

目录

本期导读.....	2
新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束.....	2
9 月新增人民币贷款规模或环比上升.....	2
美联储称将扩张资产负债表.....	2
资本市场开放再提速 2020 年证券基金期货外资股比限制将取消.....	3
标债认定来了！资管新规重要配套细则公开征求意见.....	3
9 月份证券投资信托募资规模不足 40 亿元 三季度集合信托发行有点冷.....	4
宏观新闻.....	4
新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束.....	4
美国总统特朗普会见刘鹤.....	5
9 月新增人民币贷款规模或环比上升.....	6
美联储称将扩张资产负债表.....	9
国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》.....	12
监管动态.....	13
资本市场开放再提速 2020 年证券基金期货外资股比限制将取消.....	13
标债认定来了！资管新规重要配套细则公开征求意见.....	15
人民银行：尽量避免由于标准化资产认定造成市场大幅波动.....	17
行业新闻.....	17
9 月份证券投资信托募资规模不足 40 亿元 三季度集合信托发行有点冷.....	17
两家头部信托公司因违规通道业务再次同收罚单.....	19
建信资本位居二季度基金子公司月均规模榜首.....	20
产品情况.....	20
信托产品.....	20
资管产品.....	21
银行理财.....	21

本期导读

新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束

10 月 10 日至 11 日，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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

9 月新增人民币贷款规模或环比上升

多家机构最近发布了对 9 月新增人民币贷款和社会融资规模的预测。大部分机构以及接受《经济参考报》记者采访的业内人士认为，9 月新增人民币贷款将在 1.4 万亿元左右，而对新增社融的预期则出现差别，大致在 1.35 万亿元至 2 万亿元之间。

业内人士表示，随着前期多项政策的落地，金融对实体支持力度上升。展望未来，稳健货币政策基调不变，在强调逆周期调节的同时也会保持定力，不会“大水漫灌”。

美联储称将扩张资产负债表

美国联邦储备委员会主席鲍威尔当地时间 8 日表示，美联储将扩张资产负债表，但这一行动并不意味着重启量化宽松。鲍威尔同时强调，在全球经济面临风险之际，美联储将对货币政

策进行后续调整。分析认为，鲍威尔此番表态和疲软的美国经济数据强化了美联储年内再次降息的预期。

资本市场开放再提速 2020 年证券基金期货外资股比限制将取消

资本市场实施高水平开放的步伐进一步加快。昨日，证监会新闻发言人高莉在例行新闻发布会上宣布，证监会决定将取消证券、基金、期货经营机构外资股比限制的时间全面提前。

高莉表示，证监会决定自 2020 年 1 月 1 日起，取消期货公司外资股比限制；自 2020 年 4 月 1 日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制；自 2020 年 12 月 1 日起，在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

标债认定来了！资管新规重要配套细则公开征求意见

为规范金融机构资产管理产品投资，强化投资者保护，促进直接融资健康发展，有效防控金融风险，央行 12 日下午发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》。

《认定规则》指出，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券，主要包括国债、中央银行票据、地方政府债券、政府支持机构债券、金融债券、非金融企业债务融资工具、公司债券、企业债券、国际机构债券、同业存单、信贷资产支持证券、资产支持票据、证券交易所挂牌交易的资产支持证券，以及固定收益类公开募集证券投资基金等。

9 月份证券投资信托募资规模不足 40 亿元 三季度集合信托发行有点冷

今年第三季度，集合信托产品发行市场遇冷。用益信托发布的三季度信托产品研究报告显示，截至 9 月 30 日，三季度共有 64 家信托公司参与发行集合信托产品 5601 款，环比下滑 6.06%，发行规模 5811.92 亿元，环比减少 13.50%，与去年同期相比仅增长 3.21%。

从月度数据来看，7 月份、8 月份、9 月份集合信托产品的发行规模分别为 2043.35 亿元、1967.53 亿元和 1801.04 亿元，规模逐月下滑。

宏观新闻

新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束

10 月 10 日至 11 日，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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

