

目录

本期导读.....	1
习近平同美国总统特朗普通电话.....	1
财经观察：美联储为降息敞开大门.....	2
国泰元鑫：基金子公司需升级为多品类资产管理模式.....	2
沪伦通开闸 资本市场开放广度深度不断提升.....	3
证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见.....	3
宏观新闻.....	4
习近平同美国总统特朗普通电话.....	4
财经观察：美联储为降息敞开大门.....	5
多家房企转让项目股权 行业集中度持续提升.....	7
助力基建托底稳增长 专项债下半年有望增发驰援.....	8
习近平将出席二十国集团领导人第十四次峰会.....	10
监管动态.....	11
证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见.....	11
证监会发布《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引（试行）》.....	13
最高法出台司法文件为科创板改革“撑腰”.....	13
科创板开市倒计时 券商强化客户交易行为管理.....	15
行业新闻.....	17
国泰元鑫：基金子公司需升级为多品类资产管理模式.....	17
沪伦通开闸 资本市场开放广度深度不断提升.....	18
产品情况.....	21
信托产品.....	21
资管产品.....	21
银行理财.....	21

本期导读

习近平同美国总统特朗普通电话

6 月 18 日电 国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话。

特朗普表示，我期待着同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和我们共同关心的问题进行深入沟通。

习近平指出，近一段时间来，中美关系遇到一些困难，这不符合双方利益。中美合则两利、斗则俱伤。

习近平强调，在经贸问题上，双方应通过平等对话解决问题，关键是要照顾彼此的合理关切。我们也希望美方公平对待中国企业。我同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。

财经观察：美联储为降息敞开大门

美国联邦储备委员会 19 日宣布维持联邦基金利率目标区间不变，同时释放更多“鸽派”信号，被市场解读为美联储或将在短期内降息。分析人士认为，在经贸争端持续、美国经济增速放缓和全球多家央行降息的背景下，美联储为降息敞开了大门，但最终是否会在短期内降息主要取决于经贸争端走向和美国第二季度经济表现。

国泰元鑫：基金子公司需升级为多品类资产管理模式

6 月 19 日，国泰基金子公司国泰元鑫相关负责人对中国证券报记者表示，股权类业务、混合投资业务、资产证券化业务和债权型业务是公司四大支柱。目前，国泰元鑫资产证券化业务累计管理规模接近百亿元。随着资管行业国际化进程加速，基金子公司需要从单一管理现金资产升级成为管理金融资产、实体资产及各类衍生工具等多品类资产管理模式，避免同质化竞争。

该负责人认为，在资管新规“刺激”下，基金子公司有望进入多元化发展阶段，并结合自身资源优势与平台优势发展特色业务。例如，开展 FOF、MOM 资产配置业务；做好另类资产投资，优化量化产品线，围绕客户提供投研产品和组合服务；同时继续做好存续非标项目的管理和优化，完成推进创新业务。

沪伦通开闸 资本市场开放广度深度不断提升

沪伦通正式启动！中国资本市场对外开放又迈出了坚实的一步。

时逢第十次中英经济财金对话期间，伦敦证券交易所（下称“伦交所”）于昨日举办沪伦通启动仪式，沪伦通宣告正式开通。中国证监会和英国金融行为监管局在当天发布了沪伦通《联合公告》，原则批准上海证券交易所（下称“上交所”）和伦交所开展互联互通存托凭证业务（简称“沪伦通”）。双方监管机构还签署了《上海与伦敦市场互联互通机制监管合作谅解备忘录》，将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。上交所上市公司华泰证券发行的沪伦通下首只全球存托凭证（GDR）产品同日在伦交所挂牌交易。

证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见

据证监会 6 月 20 日消息，日前，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》）向社会公开征求意见。主要内容如下：

