



编辑：于春春

审核：范珊珊

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



国常会：制造业企业研发费用加计扣除比例提至100%

3月24日召开的国务院常务会议，部署实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例等政策，激励企业创新，促进产业升级；决定将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底；通过《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》。

会议指出，要按照党中央、国务院部署，更好发挥企业创新主体作用，更多运用市场化、公平普惠激励政策，撬动企业和全社会增加研发投入，增强经济发展后劲，促进经济结构优化。

目录

【一周焦点】	4
国常会：制造业企业研发费用加计扣除比例提至 100%	4
【经验交流】	4
中国银行创新发行三单碳中和证券化产品.....	4
【政策要闻】	5
《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》发布支持符合条件的制造服务业企业上市融资	5
银保监会：分类施策支持民营企业健康发展	6
央行：推动实际贷款利率进一步降低.....	7
商务部：优化完善稳外贸政策工具箱.....	8
财政部：取消港口建设费进一步降低航空公司民航发展基金征收标准	9
中国央行将设立碳减排支持工具引导金融资源流向绿色低碳产业	9
28 部门发文加快培育新型消费模式.....	10
央行：实施好房地产金融审慎管理制度.....	11
国资委：加强地方国企债务风险管控.....	11
【金融监管】	13
银保监会摸底人身险佣金制度开启保险营销体制改革	13
规范新三板挂牌公司股份回购全国股转公司修订相关细则	14
监管部门窗口指导多家银行下架理财产品转让业务	15
银保监会：促进商业银行提升负债质量管理水平	16
三部门重拳出击严防经营贷违规流入楼市.....	17
【经济解读】	18
央行调查报告：一季度我国贷款总体需求指数明显提高	18
加快恢复！1 至 2 月全国规模以上工业企业利润增长 1.79 倍	19
【金融市场】	19

今年新增地方债发行即将开闸预计三季度迎来发行高峰	19
新开发银行在中国银行间债券市场发债.....	20
收益稳定银行理财抢购潮再现.....	21
【专家评论】	23
专访：中欧班列优势显著芬中铁路贸易潜力巨大——访芬兰发展合作与对外贸易部长维莱 斯金纳里.....	23
【机构评论】	24
世行报告：东亚与太平洋地区复苏不均衡.....	24
【产业聚焦】	24
互联网医疗驶入快车道 细分领域成资本新宠	24
工信部频频化解汽车“芯”事国产汽车电子巨头迎发展良机	26
【国际财经】	28
日本 2021 财年预算再创新高.....	28
阿根廷 2020 年国内生产总值下降 9.9%.....	29
德国 3 月综合 PMI 环比显著上升.....	29
美国去年第四季度经济增长率上调至 4.3%.....	29
【中国经济简讯】	30
【国际经济简讯】	31
【本周关注】	32

【一周焦点】

国常会：制造业企业研发费用加计扣除比例提至 100%

3月24日召开的国务院常务会议，部署实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例等政策，激励企业创新，促进产业升级；决定将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底；通过《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》。

会议指出，要按照党中央、国务院部署，更好发挥企业创新主体作用，更多运用市场化、公平普惠激励政策，撬动企业和全社会增加研发投入，增强经济发展后劲，促进经济结构优化。近年来，研发费用加计扣除的税收优惠政策力度不断加大，有力促进了企业创新。为落实《政府工作报告》支持企业创新有关举措，会议决定，一是今年1月1日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由75%提高至100%，相当于企业每投入100万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除200万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过3600亿元基础上，今年再为企业新增减税800亿元。这一制度性安排，是今年结构性减税中力度最大的一项政策。二是改革研发费用加计扣除清缴核算方式，允许企业自主选择按半年享受加计扣除优惠，上半年的研发费用由次年所得税汇算清缴时扣除改为当年10月份预缴时即可扣除，让企业尽早受惠。同时，要研究对科技研发服务企业、“双创”企业的税收支持政策。会议要求，要加强政策宣介解读，优化办税服务，精简审核流程，提高企业享受政策便利度，把好事办好。

国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红对《经济参考报》记者表示，将制造业企业研发费用加计扣除比例由75%提高至100%和允许企业自主选择按半年享受加计扣除优惠等，对于促进企业创新给予了“真金白银”的支持。

在李旭红看来，企业是重要的创新主体之一，一系列不断加码的研发费用加计扣除优惠政策，一方面，有利于节省企业的研发成本并鼓励其开展创新活动，为我国制造业发展以及产业结构转型升级提供助力，对于进一步推动经济高质量发展意义重大；另一方面，疫情影响下的世界经济不确定性明显增强，通过税收优惠机制激励企业进一步加大研发投入，有助于促进我国构建新发展格局，更好应对世界经济的不确定性。

【经验交流】

中国银行创新发行三单碳中和证券化产品

近期，中国银行作为主承销商或牵头主承销商，在银行间市场创新发行三单碳中和证券化产品。

其中，市场首单碳中和证券化产品于3月9日落地，由中行作为主承销商协助国网国际融资租赁有限公司发行。该项目发行规模17.5亿元，发行期限180天。项目采用资产支持票据结构，以未来的现金流作为基础资产，按照“破产隔离、真实出售”的原则出售给特定目的载体（SPV），在银行间市场发行。

记者从中行投资银行与资产管理部了解到，该项目在中国银行间市场交易商协会的指导下创新完成，并获得了独立第三方绿色金融评估机构的碳中和评估认证。项目募集资金将全部用于风电、水电、光伏等可再生能源类项目投放及债务偿还，具有显著的环境和社会效益。

3月16日和3月19日，中行分别作为主承销商和牵头主承销商，协助上海申能融资租赁有限公司和国家电力投资集团有限公司成功发行碳中和资产支持商业票据。至此，中行参与了市场前三单碳中和证券化产品的承销。

随着我国碳达峰、碳中和目标的提出，我国绿色金融发展驶入快车道，碳金融产品类别不断丰富。2月9日，南方电网等6家企业注册的首批碳中和债成功发行。

【政策要闻】

《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》发布支持符合条件的制造服务业企业上市融资

国家发改委网站3月23日消息，国家发改委等13部门近日联合发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》明确，支持符合条件的制造服务业企业到主板、创业板及境外资本市场上市融资。

《意见》提出，力争到2025年，制造服务业在提升制造业质量效益、创新能力、资源配置效率等方面的作用显著增强，对制造业高质量发展的支撑和引领作用更加突出。重点领域制造服务业专业化、标准化、品牌化、数字化、国际化发展水平明显提升，形成一批特色鲜明、优势突出的制造服务业集聚区和示范企业。

《意见》要求，提高制造业生产效率。利用5G、大数据、云计算、人工智能、区块链等新一代信息技术，大力发展智能制造，实现供需精准高效匹配，促进制造业发展模式和企业形态根本性变革。加快发展工业软件、工业互联网，培育共享制造、共享设计和共享数据平台，推动制造业实现资源高效利用和价值共享。发展现代物流服务体系，促进信息资源融合共享，推动实现采购、生产、流通等上下游环节信息实时采集、互联互通，提高生产制造和物流一体化运作水平。

支撑制造业绿色发展。强化节能环保服务对制造业绿色发展的支撑作用，推进合同能源管理、节能诊断、节能评估、节能技术改造咨询服务、节能环保融资、第三方监测、环境污染第三方治理、环境综合治理托管服务等模式，推动节能环保服务由单一、短时效的技术服务，向咨询、管理、投融资等多领域、全周期的综合服务延伸拓展。发展回收与利用服务，完善再生资源回收利用体系，畅通汽车、纺织、家电等产品生产、消费、回收、处理、再利用全链条，实现产品经济价值和社会价值最大化。

增强制造业发展活力。更好发挥资本市场的作用，充分利用多元化金融工具，不断创新服务模式，为制造业发展提供更高质量、更有效率的金融服务。发展人力资源管理服务，提升人才管理能力和水平，优化人才激励机制，推动稳定制造业就业，助力实现共同富裕。加大数据资源开发、开放和共享力度，促进知识、信息、数据等新生产要素合理流动、有效集聚和利用，促进制造业数字化转型。

制定重点行业领域数字化转型路线图。抓紧研制两化融合成熟度、供应链数字化等亟需标准，加快工业设备和企业上云用云步伐。实施中小企业数字化赋能专项行动，集聚一批面向制造业中小企业的数字化服务商。推进“5G+工业互联网”512工程，打造5个内网建设改造公共服务平台，遴选10个重点行业，挖掘20个典型应用场景。在冶金、石化、汽车、家电等重点领域遴选一批实施成效突出、复制推广价值大的智能制造标杆工厂，加快制定分行业智能制造实施路线图，修订完善国家智能制造标准体系。开展联网制造企业网络安全能力贯标行动，遴选一批贯标示范企业。