商务部部长钟山，中国人民银行行长易纲，国家发展改革委副主任宁吉喆，中央财办副主任、财政部副部长廖岷，外交部副部长郑泽光，工业和信息化部副部长王志军，中央农办副主任、农业农村部副部长韩俊，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文参加磋商。

美国总统特朗普会见刘鹤

华盛顿当地时间 10 月 11 日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见正在华盛顿进行新一轮中美经贸高级别磋商的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。

刘鹤首先转达习近平主席致特朗普总统的口信。习近平在口信中指出，近来，中美经贸磋商团队保持沟通，相互释放了善意，受到两国人民和国际社会的欢迎。两国经贸团队已在部分协议磋商上取得进展，双方要妥善解决彼此关切，争取就其他领域的问题取得积极进展。保持中美关系健康稳定发展，对两国对世界都有利。双方要坚持协调、合作、稳定的基调，在相互尊重基础上管控分歧，在互惠互利基础上拓展合作，推动两国关系沿着正确轨道向前发展。

刘鹤表示，双方在此轮磋商中就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，讨论了后续磋商安排。处理好中美经贸关系有利于中国，有利于美国，也有利于世界的和平与繁荣。希望双方相向而行，按照两国元首确定的原则和方向，在平等和相互尊重基础上妥善解决彼此的关切，推动两国经贸关系健康稳定向前发展。

特朗普感谢习近平主席的口信，再次祝贺中华人民共和国成立 70 周年，并请刘鹤转达他对习近平主席的亲切问候。特朗普表示，美中两国关系发展强劲。我非常尊重中国，非常尊重习近平主席，他是一位伟大的领导人。我很高兴看到，美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，这对美中两国和世界都是重大利好。希望双方团队抓紧工作，及早确定第一阶段协议文本，并继续推进后续磋商。美国欢迎中国留学生赴美留学。

9 月新增人民币贷款规模或环比上升

货币政策强调逆周期调节同时将保持定力

多家机构最近发布了对 9 月新增人民币贷款和社会融资规模的预测。大部分机构以及接受《经济参考报》记者采访的业内人士认为，9 月新增人民币贷款将在 1.4 万亿元左右，而对新增社融的预期则出现差别，大致在 1.35 万亿元至 2 万亿元之间。

业内人士表示，随着前期多项政策的落地，金融对实体支持力度上升。展望未来，稳健货币政策基调不变，在强调逆周期调节的同时也会保持定力，不会“大水漫灌”。

机构预测 9 月新增信贷环比上升

根据央行此前公布的数据，8 月新增人民币贷款为 1.21 万亿元。大部分人士认为，9 月新增人民币贷款规模将环比出现回升。华泰证券李超团队预测，新增人民币贷款估计保持在 1.2 万亿至 1.4 万亿元之间。金融问题专家赵庆明则表示，按照信贷投放的规律来说，9 月的信贷投放量会高于 8 月，他预计 9 月新增信贷达 1.4 万亿元。光大证券研究所首席银行业分析师王一峰也表示，9 月新增人民币贷款或达 1.4 万亿元以上。东方金诚首席宏观分析师王青也表示，9 月普遍降准落地和季末效应会带动信贷环比多增。由此估计，9 月新增人民币贷款有望达到 1.4 万亿元，比上月多增 2000 亿左右，较上年同期也会有小幅多增。

8 月新增社融为 1.98 万亿元。而业内人士对 9 月新增社融的预期不尽相同，不少人认为 9 月地方专项债和企业债券净融资额的下降会对社会融资增量形成拖累。兴业研究宏观团队预计，9 月新增社会融资规模为 1.54 万亿元，较上月下降约 4400 亿，9 月会呈现新增贷款规模上升但新增社融规模下降的局面。国泰君安也发布报告称，9 月新增社融预计维持在 1.9 万亿元左右，增速小幅放缓。不过，王青表示，9 月新增地方政府专项债融资规模和企业债券融资都出

