

目录

本期导读.....	2
央行“削峰填谷”的操作思路不会改变.....	2
监管紧箍咒收紧 没牌照的互联网金融机构“危险了”.....	3
监管层鼓励 上市公司发行可转债正热审核加速 今年审核数量已达 30 家.....	3
宏观政策.....	4
定了！鲍威尔 40 年来首位没经济学学位的美联储主席！.....	4
央行“削峰填谷”的操作思路不会改变.....	8
英央行十年来首次加息未来三年还将再加两次？.....	10
监管政策.....	14
监管层鼓励 上市公司发行可转债正热审核加速 今年审核数量已达 30 家.....	14
监管紧箍咒收紧 没牌照的互联网金融机构“危险了”.....	17
保险资管.....	20
七家险企控股 249 家非保险子公司 68 家主营业务涉及房地产.....	20
行业新闻.....	24
多家公司下调费率 货币基金开打价格战.....	24
银行理财发行数量继续下滑 三只产品预期收益低于 3%.....	26
又现债券违约 国开泰富旗下基金“踩雷”.....	27
产品情况.....	31
信托产品.....	31
资管产品.....	31
银行理财.....	31

本期导读

央行“削峰填谷”的操作思路不会改变

央行于上周创设了 63 天期逆回购，最直接的目的就是维稳流动性预期，通过提前摆布各品种逆回购，最终实现流动性平稳进入下一年度。影响今年后两个月流动性的因素并不少，央行又会采取哪些措施来实现流动性的维稳呢？

公开市场到期资金是影响即期流动性的一个主要因素。统计显示，本周公开市场共有 8000 亿元逆回购到期，周一到周五分别到期 1100 亿元、2200 亿元、2400 亿元、1400 亿元、900 亿元，此外，周五还有 2070 亿元 MLF（中期借贷便利）到期。

化解到期资金对流动性的压力比较容易，适时适度加大资金投放力度就可实现平稳过渡。10 月 30 日，央行在公开市场进行了 500 亿元 63 天期逆回购操作、700 亿元 7 天期逆回购操作和 300 亿元 14 天期逆回购操作。当日有 1100 亿元逆回购到期，冲抵之后实现资金净投放 400 亿元。

除了加大逆回购操作力度之外，MLF 等其他流动性补充工具也会适时启用，为金融机构输送必要的流动性。

监管紧箍咒收紧 没牌照的互联网金融机构“危险了”

从网络支付渗透到大街小巷，到 P2P 和现金贷的野蛮生长，再到民营银行和互联网银行的崛起，中国互联网金融机构发展取得的成绩有目共睹。

不过互联网金融机构也蕴藏着局部金融风险，尤其是一些非持牌的金融机构。

光大控股首席执行官、香港中资证券业协会副会长陈爽在接受《证券日报》采访时表示，监管部门当前主要关注局部的系统性风险，而这些风险更多的体现在互联网金融等一些非持牌金融机构中，未来，对这类机构的监管会更加严格。

监管层鼓励 上市公司发行可转债正热审核加速 今年审核数量已达 30 家

上市公司发行可转债的热情正不断点燃。截至 11 月 2 日，今年发审委已经审核了 30 家公司的可转债申请。

另外，根据证监会的安排，今天将有 4 家公司的可转债申请接受审核。同时，根据证监会 11 月 2 日发布的公告，11 月 6 日，发审委还将审核 5 家公司的可转债申请。由此，今年以来，发审委审核上市公司可转债申请的数量将达到 39 家。

宏观政策

定了！鲍威尔 40 年来首位没经济学学位的美联储主席！

尘埃落定！特朗普提名现任美联储理事鲍威尔为下任美联储主席。

鲍威尔没有经济学学位，却从众多候选人当中脱颖而出，必须要承认他还是有两把刷子的。

美联储换届为何备受关注？

美联储掌握着货币发售和国家经济调控的重任，不仅掌握着美国经济命脉，也会对全球经济走势产生重要影响。

作为美国货币政策的决定性人物，美联储主席被称作“美国第二号权力人物”。

1996 年美国大选前夕，《财富》杂志封面印着这样一句话：“谁当总统都无所谓，只要让艾伦（格林斯潘）继续当美联储主席就成！”

