

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	3
稳投资快马加鞭 重大项目接力开工.....	3
央行一季度货币政策执行报告给出下一阶段政策思路 货币政策要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调	7
李克强主持召开国务院常务会议 部署进一步推动网络提速降费等.....	9
财政部：4 月末全国地方政府债务余额 196794 亿元.....	10
监管动态.....	12
证监会提出五方面举措构建“大投保”格局.....	12
四部门联合发布通知：继续推动大规模减税降费.....	14
行业新闻.....	15
4 月 70 个大中城市房价稳中略升 部分城市调控或加码.....	15
理财子公司有近忧 流动性管理压力大.....	17
产品情况.....	19
信托产品.....	19
资管产品.....	19
银行理财.....	20

本期导读

1、四部门联合发布通知：继续推动大规模减税降费

国家发改委、工信部、财政部及人民银行近日联合发布《关于做好 2019 年降成本重点工作的通知》（下称“通知”），通知明确，2019 年将重点组织落实好 8 个方面 27 项任务，继续推动大规模减税和降费。要降低增值税税率，落实好将制造业等行业 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业 10% 的税率降至 9% 等政策，确保所有行业税负只减不增。继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。要求加大税收减免力度，落实好小规模纳税人增值税起征点从月销售额 3 万元提高到 10 万元、小微企业所得税优惠等政策。将固定资产加速折旧政策扩大至全部制造业领域。持续推动网络提速降费。实现中小企业宽带资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20% 以上。

2、4 月末全国地方政府债务余额 196794 亿元

2019 年 1-4 月，全国发行地方政府债券 16333 亿元。其中，发行一般债券 8216 亿元，发行专项债券 8117 亿元；按用途划分，发行新增债券 12940 亿元，发行置换债券和再融资债券 3393 亿元。地方政府债券平均发行期限 7.8 年，平均发行利率 3.39%。

截至 2019 年 4 月末，全国地方政府债务余额 196794 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 115742 亿元，专项债务 81052 亿元；政府债券 193643 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。截至 2019 年 4 月末，地方政府债券剩余平均年限 4.5 年，其中一般债券 4.4 年、专项债券 4.6 年；平均利率 3.51%，其中一般债券 3.51%、专项债券 3.52%。

3、理财子公司有近忧 流动性管理压力大

银行理财子公司开业箭在弦上，业内面临的挑战和困惑仍然不少，其中，产品的流动性管理压力备受关注。在过去资金池理财业务模式下，当客户赎回面临可能的流动性缺口时，银行

可内部暗拆资金支持流动性。单独设立理财子公司后，内部拆借变成同业拆借行为，量和价都充满不确定性，流动性管理压力随之而来。针对理财子公司的流动性管理，银保监会透露，后续会出台理财子公司流动性管理等监管制度。

4、4 月 70 个大中城市房价稳中略升 部分城市调控或加码

4 月份全国 70 个大中城市中，有 67 个城市新房价格环比上涨，仅赣州、韶关两个弱三线城市环比下降。针对市场回温迹象，近期苏州、合肥、西安等多地出台房地产调控收紧的政策。分析人士指出，在“房住不炒”大背景下，“稳”是现阶段房地产调控的主要目标，预计部分城市楼市调控或加码。部分二线城市房价炒作比较明显，尤其是一些人才引入速度快的城市，后续此类城市出台稳定房价政策的可能性最大。针对市场回温迹象，4 月份以来发布房地产调控收紧政策的城市明显增多。近期苏州发布限售新政，工业园区全域、高新区部分重点区域新房限售 3 年，苏州工业园区全域二手房限售 5 年。此外，包括西安在内的多地都收紧公积金政策。

宏观新闻

稳投资快马加鞭 重大项目接力开工

国家统计局 15 日发布的数据显示，前 4 月固定资产投资保持平稳增长，高技术产业投资和铁路运输业投资领跑。专家认为，全年来看，稳投资还将继续发力。

《经济参考报》记者了解到，4 月底以来，从中央到地方都在密集开会督促稳投资“快马加鞭”，相关计划下达和重大项目开工进度在加快。业内预计，随着上万个重大项目接力开工，未来投资效应将持续释放，助力经济发展。

高技术和铁路基建投资领跑

国家统计局最新数据显示，1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）155747 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点，与 1-2 月份持平，比上年全年加快 0.2 个百分点。

