进轨道交通、北横通道、机场联络线等城市基础设施项目建设等。

而此前不久，北京市提出，2019 年将集中精力推进 100 个基础设施项目，当年计划完成建安投资约 538 亿元。贵州省安排下达 2019 年省重大工程项目 2700 个以上，确保一季度完成投资 1300 亿元以上。四川省提出，抓好 700 个全省重点项目，确保 2019 年全社会固定资产投资增长 10%。

国家统计局数据可以从侧面印证开年以来的这种势头。从投资先行指标看，新开工项目计划总投资 1-2 月份同比增长 4.9%，这个数据去年全年是下降 17.7%。

“随着国家层面补短板稳投资政策不断向纵深推进，各地区也结合本地实际，积极出台相应政策，推动重大投资项目落地实施。”国家统计局投资司高级统计师王宝滨说。

不仅加大力度，还要提快进度。如，河南省提出，加快推进重大项目早开工、早见效，努力扩大有效投资。湖北省提出，以更大决心、更足拼劲、更新招数抓项目，大力提升项目开工率、资金到位率和投资完成率，在投资和项目建设比武场上拼搏奋斗、竞相赶超。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《经济参考报》记者表示，提升基建投资力度成为稳增长的重要途径，而且地方政府在某种程度上也可以获得中央财政发债和转移支付方面的支持，因此意愿和积极性都较高。

此外，国家发展改革委透露，今年将制定实施基础设施高质量发展实施方案，推进落实基础设施领域补短板力度有关举措。

新一代信息基建项目正迎来政策力挺。3 月 15 日，国家发展改革委公示了 2019 年新一代信息基础设施建设工程拟支持项目名单，内蒙古广电网络新一代信息基础设施完善工程、黑龙江广电网络城乡宽带提速工程一期项目、中国电信江西分公司中小城市基础网络完善工程、新疆广电融媒体支撑网络建设项目等 14 个项目在列。

新增地方专项债“输血”重点项目

按照预算报告，中央预算内投资今年安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。这笔资金重点用于“三农”建设、重大基础设施建设、创新驱动和结构调整、保障性安居工程、社会事业和社会治理、节能环保和生态建设等方面。

地方政府专项债券是支持重大项目建设和补短板的重要选择。

“2018 年下半年以来，国家加大补短板政策支持力度，加快地方专项债发行进度，特别是年初以来，截至 2 月底已发行地方专项债 3078 亿元，不仅在时间节点上比往年有了较大提前，而且债券利息有所降低，债券期限有所延长。”王宝滨说，相关举措有力带动了基础设施等短板领域投资。1-2 月份，基础设施投资同比增长 4.3%，增速比去年全年提高 0.5 个百分点。

“基建的反弹与发改委加快审批项目、专项债提前下达并发行有较大关系。2019 年 1 月和 2 月地方政府债券净发行 4180 亿元和 3380 亿元，而去年同期分别是 0 和 286 亿元。”恒大经济研究院院长任泽平说。

专项债规模还将扩大。据悉，2019 年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元，为重点项目建设提供资金支持。预算报告也指出，“开前门要更大”，并在合理扩大专项债券使用范围、加快债券发行进度上做出明确安排。

“专项债是缓解地方基建投资压力的重要融资工具，其有专门的预算管理制度来规范，是风险可控的融资工具，有利于地方审慎进行基建投资，减少隐性债务风险。”中国财政科学研究院宏观经济研究中心研究员王志刚对《经济参考报》记者表示。

多策齐出提高民间资本参与度

提高民间资本参与度是另一重要发力点。今年的政府工作报告提出，创新项目融资方式，适当降低基础设施等项目资本金比例，用好开发性金融工具，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。

国家发展改革委也提出，建立健全吸引民间资本投资重点领域长效机制，引导民营企业参与国家重大战略和补短板项目建设。鼓励民间资本采取混合所有制、投标联合体等多种方式参与 PPP 项目。财政部近日印发《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》，更是向市场释放了支持 PPP 项目发展的新信号。