鲍威尔是何许人也？

鲍威尔出身律师精英家庭，考取名校，和共和党高层、华尔街大佬交往甚密，游刃有余地在华尔街和华盛顿游走，娶了门当户对的妻子，养育了三个孩子……

在这份光鲜的简历背后，鲍威尔到底是个什么样的人呢？

1、40 年来首位没有经济学学位的美联储主席

1953 年 2 月，鲍威尔出生在美国华盛顿特区的一个律师家庭，父亲在私人律所工作，外公曾是美国天主教大学法学院院长。

1975 年，鲍威尔获得了普林斯顿大学的政治学学士学位，并于 1979 年获得乔治城大学的法学学位。

2、在华尔街和华盛顿游刃有余

鲍威尔此前大部分时间都在私募股权行业工作，曾于 1997 年至 2005 年担任私募股权巨头凯雷集团合伙人。

他曾是老布什政府时期的财政部官员，也曾担任小布什政府时期的财政部助理部长和副部长，负责银行和国债市场。

鲍威尔虽然是共和党员，但是依然得到了身为民主党的奥巴马的青睐。

2011 年，奥巴马提名鲍威尔为美联储理事。2012 年 5 月，鲍威尔走马上任。2014 年 6 月，经美国参议院表决，鲍威尔连任理事职务，任期将持续到 2028 年。

3、聪明的“猫头鹰”

自鲍威尔 2012 年担任美联储理事以来，他在货币政策决策会议上从未投过反对票。前美联储主席伯南克将鲍威尔描述为努力寻求共识的温和派。曾与鲍威尔共事的达拉斯联储银行前行长费希尔形容，鲍威尔“非鹰非鸽”，更像是“聪明的猫头鹰”。

4、美联储理事中的“首富”

2017 年，鲍威尔曾披露个人财产状况，身家 1970 万至 5500 万美元，其中包括高盛、摩根大通等投行股票，同时还有 MSCI 指数 ETF、罗素 2000 ETF 和美国房地产 ETF 等资产，这些资产主要是他在华尔街工作期间积攒下来的。可以说，鲍威尔是目前美联储最富有的理事。

鲍威尔为啥会当选？

前段时间，白宫官员表示，特朗普拟定了一份美联储主席候选人名单，具体如下：

首先来说一下耶伦为啥会落选。

特朗普对耶伦的态度一直捉摸不定，他一方面大力攻击耶伦故意维持超低利率来美化奥巴马政府的经济数据，另一方面又承认低利率环境对商业发展有利。

特朗普在竞选期间一再批评 2010 年《多德-弗兰克法案》通过以来颁布的法规，认为这些规则阻止银行向值得信任的借款人提供贷款，从而伤害了经济。但是耶伦并不认可特朗普当局的金融监管理念。

总的来说，特朗普喜欢低利率，但也希望放松金融监管，这样一来，耶伦就落选了。

巧的是，鲍威尔支持耶伦渐进式加息的政策主张，低利率的环境将有利于特朗普政府开展 1 万亿美元的基建项目，并防止美元升值过快伤害出口和美国制造业，这是他成功上位的原因之一。

另一个原因是，鲍威尔对待金融监管的态度与特朗普一致。

鲍威尔曾经暗示自己倾向于废除在 2008 年全球金融危机后实行的《多德-弗兰克法案》，该法案被认为是美国大萧条以来最全面、最严厉的金融改革法案，对此特朗普一直强调他将废除这一法案，以期减少金融监管。

鲍威尔领导下的美联储会是什么样子？

《纽约时报》指出，如果鲍威尔当选，在货币政策和监管两个方面，美联储的政策将不会和现在有太大的差别。

首先来看货币政策，耶伦领导的美联储近年来一直维持经济和平稳运行，鲍威尔也参与其中的工作。自 2012 年以来，每一次美联储的政策决定他都投了赞成票。作为一位言辞缓和的中间派，他支持耶伦循序渐进加息的立场。

再来看金融监管，鲍威尔极有可能放松对金融机构的一些监管。鲍威尔曾在 10 月初的一次演讲中指出：“监管当然是有作用的，但是也应当考虑对市场的影响，这是一个不断权衡的平衡过程。更多的监管并不是解决每一个问题的最好方法。”

央行“削峰填谷”的操作思路不会改变

央行于上周创设了 63 天期逆回购，最直接的目的就是维稳流动性预期，通过提前摆布各品种逆回购，最终实现流动性平稳进入下一年度。影响今年后两个月流动性的因素并不少，央行又会采取哪些措施来实现流动性的维稳呢？

公开市场到期资金是影响即期流动性的一个主要因素。统计显示，本周公开市场共有 8000 亿元逆回购到期，周一到周五分别到期 1100 亿元、2200 亿

元、2400 亿元、1400 亿元、900 亿元，此外，周五还有 2070 亿元 MLF（中期借贷便利）到期。

化解到期资金对流动性的压力比较容易，适时适度加大资金投放力度就可实现平稳过渡。10 月 30 日，央行在公开市场进行了 500 亿元 63 天期逆回购操作、700 亿元 7 天期逆回购操作和 300 亿元 14 天期逆回购操作。当日有 1100 亿元逆回购到期，冲抵之后实现资金净投放 400 亿元。