值得注意的是，第三产业投资增速提高了 0.4%至 7.9%，其中，基础设施投资增长 4.4%，增速与 1-3 月份持平。铁路运输业投资增长 12.3%，增速提高 1.3%。高技术产业投资也较快增长，高技术制造业和高技术服务业投资同比分别增长 11.4%和 15.5%，增速快于全部投资 5.3%和 9.4%。

国家发改委投资所投资政策研究室主任吴亚平对《经济参考报》记者表示，1-4 月投资增速基本符合我们的预期，从投资需求和供给两方面考虑，6.1%的增速比较合适，与经济增长比较同步协调。特别是高技术产业投资仍然保持较快增长，有助于强弱项并夯实未来经济增长的基础。

中国银行国际金融研究所研究员范若滢也认为，我国投资虽略有回落，但整体保持平稳，高技术制造业投资仍保持了 11.4%的高增速，表明我国经济结构正在持续优化。同时，在加大基建补短板力度后，2018 年四季度起基建投资已经扭转了投资增速持续回落的局面，今年整体表现平稳。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智指出，年初以来大量基建项目出台，提前下达新增地方政府债务限额，地方政府专项债券规模也大幅增加，但对拉动基建投资增速的效果似乎并不明显。原因在于基建投资的基数已经很大，拉动基建的边际效用减弱。从具体的基建行业来看，交通运输业基建投资增长较快，而水利管理业、公共设施管理业投资负增长制约了基建投资增速。

据了解，根据年初计划，2019 年全国铁路固定资产投资将保持强度规模，或超过 8000 亿元；而公路水路固定资产投资 1.8 万亿元，民航固定资产投资力争达到 850 亿元。

投资计划、重大项目“快马加鞭”

据《经济参考报》记者不完全统计，仅 2019 年一季度，全国就有近 20 个省份开工重点项目达万余个，投资总额近 5 万亿元。4 月底以来，稳投资“快马加鞭”，相关计划下达和重大项目开工的进度进一步加快。

国家发展改革委政策研究室主任兼新闻发言人袁达此前表示，国家发展改革委中央预算内投资一季度已下达超过 80%，保障了重点建设项目资金需求。下一步，将进一步加大工作力度，抓紧下达剩余投资计划，督促各地加快投资计划执行。

交通基础设施“补短板”无疑是重要的一部分。据《经济参考报》记者了解，相关重大项目都在加快推进。例如，5 月 13 日北京大兴国际机场开始试飞，将在今年 6 月 30 日前竣工。同日，中共中央政治局召开会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，为长三角区域发展按下快进键。一系列重点项目将接力开工，以交通为主的基础设施互联互通先行，将打造世界级港口群、机场群，构建一体化轨道网、高密度干线公路网和现代化高等级航道网。此外，《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》有望近期对外公布，西部交通基础设施建设将加快。

与此同时，4 月底以来多地也在召开会议或是印发文件，密集部署全年重点建设及预安排项目计划。5 月 6 日，湖北省发展改革委组织召开全省投资和重大项目建设推进工作电视电话会，强调要进一步加强项目谋划，做实“三库”项目管理，压茬推进重大项目建设。黑龙江省发展改革委也于近期组织召开二季度扩大有效投资视频调度会，提出重点做好加大基础设施补短板扩大有效投资等工作。

近期，浙江省发改委印发了 2019 年浙江省重点建设及预安排项目计划，根据计划，2019 年共安排省重点建设项目 810 个，总投资 26112 亿元，年度计划投资 3900 亿元；安排省重点建设预安排项目 37 个，总投资 2149 亿元。计划文件还要求，各地、各有关部门要确保及时完成重大建设节点，按时完成年度建设任务。

江苏则计划在 2018-2022 年期间，在铁路、公路、水运、航空、管道、城市轨道和城市快速路建设投资总规模力争突破一万亿元，用以推动全省现代综合交通运输体系建设。

稳投资效应将持续释放

专家指出，从前 4 月数据来看，投资趋稳的态势已经初步确立，全年稳投资还将继续发力。

吴亚平说，从全年看投资保持在 5.5%至 6%的增速基本上能够支持经济增长 6%至 6.5%，稳投资还要持续。在他看来，未来的重点，一是确保在建工程按期竣工投标。二是加大补短板和强弱项等项目的力度，尤其是政府投资按贯彻《政府投资条例》要求，主要用于扶贫攻坚和污染治理等公共领域，重点是非经营性项目。