现不同程度下降，但信贷或将改善，而且在政策支持小微企业票据融资、以及委托和信托贷款收缩幅度放缓等因素作用下，新增表外融资将转正，估计当月新增社融规模有望达到 2.1 万亿元，较上月多增约 1000 亿。赵庆明也预计，新增社会融资规模将达到 2.2 万亿元。

广义货币供应量 M2 方面，王青表示，在当前信贷整体平稳背景下，9 月财政支出力度将会明显加大，对 M2 增速会有一定支撑作用，但考虑到上年同期基数较高，估计当月 M2 增速会达到 8.2%，与上月基本持平。赵庆明预计，M2 增速将小幅回升至 8.3%。申万宏源和民生证券也预计，9 月 M2 增速将回升至 8.3%。

金融支持实体力度将进一步提升

业内人士表示，随着诸多金融支持实体政策的落地，9 月的信贷数据将在结构上出现一些变化，资金将更为“精准滴灌”，体现出政策引导的意图。

王青表示，当前政策推动金融加大对制造业、民营及小微企业支持力度，结构性特征明显，难以带来“大水漫灌”效应，因此宏观金融指标会保持基本稳定，政策效应将主要体现在企业中长期信贷规模、普惠金融口径下小微企业信贷增速等结构性指标上。“预计 9 月以上数据将延续改善局面。”他说。

王一峰也表示，信贷结构会出现积极的改善，在各项政策的引导下，企业贷款增长预计出现回暖。“一是与监管政策引导有关，如监管部门要求金融机构加大制造业中长期贷款投放，并将其纳入 MPA 考核，同时市场化法治化原则下也加大了地方政府隐性债务置换力度；二是，金融机构在信贷投放方面开始适度向制造业领域倾斜，不仅安排专项额度用于制造业投放，而且在存量到期贷款回收后，重新分配额度时，也会优先考虑符合国家战略的制造业领域。三是，在基建“补短板”持续推进的情况下，无论是债务置换形成的新增基建领域信贷还是基建托底效应所体现出的信贷增长，都有利于对公、尤其是对公中长期贷款的回暖。”他说，另外，未来政策性银行在支持实体经济稳增长、进一步做好经济薄弱领域的信贷支持预计将发挥更大作

用。“以上这些信贷结构调整优化，都有利于制造业和基建领域固定资产投资增速的企稳，从而对经济形成一定的托底作用。”王一峰说。

国泰君安也发布报告称，从需求端看，9 月企业景气度小幅改善，PMI 小幅回升 0.3 个百分点至 49.8%，中国企业经营状况指数（BCI）回升近 1 个百分点至 48.1%，其中融资环境指数回升近 1.4 个百分点至 40.8%。综合看，9 月的企业贷款同比增量较 8 月有望改善。

与此同时，业内人士也表示，在政策作用下，实体经济的融资成本可能也会得到一定程度改善。王青说，8 月新 LPR 出台后，其中主要针对企业信贷的 1 年期 LPR 连续小幅走低，这将在一定程度上降低实体经济融资成本，预计三季度银行一般贷款利率将会加速下行。

货币政策稳健基调不变

金融数据等也成为未来货币政策决策的重要参考指标。展望未来的货币政策，中国人民银行参事、中国人民银行调查统计司原司长盛松成在《经济参考报》撰文指出，货币政策空间充分，是否降息仍待观察。他还表示，降准的效果仍待观察，要继续关注三季度的经济数据。“货币政策往往是走一步、看一步，对抑制短期内经济的急剧下滑有较大作用，但对于经济结构调整和技术进步的作用有限。通过货币政策进行逆周期调控也并非没有代价，应尽可能避免过度使用。除了容易导致通胀高企、资产价格承压外，过度依赖货币政策甚至可能阻碍我国经济结构调整和转型升级，这也是多年来我国坚持稳健货币政策的根本原因。”盛松成指出。