拓宽融资渠道。引导金融机构在依法合规、风险可控的前提下，加大对制造服务业企业的融资支持力度，支持符合条件的制造服务业企业开展债券融资，有效扩大知识产权、合同能源管理未来收益权等无形资产质押融资规模，创新发展供应链金融，逐步发展大型设备、公用设施、生产线等领域的设备租赁和融资租赁服务，开发适合制造服务业特点的金融产品，鼓励创投机构加大对制造服务业的资本投入。支持符合条件的制造服务业企业到主板、创业板及境外资本市场上市融资。

银保监会：分类施策支持民营企业健康发展

中国证券报记者3月24日从银保监会获悉，银保监会将分类施策支持民营企业健康发展。鼓励银行保险机构大幅增加中长期资金支持，延续普惠型小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。

银保监会数据显示，近年来，金融机构对民营企业信贷总量增长明显。截至2020年末，全国民营企业贷款余额近50万亿元，同比增长14%以上；普惠型小微企业贷款余额15.3万亿元，

同比增长30.9%，较各项贷款增速高18.1个百分点，其中大型银行增速达到54.8%。但市场也反映，确实仍存在民营企业特别是民营小微企业融资难的问题。

下一步，银保监会将进一步完善制度举措，重点推进政策落实，分类施策支持民营企业健康发展。

一是对主业突出、财务稳健、大股东及实际控制人信用良好的民营企业，要求银行坚持审核第一还款来源，减轻对抵押担保的过度依赖，加大信用贷款投放力度。

二是对先进制造业、战略性新兴产业和产业链供应链自主可控的民营科技型企业，鼓励银行保险机构大幅增加中长期资金支持，积极发展科技保险，持续改进科技创新金融服务，支持关键核心技术攻坚、基础研究、成果转化，支持创新无形资产的质押融资产品。

三是对于依法合规展业，能承担科技创新责任的民营企业、民营互联网平台企业，支持银行保险机构一如既往与其依法合规开展业务合作，提供优质金融服务，更好地支持实体经济。

四是对市场有前景、吸纳就业能力强，符合普惠型小微企业标准的民营小微企业，延续普惠型小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划，引导银行加大“首贷户”续贷、信用贷、中长期贷款的投放力度，将融资成本保持在合理水平。

五是对于暂时遇到困难的民营企业，引导银行保险机构按照市场化、法治化的原则，“一企一策”采取支持处置措施，着力化解企业的流动性风险。对符合经济结构优化升级方向，有一定竞争力，但是暂时遇到困难的民营企业，鼓励银行业金融机构组建债权人委员会，加强统一协调，不盲目停贷、压贷、抽贷，提供必要的融资支持，帮助企业维持和恢复正常的生产经营。

六是对出现风险的民营企业，要求企业把解困和发展相结合，积极断臂自救，剥离非主业资产，集中精力缓释风险，同时依靠当地政府开展救助工作，鼓励银行保险机构在平等自愿的前提下，综合运用增资、扩股、财务重组、兼并重组或者市场化债转股等方式帮助企业优化负债结构，完善公司治理。

央行：推动实际贷款利率进一步降低

央行网站3月25日消息，中国人民银行货币政策委员会2021年第一季度（总第92次）例会于3月24日在北京召开。会议指出，健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。

会议认为，今年以来坚持统筹疫情防控和经济社会发展，经济运行持续恢复。稳健的货币

政策保持连续性、稳定性、可持续性，预期管理科学有效，保持对经济恢复的必要支持力度，金融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币传导效率增强，贷款利率稳中有降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性增强，发挥了宏观经济稳定器功能。

会议认为，国内经济发展动力不断增强，积极因素明显增多，但经济恢复进程仍不平衡，境外疫情和世界经济趋于好转但形势依然复杂严峻，要加强国内外经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具的牵引带动作用，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，引导金融机构加大对科技创新、小微企业和绿色发展等领域的支持。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，增强金融市场的活力和韧性，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。

会议指出，健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，支持区域协调发展，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

商务部：优化完善稳外贸政策工具箱

3月25日，在商务部例行发布会上，新闻发言人高峰表示，针对外贸企业面临的共性问题 and 突出的困难，将强化对外贸企业的服务，优化完善贸易政策工具箱，重点将积极推进国际物流畅通，着力提升外贸企业应对汇率风险的能力，进一步稳主体、稳预期、稳规模。

高峰认为，当前，新冠肺炎疫情仍然是我国外贸发展面临的最大的不确定性因素。世界经济长期结构性矛盾依然存在，复苏的基础尚不稳固。

他介绍，从近期进行的一系列调研可以看到，外贸企业还普遍面临一些困难和挑战，比如，跨境物流不畅，原材料价格快速上涨，汇率波动，部分地区用工比较难等。高峰说，商务部将

继续会同各地方和各相关部门，抓好已经出台的政策措施的落实，保持政策的连续性、稳定性。同时，还将进一步优化完善贸易政策工具箱。

财政部：取消港口建设费进一步降低航空公司民航发展基金征收标准

为进一步降低企业成本，优化营商环境，财政部日前印发公告明确，自2021年1月1日起取消港口建设费。同时，自2021年4月1日起，进一步降低航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准。

财政部数据显示，2019年港口建设费征收额超200亿元。2020年，受新冠肺炎疫情影响，我国阶段性免征港口建设费。此次公告还明确，以前年度欠缴的港口建设费，相关执收单位应当足额征收及时清算，并按照财政部门规定的渠道全额上缴国库。

公告还指出，自2021年4月1日起，将航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准，在按照《财政部关于调整部分政府性基金有关政策的通知》（财税〔2019〕46号）降低50%的基础上，再降低20%。

根据2012年公布的《民航发展基金征收使用管理暂行办法》，目前的民航发展基金由旅客缴纳和航空公司缴纳两部分组成。其中，航空公司按照飞行航线分类、飞机最大起飞全重、飞行里程以及适用的征收标准缴纳民航发展基金。此次调整后的具体征收标准如下：

据兴业证券分析，以2019年为例，民航发展基金支出占航空公司收入的1.3%-1.8%，占成本的1.6%-2.1%。考虑到国内航司普遍不高的净利率，民航发展基金的征收对民航业盈利状况的影响较为显著。

中国央行将设立碳减排支持工具引导金融资源流向绿色低碳产业

中国人民银行25日发布信息说，将围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。

当前，中国实体经济恢复尚不牢固，重点领域和薄弱环节信贷结构仍需调整优化。为此，人民银行日前在北京召开全国24家主要银行信贷结构优化调整座谈会，部署推进下一阶段优化信贷结构工作。

记者了解到，央行将设立碳减排支持工具，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。商业银行要严格执行绿色金融标准，创新产业和服务，强化信息披露，及时调整信贷资源配置。进一步加大对科技创新、制造业的支持，提高制造业贷款比重，增加高新技术制造业信贷投放。

另外，会议透露出的信息显示，要保持贷款平稳增长、合理适度。保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性，实现普惠小微贷款继续“量增、价降、面扩”。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度。

央行等部门提出，要前瞻性地综合考量资金投放、资产负债、利润、风险指标等因素，持续增强金融服务实体经济的能力。提升金融科技水平，强化对企业实质信用风险判断。因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

人民银行表示，下一阶段，金融系统要坚持稳中求进工作总基调，坚持用改革的办法疏通政策传导，进一步提升服务经济高质量发展的能力和水平。

28 部门发文加快培育新型消费模式

国家发展改革委等28部门25日印发《加快培育新型消费实施方案》，推动出台维护新就业形态劳动者劳动保障权益政策，合理确定平台责任，兜牢劳动报酬、劳动时间、劳动安全、社会保险等权益底线。推进平台从业人员职业伤害保障试点。为灵活就业人员提供就业和社保线上服务。

方案称，培育壮大零售新业态。拓展无接触式消费体验，鼓励办公楼宇、住宅小区、商业街区、旅游景区布局建设智慧超市、智慧商店、智慧餐厅、智慧驿站、智慧书店。开展便利店品牌化连锁化三年行动，鼓励便利店企业应用现代信息技术建立智慧供应链，推动数字化改造。发展直播经济，鼓励政企合作建设直播基地，加强直播人才培养培训。

积极发展“互联网+医疗健康”。出台互联网诊疗服务和监管的规范性文件，推动互联网诊疗和互联网医院规范发展。支持实体医疗机构从业医务人员在互联网医院和诊疗平台多点执业。出台电子处方流转指导性文件，完善技术路线设计，强化线上线下一体化监管。探索医疗机构处方信息与药品零售消费信息互联互通，促进药品网络销售规范发展。