国家统计局新闻发言人刘爱华 15 日在国新办发布会上表示，未来投资在促进产业升级、补齐发展短板方面，仍然有很大的潜力。

刘学智指出，去年基建投资额达到 17.3 万亿元，必须有更大的增量才能显著拉动基建增速。随着大量基建项目落地，预计基建投资增长有望缓慢提速。

范若滢也告诉《经济参考报》记者，近期各地交通基建等重大项目投资密集批复开工，预计将在下半年助力经济发展。稳投资仍是当前稳经济的重要选择，但基建投资自身难以形成稳定的现金流，并考虑到地方政府债务防风险仍是当前重要监管领域，2019 年基建投资的资金约束不容忽视。未来需要聚焦关键领域，精准发力，抓重点、补短板，强化中西部地区通道建设，

布局 5G 等新型基建；同时，激发民间投资的积极性，营造良好的投资环境，引导民间资本的进入，发挥好政府投资的引导、带动作用。

央行一季度货币政策执行报告给出下一阶段政策思路 货币政策 要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调

央行 17 日晚间发布的《2019 年第一季度中国货币政策执行报告》（下称《报告》）给出了下一阶段货币政策的思路。上证报记者注意到，《报告》出现了“根据经济增长和价格形势变化及时预调微调”的表述，而无论是上月召开的货币政策委员会第一季度例会，还是上一期报告，均没有该表述。

《报告》指出，稳健的货币政策要松紧适度，适时适度实施逆周期调节，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，进一步加强政策协调，疏通货币政策传导，创新货币政策工具和机制，进一步降低实体经济尤其是小微企业融资成本，提高金融服务实体经济的能力和意愿。

出现“根据经济增长和价格形势变化及时预调微调”的表述，背后是央行对于价格形势判断的微调。

《报告》判断，下一阶段物价形势总体较为稳定，不确定因素有所增加。而上一期的《2018 年第四季度中国货币政策执行报告》判断，物价形势总体较为稳定，对未来变化需持续监测。

对于物价，《报告》指出，近期国内经济运行总体平稳，总供求基本平衡，核心 CPI 大体稳定；供给侧结构性改革深入推进，市场机制作用得到更好发挥，产能过剩问题明显缓解，这些都有利于物价保持平稳。也要看到，近期非洲猪瘟疫情导致生猪存栏量减少较多，对猪肉价格影响较大；国际原油价格逐步走高，国内成品油、钢材等工业品价格也有所回升。此外，减

税措施还可能对不同部门的物价指数产生不同影响。总体来看，未来一段时间物价水平受到供求两端影响，存在一些不确定性，对未来变化需持续监测。

《报告》还指出，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，同时保持流动性合理充裕，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。

《报告》强调：“当前我国经济运行保持在合理区间，是在不搞‘大水漫灌’的情况下实现的，成果来之不易。”

稳健货币政策力度把握是否合适，主要看货币条件是否与保持经济平稳增长及物价稳定的要求相匹配，即广义货币 M2 增速与国内生产总值（GDP）名义增速要匹配。近年来，M2 增速与名义 GDP 增速趋近，从满足实体经济合理需求的角度看，M2 增速是适度的。

对于市场关心的利率市场化改革，《报告》称，下一阶段央行将稳妥推进“两轨合一轨”，深化利率市场化改革。在此过程中，继续发挥好市场利率定价自律机制作用，维护存款市场竞争秩序，保持银行负债端成本基本稳定，为降低企业融资成本创造有利条件。

《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。借鉴国际经验，2013 年 10 月 25 日，我国的贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制正式运行。LPR 是由央行授权全国银行间同业拆借中心发布、由主要商业银行根据市场供求等因素报出的优质客户贷款利率，并由市场利率定价自律机制在央行的指导下负责监督和管理。自正式运行以来，LPR 的市场认可度和公信力逐步增强，已成为金融机构贷款利率定价的重要参考。

李克强主持召开国务院常务会议 部署进一步推动网络提速降费 等

李克强主持召开国务院常务会议

部署进一步推动网络提速降费 发挥扩内需稳就业惠民生多重效应

确定发挥企业主体作用提高创新能力的措施 推进产业提质升级

国务院总理李克强 5 月 14 日主持召开国务院常务会议，部署进一步推动网络提速降费，发挥扩内需稳就业惠民生多重效应；确定发挥企业主体作用提高创新能力的措施，推进产业提质升级。

