

目录

本期导读.....	2
人民银行决定改革完善贷款市场报价利率形成机制	2
多国收益率曲线倒挂“吓坏”金融市场	2
多家信托公司收到窗口指导：严格控制通道业务规模	2
中美经贸高级别磋商双方牵头人通话	2
央行发布 7 月金融统计数据：社融同比增长 10.7% M1、M2 增速下降	3
中共中央、国务院：研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革	3
宏观新闻.....	4
人民银行决定改革完善贷款市场报价利率形成机制	4
多国收益率曲线倒挂“吓坏”金融市场	5
中共中央、国务院：研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革	7
中美经贸高级别磋商双方牵头人通话	14
央行发布 7 月金融统计数据：社融同比增长 10.7% M1、M2 增速下降	14
监管动态.....	16
加大政策引导 银保监会鼓励险资服务实体经济	16
行业新闻.....	19
多家信托公司收到窗口指导：严格控制通道业务规模	19
东方、国泰君安、中信探路头部券商资管大集合改造获突破	20
券商上半年赚翻了：净利润翻倍 投资收益同比增 110%	22
产品情况.....	24
信托产品	24
资管产品	24
银行理财	24

本期导读

人民银行决定改革完善贷款市场报价利率形成机制

据人民银行 8 月 17 日消息，为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制。

多国收益率曲线倒挂“吓坏”金融市场

周三，美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年来首次出现倒挂，英国 2 年期与 10 年期国债利率也出现了自 2008 年金融危机以来的首次倒挂。周四，加拿大、丹麦短长期国债亦出现倒挂。在经济学上，短期国债收益率高于长期国债收益率的反常现象被称为收益率曲线倒挂，部分投资者将其视为经济即将进入衰退的预警信号。

多家信托公司收到窗口指导：严格控制通道业务规模

据信托百佬汇记者了解，为积极推进下半年信托业“治乱象、去嵌套、防风险”等各项监管工作，银保监会日前向各银保监局信托监管处室（辽宁、广西、海南、宁夏除外）下发《中国银保监会信托部关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》（信托函〔2019〕64 号），也即“64 号文”，传达下半年监管重点。其中，下半年最为重要的监管指示即是一——坚决遏制信托规模无序扩张。

中美经贸高级别磋商双方牵头人通话

8 月 13 日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于 9 月 1 日对中国输美商品加

征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

央行发布 7 月金融统计数据：社融同比增长 10.7% M1、M2 增速下降

8 月 12 日，人民银行公布了 7 月金融统计数据、社会融资规模存量及增量数据。

数据显示，2019 年 7 月，广义货币 (M2) 增速比上月末和上年同期均低 0.4 个百分点；狭义货币 (M1) 增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 2 个百分点。值得注意的是，7 月人民币贷款增加 1.06 万亿元，同比少增 3975 亿元；社会融资规模增量为 1.01 万亿元，比上年同期少 2103 亿元。M2 增速环比、同比均下滑 0.4 个百分点

中共中央、国务院：研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革

中共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见。意见指出，提高金融服务实体经济能力，研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用。促进与港澳金融市场互联互通和金融（基金）产品互认。在推进人民币国际化上先行先试，探索创新跨境金融监管。

宏观新闻

人民银行决定改革完善贷款市场报价利率形成机制

据人民银行 8 月 17 日消息，为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，现就有关事宜公告如下：

一、自 2019 年 8 月 20 日起，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心于每月 20 日（遇节假日顺延）9 时 30 分公布贷款市场报价利率，公众可在全中国银行间同业拆借中心和中国人民银行网站查询。

二、贷款市场报价利率报价行应于每月 20 日（遇节假日顺延）9 时前，按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式，向全国银行间同业拆借中心报价。全国银行间同业拆借中心按去掉最高和最低报价后算术平均的方式计算得出贷款市场报价利率。

三、为提高贷款市场报价利率的代表性，贷款市场报价利率报价行类型在原有的全国性银行基础上增加城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行，此次由 10 家扩大至 18 家，今后定期评估调整。

四、将贷款市场报价利率由原有 1 年期一个期限品种扩大至 1 年期和 5 年期以上两个期限品种。银行的 1 年期和 5 年期以上贷款参照相应期限的贷款市场报价利率定价，1 年期以内、1 年至 5 年期贷款利率由银行自主选择参考的期限品种定价。

五、自即日起，各银行应在新发放的贷款中主要参考贷款市场报价利率定价，并在浮动利率贷款合同中采用贷款市场报价利率作为定价基准。存量贷款的利率仍按原合同约定执行。各银行不得通过协同行为以任何形式设定贷款利率定价的隐性下限。