王青认为，从三季度货币政策委员会例会来看，更加强调逆周期调节，但新增关于物价的表述，提出要“保持物价水平总体稳定”。由此，四季度货币政策操作基调没有出现显著变化，表明经济下行压力加大并未驱动货币政策明显放松，降息或进一步延后。下一步央行将主要通过疏通货币政策传导等措施，促进实际利率水平明显降低，引导金融机构加大对实体经济，特别是对小微、民营企业及制造业的支持力度。

他表示，接下来监管层有可能采取以下措施提升货币政策传导效率：首先，督促银行加大新发放贷款参考 LPR 定价比例；其次，通过降准、加大公开市场操作力度等手段，降低银行资金成本，促使其在 MLF 利率保持不变的背景下调低 LPR 报价加点；第三，择机下调 MLF 利率，带动 1 年期 LPR 较快下行，而 5 年期以上 LPR 则保持稳定，即实施“结构性降息”。

美联储称将扩张资产负债表

专家认为，美国经济存下行风险，再度降息预期升温

美国联邦储备委员会主席鲍威尔当地时间 8 日表示，美联储将扩张资产负债表，但这一行动并不意味着重启量化宽松。鲍威尔同时强调，在全球经济面临风险之际，美联储将对货币政策进行后续调整。分析认为，鲍威尔此番表态和疲软的美国经济数据强化了美联储年内再次降息的预期。

再次扩表应对融资问题

当地时间 10 月 8 日，美联储主席鲍威尔在全美商业经济协会第 61 届年会上发表演讲。他表示，美联储将很快宣布扩大资产负债表的计划，他同时指出，这一行动将不同于危机时期推出的量化宽松，其目的是为了解决“近期的技术性问题”，避免再度出现银行间隔夜拆借市场流动性持续紧缩的情况，而不是从实质上影响“货币政策的立场”。

鲍威尔当天表示，增加货币供应量或将货币供应量在一段时间内维持在某一水平，都需要美联储扩大资产负债表的规模。他说，美联储今年 3 月曾提出将在某个时间点开始扩张资产负债表，从而保持适当的货币供应水平，如今“这个时间点到来了”。

鲍威尔介绍，美联储官员一直都在考虑将系统中的准备金保持在适当水平。随着美联储结束流动性计划，银行存放在美联储的现金总量已经从 2014 年 9 月的 2.8 万亿美元的峰值下降到了 1.5 万亿美元左右。

尽管鲍威尔没有具体说明美联储将如何推进此事，但他表示，美联储此次是出于管理货币量的目的扩张资产负债表，绝不能与美联储在 2008 年金融危机开始后实施的大规模资产购买计划相混淆。美联储将推出一个更加有机的程序，遵照与美联储在 2008 年金融危机之前所进行的类似操作。他强调，美联储此次行动不是量化宽松。

量化宽松是央行通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性资金的干预方式。虽然量化宽松也属于公开市场操作的范畴，但和普通的公开市场操作相比，前者金额更加庞大，且有时间周期限定。美联储在全球金融危机后采取的三轮量化宽松措施使其资产负债表规模从 9000 亿美元膨胀到了 4.5 万亿美元，随后美联储开始缩减资产负债表。

分析指出，今年四季度末，银行为满足监管规定会留足准备金，届时又将临近季度纳税期限，美国金融市场可能会出现新的流动性不足。英国国民西敏寺银行利率策略主管布莱克表示，美联储可能需要更强烈的干预措施，避免年底前回购利率大幅波动。

美联储本月降息预期增强

就整体货币政策而言，鲍威尔重申了近期的说法，称美联储的决策者认为美国经济依然强劲，但同时也面临着多重风险。为保证美国经济持续扩张和通胀上涨，美联储已经于今年 7 月和 9 月两次降息 25 个基点，将联邦基准利率下调至 1.75% 至 2%。

展望未来，美联储的货币政策将不设“既定路线”，下一次联邦公开市场委员会会议将在几周后召开，美联储将密切监测最新情况和经济数据，在后续的货币政策会议上研究美国经济

前景及其面临的风险。鲍威尔表示：“我们将采取合适的措施，支持经济继续增长，维持就业市场强劲，以及通胀水平回归至 2% 的目标。”