除了加大逆回购操作力度之外，MLF 等其他流动性补充工具也会适时启用，为金融机构输送必要的流动性。

影响流动性的另一个因素是监管新政的作用将在年底充分显现。虽然在监管层的呵护及帮助下，这些新政并不会对金融机构产生太大的影响，但它们的业务调整是市场关注的焦点问题。

上面所说的监管新政其实就是在金融去杠杆过程中推出的一些措施。除了宏观审慎评估体系（MPA）趋严，考核加码外，监管层还重点推出了针对同业、银行理财、委外等业务监管政策，以引导资金更多地投向实体经济，严控期限错配和杠杆投资。

落实这些监管措施需要金融机构对经营业务作出调整，从目前的情况看，它们在业务调整中并没有产生太多的副作用。尽管如此，央行也需做好流动性跨年度的预防措施。

在这一点上，央行已经开始布局，除了 63 天期逆回购的推出，还有将于 2018 年正式实施的对普惠金融实施的定向降准措施。当然了，央行的工具箱里还有很多工具可用，足以保障金融防风险的需求。

央行口径外汇占款的转正也减轻了维稳流动性的压力。9 月末央行口径外汇占款余额为 21.51 万亿元，环比增加 8.5 亿元。这是外汇占款 23 个月以来首次实现环比正增长。业界预期，后续外汇占款有可能延续增长态势，但会比较稳定，不会大起大落。这种形势对流动性的维稳是有利的。

总之，今年后两个月的流动性仍将维持紧平衡状态，央行“削峰填谷”的操作思路不会改变，至于采用哪种工具来平抑流动性波动，则要视具体情况而定。

英央行十年来首次加息未来三年还将再加两次？

此番加息，虽幅度有限，却意味着英国货币政策的重大转变。英国国家经济社会研究院（NIESR）认为，英央行自此将进入持续的加息周期，到 2021 年利率可能升至 2%。

当地时间 11 月 2 日 12 时，英格兰银行宣布十年来首次加息行动，基准利率从 0.25% 上升至 0.5%。过去十年，英国的借款成本一直处于历史性的低位。

诡异的是，就在加息决议宣布之前，英镑兑美元汇率出现急跌。有分析师解释称，英镑因加息而升值的空间在此前已被市场充分消化。稍后谜底揭开，

原来是在英央行宣布利率决定的公告中找不到这样一条警告——未来几年里，加息速度可能会比市场预期的更快。

今年 9 月份的央行货币政策委员会会议会议纪要中，曾有委员提到上述观点，即经济若按照与 8 月份通货膨胀报告中预测大致一致，货币政策可能需要比同期预测的幅度更大，暗示未来加息可能超过市场预期。

跨境电商结算公司 World First 首席经济学家库克（Jeremy Cook）认为，英央行十年来的首次加息也可能是“最后一次”，未来一段时间内都不会再有动作。

不过，英央行行长卡尼（Mark Carney）在稍后的记者会上明确表示，英央行的预测是未来三年再加息两次的基础上做出的。

十年加一回

英央行上一次决定加息还是在 2007 年 7 月 5 日，当时金融危机尚未爆发，英央行决定加息至 5.75%，以应对通货膨胀率上升。

随后金融危机爆发，英央行不断削减利率，自 2009 年 9 月之后，基准利率就保持在 0.5%。

去年 6 月脱欧公投，英央行在 8 月再度出手，将基准利率削减到 0.25%，并称若未来数月经济不稳，仍可能进一步降息至接近零利率，以缓解脱欧给英国经济造成的打击。

自今年 9 月以来，包括行长卡尼在内的英央行货币政策委员会多位成员暗示，未来几个月可能会加息。英镑兑美元汇率一改脱欧公投后跌跌不休的颓势。

此番加息，虽幅度有限，却意味着英国货币政策的重大转变。英国国家经济社会研究院（NIESR）认为，英央行自此将进入持续的加息周期，到 2021 年利率可能升至 2%。

当卡尼在记者会上被问到为何要提高利率，增加数百万人的生活费用时，他解释称，随着通胀压力加大，现在是时候放松脚下的油门了，虽然英国经济增长并不乐观，但就业仍创历史新高，提高利率将有助于通货膨胀率从当前的 3%回到 2%的政策目标，避免消费者实际工资下降，而且即使这次加息之后，总体货币政策仍很宽松，并将继续对低迷的经济提供支撑。

