

目录

本期导读.....	2
疫情防控 加强无症状感染者管理并开展流行病学调查.....	2
3 月宏观数据有望改善 下半年经济企稳回升可期.....	2
刘国强：是否使用存款基准利率工具需考虑多种因素 充分评估老百姓感受.....	3
证券公司分类监管规定修订征求意见 弱化规模排名指标 引导券商差异化发展.....	3
招商银行代销信托一年赚 64 亿，光大银行一年光大信托销售超 400 亿.....	4
宏观新闻.....	4
中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组要求继续毫不放松抓好疫情防控 加强无症状感染者管理并开展流行病学调查.....	4
3 月宏观数据有望改善 下半年经济企稳回升可期.....	6
重磅政策连发 资金“组合拳”加力稳投资.....	7
一季度新增专项债发行超万亿元.....	10
重磅政策连发 资金“组合拳”加力稳投资.....	11
监管动态.....	15
刘国强：是否使用存款基准利率工具需考虑多种因素 充分评估老百姓感受.....	15
银保监会：今年将落实扩大开放方案 健全市场准入机制.....	15
行业新闻.....	16
规模下降收入上升 头部券商资管转型见效.....	16
证券公司分类监管规定修订征求意见 弱化规模排名指标 引导券商差异化发展.....	18
招商银行代销信托一年赚 64 亿，光大银行一年光大信托销售超 400 亿.....	20
产品情况.....	23
信托产品.....	23
资管产品.....	23
银行理财.....	23

本期导读

情防控 加强无症状感染者管理并开展流行病学调查

4 月 2 日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议。

中共中央政治局常委、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组副组长王沪宁出席。

会议指出，要认真贯彻习近平总书记重要讲话精神，按照中央应对疫情工作领导小组部署，因应国内外疫情新变化，继续毫不放松抓好疫情防控。排查和消除防控中的风险隐患，针对薄弱环节加强陆地边境防范疫情输入工作，完善聚集性疫情防控措施。坚持实事求是、公开透明发布疫情信息，不得瞒报漏报迟报。在科学精准防控同时有力有序推动复工复产提速扩面。

3 月宏观数据有望改善 下半年经济企稳回升可期

随着复工复产的有序推动，经济正逐渐重回正轨。复工率、发电耗煤量等一系列指标回暖，表明 3 月份工业增加值、投资和消费等宏观数据或将明显改善。

先行指标 PMI 率先释放积极信号。此前公布的 3 月制造业 PMI 和非制造业 PMI 双双重返扩张区间，尤其是制造业 PMI 创下 7 年以来同期新高，意味着制造业景气度明显提升。

刘国强：是否使用存款基准利率工具需考虑多种因素 充分评估 老百姓感受

国务院联防联控机制于 2020 年 4 月 3 日上午 10 时举行新闻发布会。中国人民银行副行长刘国强指出，存款基准利率是利率体系的“压舱石”，作为工具可以使用。但是这个工具比较特殊，使用起来需要考虑更多的因素、进行充分的评估。

他指出，比如要考虑物价情况，现在 CPI 明显高于一年期存款利率；还要考虑经济增长和内外平衡的因素，利率太低会否导致货币贬值压力加大。

证券公司分类监管规定修订征求意见 弱化规模排名指标 引导 券商差异化发展

近日，监管部门向各券商下发《证券公司分类监管规定（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》），对分类评级指标进行修订，并在今年证券公司分类评价中适用。

《征求意见稿》在风险管理能力、持续合规状况、市场竞争力等方面进行了多项内容修订。关于市场竞争力评价指标，征求意见稿取消了营业收入排名这一规模指标；对现行有关行业排名指标，在适当加大位于行业前列的激励力度的同时，扩大了加分范围。

招商银行代销信托一年赚 64 亿，光大银行一年光大信托销售超 400 亿

随着银行年报密集披露，一些行业巨头代销信托产品的情况也浮出水面。

记者注意到，“零售之王”招商银行 2019 年代销的信托产品规模超过 3000 亿元，借此实现 64.32 亿元的手续费及佣金收入。

另据光大银行年报显示，光大银行 2019 年为光大信托代销了超过 400 亿规模的信托产品，占其所有金融产品代销规模的六成以上。

宏观新闻

中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组要求继续毫不放松抓好疫情防控 加强无症状感染者管理并开展流行病学调查