美国劳工部 8 日公布的数据显示，9 月美国生产者物价指数（PPI）环比下降 0.3%，创下了自今年 1 月以来的最大降幅。在截至 9 月的 12 个月里，PPI 增长了 1.4%，是 2016 年 11 月以来最小增幅。分析认为，生产者物价指数普遍疲软反映了制造业的低迷，而此次 PPI 的意外下滑有助于美联储判定经济情况，也给本月再次降息留下了空间。

美国独立企业联盟（NFIB）8 日公布的数据显示，9 月美国小型企业信心指数环比下降 1.3 至 101.8。NFIB 表示，9 月小企业信心下降显示出贸易不确定性“对许多小企业造成了负面影响”，企业主更不愿做出重大支出承诺。与此同时，美国就业市场也出现增长放缓迹象。数据显示，过去 3 个月私营部门就业岗位平均增幅降至 11.9 万个，是 2012 年 7 月以来最低水平。而私营服务行业就业增幅也在 9 月降至三年来最低水平。

由于通胀增长温和，多数经济学家预计美联储或在 10 月 29 日至 30 日召开的货币政策例会上连续降息。芝加哥联邦储备银行行长查尔斯·埃文斯 8 日表示，美联储可能再次降息，因为这将为美国经济提供多一点保险，以抵御潜在的经济风险并提振通胀。8 日的芝加哥商品交易所（CME）美联储观察数据显示，交易员认为美联储 10 月降息 25 个基点、将利率范围下调为 1.5% 至 1.75% 的概率为 87.1%，维持现有利率不变的概率为 12.9%。

全球经济放缓趋势明显

鲍威尔 8 日警告称，美国经济前景正面临着多种风险，全球经济放缓、贸易争端，以及英国“脱欧”等事件可能带来的地缘政治风险给美国经济前景带来了不确定性。美国阿尔比恩金融集团首席投资官贾森认为，鲍威尔试图以一种温和方式告诉市场，美联储已经意识到经济下

行风险，会积极支持经济扩张。美国贝尔德公司投资策略师德尔维奇也认为，美联储近期释放的整体基调显示出更多的担忧情绪。

国际货币基金组织（IMF）新任总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃 8 日表示，贸易争端给全球经济增长造成了显著损失，到 2020 年全球经济或将因此损失约 7000 亿美元，相当于全球国内生产总值（GDP）的 0.8% 左右。她称，全球经济增长正不断减速，全球近 90% 的区域今年经济增长都将放缓，IMF 将发布新一期《世界经济展望》报告，下调今明两年全球经济增长预期。

9 日，世界银行公布了最新的世界经济预测报告，将 2019 年世界经济 GDP 增速预测值从 2.6% 调低至 2.5%。世行专家指出，在经济政策不确定性和全球贸易、投资放缓的背景下，2019 年世界经济增长仍将继续乏力。世界银行将 2019 年美国经济增长预期从 6 月预计的 2.5% 下调至 2.3%，将 2019 年欧元区经济增长预期从 6 月的 1.2% 下调至 1.1%。

国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》

国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》（以下简称《方案》）。

《方案》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，保持现有财力格局总体稳定，建立更加均衡合理的分担机制，稳步推进健全地方税体系改革，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央与地方财政关系，为减税降费政策落实创造条件，确保让企业和人民群众有实实在在的获得感。

《方案》提出三个方面的政策措施：一是保持增值税“五五分享”比例稳定。进一步稳定社会预期，引导各地因地制宜发展优势产业，鼓励地方在经济发展中培育和拓展税源，增强地方财政“造血”功能，营造主动有为、竞相发展、实干兴业的环境。二是调整完善增值税留抵退税分担机制。建立增值税留抵退税长效机制，并保持中央与地方“五五”分担比例不变。为缓解部分地区留抵退税压力，增值税留抵退税地方分担的部分（50%），由企业所在地全部负担（50%）调整为先负担 15%，其余 35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。三是后移消费税征收环节并稳步下划地方。按照健全地方税体系改革要求，在征管可控的前提下，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。