卡尼称，随着全球经济复苏稳健，从美国到欧洲的货币政策立场都在改变，一些刺激措施正在撤出，但英国在这一轮增长复苏中已然落后。他指出，脱欧加剧了英国长期存在的生产力问题，并阻碍了企业进行新的投资，而这正影响着英国经济的腾挪空间。

根据官方数据，截至 9 月底的第三季度，英国经济环比增长 0.4%，不及美国 and 欧元区；以消费者物价指数（CPI）衡量的通货膨胀率则在 9 月份达到 3% 的五年高点；失业率则跌至 4.3% 的四年低点。

未来加息与否取决于脱欧谈判走向

一些分析师担心，脱欧走向未决，企业信心受到打击，英国经济看起来相当脆弱，今年的 GDP 增长落后于欧元区，消费者支出也在放缓，如果借款成本过早上升，可能会犯下损害经济的严重错误。归根结底，导致英国通货膨胀率上涨的原因更多是脱欧带来的英镑下跌，而非强劲的经济增长。

九名英国央行货币政策委员会成员中，有两人对这次加息投出了反对票。

当被问到是否担心这次加息会如十年前最后一次加息那样“犯错”，在短短数月后又被迫下调时，卡尼回复称，当前需要通过加息让通货膨胀回到目标，并阻止经济运行过热；英国面临脱欧带来的不确定时期，央行正在通货膨胀与失业率之间求得平衡，未来的货币政策将主要取决于脱欧谈判如何展开。

皇家伦敦资产管理公司多资产负责人 Trevor Greetham 指出，很难想象货币政策在一个破坏性的脱欧谈判结果下还能不断收紧，英镑在这种情形下会很容易再跌 10%-15%；如果谈判结果乐观，比如英国可以继续加入“单一市场”，英镑可能会上涨 10%-15%，继续加息也就顺理成章。

“消费者和企业已被持续的脱欧不确定性所压制，经济增长也受到侵蚀。” Currencies Direct 高级市场分析师 Phil McHugh 说，“经济依然太脆弱，可能不足以应付增加的借款成本。” 他认为，这次更可能属于一次性加息。

监管政策

监管层鼓励 上市公司发行可转债正热审核加速 今年审核数量已达 30 家

上市公司发行可转债的热情正不断点燃。截至 11 月 2 日，今年发审委已经审核了 30 家公司的可转债申请。

另外，根据证监会的安排，今天将有 4 家公司的可转债申请接受审核。同时，根据证监会 11 月 2 日发布的公告，11 月 6 日，发审委还将审核 5 家公司的可转债申请。由此，今年以来，发审委审核上市公司可转债申请的数量将达到 39 家。

今天上会的 4 家公司分别是海利得、玲珑轮胎、铁汉生态和道氏技术；11 月 6 日将审核的 5 家公司分别是内蒙华电、吉视传媒、中航电子、蒙草生态和万达信息。

“上市公司发行可转债提速，与今年 2 月份证监会发布的再融资新规和 5 月份的减持新规有密切关系。”来自上海的一位券商人士对记者表示，监管层实际上是鼓励上市公司通过发行可转债进行融资的。

根据证监会今年 2 月份发布的再融资新规，上市公司申请增发、配股、非公开发行股票，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于 18 个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、非公开发行股票。但对于发行可转债、优先股和创业板小额快速融资的，不受此期限限制。

另外，为解决可转债和可交换债发行过程中产生的较大规模资金冻结问题，证监会对可转债、可交换债发行方式进行了调整，将现行的资金申购改为信用申购。

根据证监会 9 月 8 日发布的修订后的《证券发行与承销管理办法》，可转债和可交换债发行方式调整后，参与网上申购的投资者申购时无需预缴申购资金，待确认获得配售后，再按实际获配金额缴款；参与网下申购的投资者申购时无需预缴申购资金，按主承销商的要求单一账户缴纳不超过 50 万元的保证金，待确认获得配售后，再按实际获配金额缴款。此外，可交换债的网上发行由时间优先的配售原则调整为采用摇号中签方式进行分配。

汇添富基金固定收益部基金经理吴江宏预测，未来三年可转债市场规模将大概率突破 5000 亿元水平。不过，最为鼓舞的是，越来越多优秀的上市公司选择发行可转债融资，其中部分上市公司已经是行业龙头，在所属行业具备非常强的核心竞争力，过去几年业绩表现出很好的成长性，公司管理层和经营战略也备受市场认可。此外，发行人的行业也更加分散，不乏成长空间较大的移动互联网、新能源产业和苹果产业链等行业。

在吴江宏看来，通过投资优质上市公司发行的可转债，分享上市公司的成长收益和行业景气改善，这才是可转债大幅扩容后的核心价值所在。

值得关注的是，可转债的审批速度也有所加快。据不完全统计，截至 10 月底，已获证监会或国资委批准的可转债共有 16 只，总发行规模 375 亿元。另外，共有 176 只可转债预案登记在册，总规模超 5000 亿元。