会议指出，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，进一步推进网络提速降费、增强网络基础能力，不仅给企业和群众增便利添实惠，更能拉动有效投资和消费、带动扩大就业、发挥数字经济等新动能对经济社会发展的支撑引领作用，是既利当前、又惠长远的一举多得之策。会议确定，一是把加快网络升级扩容作为扩大有效投资的重要着力点。今年实现光纤到户接入端口占比超过 90%，在 300 个以上城市部署千兆宽带接入网络，推动固定和移动宽带迈入千兆时代。针对农村、边远地区等薄弱环节，全年扩容及新建 4G 基站超过 60 万个，实现全国行政村覆盖率超过 98%。二是突出增强工业互联网、教育、医疗等重点领域的网络能力，加大有效投资力度。加强工业互联网专线建设。年内实现全国中小学宽带网络接入率达到 97%，普遍具备百兆接入能力。推动县级以上医院和医联体专网全覆盖。三是落实降低资费要求。推动基础电信企业通过下调资费价格、免费提速升档等方式，年内实现中小企业宽带平均资费降低 15%；通过实施普惠制套餐升档降费、大幅降低套餐外流量单价、针对低收入和老年群体推

广“地板价”资费，多措并举实现移动流量平均资费降低 20%以上；推动内地与港澳地区间流量“漫游”费降低 30%。四是 11 月底前在全国全面实施“携号转网”，深入做好准备工作。严查擅自增加办理条件等行为。五是清理规范套餐设置，年内再精简目前在售套餐数量 15%以上，推动解决数量多、看不懂、选择难等问题，让消费者得到更多实惠。

会议指出，贯彻党中央、国务院部署，适应新一轮科技革命和产业变革，发挥市场机制作用，支持企业提高创新能力，是激发市场活力、增强发展后劲、推动高质量发展的重要抓手。一要强化企业创新主体地位，支持企业增加研发投入。加大对各类所有制企业的创新政策落实力度。强化财税金融政策支持，完善以研发费用加计扣除为主的税收优惠政策，支持发展创投、风投等基金，鼓励金融机构提高制造业中长期贷款比例支持企业创新。二要紧扣促进制造业迈向中高端，强化关键核心技术攻关，推动制造业加快向智能、绿色、服务型制造转型升级。把工业互联网等新型基础设施建设与制造业技术进步有机结合。三要完善创新体系，激发企业创新活力。推动重大科研设施、基础研究平台等创新资源开放共享。支持企业深入开展“双创”，集聚社会创新资源。加强对中小企业创新的服务。四要加快科技成果转化和推广应用。鼓励企业开展国际创新合作，参与国际技术标准制修订。强化知识产权保护，加大侵权惩罚力度。

财政部：4 月末全国地方政府债务余额 196794 亿元

上证报中国证券网讯 财政部官网 5 月 17 日发布 2019 年 4 月地方政府债券发行和债务余额情况。数据如下：

一、全国地方政府债券发行情况

2019 年 4 月，全国发行地方政府债券 2267 亿元。其中，发行一般债券 1322 亿元，发行专项债券 945 亿元；按用途划分，发行新增债券 1093 亿元（包括新增一般债券 456 亿元、新增

专项债券 637 亿元），发行置换债券和再融资债券（用于偿还部分到期地方政府债券本金，下同）1174 亿元。

2019 年 1-4 月，全国发行地方政府债券 16333 亿元。其中，发行一般债券 8216 亿元，发行专项债券 8117 亿元；按用途划分，发行新增债券 12940 亿元（包括新增一般债券 5643 亿元、新增专项债券 7297 亿元），发行置换债券和再融资债券 3393 亿元。

2019 年 1-4 月，地方政府债券平均发行期限 7.8 年，其中一般债券 8.6 年、专项债券 7 年；平均发行利率 3.39%，其中一般债券 3.42%、专项债券 3.35%。

二、全国地方政府债务余额情况

经第十三届全国人民代表大会第二次会议审议批准，2019 年全国地方政府债务限额为 240774.3 亿元。其中，一般债务限额 133089.22 亿元，专项债务限额 107685.08 亿元。