一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国

家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

宏观新闻

习近平同美国总统特朗普通电话

6 月 18 日电 国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话。

特朗普表示，我期待着同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和我们共同关心的问题进行深入沟通。美方重视美中经贸合作，希望双方工作团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。相信全世界都希望看到美中达成协议。

习近平指出，近一段时间来，中美关系遇到一些困难，这不符合双方利益。中美合则两利、斗则俱伤。双方应该按照我们达成的共识，在相互尊重、互惠互利基础上，推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。中美作为全球最大的两个经济体，要共同发挥引领作用，推动二十国集团大阪峰会达成积极成果，为全球市场注入信心和活力。我愿意同总统先生在二十国集团领导人大阪峰会期间举行会晤，就事关中美关系发展的根本性问题交换意见。

习近平强调，在经贸问题上，双方应通过平等对话解决问题，关键是要照顾彼此的合理关切。我们也希望美方公平对待中国企业。我同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。

财经观察：美联储为降息敞开大门

美国联邦储备委员会 19 日宣布维持联邦基金利率目标区间不变，同时释放更多“鸽派”信号，被市场解读为美联储或将在短期内降息。分析人士认为，在经贸争端持续、美国经济增速放缓和全球多家央行降息的背景下，美联储为降息敞开了大门，但最终是否会在短期内降息主要取决于经贸争端走向和美国第二季度经济表现。

宽松信号回应市场预期

美联储当天在结束为期两天的货币政策例会后发表声明说，美国经济面临的不确定性增加，将采取适当措施，以保证美国经济持续扩张。

同时，在 5 名美联储理事和 12 名地方联储行长中，有 7 人预计到今年年底美联储将降息 50 个基点，另有 1 人预计将降息 25 个基点。

此外，参与本次利率决策的美联储官员中，倾向宽松的圣路易斯联邦储备银行行长詹姆斯·布拉德投票反对维持利率不变，被市场视为“鸽派”官员趋于活跃的信号。

美联储释放的宽松信号回应了近期美国资本市场的期待，推动 19 日纽约股市三大股指全线上扬。美国北方信托银行首席经济学家卡尔·坦嫩鲍姆表示，市场已经做好 7 月份降息的准备。

芝加哥商品交易所最新预测显示，市场认为美联储到今年 7 月降息 25 个基点的概率约为 70%，降息 50 个基点的概率约为 30%。这意味着当前市场对美联储降息的预期已经非常强烈。

三重因素促使政策转向

美联储自去年 12 月以来一直将联邦基金利率目标区间维持在 2.25%至 2.5%，态度持续转向“鸽派”。分析人士认为，美联储转向宽松政策主要是受经贸争端持续、美国经济增速放缓和全球一些主要央行降息三重因素影响。

自近期经贸争端升级以来，美国资本市场出现多轮剧烈震荡，降息呼声日趋高涨。美联储主席鲍威尔本月初表示，美联储正密切关注当前贸易局势发展及其对美国经济前景的影响，并将采取适当措施支持经济增长。

摩根士丹利日前发布的研究报告显示，若经贸争端进一步恶化并将美国经济推向衰退，美联储可能在 2020 年春季前将利率降至接近零的水平。

美国经济增速放缓，以及通胀上升乏力也是促使美联储转向宽松政策的重要因素。亚特兰大联邦储备银行日前公布的预估数据显示，今年第二季度美国经济按年率计算将增长 2%，显著低于今年第一季度的 3.1%。美国通胀率长期低于美联储的通胀目标也强化了降息预期。