深入发展数字文化和旅游。加快文化产业和旅游产业数字化转型，积极发展演播、数字艺术、沉浸式体验等新业态。举办数字文化和旅游消费体验活动，促进在线演出市场发展，鼓励上网服务场所参与公共文化服务，支持数字文化企业参与传统文化和旅游业态改造提升。

有序发展在线教育。加快智能技术应用，推动各类综合性的新型教育教学模式发展。推动教育信息化发展，鼓励并支持社会力量积极参与。探索使用更多数据化、信息化、多媒体化教学工具，改造提升传统教育模式，发展开放式、泛在式、个性化在线学习，拓展多元化的教育新场景。面向不同群体的教育需求，加快研发课程包、课件包、资源包以及共建共享课程，提

升教育精准供给。

方案还提出，畅通农产品流通渠道，加强新一代信息基础设施建设，推进新型城市基础设施建设，加快以新技术促进新装备新设备应用，加强新职业新工种开发和培训，强化财政支持。支持省级人民政府发行地方政府专项债券，用于符合条件的支撑新型消费发展、有一定收益但难以商业化合规融资的公益性项目建设。

央行：实施好房地产金融审慎管理制度

《经济参考报》记者25日从中国人民银行网站获悉，3月22日，人民银行在北京召开全国24家主要银行信贷结构优化调整座谈会。会议指出，当前我国实体经济恢复尚不牢固，重点领域和薄弱环节信贷结构仍需调整优化。针对今年的信贷工作，会议特别强调了“稳”“进”“改”三个字。

一是把握一个“稳”字。总量上要“稳字当头”，保持贷款平稳增长、合理适度，把握好节奏。保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性，加强中小微企业金融服务能力建设，实现普惠小微贷款继续“量增、价降、面扩”。推动金融系统继续向实体经济合理让利，小微企业综合融资成本稳中有降。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度。

二是把握一个“进”字。围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。商业银行要严格执行绿色金融标准，创新产品和服务，强化信息披露，及时调整信贷资源配置。进一步加大对科技创新、制造业的支持，提高制造业贷款比重，增加高新技术制造业信贷投放。

三是把握一个“改”字。坚持市场化、法治化原则，前瞻性地综合考量资金投放、资产负债、利润、风险指标等因素，持续增强金融服务实体的能力。改善经营理念，提升金融科技水平，强化对企业实质信用风险判断。在管控好风险的同时，优化内部考核和激励措施，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

国资委：加强地方国企债务风险管控

国务院国资委3月26日消息，国务院国资委近日印发《关于加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见》。《意见》要求对地方国有企业开展债券全生命周期管理，重点防控债券违约；依法处置债券违约风险，严禁恶意逃废债行为等。业内人士认为，此举将有利于斩断债务风险传递，地方国企信用将获改善。

完善债务风险监测预警机制

《意见》指出，要完善债务风险监测预警机制，精准识别高风险企业。各地方国资委要加快建立健全地方国有企业债务风险监测预警机制，完善重点债务风险指标监测台账。探索建立地方国有企业债务风险量化评估机制，综合债务水平、负债结构、盈利能力、现金保障、资产质量和隐性债务等，对企业债务风险进行精准识别，将债务风险突出的企业纳入重点管控范围，采取特别管控措施，督促企业“一企一策”制定债务风险处置工作方案。要分类管控资产负债率，保持合理债务水平。督促指导企业根据财务承受能力科学确定投资规模，从源头上防范债务风险。

《意见》提出，开展债券全生命周期管理，重点防控债券违约。各地方国资委要探索实施债券发行年度计划管理，严格审核纳入债务风险重点管控范围企业的发行方案，严禁欺诈发行债券、虚假披露信息、操纵市场价格等违法违规行为，指导地方国有企业严格限定所属子企业债券发行条件。可参照中央企业债券发行管理有关规定，对纳入债务风险重点管控范围的企业实行比例限制，引导企业做好融资结构与资金安全的平衡、偿债时间与现金流量的匹配。

《意见》指出，依法处置债券违约风险，严禁恶意逃废债行为。对于已经发生债券违约的，各地方国资委指导违约企业按照市场化、法治化、国际化原则妥善做好风险处置，通过盘活土地、出售股权等方式补充资金，积极主动与各方债权人沟通协调，努力达成和解方案，同时要努力挽回市场信心，防止发生风险踩踏和外溢。

《意见》强调，要规范债务资金用途，确保投入主业实业。严控低毛利贸易、金融衍生、PPP等高风险业务，严禁融资性贸易和“空转”“走单”等虚假贸易业务，管住生产经营重大风险点。加快推进国有经济布局优化和结构调整。同时，要发挥监管合力，完善国有企业债务风险管控工作体系。

地方国企信用将改善

国盛证券固收分析师杨业伟认为，《意见》有助于修复地方国企信用，预计有一定偿付能力的地方国企信用将获得改善。但地方国企偿付能力的实质性增强依然需要依赖实质性的金融资金支持和地方政府资金支持，需密切关注《意见》发布之后，各地政府和金融机构的配套动作。

中信证券债券首席分析师明明表示，风险监测机制采纳“一企一策”是《意见》的重要提法。债务风险突出的地方国企将被纳入重点管控范围，采取特别管控措施，“定制”债务风险处置工作方案，从而确保稳妥化解债务风险。

明明认为，对于国企债券的信用维护，“全生命周期管理”意味着国企在发债、用债、还债等环节的规范性都将得到提升，但这也并不意味着国企债券完全摆脱违约风险，一旦面临偿付困难，仍应按照市场化、法治化方式妥善化解风险。

“永续债降杠杆的功能或被削弱，净发行规模预计会下降。”明明认为，根据《意见》规定，永续债余额占净资产比重较高的国企或存在压降该指标的需求，压降方式可能包括减少新发永续债规模、更改永续债列报科目，由权益转为负债。

【金融监管】

银保监会摸底人身险佣金制度开启保险营销体制改革

记者从相关渠道获悉，22日下午，银保监会人身险部向各人身险公司下发《关于提供佣金制度有关材料的函》，全面启动人身险行业佣金制度调研工作，对长期存在的问题来一次全面大摸底。

此次调研主要集中于各人身险公司的营销队伍组织架构、营销员佣金分配机制、代理人渠道存在的问题及公司的应对措施、佣金制度改革建议和需要关注的风险等内容，同时要求各人身险公司填报代理人渠道相关数据和指标。

此次调研摸底的一个大背景是：科技赋能加速、人口红利式微，种种因素综合作用之下，我国传统保险销售制度——代理人渠道面临前所未有的挑战，尤其是来自日益显现的制度自身弊病的羁绊。

据监管人士介绍，自1992年代理人模式引入国内保险市场以来，依赖“人海战术”的代理人渠道迅速成为人身险行业增长的主要动力。但随着保险公司营销员数量爆发式增长，现行佣金制度的弊端逐渐显现。营销体制粗放发展、佣金分配比例失衡、营销机制激励短期化，是行业“长险短做”、虚假业务、“退保套利”等问题产生的重要原因之一。

佣金制度是各家人身险公司的“基本法”——公司对代理人展业、晋升及奖惩等方面的管理办法。在现行“基本法”要求下，代理人渠道的组织架构呈金字塔型，保险营销员被划分为四至五个级别甚至更多。过多的销售层级导致处于金字塔底层的营销员的保费贡献与佣金收入严重不匹配，从而导致营销员流失严重，“大进大出、大浪淘沙”已成为行业常态。

从目前来看，过去靠人力提升整体代理人渠道业绩的主要驱动模式已经陷入瓶颈——行业的“人口红利”逐渐消失，营销员总数连年下滑，如仅依赖“人海战术”，而忽视缘故量和转化率等其他驱动因子，业绩很难再上一个台阶。因此，变革势在必行。

“对于保险营销员而言，比起互联网保险‘狼来了’的冲击，当下营销体制、佣金制度存在的问题才是限制行业发展的因素。”多位业内人士表示，由于“代理人作为寿险业最大营销渠道”的地位短期难以撼动，如何结合体制系统性改革和行业及公司自身变革，开辟出一条可持续的营销员发展路径，在一定程度上关乎各人身险公司乃至整个行业发展活力能否延续。

变革，也许不会那么快，但该来的一定会来。行业内部达成共识的是，真正的改革必须要从底层经营逻辑开始入手，从而改变利益分配模式、组织架构模式，以及权利分配架构。如何在找到改革突破口的同时，又能尽量避免“牵一发而动全身”，保险行业已经开始了一些深度探讨和有益尝试，业内也在期待更多样本的诞生。