截至 2019 年 4 月末，全国地方政府债务余额 196794 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 115742 亿元，专项债务 81052 亿元；政府债券 193643 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。

截至 2019 年 4 月末，地方政府债券剩余平均年限 4.5 年，其中一般债券 4.4 年、专项债券 4.6 年；平均利率 3.51%，其中一般债券 3.51%、专项债券 3.52%。

监管动态

证监会提出五方面举措构建“大投保”格局

每年的 5 月 15 日被正式确定为“全国投资者保护宣传日”。昨日，证监会在北京举行“5·15 全国投资者保护宣传日”启动仪式，此次宣传日的主题是“心系投资者 携手共行动”。

证监会主席易会满与最高人民法院、市场经营主体、媒体、投资者代表共同启动了宣传日活动。证监会副主席阎庆民出席启动仪式并讲话，证监会副主席李超宣读了设立宣传日的决定。启动仪式结束后，十位投资者代表走进证监会，在证监会工作人员的带领下参观了证监会调查取证中心、新闻发布厅、受理大厅，实地了解证监会稽查执法、新闻发布、行政许可受理服务等工作的情况。这也是证监会首次组织投资者走进证监会。

阎庆民在题为《强化责任担当 发挥各方合力努力构建资本市场投资者保护新格局》的讲话中指出，投资者是资本市场发展之本，保护投资者合法权益是监管的永恒主题。他说，资本市场是一个多元共生的生态系统，投资者是维系整个生态运行的基石，具有不可替代的地位和作用。保护中小投资者，就是要建立公开透明的市场环境，让他们能够获取更公平的交易机会，得到公正的对待。

统计显示，目前我国拥有全球规模最大、交易最活跃的投资者群体，投资者队伍达到 1.1 亿人，其中 95% 以上为中小投资者。

“这在国际上是不多见的，也是现阶段我国资本市场基本特征。”阎庆民说。他介绍，近年来证监会在投资者保护理念培育、体系构建、机制优化、平台建设等方面取得了积极进展。阎庆民同时指出，我国在投资者保护工作方面还面临市场快速发展对投资者保护工作提出了更高要求、一些市场主体落实投资者保护责任不到位、中小投资者自我保护意识不强等问题。

“加强投资者保护是事关资本市场健康发展的基础性工作，需要各方共同参与和支持，必须常抓不懈，聚集合力，切实把‘大投保’的理念贯彻和体现到实践中，使投资者保护工作落地有声，落地有效。”阎庆民说。

他表示，监管部门将从全力提高上市公司质量、强化交易所和中介机构责任、有效打击资本市场违法违规行为、下大力气建设投资者保护大格局、深化资本市场基础制度改革等方面着手，加强投资者保护力度。

一是要全力提高上市公司质量。提高上市公司质量的核心是要树立“四个敬畏”，坚持“四条底线”，通过各方共同努力，给投资者一个真实透明、治理规范、内控有效的上市公司。

二是强化交易所和中介机构的责任。交易所应进一步优化交易制度，进一步完善异常交易监管标准，加强对交易的全程监管，让投资者有公平交易的明确预期。中介机构则应在保荐承销、会计审计、评级评估、法律服务等方面发挥好“看门人”的作用。对不守法规不讲操守，侵害投资者合法权益的公司及从业人员，证监会将严肃追责。

三是有效打击资本市场违法违规行为。证监会将突出执法重点，坚持精准查处，靶向打击，坚决打击扰乱市场秩序，破坏公平交易原则，侵犯投资人利益的违法违规行为。

四是下大力气建设投资者保护大格局。证监会将与相关部委、地方政府、市场机构、新闻媒体等一道，推动形成法律保护、监管保护、市场保护、自我保护的投资者保护大格局。

五是深化资本市场基础制度改革。证监会将进一步完善多层次资本市场体系，加大发行、交易、退市、信息披露等制度改革力度，为投资者提供更丰富的产品和更优质的服务，精准做好各类风险防范化解工作，有力有效打击非法证券期货活动，同时加大科技智能手段在投资者保护过程中的应用，依托人治与机制的有机结合，提升投资者保护工作水平。

四部门联合发布通知：继续推动大规模减税降费

国家发改委、工信部、财政部及人民银行近日联合发布《关于做好 2019 年降成本重点工作的通知》（下称“通知”），通知明确，2019 年将重点组织落实好 8 个方面 27 项任务，继续推动大规模减税和降费。