4 月 2 日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议。

中共中央政治局常委、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组副组长王沪宁出席。

会议指出，要认真贯彻习近平总书记重要讲话精神，按照中央应对疫情工作领导小组部署，因应国内外疫情新变化，继续毫不放松抓好疫情防控。排查和消除防控中的风险隐患，针对薄

薄弱环节加强陆地边境防范疫情输入工作，完善聚集性疫情防控措施。坚持实事求是、公开透明发布疫情信息，不得瞒报漏报迟报。在科学精准防控同时有力有序推动复工复产提速扩面。

会议指出，要加强对无症状感染者的管理，落实筛查报告、隔离和医学管理、密切接触者管控等措施，每日及时对外发布信息。组织在武汉市、湖北省和其他部分省份，抓紧科学开展侧重点不同的无症状感染流行病学调查，了解新冠病毒感染率，掌握无症状感染者的情况，评估其传染性及其强弱等，并公开调查结果，为精准防控提供科学支撑。要进一步严格执行出院标准，对治愈出院患者实行隔离观察、复诊复检、跟踪随访等全流程管理，对发现的“复阳”人员要及时隔离收治。离鄂通道管控解除后，道路检疫检查要科学规范，同时保障客货运输畅通。

会议指出，我国陆地边境口岸通道众多。面对全球疫情大流行加速传播，要进一步加强陆地边境防输入工作。压实边境省区党委政府主体和属地责任，一级压一级，结合实际完善防控方案。有关部门要配合支持。减少不必要的人员跨境流动。发现涉疫情况按照“四早”原则及时处置。加强边境地区交通要道、便道等值守检查。做好与周边国家防疫合作。

会议指出，各地要因地制宜调整优化重点场所、重点单位和重点人群疫情防控措施。低风险地区在做好室内通风、环境清洁消毒、人员健康监测等措施前提下，推动工作场所正常生产办公和商场、农贸市场、公园等公共场所正常营业，推进生产生活秩序全面恢复。严格控制聚集性大型活动。加强老人、学生、孕产妇等重点人群防护。

会议指出，要统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。坚持应急处置和常态化防控相结合，有力有序积极推进复工复产。采取有效措施加大企业尤其是中小微企业帮扶纾困力度，推动全产业链协同复工、尽快达产，努力保障供应链稳定，结合补短板、发展壮大新兴产业和保障改善民生等扩大国内有效需求，加大改革力度更有效激发市场主体活力，增强经济回升动力。

领导小组成员丁薛祥、黄坤明、蔡奇、王毅、肖捷、赵克志参加会议。

3 月宏观数据有望改善 下半年经济企稳回升可期

随着复工复产的有序推动，经济正逐渐重回正轨。复工率、发电耗煤量等一系列指标回暖，表明 3 月份工业增加值、投资和消费等宏观数据或将明显改善。

先行指标 PMI 率先释放积极信号。此前公布的 3 月制造业 PMI 和非制造业 PMI 双双重返扩张区间，尤其是制造业 PMI 创下 7 年以来同期新高，意味着制造业景气度明显提升。

PMI 的走势与近期多项中观高频数据表现相一致。3 月份以来，随着复工进度加快，生产端出现持续改善，六大发电集团耗煤增速逐旬回升，汽车、钢铁和化工等主要行业开工率普遍上行。

基于此，多家研究机构均预测，3 月份工业增加值同比增速跌幅将大幅收窄。海通证券预计，3 月份工业生产增速虽仍为负增长，但降幅将收窄。

近期国家出台了一系列稳投资政策，强调要发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。配套政策方面，加大地方专项债发行力度，优化投资项目审批流程。

政策效果或在 3 月份数据中有所体现。中金公司、兴业证券、海通证券等机构均认为，3 月固定资产投资增速仍会是负增长，但降幅较 2 月份的 24.5% 会有较大幅度收窄。

“当前我国投资持续平稳增长的基本面没有改变。”国家统计局投资司司长彭永涛表示，随着政策的推进落实和疫情防控形势持续向好，我国投资将逐步回归常态，投资活力将进一步激发，有效投资需求将持续释放，投资有望逐步恢复向好。

疫情对消费市场冲击较大，前两个月消费增速一度降至-24.5%。随着疫情防控形势持续向好，消费活动重启。兴业证券宏观团队表示，不管是商品消费还是服务消费，3月份都会有明显回升。

近期中央多次强调扩大居民消费，多部委也出台政策推动消费扩容提质，部分地区开始发放消费券提振消费。分析人士预计，后期消费市场将进一步平稳回升，在部分领域还会出现补偿性消费。