六、中国人民银行将指导市场利率定价自律机制加强对贷款市场报价利率的监督管理，对报价行的报价质量进行考核，督促各银行运用贷款市场报价利率定价，严肃处理银行协同设定贷款利率隐性下限等扰乱市场秩序的违规行为。中国人民银行将银行的贷款市场报价利率应用情况及贷款利率竞争行为纳入宏观审慎评估（MPA）。

多国收益率曲线倒挂“吓坏”金融市场

一石激起千层浪，多国国债收益率集体出现倒挂“吓坏”了金融市场。在业内看来，收益率曲线集体倒挂，主因在于市场信心不足，虽然这一现象释放出经济面临衰退风险的信号，但要判断经济是否已经衰退还需进一步观察。

周三，美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年来首次出现倒挂，英国 2 年期与 10 年期国债利率也出现了自 2008 年金融危机以来的首次倒挂。周四，加拿大、丹麦短长期国债亦出现倒挂。

在经济学上，短期国债收益率高于长期国债收益率的反常现象被称为收益率曲线倒挂，部分投资者将其视为经济即将进入衰退的预警信号。

“美债收益率曲线在 1989 年、2000 年和 2007 年都出现过倒挂，而此后的 1990 年和 2001 年都出现了经济衰退的情况，2008 年更是出现了金融危机。但唯独 1998 年出现倒挂后经济并未衰退，是近 40 年间的特例。”北京大学国民经济研究中心主任苏剑告诉上证报，根据历史经验，此次美债收益率曲线倒挂大概率是经济衰退的信号。

今年以来，美国经济已经显现出疲态。二季度美国实际 GDP 环比折年率为 2.1%，较一季度放缓 1 个百分点，创两年来新低。虽然数据表现尚可，但因去年减税政策经济刺激效果的减弱，美国经济增长势头已经放缓。

在美债收益率出现倒挂后，市场担忧情绪爆发。周三欧美股市集体“跳水”，芝加哥交易所（CBOE）波动率指数 VIX 当日上升 4.58，日内涨逾 26%。

市场担忧不无道理。但多位业内人士表示，此次美债收益率曲线倒挂更多是释放出经济衰退的信号，至于经济是否即将步入衰退，目前尚无法断言。

“通常在美债收益率曲线倒挂之后的 12 至 15 个月经济才会出现衰退，有时甚至可能推迟长达 2 年。因此，仅凭短期的收益率曲线倒挂来判断衰退即将到来是不准确的。”花旗银行个人金融银行财富管理部投资策略部主管吴晶晶告诉上证报，如果收益率曲线再次突然变陡，投资者应提高警惕，这可能是经济衰退即将到来的更准确信号。此外，当美联储开始对疲弱的经济增长作出非常积极的回应，一般已经为时已晚。

部分研究结果显示，收益率曲线倒挂至少要坚持一个季度以上，才有统计学上的相关性意义。

在业内人士看来，市场信心不足是导致收益率曲线出现倒挂的根本原因。

“10 年期美债收益率下滑主要是当前市场对经济信心不足以及对未来经济增长预期下降所致，而 2 年期美债收益率下滑慢于 10 年期主要是因货币政策等宏观刺激政策约束所致，如降息政策的迟缓。”苏剑说，参照历史经验，如果美联储继续“预防式降息”，经济陷入衰退的概率将可能减少。

今年以来，市场对全球经济放缓的预期不断提升。世界银行在最新一期《全球经济展望》中将 2019 年世界经济增速预期下调 0.3 个百分点至 2.6%，同时下调了欧元区、日本等主要发达经济体以及俄罗斯、巴西、南非等多数新兴经济体的经济增速预期。

在全球经济面临多重风险的背景下，国际货币基金组织预计今明两年世界经济增速分别为 3.2% 和 3.5%，较 4 月份的预测值均下调 0.1 个百分点。

“驱动美债收益率曲线出现倒挂的因素，是国外投资者持续的投资需求。从欧洲市场来看，德国长期国债收益率多为负值，爱尔兰 10 年期国债收益率也是负值。在未对冲的基础上，美国国债收益率表现吸睛。”纽约梅隆投资管理公司美国长久期投资策略主管安德鲁·卡塔朗预计，未来 12 至 18 个月美国经济不会出现衰退。不过，他认为外部需求放缓可能会对当前利率形成压力。

富国银行投资研究所全球固定收益策略联席主管布莱恩·雷林表示，虽然经济将继续以温和的速度增长，但增长放缓的风险正在积聚，且可能超过预期，收益率曲线值得密切关注。

中共中央、国务院：研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革

中共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见。意见指出，提高金融服务实体经济能力，研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用。促进与港澳金融市场互联互通和金融（基金）产品互认。在推进人民币国际化上先行先试，探索创新跨境金融监管。

中共中央 国务院

关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见

(2019 年 8 月 9 日)