通知提出，要降低增值税税率。落实好将制造业等行业 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业 10% 的税率降至 9% 等政策，确保所有行业税负只减不增。对政策实施后纳税人新增的留抵税额，按有关规定予以退还。继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。

通知要求加大税收减免力度，落实好小规模纳税人增值税起征点从月销售额 3 万元提高到 10 万元、小微企业所得税优惠等政策。将固定资产加速折旧政策扩大至全部制造业领域。

通知明确，清理规范政府性基金，将国家重大水利工程建设基金和航空公司民航发展基金征收标准降低一半。至 2024 年底对中央所属企事业单位减半征收文化事业建设费，并授权各省（区、市）在 50% 幅度内对地方企事业单位和个人减征此项收费。对产教融合试点企业兴办职业教育符合条件的投资，落实按投资额 30% 抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加的政策。

通知还提出，继续清理规范涉企收费，清理规范部分中央设立的行政事业性收费，减免不动产登记费，调整专利收费减缴条件，降低因私普通护照等出入境证照、部分商标注册及无线电频率占用收费标准。开展政府部门下属单位、行业协会商会、中介机构收费行为专项治理，切实规范行政审批中介服务收费，进一步清理规范协会商会涉企收费，进一步打破中介服务垄断。

通知要求，持续推动网络提速降费。实现中小企业宽带资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20%以上。

通知提出，确保清费减负措施落到实处。加大对转供电环节以及铁路、港口、民航、电信等领域降费政策落实情况的监督检查。健全乱收费投诉举报查处机制，加大对乱收费的查处和整治力度。

通知要求，加大金融对实体经济的支持力度，并清理规范银行及中介服务收费。推动银行业进一步减费让利。加强监管督导和检查，深入整治不当收费，严禁附加不合理贷款条件或收费。

行业新闻

4 月 70 个大中城市房价稳中略升 部分城市调控或加码

4 月份全国 70 个大中城市中，有 67 个城市新房价格环比上涨，仅赣州、韶关两个弱三线城市环比下降。

针对市场回温迹象，近期苏州、合肥、西安等多地出台房地产调控收紧的政策。分析人士指出，在“房住不炒”大背景下，“稳”是现阶段房地产调控的主要目标，预计部分城市楼市调控或加码。

国家统计局昨日公布数据显示，4 月份，全国 70 大中城市中，新房价格环比上涨的城市数量为 67 个，相比 3 月份的 65 个继续增加。仅赣州、韶关环比下跌，桂林环比持平。

易居根据统计局数据测算，4 月份，全国 70 个城市新建商品住宅价格指数环比上涨 0.6%，同比上涨 11.4%。其中，环比涨幅与 3 月份持平，同比涨幅继续扩大。

交行资深研究员夏丹在接受上证报记者采访时表示，二季度是推盘高峰期，房地产市场交易热情提升。小阳春的延续既源于供给端发力，比如新房推盘量和二手房挂牌量增多；又受益于资金端助力，比如信贷额度宽松以及审批放款速度加快。

“4 月份，各地进一步落实好因城施策、一城一策、城市政府主体责任的长效调控机制，房地产市场基本延续平稳态势。”国家统计局城市司高级统计师刘建伟说。

据统计局初步测算，4 月份，一二线城市新房价格环比涨幅扩大，三线城市环比涨幅回落；一、三线二手房价格环比涨幅扩大，二线环比涨幅收窄。

具体来看，新房环比涨幅居前的城市包括秦皇岛、重庆、昆明、北海、广州、西安和杭州等。但二手房环比上涨城市个数从 3 月的 57 个减至 55 个，下降城市增至 12 个。

易居研究院智库中心研究总监严跃进分析称，部分二线城市房价炒作比较明显，尤其是一些人才引入速度快的城市，后续此类城市出台稳定房价政策的可能性最大。

“4 月西安新房同比上涨 23.8%，已经连续 5 个月成为房价同比涨幅最大的城市，预计后续管控的可能性也会加大。”严跃进认为，未来继续落实“一城一策”等政策内容的城市会越来越多。

针对市场回温迹象，4 月份以来发布房地产调控收紧政策的城市明显增多。近期苏州发布限售新政，工业园区全域、高新区部分重点区域新房限售 3 年，苏州工业园区全域二手房限售 5 年。此外，包括西安在内的多地都收紧公积金政策。

