

12月5日，邮储银行全资子公司中邮理财有限责任公司开业仪式暨新产品发布会在北京举行。同日，中信银行公告称，银保监会批准其出资不超过人民币50亿元筹建信银理财有限责任公司。专家预计，理财子公司在入场初期会主打固收类产品，未来会逐步加大权益类资产的投资比例。

，

北京资管行业独特优势强化

资料显示，中邮理财注册资本80亿元，注册地为北京，主要从事发行公募和私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。发布会上，中邮理财高管团队正式亮相，吴姚东任董事长，敬宗泉任监事长，步艳红任总经理。中邮理财开业，标志着国有六大行理财子公司聚齐。除建行与交行外，其他大行（工商银行、农业银行、中国银行、邮储银行）理财子公司注册地均为北京。

北京市副市长殷勇表示，包括邮储银行在内，已有4家国有大型商业银行在北京设立理财子公司，注册资本达到420亿元。这些机构将成为国家金融管理中心的重要支撑，也将进一步巩固和强化北京资产管理行业的独特优势。北京将进一步完善支持资产管理行业的政策措施，针对理财子公司等行业特点，搭建平台、强化服务、培育人才、扩大开放、防控风险，有针对性地做好支持服务。

此前，光大银行、招商银行理财子公司也已开业，注册地分别为青岛和深圳。兴业银行、杭州银行、宁波银行、徽商银行、中信银行理财子公司筹建申请已获批。

培育地区特色产业

□本报记者 戴安琪

察右中旗位于内蒙古自治区中部，辖内常年干旱少雨，自然条件较差，基础设施薄弱，是国家扶贫开发重点旗县之一。

近日，中国证券报记者走访察右中旗地区发现，自精准扶贫以来，全旗建档立卡贫困人口由2016年的11560户24381人，减少至目前的2588户5176人，贫困发生率由8.98%下降到2.9%。这其中，作为打赢扶贫攻坚战的重要生力军——金融机构功不可没。

强化“造血”长效扶贫机制

为帮助贫困户顺利脱贫，察右中旗广益隆镇围绕“孕马血清清制药项目”，建立了“人保+政府+企业+合作社+农户”的扶贫模式，带动了全镇12个村的300户贫困户，户均预计增收1000元至2000元。

据相关负责人介绍，在这一扶贫模式里，中国人保解决贫困户投入资金、产业扶贫模式

“麻辣粉”到期 引发利率调整猜想

（上接A01版）“货币政策宜采取小幅循序渐进宽松的方式，MLF利率两个月调降一次可能更好。”解运亮向中国证券报记者表示。

有分析人士表示，11月PMI数据显示短期经济有企稳迹象，随着专项债额度提前下达，未来一段时间地产、基建投资有望托底经济增长，货币政策有条件“边走边看”。

政策利率率继续下调

倘若这次MLF利率没有变化，也并不代表这一轮政策利率调整就结束了。从历史上看，一旦降息周期开启，政策利率调整几乎都不是一步到位的。

从国际国内来看，未来影响经济运行的不确定、不稳定因素依然较多，经济下行压力依然较大，稳增长需久久为功。为应对经济下行压力，同时为降低融资成本，未来政策利率有可能继续下调。人民币内外利差较大、汇率双向波动，也为央行适度下调政策利率创造条件。

不过，与以往典型降息周期相比，这一轮政策利率的调整可能采取碎步缓降的方式。央行或通过调整节奏和幅度，实现多种货币政策目标平衡。华泰证券首席固收分析师张强表示，未来MLF利率存在继续小步下行空间，以引导LPR继续走低。联讯证券首席经济学家李奇霖认为，在降成本、稳增长真正出效果之前，公开市场操作利率可能还会有若干次调降，但调降幅度可能会相对有限。

值得一提的是，本月14日还有一笔MLF到期，不仅规模更大，而且适逢税期高峰、年底集中备付期等重要时间节点。届时央行会选择如何操作，可能是更大看点。



新华社图片 数据来源/各银行公告 制表/欧阳剑环 制图/王建华

国有六大行理财子公司聚齐 权益类投资占比有望提升

□本报记者 欧阳剑环

稳步提升权益类投资占比

据了解，在产品转型策略上，中邮理财将按照“固本源、筑优势、填空白”的思路，有序推进产品创新与发展。一是巩固货币、固收及“固收+”等传统产品，丰富和叠加策略类型；二是构筑股票及指数型、偏债混合型及债权型另类产品管理能力，培育新的优势产品；三是填补空白领域，拓展量化对冲、商品及衍生品、权益型另类投资业务，打造新的业务增长点。

融360大数据研究院数据显示，截至11月末，理财子公司处于存续及在售状态的产品数量共181只，其中固收类产品130只，占比

71.82%；混合类产品50只，占比27.62%；权益类产品1只，占比0.55%。暂时没有商品及金融衍生品类产品，不过混合类产品中都配置了少量的权益类资产或金融衍生品类资产。