中信建投证券预计，未来一段时间转债市场规模将增至 1100 亿元以上，且持续时间或较长。一方面，当前监管层鼓励发行可转债产品，发审效率和过会率较高；另一方面，再融资新规对定增、配股等融资监管以及股东减持的监管趋严，推动上市公司转投转债的需求大大提升，信用申购也极大扩充了转债申购能力人范围。。

监管紧箍咒收紧 没牌照的互联网金融机构“危险了”

从网络支付渗透到大街小巷，到 P2P 和现金贷的野蛮生长，再到民营银行和互联网银行的崛起，中国互联网金融机构发展取得的成绩有目共睹。

不过互联网金融机构也蕴藏着局部金融风险，尤其是一些非持牌的金融机构。

光大控股首席执行官、香港中资证券业协会副会长陈爽在接受《证券日报》采访时表示，监管部门当前主要关注局部的系统性风险，而这些风险更多的体现在互联网金融等一些非持牌金融机构中，未来，对这类机构的监管会更加严格。

陈爽表示，近年兴起的互联网金融机构体制不是很健全，风险比较大，之前发生的一些风险事件也多出现在这类公司中，因此，未来对于互联网金融类等非持牌机构的监管应更加严格。

陈爽提及的问题早就受到官方关注。

10 月 15 日，央行行长周小川在一次讲话中谈及互联网金融时表示，目前许多科技公司开始提供金融产品，有些公司取得了牌照，但有些没有任何牌照却仍然提供信贷和支付服务、出售保险产品，这可能会带来竞争问题和金融稳定风险。

央行行长助理刘国强此前曾经表示，凡是搞金融，都要持牌经营、纳入监管、立足于服务实体经济。

人民日报近日也发文表示，网络支付需戴“紧箍咒”。文章提到，由于不收取任何费用，平台管理方必须不断将流入的资金投资到高回报的高风险领域。一旦投资失败，出现用户挤兑，银行系统将面临系统风险。

银监会也在半年前做出要求，禁止银行业机构将非持牌金融机构列为同业合作交易对手。

近期官方频繁表态，或预示着金融牌照制在未来中国金融监管体系中地位更突出，非持牌的金融机构“时间不多了”。

可以说国内的互联网巨头，几乎都涉足了金融行业。他们涉足消费贷、保险、网络支付、基金、网上银行、保险等众多金融业务。但他们都有金融牌照吗？

目前，想得到的互联网巨头，如腾讯、阿里、苏宁金融都是牌照齐全的“互联网金融帝国”。此外，百度、京东、网易、新浪、小米、滴滴等，也都拿下了各自相应的金融业务牌照。

阿里的金融业务基本由蚂蚁金服担当，包括支付宝、天弘基金、芝麻信用、消费金融（花呗、借呗）等。蚂蚁金服拥有很多金融业务的牌照，除了证券、期货和信托。

腾讯在上月取得了保险牌照后，成为了继阿里之外，金融牌照最齐全的互联网公司。目前，腾讯也拥有第三方支付、征信、银行、基金、小贷、保险等牌照。

金融牌照主要包括一行三会颁发的银行、证券、保险、基金、信托、期货、支付、消费金融，还有其他部委或者地方政府颁发的小贷、网贷、金交所、保理、担保、融资租赁等牌照。

总体来看，大型互联网公司的金融牌照还是比较齐全，至少能与自己开展的金融业务相匹配。但一些中小型的互联网金融公司，如现金贷、P2P 等，均为非持牌机构，涉嫌非法经营，未来可能遭遇金融监管风暴的严查。

保险资管

七家险企控股 249 家非保险子公司 68 家主营业务涉及房地产

随着三季度偿付能力报告陆续披露，险企跨界经营路线图也随之出炉。据《证券日报》记者梳理显示，今年前三季度 7 家险企合计控股 249 家非保险子公司，其中平安、泰康、前海人寿 3 家险企非保险子公司合计达 201 家，占比达 80%。

引人注意的是，上述 249 家非保险子公司中，有 68 家公司主营业务涉及房地产开发、投资、管理、经纪等。除地产之外，险企控股的子公司主营业务还涉及能源化工、高速公路、医疗养老、殡葬墓地、互联网等众多领域。

涉房子公司占比近三成

伴随保险资金投资范围的不断拓宽，作为国内最大机构投资者之一的保险公司，正将其触角伸向包括房地产、健康管理、基础设施，甚至能源化工、高速公路等在内的各个领域，与普通人的日常生活正发生着越来越密切的联系。