尽管当前经济面临诸多不确定性，但从机构判断来看，下半年中国经济反弹正在成为一种确定性。

中信证券首席经济学家诸建芳表示，在逆周期政策发力下，年内经济运行有望回到合理区间，三四季度经济增速或高于6%的正常路径水平，下半年反弹的程度取决于一揽子宏观政策的力度和海外疫情能否在二季度得到有效控制。

国家统计局新闻发言人毛盛勇此前也表示，一系列更大力度对冲政策出台后，政策效果会不断显现，下半年经济会走得更加稳健。

重磅政策连发 资金“组合拳”加力稳投资

专项债发行扩容 PPP 提速信号渐强

近期，从明确增加地方政府专项债券规模、确定再提前下达一批新增专项债额度，到政府与社会资本合作（PPP）绩效管理操作指引出台，重磅文件接连发布，打出资金“组合拳”加码助力稳投资。

财政部 4 月 2 日发布数据显示，3 月地方债券发行 3875 亿元，其中新增债券 3194 亿元，再融资债券 681 亿元。截至 3 月底，2020 年发行地方债券 16105 亿元，其中新增债券 15424 亿元，完成中央提前下达额度 18480 亿元的 83.5%，包括专项债券 10829 亿元，完成中央提前下达额度 12900 亿元的 83.9%。分地区看，北京、天津、辽宁等 13 个地区完成全部提前下达额度债券发行任务。

3 月 31 日召开的国务院常务会议明确，要在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债。3 月 27 日召开的政治局会议明确，“增加地方政府专项债券规模”，“加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设。”

作为今年积极财政政策的发力点之一，专项债提速扩容将对稳投资起到促进作用。尤其是，地方专项债投向基建比例明显增加，将对基建投资形成更强提振。财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲此前表示，截至 3 月 20 日，各地发行的新增专项债 10233 亿元，全部用于铁路、轨道交通等交通设施建设，及生态环保、农林水利、市政和产业园区等领域的重大基础设施项目。同时，各地用于符合条件的重大项目的资本金的债券规模达到 1200 亿元，这 1200 亿元可以带动相当大的社会资本，扩大有效投资。

财政部相关负责人 4 月 2 日表示，下一步，财政部将全力保障地方债券平稳顺利发行，促进积极的财政政策更加积极有为，努力实现全年经济社会发展目标任务。

与此同时，作为补充投资项目资金来源的另一种模式，PPP 提速信号也渐渐增强，近期重磅文件接连发布。

财政部日前印发 PPP 绩效管理操作指引，被业内视作 PPP 市场建立长效创新机制的里程碑。一个多月时间内，财政部层面已接连发布有关 PPP 的文件，涉及项目储备、综合信息平台、污

水处理领域合同示范文本等。此前，财政部 PPP 中心还发文要求加快 PPP 项目入库进度，切实发挥 PPP 补短板稳投资作用，发挥积极财政政策在逆周期调节中作用。

地方版扶持政策也在密集推进。广西日前印发加快推进 PPP 促进经济平稳发展十条措施，从强化组织领导、加强政策支持、财政扶持等方面，大力推广 PPP 模式。日前，深圳市发布的 2020 年政府投资项目计划提出，推进 PPP 模式，打破行政垄断和市场壁垒，鼓励和引导社会资本积极参与城市补短板基础设施建设。

记者从业内获悉，还有多地也正在酝酿相关扶持文件，进行 PPP 项目的筹划和前期准备。业内指出，PPP 提速信号渐强，预计将在助力稳投资中迎来新的发展机遇。

大岳咨询董事长金永祥指出，近期财政部发布的多份 PPP 相关文件共同特点是服务于 PPP 的能力建设，旨在全面提高 PPP 的文件质量、绩效付费管理能力和政府监管水平，为 PPP 的长期健康发展提供后台支持。这传递出一个强烈信号，即 PPP 在经历 2014 年至 2017 四年高速发展和 2018 年至 2019 两年调整之后，进入了新的发展阶段，正成为一项成熟的经济政策。

他表示，当前，基建稳投资的作用越来越凸显，PPP 作为政府提高投融资效率的工具将发挥重要作用。预计财政部出台政策后，各方将会积极参与，2020 年的 PPP 将迎来新的发展机遇，在“六稳”中发挥关键作用。