随着全球经济增长动能减弱，澳大利亚、印度等多国央行已转入降息通道，包括欧洲央行在内的不少央行纷纷释放宽松信号。有市场人士认为，这将进一步促使美联储降息。

贝莱德投资集团经济学家里克·里德认为，当前全球都处在降息周期中，如果美联储不为降息敞开大门，美元就会升值，这并不是美联储所乐见的。

两大因素决定降息与否

尽管美联储释放了“鸽派”信号，但有分析人士认为，美联储最终是否会在短期内降息主要取决于贸易紧张局势前景和美国经济表现。

有分析师指出，美联储并没有承诺 7 月降息，也没有提及对经贸摩擦前景的看法，只是为降息敞开了大门，这是合理的。

道明证券利率策略师根纳季·戈德伯格认为，由于近期美国经济数据和经贸争端走向缺乏确定性，美联储有必要等待新的信息。

美联储将于 7 月底召开货币政策例会。在此之前，美联储将密切关注贸易紧张局势发展，以及第二季度经济增速、6 月份失业率等多项最新经济数据。

美联储前理事、哥伦比亚大学经济学教授弗雷德里克·米什金认为，美联储应该保持小心谨慎，现在不是降息的好时机。美国经济的很多下行风险来自政治层面，难以预测，因此美联储应该继续等待。

多家房企转让项目股权 行业集中度持续提升

近日，多家房企陆续转让旗下项目股权。截至 23 日，北京产权交易所预披露的信息显示，6 月以来涉及房地产行业的股权转让项目有 8 宗，5 月以来为 20 宗。

6 月 20 日，据北交所信息披露显示，华侨城旗下公司拟转让西安思睿 80% 股权及相关债权。此前的 6 月 14 日，华侨城旗下公司云南腾越翡翠城有限公司在北交所挂牌转让盈江县大盈江玉石城有限公司 100% 股权。

6 月 13 日，阳光 100 公告称，公司出售重庆阳光一佰 70% 股权，买方为融创西南房地产开发（集团）有限公司，总代价约为 13.34 亿元。6 月 12 日，上置集团发布公告称，拟向阳光城出售辽宁沈阳项目公司 100% 股权，交易总对价 12.85 亿元。

据悉，近阶段监管层重点关注房企资金安全，多家房地产企业收到交易所的年报事后审查

问询函，问询内容涉及企业利润情况、资金往来情况、现金流与货币资金、房企的杠杆和偿债能力等。

6 月 18 日，世茂地产在股东周年大会上表示，现在国内融资情况整体收紧，尤其是对于中小型开发商。这也成为实力房企开展收并购的一个好时机。

业内分析认为，随着房地产行业竞争日趋激烈，行业发展在“量”上处于顶部，兼并加剧，行业集中度将持续提升。2019 年，房地产行业将从高速增长向平稳增长过渡，龙头房地产企业优势更加明显，小企业拿地难的局面将加剧，收并购及合作拿地将成为房地产企业获取项目的重要手段。

世贸地产相关负责人表示，两三年前，很多内地房企发行了大量公司债，这些债务很多将在今年和明年逐步到期。这样的企业目前再融资或者发债都有些困难，所以很多内地房企今年不得不选择出售项目，市场并购机会也相应增加。

世茂方面披露，目前已经公告的并购金额近 200 亿元，而收购的货值已经接近 2000 亿元，规模接近全年投资计划的七成。上述世茂相关负责人说，内地房企之间的竞争到了“大鱼吃小鱼，快鱼吃慢鱼”的阶段。

“监管层对行业的稳定与防风险监管更加精准。”亿翰智库一位分析人士指出，未来金融机构对房企的融资可能会更加谨慎，迫使房企加快市场资金回笼。

助力基建托底稳增长 专项债下半年有望增发驰援

作为逆周期调控政策对冲总需求下行的重要着力点，基建领域或迎来更多政策利好。多位专家接受上证报记者采访时预计，今年下半年地方债发行额度存在调整的可能，调整的空间或在专项债。

地方债发行规模有望扩大

作为稳增长的重要手段，今年基建投资表现并不如预期。国家统计局数据显示，今年前 5 月基建投资（不含电力）增长 4%，比前 4 个月下降 0.4 个百分点，近 8 个月来首次回落。含电力及能源供应的基建投资增速为 2.6%，比此前下降 0.4 个百分点。