据《证券日报》记者根据保险公司披露的三季度偿付能力报告梳理显示，今年三季度末，中国平安、泰康、前海人寿、富德生命人寿、新华保险、君康人寿、合众人寿 7 家险企合计控股 249 家非保险子公司，其中平安、泰康、前海人寿非保险子公司合计达 201 家，占比达 80.4%。

从子公司行业分布来看，有 68 家公司主营业务涉及房地产开发、投资、管理、经纪等，占纳入统计的非保险子公司的 27.3%，接近三成。

在业内人士看来，一些险企之所以密集设立房地产子公司，与当下监管政策密不可分。根据《保险资金运用管理暂行办法》与《保险资金投资不动产暂行办法》的规定，保险公司不得直接从事房地产开发建设，不得投资开发或者销售商业住宅。尽管险企不能直接经营房地产相关业务，但可以作为投资者介入房地产，比如通过股权投资、举牌、购置物业、关联交易等方式，作为金融资本介入房地产领域。

除地产子公司之外，险企控股的子公司主营业务还涉及能源化工、高速公路、医疗养老、殡葬墓地等众多领域。例如，泰康人寿三季度偿付能力报告显示，三季度末泰康人寿控股的子公司有南京仙林鼓楼医院投资管理有限公司、泰康（湖北）医疗不动产有限公司、泰康之家瑞城置业有限公司、博罗县罗浮净土园林开发有限公司等。

再如，前海人寿控股的子公司有前海人寿医院广西有限公司、西安华康养老服务有限公司、西安前海人寿医院有限公司、武汉前瑞置业有限公司、西咸新区空港新城前泰置业有限公司、西咸新区空港新城前轩置业有限公司等。

险企与非保险子公司关联交易形式也各种各样。根据某寿险公司与其房地产子公司今年签订的《股权转让协议》相关规定，该险企应逐步向地产子公司提供 74.9 亿元资金支持。今年 1 月 4 日该险企以股东借款方式向子公司不动产项目追加投资，金额为 13 亿元，用于项目建设。

保监会强化子公司监管

引人注意的是，今年以来，保监会无论是信披层面，还是关联交易层面，都加强了对险企子公司的监管。一些险企由于没有及时披露非保险子公司的情况而受到保监会的通报，一些则由于与子公司关联交易不合规而收到了监管函。

今年 5 月份，2 家险企因未按时报送 2016 年度非保险子公司年度报告被保监会通报，保监会要求各保险公司高度重视非保险子公司管理工作，严格执行有关监管规定，进一步做好非保险子公司日常信息披露和年度报告报送工作。

在加强非保险子公司信息披露的同时，保监会也加强了对险企与子公司之间关联交易的监管。今年 9 月，保监会发布的《关于 2017 年保险法人机构公司治理评估有关情况的通报》指出，部分公司的关联交易存在重大风险，其中包括通过资产管理产品、信托计划等多层嵌套，向关联方输送利益等。

10 月份，由于关联交易等不合规，保监会下发监管函要求利安人寿等四险企在收到监管函六个月内，不得向禁止的关联方提供借款或其他形式的财务资助，以及除了存量关联交易的终止行为（如到期、赎回、转让等）以外的资金运用类关联交易（包括现有金融产品的续期，以及已经签署协议但未实际支付的交易）。

保监会此前发布的《保险公司非保险子公司管理办法（征求意见稿）》明确提出，险企应当与非保险子公司间建立人员、资金、业务、信息等方面的防火墙，避免风险由非保险子公司传递至险企。险企应确保非保险子公司的业务、财务独立于险企，险企高管不得兼任非保险子公司高管。

保监会相关负责人此前表示，近年来，保险公司通过直接或间接方式投资其他行业，控制了大量不受保监会监管的非保险子公司。这类公司数量众多，分布行业广泛，法律关系复杂，内部交易频繁，一旦出现经营危机，将对保险公司的财务状况和声誉造成不利影响。

行业新闻

多家公司下调费率 货币基金开打价格战

北京商报讯，公募基金打出“价格牌”吸引投资者积极认购的销售模式在业内早已司空见惯，今年下半年收益持续走低的货币基金也加入了营销阵营。11月2日，华安基金发布旗下基金产品华安现金宝货币市场基金基金份额持有人大会的第一次提示性公告，提议将该基金管理费率、托管费率分别从0.33%、0.1%计提调整至0.15%、0.05%计提。

华安现金宝货币市场基金双费率下调并不是个例。北京商报记者注意到，今年下半年以来，大成货币市场基金、西部利得天添金货币市场基金、鹏华货币市场基金、华夏沃利货币市场基金、易方达天天发货币市场基金、鹏华盈余宝货币市场基金、长盛货币市场基金 7 只货币基金产品也同步下调管理费率和托管费率。此外，民生加银腾元宝货币市场基金仅将产品托管费率由 0.1%/年调整至 0.05%/年。