从此次调研来看，覆盖范围之广，调研内容之明确，传递出监管部门开启保险营销体制改革决心。据记者了解，下一步，银保监会将结合此次调研情况，构建长效机制，研究修订相关制度，明确佣金制度的改革方向，进一步推动行业高质量发展。

同时，为改变营销员金字塔式架构所带来的弊端，银保监会也在推动专属独立保险代理人制度。一家寿险公司分公司高管直言，保险营销改革要坚持“三个有利于”原则：有利于个人代理人职业规划，有利于保险业发展，有利于有效监管。

从这三个原则出发，人身险公司营销体制改革首先应从“基本法”开始起步，即鼓励缩减管理团队层级，提高一线保险营销员的佣金提成比例，树立以业务品质为导向的佣金制度和考核机制，提高销售利益，减少中间利益，从而真正激活现有营销员团队的销售意愿和活力。

规范新三板挂牌公司股份回购全国股转公司修订相关细则

为完善新三板挂牌公司股份回购制度，规范挂牌公司实施股份回购行为，全国股转公司26日发布实施了修订后的新三板挂牌公司股份回购相关细则。

新修订的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》强化了信息披露监管要求，对回购关键点的信息披露提出更加明确、具体的要求。比如，在回购方案披露阶段，新增披露精选层公司问询关键人员减持情况的要求，明确回购可能导致触发降层情形的披露要求。在回购实施阶段，明确回购因权益分派调整公告的披露要求。

为提升回购价格的合理性，修订后的细则将回购价格上限参考标准由决议前60个交易日平均收盘价的200%变更为剔除大宗交易后交易均价的200%。全国股转公司对此解释说，剔除大宗交易后的交易均价较平均收盘价更能反映公司股票的公允价值，也更难被人为操纵，有助于提升回购定价的合理性，保护挂牌公司和投资者权益。

为提高公司回购操作的便捷性，细则对以集合竞价方式开展回购的公司竞价撮合前5分钟进行申报不再限制，与改革后竞价撮合频次提高的制度更为匹配。

新三板精选层于2020年7月正式开市。针对市场层次调整，修订后的细则还为精选层公司设置了与其交易方式、层级特点更为匹配的回购制度安排。

此外，记者从全国股转公司了解到，全国股转公司近期还发布了新三板并购重组相关业务规则适用指引，进一步规范并购重组业务。

监管部门窗口指导多家银行下架理财产品转让业务

记者3月24日从银行业内获悉，由于收到窗口指导，部分银行下架理财产品转让业务。原因是，监管部门认为理财产品转让业务不符合银行自身定位。

各银行理财产品转让业务下架进度不一。近期，浦发银行发布公告称，因系统升级改造，将于2021年3月23日起，停止理财产品转让业务，该行电子渠道（App、网银）原理财转让相关入口界面将同步下架。民生银行、招商银行、兴业银行等已在早些时候下架理财转让业务。

也有部分银行目前还保留转让业务，如浙商银行、宁波银行等。

在各类银行理财产品中，除现金管理类产品可以随时赎回之外，其他理财产品期限有长有短，长则3年，短则1个月。对于购买长期理财产品的投资者，如需在理财产品未到期前着急用钱，可以通过转让的形式，提前拿回理财资金。例如，投资者购买一款期限180天的理财产品，在90天时想提前拿回资金，就可以通过转让给下家，实现提前“赎回”。

理财转让模式大体有两种，一种是协议转让，一种是平台挂单转让。一般来说，转让方要让渡一部分收益率，受让方一般会获得更高的收益率。基本上，理财转让业务的特点是“转让者本金不损失，受让者获得高收益”。

据记者了解，理财转让业务始于2019年前后，受到投资者追捧，部分银行的理财转让甚至还出现过“秒光”的情况。

受访的业内人士认为，银行之所以推出这项业务，一是为便利用户的流动性需求；二是对银行而言，有利于发行长久期理财产品。

“对于投资者来讲，流动性大大提高了。如果投资者持有有一个3年期的理财产品，在没有转让业务之前，只能等产品到期后兑付。但如果有转让业务，投资者可以提前转让给别人，实现间接变现。”一家城商行资管部总经理助理表示，如果有变现功能，对银行来说，发行长久期的理财产品也更便利。

银行理财产品进行净值化转型后，要实现产品转让功能，存在一定的技术门槛，定价问题是其中的核心。上述人士向记者解释称，过去发行的老款理财产品，由于是固定收益率，所以投资者的转让价格比较容易计算。但是净值型产品就没有这么简单，因为净值一直在变动，转让价格不太好计算，技术处理上有难度。

记者获悉，此次银行理财转让业务的下架可能是永久性。实际上，在另一家城商行资管部负责人看来，这样的理财转让功能，未来根本没有存在的必要。他解释道，一来，过去银行推出理财转让业务，是为了解决长久期理财产品持有问题，但现在长久期理财产品并不多。二来，长久期理财主要是非标理财。非标理财未到期时，用户中途转让如何定价？定价又跟估值有关，但目前封闭式理财产品对非标资产如何估值，并不明晰。说到底，转让业务不符合资管新规方向。

根据资管新规及其配套细则的要求，银行理财产品将实行净值化管理和公允价值计量。据悉，2019年8月，中国银行业协会下发《商业银行理财产品核算估值指引（征求意见稿）》，但尚未正式实施。

至于理财转让模式本身的风险，在上述城商行资管部总经理助理看来，这一模式本身的风险是可控的。“对于老款理财产品，无非就是兑付的信用风险；对于净值型产品，除了信用风险，还有估值和收益波动的市场风险。”他说。

银保监会：促进商业银行提升负债质量管理水平

银保监会网站3月26日消息，为促进商业银行提升负债质量管理水平，维护银行体系安全稳健运行，银保监会制定《商业银行负债质量管理办法》，自发布之日起施行。

《办法》重点内容包括：一是明确商业银行负债质量管理内涵和业务范围。二是确立负债质量管理体系。从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等方面对商业银行负债质量管理提出明确要求。三是提出负债质量管理的六方面核心要素。四是强化负债质量相关监督检查和监管措施。明确商业银行向监管部门报告负债质量管理情况的要求及负债质量监管评价结果运用的范围等。

银保监会有关负责人介绍，《办法》从六方面明确了负债质量管理核心要素。一是负债来源稳定性，旨在要求商业银行提高对负债规模和结构变动的管理，防止负债大幅异常变动引发风险。二是负债结构多样性，旨在要求商业银行形成客户结构多样、资金交易对手分散、业务品种丰富的负债组合，防止过度集中引发风险。三是负债与资产匹配的合理性，旨在要求商业银行通过多种方式提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度，防止过度错

配引发风险。四是负债获取的主动性，旨在要求商业银行能够根据业务发展和管理需要，通过各种渠道主动获得所需数量、期限和成本的资金。五是负债成本的适当性，旨在要求商业银行建立科学的内外部资金定价机制，防止因负债成本不合理导致过度开展高风险、高收益的资产业务。六是负债项目的真实性，旨在要求商业银行的负债交易、负债会计核算、负债统计等符合法律法规和有关监管规定。

三部门重拳出击严防经营贷违规流入楼市

中国银保监会网站3月26日消息，中国银保监会办公厅、住房和城乡建设部办公厅、中国人民银行办公厅联合印发《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》。《通知》从加强借款人资质核查、加强信贷需求审核等方面，督促银行业金融机构进一步强化审慎合规经营，并要求各分支机构开展经营用途贷款违规流入房地产问题专项排查，于5月31日前完成排查工作。

加强信贷需求审核

银保监会、住建部、央行有关部门负责人表示，近年来，个人经营性贷款、企业流动资金贷款等经营用途贷款在满足企业临时性周转性资金需求、提升企业持续运行能力等方面发挥了积极作用，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务提供了有力支持。但近期一些企业和个人违规将经营用途贷款投向房地产领域问题突出，影响房地产调控政策效果，挤占支持实体经济特别是小微企业发展的信贷资源。

经营贷具有审批灵活、利率较低、放款速度快、支持多次续贷等特点，最高能贷到房产评估价的七成。去年以来，受疫情影响，政策加大了纾困中小微企业的贷款力度，经营贷利率与按揭贷款利率出现“倒挂”。

“这诱使部分购房者转向申请经营性贷款来购买房产。同时，部分房产中介和贷款中介诱导、协助购房者包装材料申请贷款。”招联金融首席研究员董希淼表示，经营性贷款资金违规流入楼市，扰乱了房地产调控大局，容易引发局部房地产市场过热；本应流向实体经济的金融资源被挤占，影响了宏观政策实施效果。