为了拉动基建投资，政府已出台了一些政策。今年 4 月 30 日，财政部下发文件要求，“争取在 9 月底前完成全年新增债券发行”；6 月 10 日，中共中央办公厅、国务院办公厅联合对外发布《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”。

多位业内人士预计，为了托底稳增长，今年下半年地方债额度或存调整可能。

360 金融 PPP 研究中心研究总监唐川在接受上证报记者采访时认为，日前下发的专项债新政提出的“资本金债券”模式将被地方政府和相应的平台公司大规模地采用。相应的，当前大量停滞项目的融资需求也可得到满足，以基建投资为核心的稳投资、拉内需模式也将良性运营起来。因此，从市场的客观需求看，下半年地方债增长的重点在于专项债。

“按照当前的宏观经济形势和投资指标数据分析，政府可能会进一步加大基础设施、基本公益服务方面的基建投资。不排除下半年会在原有 2.15 万亿元地方政府专项债规模基础上继续适度增发，扩大专项债券发行总量，形成政府加大稳固投资作用和带动社会投资、增强经济发展动力信心的预期效应。”中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对上证报记者表示。

债务风险总体可控

加大地方债发行可能会导致政府杠杆率攀升。

中国社科院国家金融与发展实验室此前发布的《2019 年一季度中国杠杆率报告》显示，中央政府杠杆率从 2018 年末的 16.5% 下降至 16.2%，下降了 0.3 个百分点；地方政府杠杆率由 2018 年末的 20.4% 上升至 21.4%，上升了 1 个百分点；政府总杠杆率从 37% 上升至 37.7%，上升了 0.7 个百分点。

“从目前我国政府债务余额和债券发行规模看，政府债务总量不高，债务风险总体可控，还有一定的增发债券空间，预计增发规模会控制在万亿元左右。”张依群说。

在张依群看来，如果增发，一方面会综合考虑财政赤字率、已发债规模、投资消费预期、发行渠道方式等因素，既要形成政府投资对经济的托底支撑作用，还要控制防范地方政府债务风险，实现两者之间的相对平衡。另一方面会考虑地方政府专项债券投资项目的建设运营维护时间、财务成本、还款期限等因素确定债券年限，部分专项债券年限可延长到 20 年或 30 年甚至更长。

唐川也表示，中央在地方债做出规范、创新的目的就是为了让地方政府融资模式更为公开化、合理化，以控制隐性债务的增长。因此，财政表内的杠杆虽然会有所增长，但不会让表外债务进一步泛滥以致带来真正的风险。

习近平将出席二十国集团领导人第十四次峰会

外交部发言人陆慷 23 日宣布：应日本国首相安倍晋三邀请，国家主席习近平将于 6 月 27 日至 29 日赴日本大阪出席二十国集团领导人第十四次峰会。

监管动态

证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见

据证监会 6 月 20 日消息，日前，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》）向社会公开征求意见。

并购重组是上市公司发展壮大的重要途径。证监会以并购重组市场化改革为着力点，不断深化金融供给侧结构性改革，提高金融服务实体经济能力，防范化解金融风险。

当前，我国经济发展模式正由高速增长向高质量发展转变。证监会坚定支持上市公司借助资本市场这一并购重组的主渠道、盘活存量的主战场，吐故纳新、提高质量、做优做强，在开展科技创新、实现产业升级、培育发展新动能、谋求新发展等各方面，做好中国经济的“火车头”和“发动机”。

调整优化并购重组制度，是资本市场服务实体经济的必然要求，对进一步完善符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式，提高上市公司质量，激发市场活力具有重要意义。重组上市是并购重组的重要交易类型，市场各方高度关注。中性、客观地看待重组上市这一市场工具，有利于准确把握市场规律，明确市场预期，结合我国现阶段基本国情，充分发挥资本市场服务实体经济的功能作用。