党和国家作出兴办经济特区重大战略部署以来，深圳经济特区作为我国改革开放的重要窗口，各项事业取得显著成绩，已成为一座充满魅力、动力、活力、创新力的国际化创新型城市。当前，中国特色社会主义进入新时代，支持深圳高举新时代改革开放旗帜、建设中国特色社会主义先行示范区，有利于在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放，形成全面深化改革、全面扩大开放新格局；有利于更好实施粤港澳大湾区战略，丰富“一国两制”事业发展新实践；有利于率先探索全面建设社会主义现代化强国新路径，为实现中华民族伟大复兴的中国梦提供有力支撑。为全面贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 习近平总书记关于深圳工作的重要讲话和指示批示精神，现就支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区提出如下意见。

一、总体要求

(一) 指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，紧紧围绕统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持和加强党的全面领导，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持全面深化改革，坚持全面扩大开放，坚持以人民为中心，践行高质量发展要求，深入实施创新驱动发展战略，抓住粤港澳大湾区建设重要机遇，增强核心引擎功能，朝着建设中国特色社会主义先行示范区的方向前行，努力创建社会主义现代化强国的城市范例。

(二) 战略定位

——高质量发展高地。深化供给侧结构性改革，实施创新驱动发展战略，建设现代化经济体系，在构建高质量发展的体制机制上走在全国前列。

——法治城市示范。全面提升法治建设水平，用法治规范政府和市场边界，营造稳定公平透明、可预期的国际一流法治化营商环境。

——城市文明典范。践行社会主义核心价值观，构建高水平的公共文化服务体系和现代文化产业体系，成为新时代举旗帜、聚民心、育新人、兴文化、展形象的引领者。

——民生幸福标杆。构建优质均衡的公共服务体系，建成全覆盖可持续的社会保障体系，实现幼有善育、学有优教、劳有厚得、病有良医、老有颐养、住有宜居、弱有众扶。

——可持续发展先锋。牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，打造安全高效的生产空间、舒适宜居的生活空间、碧水蓝天的生态空间，在美丽湾区建设中走在前列，为落实联合国 2030 年可持续发展议程提供中国经验。

（三）发展目标。到 2025 年，深圳经济实力、发展质量跻身全球城市前列，研发投入强度、产业创新能力世界一流，文化软实力大幅提升，公共服务水平和生态环境质量达到国际先进水平，建成现代化国际化创新型城市。到 2035 年，深圳高质量发展成为全国典范，城市综合经济竞争力世界领先，建成具有全球影响力的创新创业创意之都，成为我国建设社会主义现代化强国的城市范例。到本世纪中叶，深圳以更加昂扬的姿态屹立于世界先进城市之林，成为竞争力、创新力、影响力卓著的全球标杆城市。

二、率先建设体现高质量发展要求的现代化经济体系

（四）加快实施创新驱动发展战略。支持深圳强化产学研深度融合的创新优势，以深圳为主阵地建设综合性国家科学中心，在粤港澳大湾区国际科技创新中心建设中发挥关键作用。支

持深圳建设 5G、人工智能、网络空间科学与技术、生命信息与生物医药实验室等重大创新载体，探索建设国际科技信息中心和全新机制的医学科学院。加强基础研究和应用基础研究，实施关键核心技术攻坚行动，夯实产业安全基础。探索知识产权证券化，规范有序建设知识产权和科技成果产权交易中心。支持深圳具备条件的各类单位、机构和企业在国外设立科研机构，推动建立全球创新领先城市科技合作组织和平台。支持深圳实行更加开放便利的国外人才引进和出入境管理制度，允许取得永久居留资格的国际人才在深圳创办科技型企业、担任科研机构法人代表。

（五）加快构建现代产业体系。大力发展战略性新兴产业，在未来通信高端器件、高性能医疗器械等领域创建制造业创新中心。开展市场准入和监管体制机制改革试点，建立更具弹性的审慎包容监管制度，积极发展智能经济、健康产业等新产业新业态，打造数字经济创新发展试验区。提高金融服务实体经济能力，研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用。促进与港澳金融市场互联互通和金融（基金）产品互认。在推进人民币国际化上先行先试，探索创新跨境金融监管。

（六）加快形成全面深化改革开放新格局。坚持社会主义市场经济改革方向，探索完善产权制度，依法有效保护各种所有制经济组织和公民财产权。支持深圳开展区域性国资国企综合改革试验。高标准高质量建设自由贸易试验区，加快构建与国际接轨的开放型经济新体制。支持深圳试点深化外汇管理改革。推动更多国际组织和机构落户深圳。支持深圳举办国际大型体育赛事和文化交流活动，建设国家队训练基地，承办重大主场外交活动。支持深圳加快建设全球海洋中心城市，按程序组建海洋大学和国家深海科考中心，探索设立国际海洋开发银行。