中国财政科学研究院 PPP 研究所卓识对《经济参考报》记者表示，绩效管理文件的出台说明 PPP 项目的宏观治理正趋向成熟，广西文件出台印证地方政府把 PPP 已作为常规项目操作的备选模式之一，也是 PPP 模式经历调整、巩固阶段之后的再提高。在他看来，还需要在制度上解决投资与融资、融资与落地、落地与退出的共同难题，用以确保 PPP 行稳致远，在促进经济平稳发展上起到更加积极的作用。

业内指出，专项债、PPP 的提速，将为不断扩容的投资规模提供有力的资金支持，为“稳投资”注入动力。而带动市场化资金参与补短板稳投资的项目，还有其他可选模式进一步拓宽渠道。例如，地方设立专项融资资金支持重点项目建设等。

中国银行国际金融研究所研究员范若滢对《经济参考报》记者表示，基建项目融资问题一直是制约基建投资增速的重要环节，应进一步拓宽渠道。除了扩大专项债额度之外，还应更大程度上发挥政策性金融作用。灵活安排融资模式，提高民间资本和外资长期资本参与基建项目的热情。鼓励商业金融机构通过债权、股权、资产支持计划等多种方式，解决投资项目资金压力较大问题。

而对于新基建而言，中国财政科学研究院院长刘尚希认为，新基建需要新的建设模式。新基建的投资建设既需要广义的政府与市场两只手的协调协同，也需要具体的承载模式，如政府和社会资本的合作。在他看来，可以用开发性政社合作这种全新的模式来助推“新基建”。与传统基于单个项目的 PPP 模式不同，开发性政社合作是基于片区整体的综合开发运营，社会资本方提供一体化的综合开发服务：包括以产业开发为核心的基础设施、公共服务设施和城市运营等，社会资本承担主要的投资、建设、运营管理责任，投资回报与经济增长、财政收入增长挂钩，形成一体化的开发性新机制。

一季度新增专项债发行超万亿元

截至 3 月底，今年共发行新增地方政府专项债券 10829 亿元，其中 3 月份发行 1331 亿元。

“专项债全部用于基础设施建设。”财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲日前在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，今年以来，各地发行的新增专项债全部用于交通设施、生态环保、农林水利、市政和产业园区等领域的重大基础设施项目建设。

专项债增加规模、加快发行使用，是今年积极的财政政策的发力点之一。本周召开的国务院常务会议明确，要在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债。

“增加地方政府专项债规模，可以对稳投资进一步起到促进作用。”中国社科院财经战略研究院副院长杨志勇说。根据国务院常务会议部署，增加的专项债将对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。

一季度，受疫情影响，绝大多数省份无法安排人员出差进行发债现场操作，财政部为此在北京代理地方进行发债现场操作，有力保障地方债券发行进度。数据显示，截至3月底，今年共发行地方政府债券16105亿元，其中新增债券15424亿元，完成中央提前下达额度的83.5%。分地区看，北京、天津、云南等13个地区完成全部提前下达额度债券发行任务，黑龙江、厦门、山东等6个地区完成进度超过90%。

财政部表示，下一步将坚决贯彻落实党中央、国务院关于地方政府专项债的决策部署，全力保障地方债券平稳顺利发行，促进积极的财政政策更加积极有为，努力实现全年经济社会发展目标任务。

重磅政策连发 资金“组合拳”加力稳投资

专项债发行扩容 PPP 提速信号渐强

近期，从明确增加地方政府专项债券规模、确定再提前下达一批新增专项债额度，到政府与社会资本合作（PPP）绩效管理操作指引出台，重磅文件接连发布，打出资金“组合拳”加码助力稳投资。

财政部 4 月 2 日发布数据显示，3 月地方债券发行 3875 亿元，其中新增债券 3194 亿元，再融资债券 681 亿元。截至 3 月底，2020 年发行地方债券 16105 亿元，其中新增债券 15424 亿元，完成中央提前下达额度 18480 亿元的 83.5%，包括专项债券 10829 亿元，完成中央提前下达额度 12900 亿元的 83.9%。分地区看，北京、天津、辽宁等 13 个地区完成全部提前下达额度债券发行任务。

3 月 31 日召开的国务院常务会议明确，要在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债。3 月 27 日召开的政治局会议明确，“增加地方政府专项债券规模”，“加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设工 作。”