《方案》强调，实施更大规模减税降费是应对当前经济下行压力的关键之举，调整中央与地方收入划分改革是落实减税降费政策的重要保障。各地区各部门要加强组织领导，严肃财经纪律，推进配套改革，抓好贯彻实施工作。

监管动态

资本市场开放再提速 2020 年证券基金期货外资股比限制将取消

资本市场实施高水平开放的步伐进一步加快。昨日，证监会新闻发言人高莉在例行新闻发布会上宣布，证监会决定将取消证券、基金、期货经营机构外资股比限制的时间全面提前。

高莉表示，证监会决定自 2020 年 1 月 1 日起，取消期货公司外资股比限制；自 2020 年 4 月 1 日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制；自 2020 年 12 月 1 日起，在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

今年 7 月 20 日，国务院金融稳定发展委员会办公室宣布，将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。经过统筹研究，证监会明确了上述取消三类机构外资股比限制的安排。

市场人士认为，提前放开外资持有三类经营机构股份比例限制，既是资本市场不断深化高水平对外开放、推动资本市场健康发展的有益举措，也有利于提升经营机构的良性竞争，提高金融中介机构的服务水平。

川财证券研究所所长陈雳表示，将取消证券、基金、期货公司外资股比限制的时点提前，与资本市场始终贯彻的加大对外开放力度的政策基调相吻合，属于“顺势而为”。

“在此前资本市场对外开放的基础上，进一步决定提前放开证券基金等机构的外资股比限制，将更快推动我国资本市场投资者结构优化，有利于资本市场进一步稳定健康发展。”他说。

东北证券研究总监付立春认为，证监会比原计划提前取消三类机构的外资股比限制，能够给予外资金融机构以国民待遇，是中国资本市场与国际市场接轨的重要一步，表明我国资本市场的国际化步伐不断提速。

他提到，取消经营机构外资股比限制不仅会带来外资流入，也会在境外投资者投资风格、投资策略等方面产生溢出效应。同时，外资机构和国内金融机构在规模、理念、经营、品牌，以及在中国市场提供的服务方面存在一定差异。放开外资股比限制，让优秀的外资机构进入到中国资本市场，会推动行业竞争水平出现质的提升。

近年来我国资本市场对外开放不断提速。下一步，实施高水平对外开放仍然是资本市场改革发展工作中非常重要的一环。

去年以来，MSCI、富时罗素、彭博巴克莱等国际主流指数相继将我国股票和债券纳入其指数体系，并稳步提高纳入权重。今年 7 月，国务院金融稳定发展委员会办公室宣布，按照“宜快不宜慢，宜早不宜迟”的原则推动资本市场对外开放工作。今年 9 月，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会，提到“加快推进资本市场高水平开放，抓紧落实已公布的对外开放举措，维护开放环境下的金融安全”。同月，外汇局决定取消 QFII 和 RQFII 的投资额度限制。

陈雳表示，经过近 30 年发展，我国资本市场的发展风格已由高速发展转向高质量、稳增长。深化金融领域的对外开放，是当前历史时期资本市场乃至我国金融体系的新使命。在他看来，未来我国资本市场将更加直接地面对境外成熟的市场竞争，我国资本市场的改革和发展也必须以国际化为方向稳步推进，因此进一步推进我国资本市场的对外开放意义深远。

付立春认为，国内市场实施高水平对外开放仍有潜力，市场的蛋糕也会不断做大，对外开放的增量效应将远远大于替代效应。

标债认定来了！资管新规重要配套细则公开征求意见

为规范金融机构资产管理产品投资，强化投资者保护，促进直接融资健康发展，有效防控金融风险，央行 12 日下午发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》。