从货币基金调整力度来看，以 0.15%标准计提的管理费率和以 0.05%计提的托管费率受到基金公司普遍青睐。如长盛货币市场基金、易方达天天发货币市场基金、鹏华货币市场基金纷纷将管理费率、托管费率“折半”。其中长盛货币市场基金公告就表示，为应对复杂多变的证券市场环境，有效维护投资者利益，提议增设 B 类基金份额，并将基金管理费年费率由 0.33%降为 0.15%，基金托管费年费率由 0.1%降为 0.05%。

相较之下，大成货币市场基金、西部利得天添金货币市场基金、鹏华盈余宝货币市场基金管理费率调整力度较小。大成货币市场基金将管理费率由 0.33% 下调至 0.22%，西部利得天添金货币市场基金、鹏华盈余宝货币市场基金将产品管理费率调整至 0.2% 计提。

货币基金收益率走低与机构资金回撤的影响下，基金公司货币型基金也加入价格营销“保卫战”。大泰金石研究中心研究员王骅认为，对于中小型基金公司机构定制的货基来说，受流动性新规的影响，如果持有基金份额比率超过 50%，那么基金应采用发起式基金形式，并且不能向个人投资者公开发售。另外货币基金如果允许单一投资者持有基金份额比率超过 50%，那么除了满足上述要求之外，还要满足不使用摊余成本法估值和 80% 以上的资产投资于高流动性资产两者之一。而大多数中小基金公司的货币基金规模占了总体规模的相当一部分，降低费率也是为了留住这部分机构客户。

“从收益率的角度上看，新规要求投资组合平均剩余期限缩短，以及组合中现金、国债、金融债和 5 个交易日内到期的其他金融工具占比提高，限制投资 AA+ 及以下评级存单，银行存单评级利差扩大，会对组合收益略有影响，虽然 10 月以来收益率下降并不明显，但是随着收益出现实质性下降，应该会出现选择赎回的机构。下调费率会降低基金的运营成本，平滑受新规影响而下滑的投资收益，从而留住老客户。” 王骅补充道。

银行理财发行数量继续下滑 三只产品预期收益低于 3%

转眼来到了 11 月初，过去一周银行理财产品月末效应并不明显，预期收益同样没有太大的起色，发行数量也继续下降。

标点财经研究院携手《投资时报》对 10 月 26 日至 11 月 1 日各银行发行的 1678 只人民币理财产品进行了统计。从预期年化收益率排名中可以看出，交通银行依旧维稳居榜首；河北银行两只产品跃入前十名；江苏民丰农商行、杭州银行收益率则持续垫底。

在预期收益率上限榜单中，交通银行领衔，河北银行、中信银行以及中国银行旗下产品包揽前十名。交通银行的“得利宝私银慧享”与“得利宝”系列有 6 只产品进入榜单，其中交行的“得利宝私银慧享”沪深 300 挂钩 3 个月结构人民币理财产品以 10.9% 高居榜首，此外，该行其他产品的收益率范围在 7.4% 至 10.9% 之间；中国银行的“博弈睿选 236 期沪深 300 理财产品”实现 8% 的收益率排在第三；而河北银行的“益友融通安盈创收股指”系列产品收益率分别为 7.8%、7.2%，排名第 6 与第 9。

记者发现，所统计银行的收益率在 4% 之下的近 10%，以地方性银行居多。江苏民丰农商行的“民丰财富”理财产品以收益率 2.75% 垫底，而杭州银行作

为低收益率的常客，有四只“稳健盈家”系列预约型产品，收益率在 2.8%至 3.1%之间，排在倒数十名之列；浙江稠州商业银行的“如意宝”系列收益率均为 3%，紧随杭州银行，排名倒数第五。

据 Wind 资讯统计，从当周在售理财产品发行数量来看，包括外币投资产品在内，当周共发行 2355 只理财产品，较前一周发行数量有所减少。交通银行保持稳定占据榜首，以发行 190 只产品位居第一，市场占比 8.07%，数量和占据市场都有所上升；另有建设银行、中国银行、民生银行当周发行产品数量超过 100 只，分别为 146、116、104 只。

同时，记者对在售产品的 289 家银行平均收益率进行了统计排名，当周有 4 家银行产品平均收益率达到 6%及以上。其中中信银行理财产品的平均收益率最高，达到 6.17%，该银行发行的 6 只产品收益率范围在 5.2%-7.05%；晋城银行、山东单县农村商业银行、山东莱芜农商行平均收益率均为 6%。