作为今年积极财政政策的发力点之一，专项债提速扩容将对稳投资起到促进作用。尤其是，地方专项债投向基建比例明显增加，将对基建投资形成更强提振。财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲此前表示，截至 3 月 20 日，各地发行的新增专项债 10233 亿元，全部用于铁路、轨道交通等交通设施建设，及生态环保、农林水利、市政和产业园区等领域的重大基础设施项目。同时，各地用于符合条件的重大项目的资本金的债券规模达到 1200 亿元，这 1200 亿元可以带动相当大的社会资本，扩大有效投资。

财政部相关负责人 4 月 2 日表示，下一步，财政部将全力保障地方债券平稳顺利发行，促进积极的财政政策更加积极有为，努力实现全年经济社会发展目标任务。

与此同时，作为补充投资项目资金来源的另一种模式，PPP 提速信号也渐渐增强，近期重磅文件接连发布。

财政部日前印发 PPP 绩效管理操作指引，被业内视作 PPP 市场建立长效创新机制的里程碑。一个多月时间内，财政部层面已接连发布有关 PPP 的文件，涉及项目储备、综合信息平台、污水处理领域合同示范文本等。此前，财政部 PPP 中心还发文要求加快 PPP 项目入库进度，切实发挥 PPP 补短板稳投资作用，发挥积极财政政策在逆周期调节中作用。

地方版扶持政策也在密集推进。广西日前印发加快推进 PPP 促进经济平稳发展十条措施，从强化组织领导、加强政策支持、财政扶持等方面，大力推广 PPP 模式。日前，深圳市发布的 2020 年政府投资项目计划提出，推进 PPP 模式，打破行政垄断和市场壁垒，鼓励和引导社会资本积极参与城市补短板基础设施建设。

记者从业内获悉，还有多地也正在酝酿相关扶持文件，进行 PPP 项目的筹划和前期准备。业内指出，PPP 提速信号渐强，预计将在助力稳投资中迎来新的发展机遇。

大岳咨询董事长金永祥指出，近期财政部发布的多份 PPP 相关文件共同特点是服务于 PPP 的能力建设，旨在全面提高 PPP 的文件质量、绩效付费管理能力和政府监管水平，为 PPP 的长期健康发展提供后台支持。这传递出一个强烈信号，即 PPP 在经历 2014 年至 2017 四年高速发展和 2018 年至 2019 两年调整之后，进入了新的发展阶段，正成为一项成熟的经济政策。

他表示，当前，基建稳投资的作用越来越凸显，PPP 作为政府提高投融资效率的工具将发挥重要作用。预计财政部出台政策后，各方将会积极参与，2020 年的 PPP 将迎来新的发展机遇，在“六稳”中发挥关键作用。

中国财政科学研究院 PPP 研究所卓识对《经济参考报》记者表示，绩效管理文件的出台说明 PPP 项目的宏观治理正趋向成熟，广西文件出台印证地方政府把 PPP 已作为常规项目操作的

备选模式之一，也是 PPP 模式经历调整、巩固阶段之后的再提高。在他看来，还需要在制度上解决投资与融资、融资与落地、落地与退出的共同难题，用以确保 PPP 行稳致远，在促进经济平稳发展上起到更加积极的作用。

业内指出，专项债、PPP 的提速，将为不断扩容的投资规模提供有力的资金支持，为“稳投资”注入动力。而带动市场化资金参与补短板稳投资的项目，还有其他可选模式进一步拓宽渠道。例如，地方设立专项融资资金支持重点项目建设等。

中国银行国际金融研究所研究员范若滢对《经济参考报》记者表示，基建项目融资问题一直是制约基建投资增速的重要环节，应进一步拓宽渠道。除了扩大专项债额度之外，还应更大程度上发挥政策性金融作用。灵活安排融资模式，提高民间资本和外资长期资本参与基建项目的热情。鼓励商业金融机构通过债权、股权、资产支持计划等多种方式，解决投资项目资金压力较大问题。

而对于新基建而言，中国财政科学研究院院长刘尚希认为，新基建需要新的建设模式。新基建的投资建设既需要广义的政府与市场两只手的协调协同，也需要具体的承载模式，如政府和社会资本的合作。在他看来，可以用开发性政社合作这种全新的模式来助推“新基建”。与传统基于单个项目的 PPP 模式不同，开发性政社合作是基于片区整体的综合开发运营，社会资本方提供一体化的综合开发服务：包括以产业开发为核心的基础设施、公共服务设施和城市运营等，社会资本承担主要的投资、建设、运营管理责任，投资回报与经济增长、财政收入增长挂钩，形成一体化的开发性新机制。