（七）助推粤港澳大湾区建设。进一步深化前海深港现代服务业合作区改革开放，以制度创新为核心，不断提升对港澳开放水平。加快深港科技创新合作区建设，探索协同开发模式，

创新科技管理机制，促进人员、资金、技术和信息等要素高效便捷流动。推进深莞惠联动发展，促进珠江口东西两岸融合互动，创新完善、探索推广深汕特别合作区管理体制机制。

三、率先营造彰显公平正义的民主法治环境

（八）全面提升民主法治建设水平。在党的领导下扩大人民有序政治参与，坚持和完善人民代表大会制度，加强社会主义协商民主制度建设。用足用好经济特区立法权，在遵循宪法和法律、行政法规基本原则前提下，允许深圳立足改革创新实践需要，根据授权对法律、行政法规、地方性法规作变通规定。加强法治政府建设，完善重大行政决策程序制度，提升政府依法行政能力。加大全面普法力度，营造尊法学法守法用法的社会风尚。

（九）优化政府管理和服务。健全政企沟通机制，加快构建亲清政商关系，进一步激发和弘扬优秀企业家精神，完善企业破产制度，打造法治化营商环境。深化“放管服”改革，全面推行权力清单、责任清单、负面清单制度，推进“数字政府”改革建设，实现主动、精准、整体式、智能化的政府管理和服务。改革完善公平竞争审查和公正监管制度，推进“双随机、一公开”监管，推行信用监管改革，促进各类市场主体守法诚信经营。

（十）促进社会治理现代化。综合应用大数据、云计算、人工智能等技术，提高社会治理智能化专业化水平。加强社会信用体系建设，率先构建统一的社会信用平台。加快建设智慧城市，支持深圳建设粤港澳大湾区大数据中心。探索完善数据产权和隐私保护机制，强化网络信息安全保障。加强基层治理，改革创新群团组织、社会力量参与社会治理模式。

四、率先塑造展现社会主义文化繁荣兴盛的现代城市文明

（十一）全面推进城市精神文明建设。进一步弘扬开放多元、兼容并蓄的城市文化和敢闯敢试、敢为人先、埋头苦干的特区精神，大力弘扬粤港澳大湾区人文精神，把社会主义核心价值观融入社会发展各方面，加快建设区域文化中心城市和彰显国家文化软实力的现代文明之城。

推进公共文化服务创新发展，率先建成普惠性、高质量、可持续的城市公共文化服务体系。支持深圳规划建设一批重大公共文化设施，鼓励国家级博物馆在深圳设立分馆，研究将深圳列为城市社区运动场地设施建设试点城市。鼓励深圳与香港、澳门联合举办多种形式的文化艺术活动，开展跨界重大文化遗产保护，涵养同宗同源的文化底蕴，不断增强港澳同胞的认同感和凝聚力。

（十二）发展更具竞争力的文化产业和旅游业。支持深圳大力发展数字文化产业和创意文化产业，加强粤港澳数字创意产业合作。支持深圳建设创新创意设计学院，引进世界高端创意设计资源，设立面向全球的创意设计大奖，打造一批国际性的中国文化品牌。用好香港、澳门会展资源和行业优势，组织举办大型文创展览。推动文化和旅游融合发展，丰富中外文化交流内容。有序推动国际邮轮港建设，进一步增加国际班轮航线，探索研究简化邮轮、游艇及旅客出入境手续。

五、率先形成共建共治共享共同富裕的民生发展格局

（十三）提升教育医疗事业发展水平。支持深圳在教育体制改革方面先行先试，高标准办好学前教育，扩大中小学教育规模，高质量普及高中阶段教育。全面落实高等学校办学自主权，加快创建一流大学和一流学科。建立健全适应“二元”育人职业教育的体制机制，打造现代职业教育体系。加快构建国际一流的整合型优质医疗服务体系和以促进健康为导向的创新型医保制度。扩大优质医疗卫生资源供给，鼓励社会力量发展高水平医疗机构，为港资澳资医疗机构发展提供便利。探索建立与国际接轨的医学人才培养、医院评审认证标准体系，放宽境外医师到内地执业限制，先行先试国际前沿医疗技术。

（十四）完善社会保障体系。实施科学合理、积极有效的人口政策，逐步实现常住人口基本公共服务均等化。健全多层次养老保险制度体系，构建高水平养老和家政服务体系。推动统一的社会保险公共服务平台率先落地，形成以社会保险卡为载体的“一卡通”服务管理模式。

推进在深圳工作和生活的港澳居民民生方面享有“市民待遇”。建立和完善房地产市场平稳健康发展长效机制，加快完善保障性住房与人才住房制度。

六、率先打造人与自然和谐共生的美丽中国典范

（十五）完善生态文明制度。落实生态环境保护“党政同责、一岗双责”，实行最严格的生态环境保护制度，加强生态环境监管执法，对违法行为“零容忍”。构建以绿色发展为导向的生态文明评价考核体系，探索实施生态系统服务价值核算制度。完善环境信用评价、信息强制性披露等生态环境保护政策，健全环境公益诉讼制度。深化自然资源管理制度改革，创新高度城市化地区耕地和永久基本农田保护利用模式。