融360大数据研究院分析师李万赋认为，今年重点任务并非简单地收缩经营贷，而是在发展普惠金融的同时，对资金违规流入楼市各种可能的方式进行全面“围追堵截”。银行新增贷款条件、降低抵押物乘数、加强贷后资金可疑流向监控等，都是比较有力的防范措施。

强化中介机构管理

对于信贷资金违规流入楼市屡禁不止的原因，董希淼表示，银行贷款用途、流向监控是一个难题。对于非受托支付的贷款资金，银行主要审查贷款资金在银行体系的流向。如果贷款资金跨行转入多个账户或直接提取现金，对单家银行而言，难以监控。

《通知》从加强借款人资质核查、加强信贷需求审核、加强贷款期限管理、加强贷款抵押物管理、加强贷中贷后管理、加强银行内部管理方面，督促银行业金融机构进一步强化审慎合规经营，严防经营用途贷款违规流入房地产领域。同时要求进一步加强中介机构管理，建立违规行为“黑名单”，加大处罚问责力度并定期披露。

在加强借款人资质核查方面，《通知》要求，银行业金融机构要切实加强经营用途贷款“三查”，落实好各项授信审批要求，不得向无实际经营的空壳企业发放经营用途贷款。对企业成立时间或受让企业股权时间短于1年，以及持有被抵押房产时间低于1年的借款人，要进一步加强借款主体资质审核，对工商注册、企业经营、纳税情况等各类信息进行交叉验证，不得以企业证明材料代替实质性审核。

开展专项排查

谈及《通知》会否对企业 and 个人的合理融资造成影响，上述负责人表示，当前，一些经营用途贷款被违规挪用于房地产领域，一定程度上挤占了实体经济的信贷资源。《通知》严肃处理此类违规行为，将释放更多信贷资源服务实体经济发展，促进金融与实体经济良性循环。

《通知》指出，银行业金融机构要进一步提升服务实体经济效能，持续加大对经济社会发展重点领域和薄弱环节的支持力度，深入贯彻落实党和国家关于金融支持小微企业发展的战略部署，保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性，发挥经营用途贷款支持实体经济的积极作用。

《通知》要求，各银保监局、地方住房和城乡建设部门、人民银行分支机构要联合开展一次经营用途贷款违规流入房地产问题专项排查，于2021年5月31日前完成排查工作，并加大对违规问题督促整改和处罚力度。

【经济解读】

央行调查报告：一季度我国贷款总体需求指数明显提高

中国人民银行25日发布的调查报告显示，今年一季度，我国贷款总体需求指数为77.5%，比上季提高5.9个百分点；同时资金周转指数为60.6%，比上季提高1.3个百分点。

央行当日发布的银行家问卷调查报告显示，一季度，银行家宏观经济热度指数为42.4%，

比上季上升8.8个百分点。制造业、基础设施、批发零售业等行业的贷款需求指数均比上季明显提高。

央行发布的企业家问卷调查报告显示，一季度，企业家宏观经济热度指数为38.9%，比上季提高4.5个百分点，比去年同期提高26.5个百分点。

央行同日发布的城镇储户问卷调查报告显示，一季度，倾向于“更多消费”的居民占22.3%，比上季下降1个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占49.1%，比上季下降2.3个百分点；倾向于“更多投资”的居民占28.6%，比上季上升3.3个百分点。

加快恢复！1至2月全国规模以上工业企业利润增长1.79倍

国家统计局27日发布的数据显示，1至2月份，全国规模以上工业企业实现利润11140.1亿元，同比增长1.79倍，比2019年1至2月份增长72.1%，两年平均增长31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。

据国家统计局介绍，两年平均增速是指以2019年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，在国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素共同作用下，工业生产销售增长加快，企业收入、利润加速恢复，盈利水平回升明显。

统计显示，今年前两个月，九成以上行业利润增长，近六成行业利润翻倍。在41个工业大类行业中，38个行业利润总额同比增加，行业增长面超过九成。其中，有24个行业利润增速超过100%。从两年平均看，有32个行业利润实现增长，增长面达78%。

朱虹分析认为，总体看，工业企业效益状况延续快速复苏态势，但也要看到，国际形势依然复杂严峻，国内疫情防控不容放松，各行业效益改善还不平衡，部分消费品行业盈利尚未恢复至疫情前正常水平，工业经济全面恢复的基础还需进一步巩固。

【金融市场】

今年新增地方债发行即将开闸预计三季度迎来发行高峰

今年新增地方债发行即将开闸。上海证券报记者获悉，湖北省财政厅计划于3月25日招标发行150亿元新增专项债和100亿元新增一般债，主要投向医疗卫生、轨道交通、棚改等基础设施领域。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对记者表示，随着今年新增地方债发行的启动，二季度发行速度有望加快，预计三季度迎来发行高峰。地方债保持投向“两新一重”、注重结构调整等，从而提升整个国民经济的基础功能，为经济转型升级提供有力支撑。

数据显示，今年1至2月，全国累计发行地方政府债4181亿元，全部为再融资债。3月初，财政部按程序提前下达各地部分新增专项债券额度17700亿元，并要求地方尽快将专项债券额度对应到具体项目。

自2018年以来，国务院已经连续2年提前下达下一年的地方债限额。今年新增专项债发行速度较此前放缓，张依群认为，这是因为受疫情防控等因素影响，去年使用进度较慢，今年前期要抓紧把去年额度用完，以尽快形成实物工作量。

“去年湖北受疫情影响，债券发行滞后，建筑施工等也受到不同程度影响。此次湖北启动新增地方债发行，释放出当地经济恢复并加快发展的积极信号。”张依群表示。

多地后续将会陆续启动新增债券发行。根据安排，今年新增专项债券为3.65万亿元，比去年减少1000亿元。这主要是考虑到已发行的专项债券规模较大，政策效应在今年仍会持续释放，适当减少新增专项债券规模也有利于防范地方政府法定债务风险。

华创固收周冠南团队分析认为，今年新增地方债限额虽然小幅低于去年，但由于部分补充银行资本金专项债在去年并未发行，将延后至今年发行，且新增一般债实际发行通常略小于新增限额，预计今年新增地方债发行规模或与去年较为接近。

考虑当前存量债务规模、当期偿债压力以及预期经济增长目标等因素，今年包括专项债券在内的地方债监管仍是财政部工作重点。

今年2月，国家发展改革委和财政部曾下发通知，要求地方梳理今年专项债资金需求情况。按照要求，今年专项债重点用于交通基础设施、能源项目、生态环保项目等领域。

此外，青海、云南、甘肃、广西等多个省份及下属市县近期还对地方政府违法违规举债融资、漏报隐性债务等行为进行问责并公开。

尽管有省份完成或者超额完成2020年隐性债务化解任务，但部分区县隐性债务化解压力仍不小。记者从知情人士处获悉，目前化解隐性债务的前期核实、测算等工作已经启动，未来主要考虑置换债券形式，建制市、县试点，分步稳定实施推进。

新开发银行在中国银行间债券市场发债

总部位于上海的金砖国家新开发银行25日介绍，其在中国银行间债券市场成功发行了50亿

元规模、期限为3年的人民币债券。该债券的收益将全部用于为中国提供70亿元的紧急援助贷款，以支持中国经济从新冠肺炎疫情中复苏。

为支持成员国抗击新冠肺炎疫情，新开发银行于2020年4月设立了紧急贷款援助机制。截至目前，新开发银行已通过该机制批准7笔紧急援助贷款，贷款资金共计约70亿美元。

新开发银行由巴西、俄罗斯、印度、中国和南非共同成立，旨在为金砖国家等新兴经济体和发展中国家的基础设施和可持续发展项目调动资源，补充多边和区域金融机构为全球增长和发展所做的努力。

收益稳定银行理财抢购潮再现

“谁能想到银行理财产品也要抢购？”投资者小樊感慨，虽然“蹲守”很久，最终还是没买到某款理财产品。近期，A股市场调整，权益类基金净值缩水，不少像小樊一样的基民决定把资金转投银行理财产品。

业内人士表示，当前银行理财产品销售火爆原因有三点：一是季节性因素，春节前后是企业发放奖金高峰期；二是近期权益类基金净值缩水；三是部分银行理财产品较为抗跌。

销售火爆

“好不容易等到开售时间，结果上午10点刚过，登录APP后就买不到了。谁能想到现在银行理财产品这么难买？”小樊说。

小樊有3年基金投资经验，由于近期A股市场震荡幅度较大，小樊购买的基金净值开始缩水。“原本收益率26%的基金，没几天收益率就降到8%。另外一只收益率曾达10%的基金已开始亏本。”现在小樊对收益率的预期大幅下降，决定将基金赎回，转而购买银行理财产品。