有鉴于此，为进一步理顺重组上市功能，激发市场活力，证监会对现行监管规则的执行效果开展了系统性评估，拟进一步提高《重组办法》的“适应性”和“包容度”，主要内容如下：

一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

规则适用方面，证监会核准前，上市公司按照修改后发布施行的《重组办法》变更相关事项，如构成对原交易方案重大调整的，应当根据《重组办法》有关规定重新履行决策、披露、申请等程序。

下一步，证监会将遵循“放松管制、加强监管、推进创新、改进服务”主线，不断推进市场化改革，强化对违法违规行为的监管。依托“三点一线”监管体系提升并购重组全链条监管效能，对并购重组“三高”问题持续从严监管，坚决打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，坚决遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等市场乱象，强化中介机构监管，督促各交易主体归位尽责，支持上市公司通过并购重组提升内生动力，有效应对外部风险和挑战。

欢迎社会各界提出宝贵意见，证监会将认真研究各方反馈意见，进一步完善后发布实施。

证监会发布《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引（试行）》

6 月 21 日，证监会新闻发言人常德鹏表示，为了配合科创板顺利推出，规范公募基金参与转融通证券出借业务的行为，证监会近日发布《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引（试行）》。

常德鹏在会上介绍，指引主要包括以下内容，一是明确公募基金参与出借业务的基本原则，以及业务参与各方的主体责任；二是明确公募基金参与出借业务的定义和性质；三是规定具体的产品类型及投资比例，强化流动性风险的管控；四是明确相关估值核算，信息披露、法律文件等方面要求。

常德鹏表示下一步，证监会将依法加强对公募基金参与出借业务的监管，促进公募基金业长期健康发展。

最高法出台司法文件为科创板改革“撑腰”

最高人民法院 6 月 21 日发布《关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》（简称《意见》）。最高人民法院审委会专职委员刘贵祥在 21 日的新闻发布会上表示，《意见》是最高法历史上首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定的系统性、综合性司法文件。

总体来看，《意见》共提出了 17 条举措，重点有三方面内容：一是针对本次改革创新举措提出了配套司法保障意见；二是针对可能发生的违法违规行为提出了依法提高资本市场违法

违规成本的司法落实措施；三是按照改革精神对完善与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度提出了司法改革举措。

《意见》明确，为保障发行制度改革顺利推进，在科创板首次公开发行股票并上市企业的证券发行纠纷、证券承销合同纠纷、证券上市保荐合同纠纷、证券上市合同纠纷和证券欺诈责任纠纷等第一审民商事案件，由上海金融法院试点集中管辖。

同时，在针对改革创新举措的配套司法保障方面，《意见》第 3 条明确了发行人在交易所发行审核环节的欺诈民事责任，明确发行人在回答问题环节的陈述也是信息披露文件的组成部分。《意见》第 6 条从审判角度，认可科创板上市公司在上市前经股东大会特别决议作出的差异化表决权安排，尊重科创板上市公司构建与科技创新特点相适应的公司治理结构，在司法层面首次肯定了“同股不同权”的公司治理安排。

在提高科创板违法违规成本方面，《意见》第 8 条对各级法院严厉打击干扰注册制改革的证券犯罪和金融腐败犯罪提出了明确要求，发行人与中介机构合谋串通骗取发行注册，以及发行审核、注册工作人员以权谋私、收受贿赂或者接受利益输送的，要依法从严追究刑事责任；对于证券金融犯罪分子，提出要严格控制缓刑适用，依法加大罚金刑等经济制裁力度。《意见》还提出，对于恶意骗取国家科技扶持资金或者政府纾困资金的企业和个人，要依法追究刑事责任。

为加强保护科技创新成果，《意见》第 7 条还对侵犯科创公司知识产权的案件审理提出了指导意见。《意见》提出，对于涉及科技创新的知识产权侵权行为，加大赔偿力度，充分体现科技成果的市场价值，对情节严重的恶意侵权行为，要依法判令其承担惩罚性赔偿责任。