（十六）构建城市绿色发展新格局。坚持生态优先，加强陆海统筹，严守生态红线，保护自然岸线。实施重要生态系统保护和修复重大工程，强化区域生态环境联防联控，推进重点海域污染物排海总量控制试点。提升城市灾害防御能力，加强粤港澳大湾区应急管理合作。加快建立绿色低碳循环发展的经济体系，构建以市场为导向的绿色技术创新体系，大力发展绿色产业，促进绿色消费，发展绿色金融。继续实施能源消耗总量和强度双控行动，率先建成节水型城市。

七、保障措施

（十七）全面加强党的领导和党的建设。落实新时代党的建设总要求，坚持把党的政治建设摆在首位，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。贯彻落实新时代党的组织路线，激励特区干部新时代新担当新作为。坚定不移推动全面从严治党向纵深发展，持之以恒正风肃纪反腐。

（十八）强化法治政策保障。本意见提出的各项改革政策措施，凡涉及调整现行法律的，由有关方面按法定程序向全国人大或其常委会提出相关议案，经授权或者决定后实施；涉及调

整现行行政法规的，由有关方面按法定程序经国务院授权或者决定后实施。在中央改革顶层设计和战略部署下，支持深圳实施综合授权改革试点，以清单式批量申请授权方式，在要素市场化配置、营商环境优化、城市空间统筹利用等重点领域深化改革、先行先试。

（十九）完善实施机制。在粤港澳大湾区建设领导小组领导下，中央和国家机关有关部门要加强指导协调，及时研究解决深圳建设中国特色社会主义先行示范区工作推进中遇到的重大问题，重大事项按程序向党中央、国务院请示报告。广东省要积极创造条件、全力做好各项指导支持工作。深圳市要落实主体责任，继续解放思想、真抓实干，改革开放再出发，在新时代走在前列、新征程勇当尖兵。

中美经贸高级别磋商双方牵头人通话

8 月 13 日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于 9 月 1 日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

央行发布 7 月金融统计数据：社融同比增长 10.7% M1、M2 增速下降

8 月 12 日，人民银行公布了 7 月金融统计数据、社会融资规模存量及增量数据。

数据显示，2019 年 7 月，广义货币 (M2) 增速比上月末和上年同期均低 0.4 个百分点；狭义货币 (M1) 增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 2 个百分点。值得注意的是，7 月人民币贷款增加 1.06 万亿元，同比少增 3975 亿元；社会融资规模增量为 1.01 万亿元，比上年同期少 2103 亿元。

M2 增速环比、同比均下滑 0.4 个百分点

具体来看，7 月末，M2 余额 191.94 万亿元，同比增长 8.1%，增速比上月末和上年同期均低 0.4 个百分点；M1 余额 55.3 万亿元，同比增长 3.1%，增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 2 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.27 万亿元，同比增长 4.5%。当月净投放现金 108 亿元。

数据显示，2019 年前 6 个月的 M1 同比分别增长 0.4%、2%、4.6%、2.9%、3.4%、4.4%；M2 同比分别增长 8.4%、8%、8.6%、8.5%、8.5%、8.5%。每经记者注意到，M2 的增速在 2019 年 3 月同比增长 8.6%，创下 13 个月新高，在 2019 年 4 月、5 月、6 月这三个月都保持在 8.5%，7 月出现小幅下滑。

兴业研究宏观分析师郭于玮向《每日经济新闻》记者表示，企业存款增长放缓是 M2 增速下降的主要原因。近期房地产融资收紧，但受外需疲软的影响，制造业融资需求不足，难以弥补房地产融资减少造成的缺口。因此企业融资增速总体放缓，对企业存款增长产生拖累。

值得一提的是，7 月末，人民币贷款余额 147.02 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 0.6 个百分点；7 月份人民币贷款增加 1.06 万亿元，同比少增 3975 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 5112 亿元，其中，短期贷款增加 695 亿元，中长期贷款增加 4417 亿元。

盘古智库高级研究员吴琦告诉《每日经济新闻》记者，总体看，7 月信贷缩量，7 月份人民币贷款增加 1.06 万亿元，同比少增 3975 亿元。而且在缴税和外汇占款下滑的影响下，7 月是缴税大月，当月我国外汇储备规模为 31036.97 亿美元，较 6 月下降 155 亿美元，市场资金面边际收紧，M2 小幅下滑也在情理之中。