《认定规则》指出，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券，主要包括国债、中央银行票据、地方政府债券、政府支持机构债券、金融债券、非金融企

业债务融资工具、公司债券、企业债券、国际机构债券、同业存单、信贷资产支持证券、资产支持票据、证券交易所挂牌交易的资产支持证券，以及固定收益类公开募集证券投资基金等。

其他债权类资产被认定为标准化债权类资产的，应当同时符合五个条件：等分化，可交易；信息披露充分；集中登记，独立托管；公允定价，流动性机制完善；在银行间市场、证券交易所市场等国务院同意设立的交易市场交易。

“为其提供登记托管、清算结算等基础设施服务的机构，已纳入银行间、交易所债券市场基础设施统筹监管，按照分层有序、有机互补、服务多元的原则与债券市场其他基础设施协调配合，相关业务遵循债券和资产支持证券统一规范安排。” 《认定规则》详细解释。

符合上述相关要求的机构，可向人民银行提出标准化债权类资产认定申请。人民银行会同金融监督管理部门根据上述五个条件及有关规定进行认定。

《认定规则》还明确，银行业理财登记托管中心有限公司的理财直接融资工具，银行业信贷资产登记流转中心有限公司的信贷资产流转和收益权转让相关产品，北京金融资产交易所有限公司的债权融资计划，中证机构间报价系统股份有限公司的收益凭证，上海保险交易所股份有限公司的债权投资计划、资产支持计划，以及其他未同时符合本规则第二条所列条件的为单一企业提供债权融资的各类金融产品，是非标准化债权类资产。

未被纳入本规则发布前金融监督管理部门非标准化债权类资产统计范围的资产，在资管新规过渡期内，可豁免资管新规关于非标准化债权类资产投资的期限匹配、限额管理、集中度管理、信息披露等监管要求。过渡期结束后尚在存续期内的，按照有关规定妥善处理。

《认定规则》自发布之日起施行，此前有关规定与资管新规及《认定规则》相关要求不一致的，以资管新规及《认定规则》为准。

人民银行：尽量避免由于标准化资产认定造成市场大幅波动

人民银行 12 日发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》，人民银行相关负责人在答记者问中指出，《认定规则》的起草思路是坚持法治化原则，并尽量避免由于标债资产认定造成市场大幅波动。

《认定规则》坚持法治化原则，根据当前证券法公募债券应经证券监管部门审批、私募债券具有一定政策空间的基本法律框架，确定了除现有依法发行的债券、资产支持证券外，其他标债资产应明确为面向合格投资者发行的私募债券的基本思路，并借鉴国内外私募债券发展经验，在《指导意见》框架下对五项标债资产认定标准进行细化。

同时，《认定规则》尽量避免由于标债资产认定造成市场大幅波动，是否进行标债资产认定充分尊重相关市场参与者及基础设施机构意愿，并规定在过渡期内保持对存量资产的监管要求不变，推动市场平稳过渡，有效防范处置风险的风险。

行业新闻

9 月份证券投资信托募资规模不足 40 亿元 三季度集合信托发行有点冷

□ 集合信托产品的发行受到监管因素较大影响，集中体现在房地产业务的收缩

□ 私募机构能自己设计基金并开户，对信托公司的需求度也在不断减弱

今年第三季度，集合信托产品发行市场遇冷。用益信托发布的三季度信托产品研究报告显示，截至 9 月 30 日，三季度共有 64 家信托公司参与发行集合信托产品 5601 款，环比下滑 6.06%，发行规模 5811.92 亿元，环比减少 13.50%，与去年同期相比仅增长 3.21%。

从月度数据来看，7 月份、8 月份、9 月份集合信托产品的发行规模分别为 2043.35 亿元、1967.53 亿元和 1801.04 亿元，规模逐月下滑。

用益信托研究员帅国让认为，从三季度发行市场整体表现来看，监管趋严是影响集合信托产品发行的重要因素。集合信托产品的发行受到较大影响，集中体现在房地产业务的收缩，信托公司在展业上存在一定困难。