值得注意的是，最高法的文件还对场外配资进行了限制。《意见》第 12 条提出，依法审理股票配资合同纠纷，明确股票违规信用交易的民事责任。股票信用交易作为证券市场的重要

交易方式和证券经营机构的重要业务，依法属于国家特许经营的金融业务。对于未取得特许经营许可的互联网配资平台、民间配资公司等法人机构与投资者订的股票配资合同，应当认定合同无效。对于配资公司或交易软件运营商利用交易软件实施的变相经纪业务，亦应认定合同无效。

此外，在改善证券民事诉讼制度方面，《意见》第 13 条、第 14 条、第 15 条、第 16 条分别在完善现有证券代表人诉讼制度、加强证券民事诉讼配套程序、依托信息化手段提高司法能力、推广证券示范判决机制等方面提出了具体司法改革举措，以降低投资者诉讼成本，有效保护投资者合法权益。

证监会副主席李超在发布会上表示，本次最高法专门出台的《意见》有利于为各项科创板改革措施平稳落地提供有力的司法保障，促进市场各方主体归位尽责，和切实有效地保障投资人合法权益，对于设立科创板并试点注册制将发挥非常重要的作用。

科创板开市倒计时 券商强化客户交易行为管理

近期，上交所向各家证券公司下发了《关于加强会员客户科创板股票交易行为管理有关事项的通知》（下称“通知”）。业内人士表示，目前对科创板客户交易行为的管理系统已准备就绪，各券商正通过漫画、模拟交易游戏等方式帮助投资者熟悉相关规则。

通知要求，券商应结合科创板股票交易申报要求、异常波动处理、异常交易行为监控等相关规定，持续做好客户参与科创板股票交易的合规教育工作。

对在科创板股票交易中存在异常交易行为的投资者，通知要求，券商应即时告知、提醒、警示客户，要求客户合规交易，必要时应当要求客户提交合规交易书面承诺。

当券商发现客户账户内资产规模等出现异常变动的，通知要求，券商应及时核查客户身份、历史交易、关联账户交易、客户交易终端信息等情况。发现涉嫌违法违规的，应及时向上交所报告。

通知还要求，科创板股票出现严重异常波动情形的，券商需及时通过公司网站、交易系统、行情系统及分支机构专栏等多种渠道，向客户提示交易风险，引导客户理性、合规交易。券商应对出现严重异常波动的科创板股票加强客户交易行为管理。

在落实方面，部分大券商已付诸行动。如国信证券近期发布《加强投资者科创板股票交易行为管理的公告》（下称“公告”）。公告称，将对虚假申报、拉抬打压、维持涨（跌）幅限制价格、自买自卖或互为对手方交易、严重异常波动股票申报速率异常等五大类异常情形进行重点监控和管理。同时，如发现客户在科创板股票交易中存在异常交易行为，国信证券将及时告知、提醒或警示客户，要求客户合规交易，必要时客户要向券商提交合规交易书面承诺，与券商建立畅通的沟通渠道。

国信证券还表示，对于在科创板股票交易中频繁发生异常交易行为，或其异常交易行为严重影响科创板股票正常交易秩序的客户，根据证券交易委托协议的约定，拒绝接受其委托或终止证券交易委托关系，并上报交易所。

国泰君安证券相关人士则表示，国泰君安以投资者教育为出发点，通过在君弘 APP 上展示多篇高质量分析报告与浅显易懂的系列漫画，一方面向 3000 万用户普及科创板的基本交易规则、与现有板块的区别，参与科创板投资的方式，另一方面也帮助客户了解异常交易行为，树立理性投资的理念。