监管动态

刘国强：是否使用存款基准利率工具需考虑多种因素 充分评估老百姓感受

国务院联防联控机制于 2020 年 4 月 3 日上午 10 时举行新闻发布会。中国人民银行副行长刘国强指出，存款基准利率是利率体系的“压舱石”，作为工具可以使用。但是这个工具比较特殊，使用起来需要考虑更多的因素、进行充分的评估。

他指出，比如要考虑物价情况，现在 CPI 明显高于一年期存款利率；还要考虑经济增长和内外平衡的因素，利率太低会否导致货币贬值压力加大。

“特别是存款利率与普通老百姓的关系更加直接，如果是负利率，也要充分评估和考虑老百姓的感受。”刘国强强调。

刘国强称，目前利率下行表面看银行利差在缩减，但是前期央行也采取了很多措施，比如提供低成本资金，保持市场合理充裕的流动性，银行从金融市场筹资成本大幅降低，此外央行也在考虑加大对中小银行的支持力度。

银保监会：今年将落实扩大开放方案 健全市场准入机制

银保监会官网 4 月 2 日发布的《中国银保监会 2019 年法治政府建设工作情况》显示，2019 年，银保监会认真学习贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议及全国金融工作会议精神，紧紧围绕防范化解金融风险、提高服务实体经济能力、深化金融改革扩大开放三大重点工作任务，

深入贯彻落实《法治政府建设实施纲要（2015—2020 年）》（下称《纲要》）要求，立足法治政府建设，持续推进依法监管，不断提高银行业保险业监管法治化水平。

2020 年，银保监会将全面落实《纲要》确定的各项任务。一是进一步完善监管法制体系，推动法律的修改工作，加强金融法治的顶层设计。二是落实扩大开放方案，健全市场准入机制，统筹推进“放管服”法规清理工作。三是继续提升依法行政水平，依法监管、规范执法，依法惩处各类违法行为，加大对关系群众切身利益重点领域的执法力度和行政监督力度。四是采取有力举措支持实体经济发展，推进去产能、去杠杆和不良资产处置，强化对金融服务供给侧结构性改革的法律支持。同时，银保监会还将继续扎实开展法治宣传教育，持续强化法治队伍建设，发挥好法治的引领和规范作用，在法治下推动改革，在改革中完善法治，以更大的力度、更实的措施加快推进银行业和保险业法治建设。

过去的一年，银保监会完善规则体系，强化监管法治保障。加强重点领域立法；健全监管制度体系；支持实体经济发展；落实扩大对外开放工作部署；并着力提高立法质量。同时，银保监会持续深入推进市场乱象整治。全系统共处罚银行保险机构 2849 家次，处罚责任人员 3496 人次，罚没合计 14.49 亿元。

行业新闻

规模下降收入上升 头部券商资管转型见效

经过了一年多艰难的去通道后，券商资管们“过得”怎么样？

近日，各家券商陆续发布年报，其资管业务现状也一一呈现。其中，大型机构继续保持强劲的盈利能力，如广发资管去年利润约 10 亿元，华泰资管则赚了 13 亿元。而中小券商的资管业务明显分化，既有突出重围的，也有挣扎在盈亏边缘的。

去年，部分券商资管在向“主动管理”转型方面已取得成效。如浙商证券资管、国君资管、海通证券资管的资产管理规模虽有所下降，但资管业务收入实现逆势增长。

年报显示，截至 2019 年末，国君资管业务规模 6974 亿元，同比减少 7%，全年实现营业收入 20.58 亿元，增长 12%。同期，浙商证券资管业务规模为 1395.74 亿元，同比下降 0.46%，实现营业收入 3.83 亿元，增长 45%。海通证券资管去年实现营业收入 13.8 亿元，增长 67%，业务规模则同比下滑 12%。海通证券年报称，这是因为资管子公司“主动管理”的业务规模增长较快。

2020 年将是券商资管转型的关键一年，各家机构将采取怎样的打法？对此，多家头部券商在年报中透露，产品线扩张将是转型的重要抓手。

如在主动管理领域居业内领先地位的东证资管表示，公司将加快在指数基金、养老目标基金等方面的业务布局，延伸产品谱系，丰富客户解决方案。

激烈竞争之下，马太效应也在加剧。相比头部券商，部分中小券商的资管机构去年仅能维持营收与成本的大致平衡。

去年，银河金汇资管、华西证券及红塔证券的资管业务利润均徘徊在 1 亿元左右。而债券违约及风险资产处置难度加大，成为制约资管业务发展的一大因素。如银河金汇资管因旗下存量通道业务涉诉，红塔证券控股子公司红塔资管也有通道产品踩雷中安消、华越置业等项目。