某股份行理财公司投资经理李想（化名）也有同感：“最近产品销售火爆，我们的投资压力非常大。”他透露，其所在的公司虽然没有加快产品发行节奏，但每只产品的募集规模较以往明显变大。

北京西城区某股份行的一位客户经理告诉中国证券报记者，由于权益类基金净值下跌，近期购买银行理财产品的人特别多。谈及理财产品收益率表现，他说，一年期银行理财产品收益率一般在4%左右，部分表现好的品种可达10%以上。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示，权益市场波动在短期内可能利好银行理财公司的产品销售，部分资金流向风险系数较低、收益率较存款高的开放式银行理财产品。中信建投证券发布的数据显示，在3月15日至21日这一周，银行理财产品发行数量指数为161.36，

环比增长7.6%。

某大型银行理财公司的一位高管告诉中国证券报记者，季节性因素对银行理财产品募集回暖的影响不容忽视。春节前后往往是企业发放奖金高峰期，银行理财公司的产品布局比较完整，能满足不同风险偏好投资者的需求。

投资经理早有应对之策

与一些基金相比，风险系数更低的银行理财产品净值回撤可控。招商证券银行业首席分析师廖志明介绍，银行理财公司“打法”较为清晰。固收类产品是基石，对非现金管理类的固收类产品往往尽量拉长期限，投资端以债券为主、非标为辅，通过适当配置非标资产提升收益率；拉长产品期限可规避净值短期波动影响。在混合类理财产品中，“固收+”是主流，以债券打底，通过配置股票及非标等资产增厚收益，股票投资以管理人中管理人（MOM）或基金中的基金（FOF）产品居多。

上述银行理财公司高管称，相对于公募基金而言，银行理财“固收+”产品中的固收类资产投资占比较高，所以净值波幅小。即使同样是“固收+”产品，由于产品估值方法以及底层固收资产占比不同等因素，也会使银行理财“固收+”产品净值比公募基金表现更稳定。

他进一步解释道，银行理财“固收+”产品中的权益类资产占比一般为5%至8%，高一些的可达10%至15%。即使在产品说明书中提到权益类资产占40%的银行理财“固收+”产品，实际占比一般在20%以内，其余部分采用中性策略，例如量化对冲或全球资产等，因此受股市震荡的影响较小。

在此轮股市调整过程中，多家银行理财公司在权益投资方面提前研判，并采取多种应对措施，减少产品净值波动。

中邮理财权益投资部表示，春节后，A股市场调整幅度较大。中邮理财通过降低产品中股票仓位、增加股指期货对冲，以及提高金融等抗跌行业股票仓位等措施，有效缩小产品净值波幅。

信银理财权益量化投资团队介绍，依据内部的风险与择时模型，已将大部分产品权益仓位降至长期配置中枢下限，将部分大盘股持仓调整为中盘股持仓，在一定程度上缩小了极端情况下的产品净值波幅。

加大权益投资趋势不变

在打破刚性兑付要求下，一些净值型理财产品曾在短期内出现本金亏损现象。截至目前，

也有部分银行理财产品净值跌破1元。面对市场调整，银行理财公司权益投资策略是否有变？多位银行理财公司人士表示，看好权益市场长期表现，将继续提高权益投资占比。

兴银理财总裁顾卫平告诉中国证券报记者，权益市场长期向好，不必为短期波动所扰，银行理财公司投资权益市场信心更足。近年来，我国资本市场总体趋势向上，波动率不断收窄。资本市场结构出现分化。在监管部门提出提高上市公司质量、完善退市制度的背景下，符合国家产业发展导向、具有科技核心竞争力的公司未来成长可期。

平安理财基金投资部相关人士表示，展望后市，中国制造在全球的领先地位不断提升，股市长期向上的经济基础不变，企业盈利将迎来加速上升。从中长期看，权益类资产具备良好投资价值。

廖志明认为，权益类理财刚刚起步，银行理财公司股票投研能力仍需提升，可先通过布局股票指数产品，逐步建立起权益类理财产品线。

【专家评论】

专访：中欧班列优势显著芬中铁路贸易潜力巨大——访芬兰发展合作与对外贸易部长维莱·斯金纳里

芬兰发展合作与对外贸易部长维莱·斯金纳里日前接受新华社记者专访时表示，中欧班列优势显著，芬兰与中国的铁路贸易潜力巨大。芬兰欢迎同中国建立更多铁路运输联系，并希望成为欧洲与中国之间联系的门户和枢纽。

斯金纳里表示，中欧班列极大缩短货运时间，在时间成本方面具有显著优势。同时，铁路货运碳排放量较低，具有明显的环境保护和可持续性优势。

他认为，铁路运输为企业补充性和替代性的运输方式，有助于提高货运速度。中欧班列开通和线路持续增加为中国、芬兰以及其他北欧国家进出口带来更大的灵活性。

他指出，芬中之间的铁路货运量2020年显著增加，具有极大发展潜力。他举例说，中国市场对优质食品需求不断增长，芬兰在该领域对华出口表现良好，希望未来外贸合作更加紧密、顺畅。

斯金纳里说，芬兰非常高兴看到两国企业通过中欧班列拓宽和加深贸易合作，期待两国进一步加强互联互通；芬兰希望凭借自身优势成为欧中之间的枢纽。

斯金纳里表示，芬兰进出口手续便捷，还可依托地理位置的便利条件提供海空等多样式联运。目前，芬兰已投入大量资金提升铁路基础设施数字化和跨境连接能力，有望成为连接东西

方的重要门户和枢纽。

中国与芬兰首条中欧班列线路开通于2017年，连接中国西安市和芬兰科沃拉市。目前，已有多条中欧班列线路始发或过境芬兰，连接中国的西安、重庆、苏州等城市。

【机构评论】

世行报告：东亚与太平洋地区复苏不均衡

世界银行25日发布的报告显示，东亚与太平洋地区发展中经济体复苏不均衡，各方应加强合作，推动经济绿色复苏。

报告说，目前东亚和太平洋地区只有中国与越南实现“V”型复苏，经济产出超过新冠疫情暴发前水平，其他主要经济体产出仍较疫前平均低5%左右。

报告预计，东亚与太平洋地区2021年经济增速有望从2020年的1.2%加快至7.5%。中国和越南2021年经济增速将分别达到8.1%和6.6%；区域内其他大型经济体平均增速约为4.6%，略低于疫情前水平。

报告还显示，受疫情影响，2020年该地区贫困率连续多年下降的进程被打断，约有3200万人未能如愿实现脱贫。

世行负责东亚与太平洋地区业务的副行长维多利亚·克瓦克瓦说，疫情冲击地区经济，严重拖累减贫进程并加剧不平等现象。

世行东亚与太平洋地区首席经济学家阿迪蒂亚·马图表示，各经济体需加强合作遏制疫情，支持经济绿色复苏。他认为，中国可以发挥重要作用，同时中国自身也将从中受益。

【产业聚焦】

互联网医疗驶入快车道 细分领域成资本新宠

在国家卫健委23日召开的例行新闻发布会上，国家卫健委规划司司长毛群安表示，“互联网+医疗健康”发展的政策效益日益显现。据不完全统计，目前7700余家二级以上医院建立起了预约诊疗制度，提供线上服务，全国建成互联网医院已经超过1100家。目前，国家全民健康信息平台基本建成，并投入试运行。

记者了解到，在政策持续加持和先进技术支持下，国内互联网医疗驶入快车道，市场空间进一步打开。随着互联网医疗产业链不断完善，医药电商、医疗信息化等多个细分赛道成为资本热捧的“新宠”。

互联网医疗迈向“高阶时代”

毛群安介绍说，自国务院办公厅《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》印发后，国家卫生健康委先后出台了“互联网+医疗健康”便民惠民的10项服务30条措施，互联网诊疗和互联网医院管理办法，远程医疗服务管理办法，智慧医院建设等相关文件。同时，还协调联动有关部门相继推出了十多项配套政策。

毛群安表示，“互联网+医疗健康”在很多医疗机构逐步从“可选项”变成了“必选项”，从“锦上添花”变成了“雪中送炭”，互联网医疗已经成为医疗服务的重要组成部分，公众在看病就医过程中也得到了更好、更便捷的体验。“下一步，我们将继续秉持鼓励创新、包容审慎的原则，以‘互联网+医疗健康’‘五个一’服务行动为抓手，深入总结推广典型经验做法，着力围绕提高老百姓看病就医的获得感，持续推动‘互联网+医疗健康’服务向纵深发展。”他说。