在夏丹看来，“稳”是现阶段房地产调控的主要目标。随着城市分化愈发明显，“一城一策”也呈现出更大的差异性，政策面边际呈现有松有紧的局面。

同策研究院也指出，住建部此前对一季度楼市过热城市发出预警，预示未来仍然是“稳”字当头，投机性需求、核心城市房价涨幅都将受到严格调控。

理财子公司有近忧 流动性管理压力大

在资产端，理财子公司发行的产品投资范围包括债券、非标、权益类等资产，各种资产流动性不同，需要测算到期投资资产可能产生的收益，平衡资产结构、收益和风险。理财子公司作为主动管理方，今后承担的压力显然高于过去

银行理财子公司开业箭在弦上，业内面临的挑战和困惑仍然不少，其中，产品的流动性管理压力备受关注。

上证报记者昨日获悉，在过去资金池理财业务模式下，当客户赎回面临可能的流动性缺口时，银行可内部暗拆资金支持流动性。单独设立理财子公司后，内部拆借变成同业拆借行为，量和价都充满不确定性，流动性管理压力随之而来。

“最近快要忙疯了，渠道铺设、产品供给、系统建设等工作都在快速推进。”某股份行资管人士近日向记者大倒苦水。但他也承认，这些事情跟理财业务独立后的流动性管理压力相比，都只是“小巫见大巫”。

在银行资管人士看来，就以前的资金池模式而言，只要理财产品每笔资金可以续上，整体流动性没有问题，银行就能保证刚兑。这背后是一个长期动态平衡的逻辑：只要从长期来计算，收益能覆盖客户的成本，刚兑就没问题。

正是在这种操作模式下，理财产品可用期限错配的方式以短投长，银行可以赚取额外的利差，但是资金和资产无法一一对应。银行自担风险，其中蕴含的流动性风险不言而喻，能否拆借到这笔钱续上以保证流动性，就尤为关键。

上述资管人士向记者透露，通常在季末、年末或者客户大额赎回的一些特殊时点，行里都可以给到一个内部拆借额度，比如某只理财产品的流动性出现紧张，缺口 200 亿元，行里都会有额度给到补上。

但是，当单独设立理财子公司与母行隔离风险后，产品资金池运作方式和流动性管理完全发生改变，压力一路攀升成为必然。

根据监管办法，银行理财子公司发行的理财产品全部独立托管、核算和交易。“也就是说，子公司和母行完全是两个法人，原来通过内部拆借的方式支持流动性，自然不再可行。”上述资管人士告诉记者。

虽然理财子公司发行的是净值型理财产品，但是流动性管理要求依然很高。某上市城商行人士解释道：“从资金端来说，很多理财产品可以灵活申赎，类似货基。这也就意味着，理财子公司得备足钱应对随时可能发生的赎回情况，所以需要对流动性进行测算和管理。”

在资产端，理财子公司发行的产品投资范围包括债券、非标、权益类等资产，各种资产流动性不同，需要测算到期投资资产可能产生的收益，平衡资产结构、收益和风险。理财子公司作为主动管理方，承担的压力显然高于过去。

记者从业内获悉，过去从银行内部拆借自有资金来平衡流动性，以后可能就变成同业拆借/授信行为，如此产生的问题至少有二点：一是拆借的额度不一定合适；二是资金价格不确定，且涉及关联交易，定价需要公允。

也有市场观点认为，今后银行理财子公司发行的理财产品不会有流动性风险。当客户赎回时，那就不计亏损卖掉资产，让客户自担风险，真正打破刚兑。只是如此一来，理财子公司会面临新问题：客户的理财产品发生亏损后，银行发生声誉风险该如何应对？

种种现实和操作性问题，也是监管要引以重视的新情况。去年底落地实施的《商业银行理财子公司管理办法》部分条款其实有所放松，如理财子公司可以用自有资金投资本公司发行的理财产品，只是在量上加以限制。

而针对理财子公司的流动性管理，银保监会透露，后续会出台理财子公司流动性管理等监管制度。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 87 只，期限为 9-36 个月不等。年化收益率在 4.9-9.5%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 15 只。期限为 12-120 个月不等。年化收益率在 4%~9.5%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 27 只。期限为 70-56 天不等。年化收益率在 4.18%-4.68%之间。