一家头部券商资管人士表示，部分中小券商在资管业务上的劣势越来越明显。未来，主动管理转型方面难见起色的机构，生存空间也将日益受到挤压，留给它们的时间已越来越有限。

证券公司分类监管规定修订征求意见 弱化规模排名指标 引导券商差异化发展

近日，监管部门向各券商下发《证券公司分类监管规定（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》），对分类评级指标进行修订，并在今年证券公司分类评价中适用。

《征求意见稿》在风险管理能力、持续合规状况、市场竞争力等方面进行了多项内容修订。关于市场竞争力评价指标，征求意见稿取消了营业收入排名这一规模指标；对现行有关行业排名指标，在适当加大位于行业前列的激励力度的同时，扩大了加分范围。

倒逼差异化发展

监管部门表示，分类评价有必要适当弱化规模排名指标。以营业收入为例，近年来有部分证券公司年末利用子公司大量从事高风险大宗商品交易，推高合并报表营业收入，这种不良倾向需要及时抑制。

针对市场竞争力评价指标，《征求意见稿》取消营业收入（合并报表口径）排名这一规模指标；将“上一年度代理买卖证券业务收入排名及营业部平均代理买卖证券业务收入排名”这一指标，调整为“上一年度证券经纪业务收入排名”，计算口径包括代理买卖证券业务净收入+席位租赁收入+代销金融产品收入（具体计算方式由证券业协会确定）；将“上一年度机构客户投研服务收入占经纪业务收入比例”这一指标，调整为“机构客户服务收入占经纪业务收入比例”；将“信息系统建设投入排名”这一指标，调整为“信息系统建设投入占营业收入的比例位于行业前列且投入金额位于行业中位数以上”（具体计算口径由证券业协会确定）；取消

“净资本收益率排名”和“成本管理能力排名”，增设“净资产收益率排名”。此外，还调整了加分范围与分值。

“监管政策将倒逼券商走差异化发展道路，推动证券行业充分竞争，引导差异化、特色化、专业化发展。”华南某中型券商副总裁表示。

引导风控能力强化

合规风控是此次修订的重中之重。《征求意见稿》提高了风险管理能力正向激励加分门槛，并根据全面合规与风险管理新规，补充可量化的加分指标；进一步完善对立案调查或发生风险事件情形、有关监管措施的扣分规则，固化有关处理标准；针对行业突出风险点，细化完善风险管理能力评价指标和标准，推动部分证券公司解决风控能力偏弱的问题。

《征求意见稿》的附表《风险管理能力评价指标与标准》同样进行了大幅修订，纳入了融资融券与股票质押违约率、企业文化建设等指标。

此外，《征求意见稿》对券商的资本充足、公司治理与合规管理、全面风险管理、客户权益保护等多个方面也有补充评价指标。

某大型券商非银分析师表示，《征求意见稿》通过强化资本约束，引导证券公司强化风险管理，券商的风险覆盖率优化动力增强，有利于增强行业抵御系统性风险的能力。

招商银行代销信托一年赚 64 亿，光大银行一年光大信托销售超 400 亿

随着银行年报密集披露，一些行业巨头代销信托产品的情况也浮出水面。

记者注意到，“零售之王”招商银行 2019 年代销的信托产品规模超过 3000 亿元，借此实现 64.32 亿元的手续费及佣金收入。

“国内没有一家信托公司直销部门能达到这种水平，客户储备太重要了。”某中型信托公司财富管理部门负责人表示。

另据光大银行年报显示，光大银行 2019 年为光大信托代销了超过 400 亿规模的信托产品，占其所有金融产品代销规模的六成以上。

招商银行代销规模超 3000 亿

2019 年，招商银行实现营业收入 2697.03 亿元，同比增长 8.51%，净利润 934.23 亿元，同比增长 15.6%，其中零售金融业务营业收入 1425.64 亿元，同比增长 15.66%，占公司营业收入的 56.69%。

招商银行的零售金融业务一直是业内的标杆，作为公认的“零售之王”，在 2019 年的年报中，招商银行在零售业务转型战略上提出充分发挥“开放和融合”模式创新和数字化创新成果，围绕连接面广、点多、数字化程度高的业务，开拓打造新的特色。