长江证券研究所首席宏观固收分析师赵伟认为，贷款低于预期，一方面与财政支出回落等对企业贷款拖累有关；另一方面，也可能受地产融资收紧、严查票据和短贷等影响。

交通银行金融研究中心高级研究员陈冀分析认为，信贷投放低于预期，小幅拖累社融增速。未贴现银行承兑汇票大幅减少 4563 亿，则是 7 月社融增速小幅回落至 10.7%主要因素。考虑到对于存量不合新规的表外融资清理期限有所延长，短期的表外融资收缩过快对于社融增速的影

响可能是暂时的。

社会融资规模增量同比少 2103 亿元

初步统计，7 月末社会融资规模存量为 214.13 万亿元，同比增长 10.7%；7 月份社会融资规模增量为 1.01 万亿元，比上年同期少 2103 亿元。

其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 8086 亿元，同比少增 4775 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 221 亿元，同比少减 552 亿元；委托贷款减少 987 亿元，同比多减 37 亿元；信托贷款减少 676 亿元，同比少减 529 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 4563 亿元，同比多减 1819 亿元；企业债券净融资 2240 亿元，同比多 70 亿元；地方政府专项债券净融资 4385 亿元，同比多 2534 亿元；非金融企业境内股票融资 593 亿元，同比多 418 亿元。

赵伟表示：“7 月，新增社融 1.01 万亿元，较去年同期少增 2103 亿元；社融存量增速 10.7%，较 6 月回落 0.2 个百分点。7 月主要分项来看，人民币贷款和未贴现银行承兑汇票明显低于去年同期，其中人民币贷款较去年同期少增 4775 亿元；非标类的委托贷款略低于去年同期，信托收缩幅度小于去年同期；企业债券和股票融资均略高于去年同期；新增专项债 4385 亿元，较去年同期多增 2534 亿元。”

中国银行国际金融研究所范若滢表示：“7 月社融数据的亮点主要在专项债，但仅专项债一项很难对社融形成支撑。整体来看，7 月社融数据相对疲弱。专项债相关的政策出来的话，8 月专项债可能继续出现回暖。”

监管动态

加大政策引导 银保监会鼓励险资服务实体经济

作为股市、债市的第二大机构投资者，保险资金在资本市场的重要性不言而喻。在整个保险业迈向高质量发展的过程中，保险资金运用及监管该如何提质升级？中国银保监会资金部主任

袁序成在近日刊发于《当代金融家》的署名文章《奋力开创保险资金运用与监管新局面》中，给出了答案。他表示，监管部门将加大政策引导，用好精准性、结构性政策，鼓励保险资金更加积极主动服务实体经济。

具体来看，政策进一步放开，监管依旧从严。一方面继续扩大机构及投资准入范围，如加快推进放开保险资管公司外资持股比例限制，推进符合条件的保险机构新设债转股实施机构，支持保险公司使用长久期账户资金增持优质上市公司股票和债券，研究提高保险资金投资权益类资产比例上限等；另一方面坚守从严监管高压态势，坚决整治保险资金运用乱象。

9 万亿险资支持实体经济

近年来，保险资金运用保持稳健审慎，合规意识和风控能力不断增强，行业风险整体可控。在支持实体经济高质量发展、维护资本市场健康稳定等方面，保险资金取得积极成效。

上述文章透露，截至 2019 年 5 月，保险资金通过投资股票、债券和发行保险资管产品等方式，为实体经济高质量发展提供融资支持近 9 万亿元。参与资本市场投资方面，在 2018 年资本市场大幅下跌情况下，出台政策允许保险资管公司设立专项产品，参与化解优质上市公司和民营企业的股票质押流动性风险，截至 2019 年二季度末，已有 11 家保险资管公司完成专项产品的设立前登记，目标规模合计 1260 亿元。

目前，保险资金投资 A 股股票市值占 A 股总市值的 3.1%，成为仅次于公募基金的第二大机构投资者；投资债券规模占我国债券市场总规模的 6.5%，是继银行之后的第二大机构投资者。保险资金维护资本市场稳定健康发展的作用愈发明显。

此外，保险资金还支撑了保险主业的快速发展，推动了保险公司资产端与负债端的协调联动；保险资金运用监管方面，则加大了重点领域的监管力度，巩固了稳健投资的核心优势；提升了科学审慎的监管能力。

政策放开监管从严

伴随着实体经济向高质量发展转型，金融供给侧结构性改革的深入推进和金融业对外开放的进一步扩大，保险资金运用和保险资产管理将迎来难得的发展机遇。但也面临着市场化专业化程度不足、资产配置压力加大、市场竞争加剧等问题。