融360分析师刘银平表示，和其他资管机构相比，银行最大投资优势在固收领域。在入场初期，理财子公司会延续之前的投资风格，主打固收类产品。从银行理财的投资者定位来看，大部分都属于稳健型投资者，风险承受能力偏弱，更倾向于购买固收类理财产品。不过在打破刚兑、净值化的理财观念下，未来会逐步加大权益类资产的投资比例，理财子公司在权益类投资领域有很大的业务增长空间，未来或与基金公司、证券公司开展进

一步合作。

值得注意的是，银保监会日前发布的《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》中，根据银行理财子公司风险资本计算表，固定收益类证券、股票、符合标准化金融工具特征的衍生产品、公募证券投资基金等对应的风险系数为0。国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，理财子公司发行的公募理财产品可直接投资股票，将理财资金投资股票所对应的风险资本的风险系数设置为0，有助于培育理财子公司权益资产投资能力，发展壮大机构投资者队伍，引导理财资金以合法的形式投资股票市场，给股票市场带来长期稳定的增量资金。

推动金融精准扶贫

目稳定运行。

为企业量身定制金融产品

而位于察右中旗的另一家公司——阴山优麦公司，是一家集燕麦育种、规模化种植、多产品深加工、产品销售、仓储物流、燕麦科技创新和燕麦文化与品牌推广为一体的燕麦全产业链公司。

针对察右中旗带动脱贫龙头企业阴山优麦缺少有效低质押物的现状，内蒙古银行与平安保险、中旗政府三家开展“政、银、保”合作，解决其融资难问题。

内蒙古银行分行行长孙玉仁向记者介绍：“由平安保险提供履约保证保险进行贴息，中旗政府提供贷款额10%的保证金，内蒙古银行分行为阴山优麦发放3000万元1年期、年利率为6.525%的流动资金贷款，同时免去企业履约保证保险的相关费用。”

孙玉仁表示，通过该项目，阴山优麦以高于市场价20%的价格收购农户燕麦，免费提供

种子、化肥，直接提供工作岗位等方式带动了当地1087户建档立卡贫困户稳定脱贫。在今年该笔贷款到期前，该行提前办理各项续贷手续，在企业正常归还贷款本息后，再次为其发放3000万元流动资金贷款。

平安保险相关负责人介绍，自2018年阴山优麦产业扶贫项目落地以来，平安产险内蒙古分公司连续两年为该项目投入扶贫资金567.56万元，撬动扶贫贷款累计6000万元。此外，平安集团利用线上线下渠道优先采购贫困地区特色农产品，把消费扶贫落到了实处。项目实施以来，截至今年9月，帮助阴山优麦将销售额提高至3040万元，销售额比2017年增长64%。

“为实现对建档立卡贫困户的燕麦种植风险全覆盖，平安产险内蒙古分公司还为科布尔镇和土木尔台镇签约种植订单回购方案的建档立卡贫困户捐赠总保额为179.37万元的燕麦种植保险，提供承保理赔服务，以此保障贫困户燕麦种植无风险。”上述平安保险负责人表示。

风险全覆盖，平安产险内蒙古分公司还为科布尔镇和土木尔台镇签约种植订单回购方案的建档立卡贫困户捐赠总保额为179.37万元的燕麦种植保险，提供承保理赔服务，以此保障贫困户燕麦种植无风险。”上述平安保险负责人表示。

风险全覆盖，平安产险内蒙古分公司还为科布尔镇和土木尔台镇签约种植订单回购方案的建档立卡贫困户捐赠总保额为179.37万元的燕麦种植保险，提供承保理赔服务，以此保障贫困户燕麦种植无风险。”上述平安保险负责人表示。

其次，全平台、全功能、全业务链布局。第一，要巩固固收、“固收+”等传统业务；第二，要重点突破权益、指数类产品，做好全产品系列的业务布局；第三，要培育新型投资业务，拓展另类、量化、衍生及商品等新的收入增长点，逐步构建多资产、多元均衡、稳健高效的投资组合。以邮储银行的体量，不可能只满足于打造精品店。

再次，金融科技赋能。我们正大力发展金融科技，这是各项工作的最大公约数。我们在系统建设方面将招聘超百名人才，通过重塑业务流程、提升科技赋能、突出多场景应用，力争将理财子公司IT系统打造为集产品管理、投资管理、销售管理、客户服务、嵌入式风控、智能运行于一体的国内领先的资管业务平台。

中国证券报：未来资管行业各类机构竞争图景是什么样的？

吴姚东：合作远大于竞争，各类机构是相融相生的关系。在同业合作上，从银行到基金、证券、信托、保险，我们将建立起共赢的资管生态圈。未来，中邮理财将依托于全方位的营销服务体系，通过提供多资产、定制化的解决方案，与市场共生共融，完善客户服务体系。