此外，根据通知，证券公司未按要求落实客户科创板股票交易行为管理责任的，在一定期间导致客户异常交易行为频繁发生的，上交所将对相关券商采取相应的监管措施或纪律处分。

行业新闻

国泰元鑫：基金子公司需升级为多品类资产管理模式

6 月 19 日，国泰基金子公司国泰元鑫相关负责人对中国证券报记者表示，股权类业务、混合投资业务、资产证券化业务和债权型业务是公司四大支柱。目前，国泰元鑫资产证券化业务累计管理规模接近百亿元。随着资管行业国际化进程加速，基金子公司需要从单一管理现金资产升级成为管理金融资产、实体资产及各类衍生工具等多品类资产管理模式，避免同质化竞争。

该负责人表示，资管新规实施以来，基金子公司的传统通道业务受压，多层嵌套受限，基金子公司迫切需要改变，谋求业务创新转型，打造核心竞争力。这需要基金子公司对标国际同行，锻造综合性资产管理能力，建设围绕具备国际视野和跨资产类别的大类资产配置为核心的投研能力。同时，运用以人工智能为代表的信息技术手段，打造自身核心竞争力。

该负责人认为，在资管新规“刺激”下，基金子公司有望进入多元化发展阶段，并结合自身资源优势与平台优势发展特色业务。例如，开展 FOF、MOM 资产配置业务；做好另类资产投资，优化量化产品线，围绕客户提供投研产品和组合服务；同时继续做好存续非标项目的管理和优化，完成推进创新业务。

该负责人强调，面对市场激烈变化，基金子公司需要有更清醒的认识，只有具备了较强的投研能力、合格的金融从业人才、对市场有深刻的认识，才能继续开发适合市场的新产品，从而在新市场立足，这些都对基金子公司的主动管理能力提出考验。“对市场的深刻认识、公司投研能力、新产品的研发、人才建设、主动管理水平，都是打造核心竞争力的要素。”

沪伦通开闸 资本市场开放广度深度不断提升

沪伦通正式启动！中国资本市场对外开放又迈出了坚实的一步。

时逢第十次中英经济财金对话期间，伦敦证券交易所（下称“伦交所”）于昨日举办沪伦通启动仪式，沪伦通宣告正式开通。中国证监会和英国金融行为监管局在当天发布了沪伦通《联合公告》，原则批准上海证券交易所（下称“上交所”）和伦交所开展互联互通存托凭证业务（简称“沪伦通”）。双方监管机构还签署了《上海与伦敦市场互联互通机制监管合作谅解备忘录》，将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。上交所上市公司华泰证券发行的沪伦通下首只全球存托凭证（GDR）产品同日在伦交所挂牌交易。

双向开放迎来大动作

推出沪伦通是中国资本市场改革开放的重要探索，也是中英金融领域务实合作的重要内容，对拓宽双向跨境投融资渠道，促进中英两国资本市场共同发展，助力上海国际金融中心建设，都将产生重要和深远的影响。沪伦通开通表明我国以开放促改革、促发展的决心不动摇，资本市场自主对外开放的脚步不停歇，推动各国经济金融合作共赢发展的信心不改变。

中国证监会和英国金融行为监管局发布的《联合公告》列明了实施沪伦通项目需要遵循的原则。

根据《联合公告》，沪伦通是上交所和伦交所之间的双向安排，包括东向业务和西向业务两部分。东向业务指符合条件的伦交所上市公司在中国境内发行存托凭证（下称“中国存托凭证”）并在上交所主板上市交易。起步阶段，伦交所上市公司可以其已发行在外的股票为基础证券发行中国存托凭证。西向业务指符合条件的上交所上市公司在境外发行存托凭证（下称“全

球存托凭证”）并在伦交所主板上市交易。上交所上市公司可以其新增股票为基础证券发行全球存托凭证。

上交所和伦交所在各自规则中明确了双方上市公司参与沪伦通需满足的条件。其中，东向中国存托凭证发行人，应当是在伦交所主板上市，且进入英国金融行为监管局官方名单高级上市部分的公司；西向全球存托凭证发行人，应当是上交所主板 A 股上市公司，且其发行的全球存托凭证应进入英国金融行为监管局官方上市名单。后续上交所和伦交所可视沪伦通运行情况和市场需求对发行人范围进行调整。