站在新的历史起点，坚定不移推动改革开放，不断开创保险资金运用和保险业高质量发展的新局面，成为监管与行业的共同使命。

上述文章透露，监管部门将加大政策引导，鼓励保险资金更加积极主动服务实体经济。包括：认真落实《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资，以股权形式为实体经济发展提供长期资本金，促进直接融资发展；稳步拓宽保险资金运用范围，支持保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；推进符合条件的保险机构新设债转股实施机构等。

同时，坚持做好资本市场健康发展的“稳定器”。支持保险公司使用长久期账户资金增持优质上市公司股票和债券；支持和鼓励保险机构拓宽专项产品投资范围，加大专项产品落地力度；研究推进保险公司长期持有股票的资产负债管理监管评价机制，研究提高保险资金投资权益类资产比例上限等。

此外，进一步深化简政放权，探索取消或精简一批投资核准、备案事项流程；进一步拓宽保险资金投资范围，给予保险资金运用主体更大的投资决策自主性和灵活性；加快推进资产支持计划等产品的注册制改革；支持、鼓励和引导符合条件的中小保险公司设立保险资管公司；加快推进放开保险资管公司外资持股比例限制等。

同时，坚守从严监管高压态势，坚决整治保险资金运用乱象。包括：坚决查处假委托、假资质；保持严厉打击保险机构违规开展通道业务、关联交易等行为的高压态势；加快弥补监管

制度短板，加强薄弱环节制度建设，强化保险资产负债管理监管；全面推进保险资管公司法人监管、分类监管、产品监管、行为监管；加快制定保险资管产品办法及配套政策，规范保险资管产品运作。

行业新闻

多家信托公司收到窗口指导：严格控制通道业务规模

信托百佬汇记者获悉，多家信托公司近期收到监管部门窗口指导，控制通道业务规模。相关公司归属监管辖区包括东南、中部、西南、华北等等。

从信托百佬汇记者目前了解的情况来看，各家信托公司收到的监管要求内容不完全一致。

某信托公司相关业务人员表示，“我司收到的监管要求是，年底之前需要降压 700 亿元规模的通道业务。”

一位信托公司从业者透露，“我司收到的监管要求是，年底之前，通道业务规模降压 20%。”

另有华北地区某信托公司相关人士表示，“目前我司通道业务放行标准大为收紧，但不清楚具体的降压目标。”

业界观察人士分析称，降压通道业务是银保监会统一部署，各地银监部门视辖区具体情况操作执行。

据信托百佬汇记者了解，为积极推进下半年信托业“治乱象、去嵌套、防风险”等各项监管工作，银保监会日前向各银保监局信托监管处室（辽宁、广西、海南、宁

夏除外)下发《中国银保监会信托部关于进一步做好下半年信托监管工作的通知》(信托函〔2019〕64号),也即“64号文”,传达下半年监管重点。

其中,下半年最为重要的监管指示即是一一坚决遏制信托规模无序扩张。

“64号文”要求相关机构坚持去通道目标不变,力度不减。

严禁辖内信托机构继续开展违反资管新规要求,为各类委托方监管套利、隐匿风险提供便利的信托通道业务。加大存量信托通道业务压缩力度,原则上到期必须清算,不得展期或续作。鼓励辖内信托机构与信托通道业务委托方沟通协商,争取提前结束清算。按照“一司一策”原则,结合信托部有关监管工作要求,督导辖内信托机构制定下半年信托通道业务压降计划,明确相应时间安排和压降任务,按月监测信托通道业务压降情况。对于上半年继续违规开展信托通道业务的信托机构要进一步加大规模压降和业务整改力度,视情况采取惩戒性措施。

多位接近监管层人士向记者透露,监管部门要求各银保监局信托监管处室口头将多项监管旨意分批次传达给辖区信托公司,下半年监管部门对信托公司的窗口指导将成常态。

东方、国泰君安、中信探路头部券商资管大集合改造获突破

券商大集合改造迎来突破性进展。8月16日,中国证监会官网显示,东方红7号集合资产管理计划获准变更注册为东方红启元灵活配置混合型证券投资基金。此外,国泰君安资管与中信证券也于近期收到证监会下发的同意集合资产管理计划合同变更函。随着行业内首批3家头部券商资管大集合改造的推进,券商资管公募化也将进入实质操作阶段。

同意变更函下发意味着产品正式从大集合变更为一款公募基金。东方红资管相关人士表示，此次先行推进 1 只大集合产品东方红 7 号改造，之后将按照监管的要求，到 2020 年底之前完成所有大集合产品的整改，公司正陆续推进其余产品的整改进程。

某券商资管人士猜测，这几家券商主要还是先探路，所以会先拿几只容易改造的产品试试水。产品改造过程涉及方方面面，要修改协议，还要做好和持有人的沟通，很难一次性推进所有产品，后续大概率还会分批次进行。

根据大集合改造的相关要求，有公募资格的券商可以直接将产品转成公募基金。对于尚无公募牌照的券商而言，在向证监会提交大集合产品合同变更申请后，合同期限原则上不能超过 3 年，因此产品运作还将会有一定的变数。