近年来，政策层面的持续加持、层层递推，助力互联网医疗驶入快车道。业界普遍认为，在过去20年经历了萌芽期、起步期和快速发展期等阶段后，互联网医疗行业正迎来黄金发展期。艾瑞咨询报告称，2020年我国互联网+医疗市场规模预期达408.9亿元，同比增长50.5%。另据弗若斯特沙利文统计，2020年全年我国狭义互联网医疗市场规模为330亿元，预计2026年有望达到2000亿元。

艾媒咨询（iiMediaResearch）数据则显示，中国移动医疗市场规模从2011年的15.8亿元增长至2020年的544.7亿元，体量增长近34倍，复合增长率约为38%。该机构认为，在大数据、人工智能、云计算等先进技术的支撑下，互联网医疗深层潜力将被激发，推动互联网医疗迈入高阶时代。

资本加速涌入多个细分领域

多家机构认为，伴随行业快速发展，国内互联网医疗产业链将逐步完善，多个细分领域迎来发展良机。

当前，A股市场有以东华软件、创业慧康、卫宁健康、东软集团为首的互联网医疗概念股，港股市场则有京东健康、阿里健康与平安好医生等龙头企业。同时，资本仍在加速涌入这一领域。同花顺数据显示，今年以来国内医药电商和医疗信息化领域投融资事件已有24起，已披露的融资金额共计约50亿元人民币。

作为轻资产行业，医疗信息化受到资本高度关注。今年以来，国内医疗信息化领域投融资事件有19起，其中多家公司获亿元融资，背后不乏IDG资本、奥博资本、红杉资本中国等。据

安信证券统计，互联网医疗行业一级市场投融资投资量主要集中于医疗信息化行业。2020年1至11月全球一级市场医疗信息化投融资金额共计378.61亿元，占比47.84%；投融资数量共191笔，占比达54.57%。从国内来看，医疗信息化行业2020年一级市场投融资达59笔。

此外，上述24起投融资事件中，医药电商领域虽然仅有五起，但包括了两笔十亿级别的大额融资。2月9日，圆心科技正式宣布完成30亿元E轮融资。本轮融资由红杉资本中国基金和QQ音乐联合领投，中信证券、中金资本、奥博资本、启明创投、鲲鹏资本、歌斐资产、易方达基金等跟投。公开资料显示，圆心科技成立于2015年，目前业务包括妙手医生、圆心医疗科技、圆心药房、圆心惠保等四大板块。同月，上海医药发布公告显示，上海医药控股子公司“上药云健康”开展了B轮融资，以增资形式新引入七家投资者，七名新股东以现金10.33亿元的对价认购上药云健康的新增注册资本共计人民币6.89亿元。本轮融资由上海生物医药产业基金、建投投资领投，三诺生物、上国投、联新资本、丰实金控和华东实业跟投。

西部证券研究表示，疫情重塑了用户线上线下行为，疫情后医疗需求回归线下虽然是趋势，但是疫情期间在线医疗为用户提供的良好体验带来用户认知提升、线上使用习惯形成、在线医疗普及率提升，中长期在线医疗仍是大势所趋。同时，在线医疗领域中医药电商的商业模式具有可持续性，投资者可关注供应链优势强大以及流量优势明显的企业。

工信部频频化解汽车“芯”事 国产汽车电子巨头迎发展良机

据工信部25日披露，工信部党组成员、副部长辛国斌24日主持召开了汽车芯片供应问题研讨会。这是时隔不到一个月，工信部再度出手化解汽车“芯”事，其对产业的重视程度可见一斑。

有芯片业内人士表示，鉴于汽车芯片的研发难度高、周期长等特性，国产汽车芯片短期内“替补”上的可能性并不大，但此番缺“芯”让汽车全产业链意识到国产汽车芯片的重要性，政府推动也使得整车厂愿意给国产芯片更多的验证和进入机会。

近期两度开会化解汽车“芯”事

辛国斌在此次研讨会上指出，汽车芯片是关乎产业核心竞争力的重要器件，是汽车强国建设的关键基础，需要统筹发展和安全，坚持远近结合、系统推进，提升全产业链水平，有力支撑汽车和半导体产业高质量发展。

此前，针对汽车芯片供应紧张问题，工信部电子信息司、装备工业一司联合于2月26日在京举办汽车半导体供需对接专题研讨会暨《汽车半导体供需对接手册》发布活动。

在本次座谈会上，针对汽车芯片问题，辛国斌谈了“三要”：一要客观全面认识当前形势，近期汽车芯片供应短缺既是全球共性问题，也反映出我国自主供给能力不足的深层次矛盾，要加强分析研判、认真研究解决。二要着眼当前供应问题，加强各方协同联动，实现信息互通共享，充分挖掘存量芯片和现有产能资源潜力，优化车型排产计划，努力保障产业平稳健康运行。三要加紧长远战略布局，统筹传统车用芯片以及电动化、网联化、智能化发展需求，强化应用牵引、整机带动，加强核心技术攻关，完善技术标准规范，提升测试验证能力，推动产业链供应链安全稳定发展。

有业内人士认为，为了大力发展汽车芯片，不排除部委、部分地方政府后续将出台支持政策。记者了解到，针对汽车缺“芯”问题，近期上海等各地经信委、发改委也组织了专题调研活动。

多因素发酵导致车企缺“芯”

据上海证券报记者多方了解，近期车企“缺芯”是多种因素发酵的结果。一是全球芯片制造产能紧张，欧美晶圆厂受新冠肺炎疫情影响导致开工不足；二是由于汽车整车大厂没有未雨绸缪充分备货芯片库存；三是2020年下半年汽车行业复苏迅速，导致缺“芯”危机凸显。

“传统的英飞凌等元器件大厂受疫情、寒潮灾害性天气等影响，产能开工不足；晶圆代工企业在产能紧张的情况下，也不可能给整车厂的临时订单匀产能。”对于整车厂缺“芯”，有芯片业内人士进一步解释这背后的原因。

需要提及的是，不同于消费电子，汽车芯片在整车中所占成本比例并不算高，汽车整车厂也往往不会像消费电子整机商一样备库存。

作为汽车制造大国，我国部分整车厂的高端车型生产也受到缺“芯”影响。

公开资料显示，芯片短缺导致ESP（电子稳定程序系统）和ECO（智能发动机控制系统）两大模块无法生产，只要配置了ESP和ECO的产品都会遇到产能问题，而国内主要的供应商是大陆集团Continental和博世两家零部件供应商。

记者从业内人士处了解，上述模块中短缺的芯片主要是各类压力传感器。比如，ESP用到制动压力传感器，ECO会用到燃油压力传感器。此外，在全球芯片制造产能紧张的情况下，车规级CPU（中央处理器）、MCU（微控制单元）等芯片的供应也颇为紧张。

那么，汽车缺“芯”将持续到什么时候？上述芯片业内人士认为，如果第二季度疫情缓解，欧美的晶圆厂开出了产能，汽车芯片短缺问题将得到一定程度的缓解。

国产汽车电子迎发展机遇

芯片业颇为点赞工信部积极出手化解汽车“芯”事。有业内人士认为，此番缺“芯”让汽车全产业链意识到国产汽车芯片的重要性，政府推动也使得整车厂愿意给国产芯片更多的验证和进入机会，这将给包括国产汽车芯片在内的国产汽车电子带来难得的发展机遇。

工信部披露，在本次研讨会上，来自汽车和芯片企业、行业组织、研究机构的30多名代表参加会议。会后，辛国斌调研了北京豪威（韦尔股份子公司）和四维图新。

四维图新在官方微信中表示，辛国斌重点了解了公司旗下杰发科技的大型SOC智能座舱芯片、车规级MCU芯片、胎压监测MEMS传感器芯片，以及AMP功率放大器等核心产品业务现状及行业发展难点。资料显示，四维图新于2016年5月，以38.75亿元收购了杰发科技100%股权。

韦尔股份旗下的北京豪威是全球领先的CMOS图像传感器公司。韦尔股份披露，公司旗下CMOS图像传感器、硅基液晶投影显示（LCOS）、Event-based Vision Sensor 动态视觉传感器、特定用途集成电路产品（ASIC）等多款产品可用于汽车领域。

记者了解到，四维图新、北京君正、兆易创新、韦尔股份、地平线等公司都出席了2月26日的研讨会。

谈及国产汽车芯片发展，有晶圆厂人士建议，国产整车厂应该给予芯片公司更多的“进入”机会，不是即可采购，是必须给予验证和试错的时间空间。

上述晶圆厂人士强调，鉴于汽车芯片的研发难度高、周期长等特性，国产汽车芯片短期内“替补”上的可能性并不大，但一个好的现象是，政府大力扶持推动，造车新势力也更愿意跟国内晶圆厂、芯片设计公司合作，国产汽车芯片发展前景可期。