起步阶段，符合条件的证券经营机构可以开展中国存托凭证和全球存托凭证跨境转换业务。后续将视沪伦通运行情况和市场需求，调整参与跨境转换的市场主体范围。

按照《联合公告》，证券经营机构从事跨境转换业务须遵守中国人民银行和国家外汇管理局关于跨境资金管理的有关规定。起步阶段，沪伦通跨境资金实行总额度管理。其中，东向业务总额度为 2500 亿元人民币，西向业务总额度为 3000 亿元人民币。开展跨境转换业务的证券经营机构可在对方市场持有不超过等值 5 亿元人民币的现金和特定投资品种，以缩短跨境转换周期、对冲市场风险。后续可视沪伦通运行情况和市场需求，对总额度和上述资产余额进行调整。

存托凭证发行上市遵循主场原则，适用存托凭证发行上市地的法律及规则。同时，基础证券发行人也须继续遵守其注册地和基础证券上市地的有关规定。沪伦通下的交易结算活动遵循交易结算发生地市场的规定及业务规则。

根据《联合公告》，中英监管机构将在尊重各自执法管辖权的前提下，遵照《上海与伦敦市场互联互通机制监管合作谅解备忘录》的安排，加强沪伦通项下的监管和执法合作，以保护两地投资者的合法权益，维护市场秩序，促进两地证券市场的健康发展。

沪伦通西向业务开启第一单

沪伦通是继沪港通、深港通之后，境内外交易所互联互通模式的又一创新。沪伦通为两地发行人和投资者提供了进入对方市场投融资的便利渠道。

需要注意的是，沪伦通与沪深港通机制并不相同。沪港通、深港通是两地投资者互相到对方市场直接买卖股票，“投资者”跨境而“产品”不跨境；沪伦通则是将对方市场上市公司的股票转换成存托凭证到本地市场挂牌交易，“产品”跨境，但“投资者”不跨境。

作为沪伦通下的首单西向存托凭证，华泰证券发行的 GDR（代码 HTSC）于伦敦时间 6 月 17 日上午 9 时在伦交所附条件挂牌交易。华泰证券 GDR 每份价格为 20.5 美元，假设本次拟发行 GDR 数量达到上限且超额配售权悉数行使，发行募集资金总额将为 16.92 亿美元。

从 17 日交易表现来看，华泰证券 GDR 小幅高开，开盘价报 21 美元，比发行价高出 2.44%，盘中小幅震荡上行，截至收盘上涨 3.66%，报价 21.25 美元。

华泰证券介绍，公司 GDR 发行创下了近年来英国乃至欧洲资本市场的多项纪录：2017 年以来英国市场规模最大的 IPO，2013 年以来全球存托凭证市场规模最大的发行，2012 年以来欧洲市场规模最大的纯新股募资上市。

证监会官方网站昨日发布信息称，下一步，证监会将坚定不移推进资本市场改革开放，与英国监管机构加强监管合作，确保沪伦通平稳运行，保护投资者合法权益。上交所昨日也发布消息表示，沪伦通西向业务的开通能够为更多境内上市公司拓展国际业务，提升国际知名度提供支持。与此同时，东向业务潜在发行人和市场机构正在积极咨询有关规则，发掘市场机遇，上交所期待沪伦通早日实现双向开通。

产品情况

信托产品

上周新发行信托产品 25 只，期限为 3-26 个月不等。年化收益率在 5.9%~9.3%之间。

资管产品

上周新发行资管产品 15 只。期限为 2-120 个月不等。年化收益率在 4.65%~9.2%之间。

银行理财

上周新发行银行理财产品 24 只。期限为 35-371 天不等。年化收益率在 4.33%-4.75%之间。