深交所：引导社会资本 积极支持绿色经济

12月5日，第二届MSCI A股上市公司ESG培训在深交所举办，相关领域专家围绕全球ESG投资趋势、ESG数据披露、气候变化法规和披露趋势、中国可持续发展等议题进行讲解、研讨，来自270家上市公司的330余名代表参加培训。深交所有关负责人表示，将按照证监会的部署要求，着力构建以信息披露为核心的制度规则体系，发挥市场、技术、服务和区位等方面优势，推动上市公司高质量发展，强化上市公司绿色责任，引导社会资本积极支持绿色经济。

深交所有关负责人表示，深交所一直积极倡导社会责任与可持续发展，在国内较早关注公司治理并设立研究中心，推动上市公司践行ESG标准，注重为绿色产业提供畅通的融资渠道，加强绿色金融跨境合作，助力全球绿色金融发展，成为推动绿色产业发展的重要平台。

2006年9月，深交所率先制定发布《上市公司社会责任指引》，引导上市公司披露社会责任信息。2016年，深交所启动绿色公司债券试点，并创新推出绿色ABS、绿色PPP等产品。2017年，推出“中财—国证绿色债券指数”，在中国和欧洲两地同步揭示行情，推动我国资本市场绿色产品服务互联互通。

上述深交所负责人表示，当前，中国进入经济结构转型的关键时期，绿色产业发展和传统产业绿色升级改造的金融需求强劲。深交所将按照证监会的部署要求，着力构建以信息披露为核心的制度规则体系，发挥市场、技术、服务和区位等方面优势，推动上市公司高质量发展，强化上市公司绿色责任，引导社会资本积极支持绿色经济，促进我国经济可持续发展，并不断提升基础设施、跨境服务等方面的国际化水平，为全球投资者参与中国市场提供环境基础。（黄灵灵）

上交所：继续执行沪港通 有关个人所得税政策

上交所12月5日发布《关于继续执行沪港通有关个人所得税政策的通知》。通知表示，根据财政部、国家税务总局和中国证监会联合发布的《关于继续执行沪港、深港股票市场交易互联互通机制和内地与香港基金互认有关个人所得税政策的公告》，自2019年12月5日起至2022年12月31日止，对内地个人投资者通过沪港通投资香港联合交易所上市股票取得的转让差价所得，继续暂免征收个人所得税。（周松林）

商务部：推动外商投资法 实施条例尽快出台

商务部新闻发言人高峰5日在例行新闻发布会上表示，《外商投资法实施条例》公开征求意见已经结束，商务部将继续积极配合司法部做好《外商投资法实施条例》的制订工作，认真研究社会各界提出的意见和建议，进一步完善实施条例草案，推动尽快出台，确保于明年1月1日起与外商投资法同步实施。同时，商务部也正在抓紧推进相关配套规章的制定工作。比如，商务部会同市场监管总局起草了《外商投资信息报告办法（征求意见稿）》，也已经完成了征求意见的工作。下一步，商务部将根据征求到的意见和建议情况，进一步修改完善，尽快公布，确保与外商投资法同步施行。（倪铭娅）

盘活地方国资大棋局 多地改革将迎新突破

（上接A01版）地方国企引入民营资本的混改事件共有121起，交易金额为722.67亿元。

“11月份，国企混改数量明显增多，尤其是国资入主民企的案例正逐渐增多。”一位市场人士表示，在当前的经济形势下，国资入主民企，能有效降低大股东质押风险、降低企业杠杆率，助力上市公司完成转型升级。

11月20日，拥有国资背景的和光投资斥资认购山东和同信息30%股份，成为公司第二大股东。二级市场中，近期，莱美药业、新纶科技、赢合科技、森源电气、奥马电器等多家上市公司公告称拟引入国资。瑞银证券报告显示，看好2020年中国股市，认为明年是改革之年，预计会有与国企改革相关的更多投资机会，尤其是围绕地方国企股权转让和股权激励的投资机会。预计在整个上市公司和整体经济中，行业龙头的营收和利润率趋势会更好。

北向资金点燃做多热情

（上接A01版）

抓紧两条市场主线

国盛证券首席策略分析师张启尧认为，当前，中国资本市场国际化在全速推进，海外资本的进入渠道不断拓宽，且中国资产无论在估值还是利差上都有显著优势，未来外资仍会有相当长时期的持续流入。

展望后市，张启尧表示，指数仍将以震荡为主，向下调整空间不大。年底震荡仍是主基调，随着明年春节后通胀高点逐渐过去，货币宽松空间再次打开，春季行情有望开启。

中银国际证券首席策略分析师王君表示，当前市场行情以交易、结构为主。市场的两条主线是，业绩确定性和估值合理性。同时，流动性有望边际回暖，12月市场赚钱效应料优于11月。行业上，稳定配置仍以低估值、高股息的防御型板块为主。行业上，可关注景气向上的农林牧渔、消费电子板块配置机会。主题上，可围绕5G成长产业链布局，以及上海、深圳国企改革板块的机会。