【国际财经】

日本 2021 财年预算再创新高

日本国会参议院26日批准截至明年3月底的2021财年财政预算案，总额为106.6万亿日元（1美元约合109日元）。

这一预算案2日已在众议院过关。参议院的批准意味着国会正式通过新财年预算案。新财年预算比上年度增加3.8%，使得日本财政预算连续9年创新高。

根据已公布的政府文件，新财年预算预留5万亿日元应对新冠疫情，社保和国防开支均再创新高。

根据预测，日本2021财年税收预计为57.4万亿日元。为弥补收支缺口，政府拟新发行43.6万亿日元国债，这将使日本财政支出对国债的依存度超过40%。

日本财务省公布的数据显示，截至2020年年底，日本政府债务余额达1212.468万亿日元，创历史新高。日本政府债务与国内生产总值之比达237.6%，为发达国家中最高水平。

阿根廷 2020 年国内生产总值下降 9.9%

阿根廷国家统计与普查研究所23日发布的数据显示，受新冠疫情冲击，2020年阿根廷国内生产总值比上一年下降9.9%，为连续第三年下滑。

数据显示，与2019年相比，2020年个人消费下降13.1%，固定资产投资下降13%，出口额和进口额分别下降17.7%和18.1%。分析人士认为，为防控疫情采取的强制隔离措施是经济下滑严重的主要原因。

阿根廷国家统计与普查研究所细分的16个主要经济领域中，有14个产值出现萎缩，其中酒店餐饮、渔业、建筑、运输和通讯、制造、矿业等行业降幅明显。

数据还显示，2020年最后4个月，阿根廷经济降幅收窄，经济出现复苏迹象。国际货币基金组织近期预测，2021年阿根廷经济增速将达到4.5%。

德国 3 月综合 PMI 环比显著上升

市场研究机构埃信华迈公司24日公布的月度调查结果显示，受制造业和服务业状况改善助力，德国3月综合采购经理人指数（PMI）从上月终值51.1升至56.8，为近37个月来最高值。

调查显示，德国3月服务业PMI从上月终值45.7升至50.8，为近7个月来最高值；制造业PMI从上月终值60.7升至66.6，为1996年4月以来最高值。

埃信华迈公司首席经济学家菲尔·史密斯表示，PMI数值显示3月德国商业活动明显回升。然而，为遏制新一轮疫情而采取的限制措施令近期商业前景不太乐观。

德国联邦和各州政府日前就新一轮疫情应对措施磋商后宣布，将原定3月28日到期的防疫措施延长至4月18日。

由于疫情冲击社会经济活动，2020年4月，德国综合PMI降至历史低点17.1。德国综合PMI是衡量该国制造业和服务业总产出的指标。该指标高于荣枯线50意味着相关行业经济在扩张，反之则为收缩。

美国去年第四季度经济增长率上调至 4.3%

美国商务部25日公布的最终修正数据显示，2020年第四季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算上涨4.3%，较此前公布的修正数据上调了0.2个百分点。

数据显示，按年率计算，去年第四季度，占美国经济总量约70%的个人消费开支增长2.3%，较此前的数据下调了0.1个百分点。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长13.1%，较此前数据下调0.9个百分点。

不过，净出口拖累当季经济1.53个百分点，较此前数据有所上调。私人库存对当季经济的贡献值也上调至1.37个百分点，部分抵消了非住宅类固定资产投资的下调幅度。

美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度GDP数据进行三次估算。

【中国经济简讯】

3月22日

发改委：抓紧编制实施“十四五”专项规划、空间规划和区域规划实施方案。

民航局：“十四五”期间将进一步扩大无人机物流配送试点范围。

海关总署：前2个月综合保税区进出口值7649.6亿元，同比增46.9%。

工信部等六部门：支持培育一批智能光伏示范企业。

工信部：今年将制定出台更加严格的钢铁行业产能置换实施办法。

国家网信办：正在抓紧制定《“十四五”国家信息化规划》。

3月23日

商务部等六部门：将跨境电商零售进口试点扩大至所有自贸试验区等多地。

住建部：保持调控定力，着力解决新市民住房困难。

发改委：加快推进碳达峰、碳中和顶层设计相关工作。

工信部：电子烟等新型烟草制品参照卷烟监管。

生态环境部：支持有条件的地方和重点行业、企业率先实现碳达峰。

3月24日

央行：SWIFT与4家中资机构合资成立金融网关信息服务有限公司。

国资委：2021年将指导央企推进改制上市工作，提高资产证券化率。

教育部、财政部、发改委：印发《“双一流”建设成效评价办法（试行）》。

文化和旅游部等三部委：携手推动公共文化服务高质量发展。

交通运输部：就《水运工程通用作业安全技术规程》公开征求意见。

3月25日

财政部：取消港口建设费并降低民航发展基金征收标准。

商务部：消博会将从四方面发挥稳定和扩大消费作用。

农业农村部：3年时间完成第三次农作物种质资源普查与收集。

水利部：批复57条跨省江河流域水量分配方案。

3月26日

发改委等五部门：加大风电和光伏发电等行业金融支持力度。

商务部：将编制商务领域标准化建设“十四五”规划。

商务部：RCEP生效后中国出口近三成可实现零关税待遇。

工信部：三年内“双千兆”网络全面覆盖城市和有条件乡镇。

交通运输部：“四纵四横一环”基本形成，京津冀构建综合立体交通网。

【国际经济简讯】

3月22日

欧盟：中国继续保持欧盟最大贸易伙伴地位。

俄罗斯：央行19日宣布将基准利率提高0.25个百分点至4.5%。

日本：央行维持超宽松货币政策。

阿联酋央行：2021年阿联酋经济将实现正增长，并于2022年实现全面复苏。

3月23日

韩国：将从3月25日起开始实施“数字货币交易实名制”。

3月24日

美联储官员：新冠疫情给美国经济带来的“伤疤”可能需很长时间才能愈合。

欧洲央行：警惕不良贷款“悬崖效应”，银行提名高管需阐述理由。

德国央行：预计德国经济一季度将再次出现衰退。

3月25日

美国财政部长耶伦：美国经济前景“充满希望”，但复苏任务仍然艰巨。

英国：将成立新机构加强应对公共卫生紧急状况能力。

德国：3月综合PMI从上月终值51.1升至56.8，为近37个月来最高值。

阿根廷：2020年国内生产总值同比萎缩9.9%。

3月26日

美国：去年第四季度经济增长率上调至4.3%。

德国：4月消费者信心先行指数为负6.2点，环比上升6.5点。

韩国：国会通过16.1万亿韩元补充预算案，用于补助受疫情重创群体。

【本周关注】

3月29日

英国2月央行抵押贷款许可(万件)

3月30日

日本2月失业率(%)

欧元区3月经济景气指数

欧元区3月工业景气指数

欧元区3月消费者信心指数终值

德国3月CPI年率初值(%)

美国1月FHFA房价指数月率(%)

美国3月谘商会消费者信心指数

3月31日

美国截至3月26日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至3月26日当周API汽油库存变动(万桶)

中国3月官方制造业PMI

英国第四季度GDP年率终值(%)

英国第四季度GDP季率终值(%)

德国3月季调后失业率(%)

德国3月季调后失业人数变动(万人)

瑞士3月瑞信/CFA经济预期指数

欧元区3月未季调CPI年率初值(%)

欧元区3月未季调核心CPI年率初值(%)

美国3月ADP就业人数(万)

加拿大1月季调后GDP月率(%)

加拿大1月季调后GDP年率(%)

美国3月芝加哥PMI

美国2月季调后成屋签约销售指数月率(%)

美国截至3月26日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至3月26日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至3月26日当周EIA汽油库存变动(万桶)

4月1日

澳大利亚2月商品及服务贸易帐(亿澳元)

澳大利亚2月出口月率(%)

澳大利亚2月进口月率(%)

中国3月财新制造业PMI

德国2月实际零售销售月率(%)

德国2月实际零售销售年率(%)

瑞士3月CPI年率(%)

法国3月Markit制造业PMI终值

德国3月Markit制造业PMI终值

欧元区3月Markit制造业PMI终值

英国3月Markit制造业PMI终值

美国3月挑战者企业裁员人数(万)

美国截至3月27日当周初请失业金人数(万)

美国截至3月20日当周续请失业金人数(万)

美国3月Markit制造业PMI终值

美国3月ISM制造业PMI

4月2日

美国3月非农就业人口变动季调后(万)

美国3月制造业就业人口变动季调后(万)

美国3月劳动参与率(%)

美国3月私营企业非农就业人数变动(万)

美国3月失业率(%)

美国3月平均每小时工资年率(%)

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。