成果方面，招商银行 2019 年期末零售理财产品余额 18833.58 亿元，较上年末增长 15.33%；实现代理非货币公募基金销售额 2197.70 亿元，同比增长 33.89%；实现代理信托类产品销售额 3394.76 亿元，同比增长 5.33%；实现代理保险保费 943.19 亿元，同比增长 33.88%。2019 年，

招商银行实现零售财富管理手续费及佣金收入 194.53 亿元，其中，代理信托计划收入 64.32 亿元，代理保险收入 57.88 亿元，代理基金收入 47.13 亿元。

本报记者注意到，招商银行 2019 年代销信托计划和代销保险收入分别增长 13.13% 和 22%。该行称，信托代销收入增长主要得益于该行客群优势及领先的产品创设能力，保险代销收入增长则是因为保险行业整体回暖及期缴转型成效逐步显现。

与此同时，招商银行代销基金收入下降近三成，该行解释称，主要是 2018 年公司对代理基金收入进行权责发生制核算优化改造导致同比基数较高。

前述某中型信托公司财富管理部门负责人介绍称，通常情况下，银行代销的信托产品收益率要比信托公司直销的低 0.5%~1%，因为银行准入的信托公司不多，对项目资质要求高。“招行的零售金融太强了，其网点分布和高净值客户储备是信托公司无法相比的，它在银信合作方面又会表现得更强势一些。”

光大银行为光大信托代销超 400 亿

同属光大集团，光大信托的银行兄弟——光大银行对其产品销售可谓鼎力支持。

根据光大银行年报，2019 年，该行代销光大集团企业各类金融产品总额 638 亿，其中代销光大兴陇信托有限责任公司产品超过 400 亿，实现中间业务收入 2.4 亿；代销光大永明人寿保险有限公司产品实现保费 20 亿，其中价值型期交保费 8 亿，创双方合作以来最高纪录。

光大银行表示，该行积极落实资管新规要求，加快个人理财业务转型，构建了“七彩阳光”系列理财产品体系。转型类理财产品规模比上年末增长 113.51%，占比提升至 31.52%。通过开展“创赢计划”和“产能飞跃计划”，加强理财经理专业能力和销售能力，网均和人均产能显著提升。报告期内，实现个人财富管理手续费净收入 38.45 亿元，同比增长 21.36%。其中，代理保险收入同比增长 58.53%，代理信托收入同比增长 39.88%。

根据光大信托官网信息，光大信托是在原甘肃省信托有限责任公司基础上于 2014 年经中国银监会批准重组后成立的，公司注册资本 64.18 亿元，由光大集团直接控股，是中国光大集团金融板块中与银行、证券、保险并列的四大核心子公司之一。

购买代销产品三大注意事项

据了解，目前信托业主要有两大销售模式：自营直销、代销（银行代销、其他金融机构代销）。

在市场上，消费者可以通过银行代销信托产品、信托公司官网、信托公司财富中心、母公司拥有信托牌照的财富公司、某些保险公司、证券公司代销信托产品等渠道购买到信托产品。

有资深财富管理人士介绍称，“信托公司直销，也就是投资人直接跟信托公司签合同这种方式可以获得比较可观的产品收益率，不足之处是产品的选择上面比较单一。至于第三方代销，尽管监管早已明令禁止，但这种销售方式始终没有消亡。”

事实上，信托代销领域时有乱象发生，也曾出现过不少纠纷。比如，在裁判文书网上曾有代销机构与信托公司因服务费用等问题对簿公堂，近年来也有不少信托公司曾公告出现信托“李鬼”，即有人冒充该公司员工推介或销售非该公司发行的产品等。

针对这种情况，平安信托风控部法律合规部总经理郑艳特别提醒投资者，在购买代销机构代销的信托产品时，要特别关注三个方面。首先，理财经理提供的推介材料里肯定会写明这是代销的信托产品；其次，在签署合同时，投资者要关注信托合同是否标明代销机构，一般在主合同和认购要素表中有体现代销机构；最后，在打款时，投资者一定要擦亮眼睛，收款账户一定是信托公司的账户，这是募集户，是监管要求开立的账户。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 91 只, 期限为 12-24 个月不等。预期年化收益率在 7.3%~9.6% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 20 只。期限为 3-120 个月不等。预期年化收益率在 3.85%~8.0% 之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 37 只。期限为 41-580 天不等。预期年化收益率在 3.5%-4.45% 之间。