又现债券违约 国开泰富旗下基金“踩雷”

10 月 30 日晚间，丹东港集团突然发布了《丹东港集团有限公司 2014 年度第一期中期票据未按期足额兑付本金的公告》，在毫无征兆的情况下，宣布丹东港集团 2014 年度第一期中期票据（以下简称“14 丹东港 MTN001”）已构成实质性违约。

公告显示，此次违约的“14 丹东港 MTN001”发行总额为 10 亿元，期限 5 年，第 3 年末设有发行人回售选择权，利率为 5.86%。丹东港集团通过公告表示，由于公司有息债务负担重，短期支付压力较大，截至 2017 年 10 月 30 日日终已向托管机构划付应付利息 5860 万元，尚未能按照约定将“14 丹东港 MTN001”的回售部分本金，按时足额划至托管机构。该事件严重损害了债券持有人利益，已构成实质性违约，并郑重向持有人道歉。

信用评级机构联合资信旋即发布公告，确定将丹东港集团主体长期信用等级由 AA 下调至 C，将“14 丹东港 MTN001”、“15 丹东港 MTN001”和“13 丹东港 MTN1”的信用等级由 AA 下调至 C。

有业内人士向《每日经济新闻》记者表示，丹东港的违约其实并不意外。最近两周，该公司有三期、合计 30.6 亿元的债券集中到期——10 月 24 日到期、发行规模为 15 亿元的“14 丹东港 PPN004”；10 月 27 日到期、5.6 亿元规模的私募债“16 丹东港”；本应于 10 月 30 日回售的 10 亿“14 丹东港 MTN001”。

“从年中公布的财务数据来看，大规模账款短期较难实现回收。今年以来，这家公司也没发过债券，可能会牵涉到银行、基金、券商等不少机构。”

通过刚刚发布的三季报可以得知，“14 丹东港 MTN001”最主要的机构投资者是一只公募基金，国开泰富基金旗下的岁月鎏金定开信用债基（以下简称国开泰富岁月鎏金）。截至今年 9 月 30 日，该基金持有 50 万张“14 丹东港 MTN001”、持债市值为 5022 万元，占基金资产净值比例 9.73%、占债券发行量 5.02%。

记者查阅了国开泰富岁月鎏金的债券投资记录后发现，“14 丹东港 MTN001”是 2015 年四季度进入其重仓债券名单的，并且一开始就买了 50 万张、占基金资产净值的 5.82%。随着一些债券到期以及调仓，到了今年年中，“14 丹东港 MTN001”占国开泰富岁月鎏金资产净值的比重上升到了 9.68%，三季度末仍然保持在 9.73%的水平。

那么，“14 丹东港 MTN001”的违约会给国开泰富岁月鎏金带来多大的影响？

有意思的是，截至 10 月 31 日 19 点，这只基金的最新净值仍然停留在 10 月 27 日；而该公司旗下其他基金，10 月 31 日的最新净值均已公布。10 月 27 日当天，国开泰富岁月鎏金 A 的净值为 1.039 元、国开泰富岁月鎏金 C 则为 1.285 元。至于重仓债券违约的影响，或许要等最新净值出来才能明晰。

犹记得，此前“15 东特钢 CP001”构成实质性违约、估值下调的当天（2016 年 3 月 25 日），持有该债券市值 2021.20 万元、占基金净值比例 6.16% 的华安安心收益债基，净值应声回落 2.49%。除此之外，华润元大稳健债基也持有“15 东特钢 CP001”短期融资券，该基金净值在 2016 年 3 月 25 日、3 月 28 日分别下跌 2.17% 和 2.32%。

相比之下，如果持有“14 丹东港 MTN001”已近两年的国开泰富岁月鎏金，没有在本月卖出这只债券，那么违约对基金净值的伤害是可想而知的。

至于国开泰富基金接下来会如何应对？由于目前该公司尚无相关公告，《每日经济新闻》记者多次拨打客服电话也均未联系上对方，所以暂时不得而知。回顾此前东北特钢债的基金应对措施，可以大致分为以下两种：1、积极追偿，如委托主承销行行使追偿权利等，甚至诉诸法律；2、公司自己兜底，保证基金净值稳定和投资者利益。

对于“14 丹东港 MTN001”和丹东港集团旗下其他债券的进展，以及国开泰富岁月鎏金的走势，我们也将进一步关注。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 47 只，期限为 8-36 个月不等。年化收益率在 5.8%~8.2%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 22 只。期限为 3-36 个月不等。年化收益率在 5.50%~9.3%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 25 只。期限为 42-370 天不等。年化收益率在 2.8%-5.1%之间。