值得关注的是，证券投资信托募资规模出现大幅下滑。用益信托在线查询系统数据显示，9 月份，证券类投资信托募集规模募集金额 38.75 亿元，环比下降 43.05%，创年内新低。

目前的证券类投资信托募资规模下滑与年初形成鲜明对比。在迎来今年 A 股开门红后的 3 月份，证券投资信托募资规模一度达到 111.2 亿元，随后的 4 月份至 7 月份，其募资规模都维持在 90 亿元以上。不过，8 月份成为证券投资信托募资规模变化的拐点，当月证券投资信托募资规模下降至 68.04 亿元，环比下降四分之一，9 月份再次延续发行规模下滑态势。

金融实验室总经理周萍认为，证券类集合信托发行规模下降主要有 3 个方面的原因。首先从宏观层面看，当前中国经济面临下行压力，PMI 持续多月处于荣枯线下方，致使市场的风险偏好有所下降。其次，证券投资信托主要资金来源于银行，目前大部分银行因证券市场低迷和资管新规影响，均保持谨慎的投资策略，很大程度上影响了该类业务的资金渠道。再次，与激烈的市场竞争有关。目前，私募行业表现为强者恒强。大型私募机构因其资金实力雄厚，团队投研能力强，其募资能力也较强。很多大型私募机构均有自己的运营部门，信托公司的服务被替代。此外，私募机构能自己设计基金并开户，对信托公司的需求度也在不断减弱。

北京大学国家金融研究中心主任金李认为，“随着扩大国内市场需求的经济促进政策陆续出台，会使非周期性行业的部分上市公司受益，加上科创板落地的利好消息，证券市场向好的迹象是期望之中的，但要使市场信心有效激活或许会需要更长的时间”。

资深信托研究员袁吉伟表示，“整体判断，今年证券投资信托会有一定回暖，不过市场展业还是存在挑战。信托公司需要在此领域有选择性地提升主动管理能力和基于综合服务的服务信托竞争力”。

两家头部信托公司因违规通道业务再次同收罚单

10 月 8 日，北京银保监局公布 7 张罚单，其中两家信托公司均因信保合作业务违规而被罚。

根据相关信息，中信信托因违规为银行规避监管提供通道服务、违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托被罚款 70 万元，建信信托因违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托被罚款 40 万元。

今年 7 月份，银保监会官网发布的《关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》中明确规定，保险资金投资集合资金信托，应当在信托合同中明确约定权责义务，禁止将资金信托作为通道。资金信托应当由受托人自主管理，并承担产品设计、项目筛选、尽职调查、投资决策、实施及后续管理等主动管理责任。信托公司管理资金信托聘请第三方提供投资顾问服务的，应遵守银保监会的有关规定，不得将主动管理责任让渡给投资顾问等第三方机构，不得为保险资金提供通道服务。同时规定，保险资金不得投资单一资金信托，不得投资结构化集合资金信托的劣后级受益权。

作为信托业的头部公司，中信信托和建信信托此次同收罚单已是年内第二次。9 月 11 日，两家公司因信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款、违规投向“四证”不全的房地产项目等问题，分别被监管部门罚款 30 万元和 90 万元，这也体现了监管部门对去通道控地产的坚定立场。

在此背景下，多家信托公司透露，目前正在调整业务布局，制定通道业务压缩计划，逐月降低通道业务规模，回归本源业务。

建信资本位居二季度基金子公司月均规模榜首

中国证券投资基金业协会 10 月 11 日发布的信息显示，2019 年二季度，按月均规模计，建信资本、招商财富资产管理、农银汇理资产管理、浦银安盛资产管理、工银瑞信投资位居众基金子公司规模排名前五，其中建信资本管理规模达 5855.51 亿元，位居榜首。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 69 只，期限为 12-24 个月不等。年化收益率在 4.8%~9.8% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 10 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4%~5%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 29 只。期限为 91-366 天不等。年化收益率在 4.30%-4.95%之间。