地方上已经有所行动。安徽省将规范有序推广政府和社会资本合作（PPP）模式，鼓励民间资本参与补短板重大项目。北京市更是明确，项目主体上，鼓励社会资本参与重点工程建设，以民营投资为主的社会投资项目数占比不低于 50%，投资占比不低于 70%。业内认为，在政府的重新支持下，地方将积极上马新一轮符合新规的 PPP 项目。

“PPP 的重要一方应该是市场主体，民间资本应该占相当分量，PPP 实施的环境条件还需要优化，让民资愿意参与。”中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇对《经济参考报》记者表示。

国家发展改革委主任何立峰透露，对于民间投资正在采取一系列措施，一是要降低准入门槛，扩大准入空间。二是帮助民间投资解决客观存在的一些问题，包括融资问题以及建设过程中需要政府部门服务的问题等。

“破除民间资本进入地方重大基建和重点领域的隐性障碍，也有助于形成多元化治理结构，改善资产负债表，降低政府债务率，提升重点重大项目的运营效率。”厦门大学宏观经济研究中心副主任林致远对《经济参考报》记者表示。

上海出台科改“25 条” 借科创板契机 支持优质科创企业上市

面对在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的契机，上海放开手脚，正在系统性地盘活科技金融生态。

昨天，在上海市政府新闻办举行的新闻发布会上，上海科改“25 条”——《关于进一步深化科技体制机制改革 增强科技创新中心策源能力的意见》正式亮相。

着眼于建设具有全球影响力的科技创新中心，上海科改“25 条”提出了六方面 25 项重要改革任务和举措，包括促进各类创新主体发展，激发广大科技创新人才活力，推动科技成果转化，不断增强主体内生动力，提升转移转化效率；融入全球创新网络，建立多层次多领域国际合作网络，建设长三角科技创新共同体等。

“25 项举措重在落实科研活动自主权，促进科技成果转化，通过破除一些制度性障碍和制约，以破为立、破立同行，加快构建适应创新发展规律、科研管理规律、人才成长规律的科技体制和机制。”上海市科委副主任骆大进对上证报记者说。

其中，围绕引导全社会投入科技创新，上海科改“25 条”提出，发展多层次资本市场，以在上海证券交易所设立科创板并试点注册制为契机，支持优质科技创新企业上市。

对此，上海市副市长吴清表示，上海将进一步深化金融中心、科创中心的联动。首先是要进一步做好“蓄水池”服务工作，充分整合资源，特别是聚焦人工智能、集成电路、生物医药、

高端制造、航空航天、新能源汽车等上海有优势、有潜力的重点产业领域，加大支持力度，提升服务质量。

“我相信在科创板建立之初，我们有优质的上海科创企业能够上市。同时也相信，通过我们共同努力，能够不断成长出优质企业，为科创板源源不断地输送上海成长起来的科技企业。”吴清说。

“上海还将构建生态圈，全面优化科技金融生态。以科创板为契机，促进风险投资、创业投资、科技信贷、科技保险等多种科技金融工具、产品、业态，广泛协同联动，共同营造金融、科创、法治、人才等各类要素良性互动的优质科技金融生态。”吴清说。

科改“25 条”的另一个亮点是提出加快建设长三角科技创新共同体，加强长三角科技创新战略协同、规划联动、政策互通、成果对接、资源共享、生态共建，实施国家战略科技任务和区域科技创新攻关计划，建设全球技术交易大市场和国际化开放型创新功能平台，升级区域科技资源共享服务平台，实现“科技创新券”区域通用通兑，办好长三角国际创新挑战赛。积极推动长三角与京津冀、粤港澳大湾区等区域的合作。发挥绿色技术银行总部作用，共推绿色技术分类评价标准和应用示范网络。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 90 只，期限为 6-30 个月不等。年化收益率在 6.7%~9.7%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 15 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.5%~7.0%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 41 只。期限为 34-379 天不等。年化收益率在 4.15%-4.8%之间。