据悉，中信证券和国泰君安资管均保留集合计划的形式，并按照公募基金进行产品运作。头部券商快马加鞭地整改更是让多数尚无公募牌照的券商对前景充满信心。

中信证券此次获批合同变更的产品原为一只分级产品，现在则改造为 6 个月开放一次的定开债产品。国泰君安资管报送了两款产品：一款为权益类，另一款为债券类产品。其中，国泰君安明星价值股票集合资产管理计划将进行合同变更，并更名为国泰君安君得明混合型集合资产管理计划，产品类型仍为契约开放式。另一款债券类集合产品为国泰君安君得盛可转换债券集合资产管理计划，更名为国泰君安君得盛债券型集合资产管理计划。

国泰君安资管相关人士对记者表示，下一步公司将尽快根据变更函的内容变更合同，同时安排销售人员熟悉改造后的产品内容，做好产品的信息披露、申购、赎回、登记、会计核算和客户服务等工作。

券商上半年赚翻了：净利润翻倍 投资收益同比增 110%

上证报昨日从券商人士处获悉，中国证券业协会近日向各券商下发了 2019 年上半年券商业绩排名情况。131 家券商上半年营收净利实现了大爆发，实现营业收入 1789.41 亿元，同比增长 41%；实现净利润 666.62 亿元，同比增长 103%。单项业务来看，今年上半年投资收益 620.62 亿元，同比大增 110%。与此同时，今年上半年有 119 家券商实现盈利，去年同期只有 106 家。

今年协会公布的券商单项业绩排名有 23 个指标，包括总资产、净资产、营收、净利润等，与去年相比少了 5 项指标，包括担任资产证券化管理人发行证券余额、融出资金余额、约定购回融出资金、股票质押业务规模、客户资产管理受托资金。券商单项业务收入变动较大，有券商的单项业务收入同比增长超 2000%。

131 家券商总净利润同比翻倍

近日，中国证券业协会对证券公司 2019 年上半年度经营数据进行了统计。证券公司未经审计财务报表显示，131 家证券公司当期实现营业收入 1789.41 亿元，同比增 41%；实现净利润 666.62 亿元，同比翻倍。今年共有 119 家券商实现盈利，比去年多了 13 家。

具体到公司，中信证券以 108 亿元的营业收入稳居行业第一宝座，其次分别为国泰君安和海通证券。就业绩变动情况而言，营业收入排名前 20 的券商收入同比都在增长，其中长江证券、东方证券、方正证券同比增幅超过 100%。

净利润方面，中信证券以 46.2 亿元的净利润领跑行业，净利超过 40 亿元的还有国泰君安。长江证券、中泰证券、光大证券、国信证券等实现净利润翻倍。

自营业务强势 融资类业务及资管降温

具体到不同业务条线，从券商的单项业务来看，上半年券商代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）444.00 亿元，同比增 22%。证券承销与保荐业务净收入 148.02 亿元，同比增 27%。证券投资收益（含公允价值变动）620.60 亿元，同比增 110%。

同时，券商资产管理业务净收入 127.33 亿元，同比减少 8%，这也是券商几大主营业务中少数收入减少的业务。

券商上半年投资收益表现最为亮眼。银河证券同比增长 2226%，国信证券增长 2432%，海通证券增长 521%，太平洋证券增长 402%，华泰证券增长 304%。也有极少数券商在该项业务上出现负增长。

券商今年投行业务收入同比有增有减，光大证券投行业务收入同比增长 121.5%，华泰联合投行收入同比减少约 40%。中信建投投行业务收入超过中信证券位居行业第一，开源证券、中山证券等中小券商投行业务表现亮眼。

券商代理买卖证券业务（含席位租赁）收入表现比较平稳，20 家券商增幅多数位于 20%左右。方正证券表现亮眼，该项业务收入同比增长 56%，这可能与吸并民族证券经纪业务有关。该业务收入前三的券商分别是国泰君安、银河证券以及国信证券。

资管业务收入表现整体惨淡，多数券商同比负增长。中信证券资管业务收入同比下降 25%，东证资管该业务收入同比下降 45%。资管业务收入排名前三的券商依次是华泰资管、东证资管以及国泰君安资管。

融资类业务（包括两融以及股票质押）同样表现不佳，排名前 20 的券商中有 17 家收入负增长。该项指标表现不佳可能与坏账计提有关。融资类业务收入排名前三的券商分别是中信证券、海通证券以及银河证券。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 78 只，期限为 6-25 个月不等。年化收益率在 6.3%~9.7%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 2 只。期限为 108 个月。年化收益率在 5%~5.1%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 25 只。期限为 91-756 天不等。年化收益率在 4.60%-5.40%之间。